

16 May 2025

Sector: Food & Beverage

Pluk Phak Praw Rak Mea

1Q25 กำไรตามคาด มีมุมมองระยะมัตระวังมากขึ้นต่อกำลังซื้อใน 2H25E

Bloomberg ticker	OKJ TB
Recommendation	HOLD (previously BUY)
Current price	Bt8.80
Target price	Bt8.50 (previously Bt12.00)
Upside/Downside	-3%
EPS revision	2025E: -9%, 2026E -9%

Bloomberg target price	Bt12.83
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data

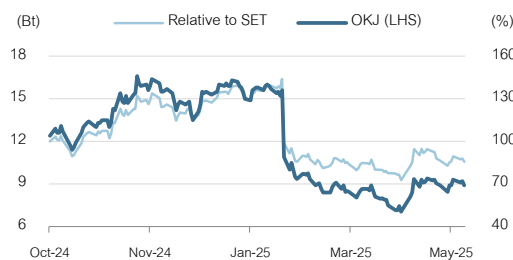
Stock price 1-year high/low	Bt16.90 / Bt6.70
Market cap. (Bt mn)	5,359
Shares outstanding (mn)	609
Avg. daily turnover (Bt mn)	303
Free float	30%
CG rating	-
ESG rating	-

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	1,713	2,421	2,783	3,480
EBITDA	334	445	541	680
Net profit	141	202	260	353
EPS (Bt)	62.51	0.33	0.43	0.58
Growth	267.1%	-99.5%	28.7%	36.0%
Core EPS (Bt)	62.51	0.33	0.43	0.58
Growth	267.1%	-99.5%	28.7%	36.0%
DPS (Bt)	4.44	0.13	0.17	0.23
Div. yield	n.a.	0.9%	2.0%	2.7%
PER (x)	n.a.	45.3	19.9	14.7
Core PER (x)	n.a.	45.3	19.9	14.7
EV/EBITDA (x)	n.a.	18.1	7.3	5.5
PBV (x)	n.a.	5.3	2.7	2.5

Bloomberg consensus

Net profit	141	202	288	361
EPS (Bt)	62.51	0.33	0.46	0.59



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	+8.6%	-9.3%	-40.1%	n.a.
Relative to SET	+3.8%	-4.3%	-22.9%	n.a.

Major shareholders

	Holding
1. Mr. CHALAKON EAKCHAIPATANAKUL	25.09%
2. Mr. JIRAYUTH PUWAPOONPOL	16.55%
3. Modulus Venture	14.78%

Analyst: Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

ปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.50 บาท (เดิม 12.00 บาท) จึง PER 20X (เดิม 25X) เทียบเท่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม หรือเทียบเท่า PEG 0.6X (อิงการเติบโต +32% CAGR 2024-26E) derated ลงจากความไม่แน่นอนต่อกำลังซื้อในอนาคต คาดตลาดต้องการ discount ที่มากขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยง และสะท้อนการปรับประมาณการใหม่หลังพบข้อมูล SSSG QTD ติดลบราว -10-15%

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 64 ล้านบาท (+48% YoY, +62% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเราประเมิน โดยรายได้รวมทำได้ 708 ล้านบาท (+33% YoY, +3% QoQ) SSSG flat แต่ได้การขายสาขาที่เพิ่มขึ้นช่วยหนุน ในขณะที่ GPM +2ppt YoY, +3ppt QoQ ดีขึ้นจากการต่อรองราคากับ suppliers และบริหาร yield ของวัตถุดิบ ในขณะที่ SG&A (+37% YoY, -2% QoQ) YoY จากการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ส่วน QoQ ลดลงหลังไม่มีค่าใช้จ่าย IPO, และงานเปิดตัว Brand Admirer ทั้งนี้จากข้อมูลเพิ่มเติมของบริษัทถึง SSSG QTD ติดลบในรอบ -10-15% โดย Ticket size ยังทรงตัว แต่จำนวนลูกค้าลดลงคาดเป็นผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ ทั้งนี้บริษัทมีกลยุทธ์ในการรับมือผ่านการทำ product reengineering, การออกสินค้าใหม่ให้ราคาจับต้องง่ายขึ้นแต่ยังคงคุณภาพ และการทำกลยุทธ์ทางการตลาดอื่นๆ โดยยังคงเป้า SSSG ในปี 2025E +2-5% ในเบื้องต้น อย่างไรก็ตามเราค่อนข้างกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในช่วง 2H25E จึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ลงมาที่ 260 ล้านบาท (+29% YoY) และ 353 ล้านบาท (+36% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิมเฉลี่ยราว -9% ปรับสมมติฐานหลัก SSSG เป็น -5% จากเดิม flat ทั้งนี้ผลประกอบการปี 2025E ยังเติบโตได้จากการขยายสาขาใหม่เพิ่มเติม (ไอ้กะजू 6-7 สาขา, Oh! Juice 8-11 สาขา, และ Joe Wings 5 สาขา)

ราคาหุ้น outperform SET ราว +4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดเป็นการ rebound หลังจบ 1Q25 มีพัฒนาการที่ดีขึ้นจาก 4Q24 ที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวัง อย่างไรก็ตามแนวโน้มเศรษฐกิจในช่วง 2H25E เป็นสิ่งที่เรากังวลและยังมีความไม่แน่นอนสูง ประเมินตลาดจะเข้าสู่ wait and see mode ทำให้เป็นเรื่องท้าทายที่หุ้นจะ outperform ต่อ จึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ”

Event: 1Q25 results review

□ 1Q25 กำไรเติบโต YoY และ QoQ จากการขยายสาขาและบริหารต้นทุน บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 64 ล้านบาท (+48% YoY, +62% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเราประเมิน เติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากการขยายสาขาเพิ่มเติมและการบริหารต้นทุนทำให้ GPM กลับมาขยายตัว โดยรายได้รวมทำได้ 708 ล้านบาท (+33% YoY, +3% QoQ) SSSG flat แต่ได้การขายสาขาที่เพิ่มขึ้นช่วยหนุน (Oh! Juice +18 สาขา YoY, +2 สาขา QoQ - ร้านไอ้กะजू +7 สาขา YoY, +0 สาขา QoQ) ในขณะที่ GPM อยู่ที่ 47% (+2ppt YoY, +3ppt QoQ) ดีขึ้นจากการต่อรองราคากับ suppliers และบริหาร yield ของวัตถุดิบ ในขณะที่ SG&A (+37% YoY, -2% QoQ) YoY จากการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ส่วน QoQ ลดลงหลังไม่มีค่าใช้จ่าย IPO, และงานเปิดตัว Brand Admirer

Implication

□ ปรับประมาณการกำไรปี 2025E-26E ลง กังวลกำลังซื้อในช่วงที่เหลือนของปีจากสภาวะเศรษฐกิจ มีข้อมูลเพิ่มเติมจากทางบริษัทถึง SSSG QTD ติดลบในรอบ -10-15% Ticket size ยังทรงตัวแต่จำนวนลูกค้าลดลงคาดเป็นผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ ทั้งนี้บริษัทมีกลยุทธ์ในการรับมือผ่านการทำ product reengineering, การออกสินค้าใหม่ให้ราคาจับต้องง่ายขึ้นแต่ยังคงคุณภาพ และการทำกลยุทธ์ทางการตลาดอื่นๆ โดยยังคงเป้า SSSG ในปี 2025E +2-5% ในเบื้องต้น อย่างไรก็ตามเรค่อนข้างกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในช่วง 2H25E จึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ลงมา

ที่ 260 ล้านบาท (+29% YoY) และ 353 ล้านบาท (+36% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิมเฉลี่ยราว -9% ปรับสมมติฐานหลัก SSSG เป็น -5% จากเดิม flat ทั้งนี้ผลประกอบการปี 2025E ยังเติบโตได้จากการขยายสาขาใหม่เพิ่มเติม (ไอ้กะजू 6-7 สาขา, Oh! Juice 8-11 สาขา, และ Joe Wings 5 สาขา)

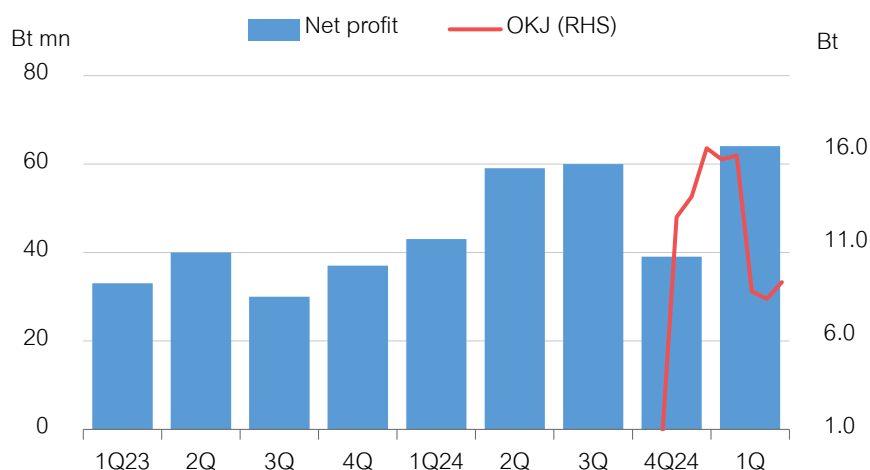
Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.50 บาท (เดิม 12.00 บาท) ถึง PER 20X (เดิม 25X) เทียบเท่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม หรือเทียบเท่า PEG 0.6X (อิงการเติบโต +32% CAGR 2024-26E) derated ลงจากความไม่แน่นอนต่อกำลังซื้อในอนาคต คาดตลาดต้องการ discount ที่มากขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยง

Fig 1: 1Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q25	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	708	533	32.9%	691	2.5%	2,783	2,421	15.0%
CoGS	(377)	(296)	27.2%	(388)	-2.7%	(1,533)	(1,343)	14.1%
Gross profit	331	236	39.9%	303	9.2%	1,250	1,078	16.0%
SG&A	(252)	(183)	37.2%	(257)	-1.9%	(924)	(831)	11.1%
EBITDA	139	100	39.0%	102	35.8%	541	445	21.6%
Other inc./exps	5	6	-16.9%	6	-26.5%	20	23	-13.1%
Interest expenses	(5)	(5)	-0.7%	(5)	-3.0%	(22)	(21)	5.3%
Income tax	(15)	(10)	42.2%	(8)	78.1%	(65)	(47)	38.2%
Core profit	64	43	48.4%	39	62.6%	260	202	28.7%
Net profit	64	43	48.4%	39	62.6%	260	202	28.7%
EPS (Bt)	0.10	0.07	48.4%	0.06	62.6%	0.43	0.33	28.7%
Gross margin	46.7%	44.4%		43.9%		44.9%	44.5%	
Net margin	9.0%	8.1%		5.7%		9.3%	8.3%	

Fig 2: OKJ share prices vs profits



Source: Company

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales	533	564	633	691	708
Cost of sales	(296)	(312)	(347)	(388)	(377)
Gross profit	236	252	286	303	331
SG&A	(183)	(182)	(209)	(257)	(252)
EBITDA	100	120	123	102	139
Finance costs	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
Core profit	43	59	60	39	64
Net profit	43	59	60	39	64
EPS	0.07	0.10	0.10	0.06	0.10
Gross margin	44.4%	44.7%	45.2%	43.9%	46.7%
EBITDA margin	18.7%	21.3%	19.5%	14.8%	19.6%
Net profit margin	8.1%	10.5%	9.5%	5.7%	9.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & deposits	54	194	1,199	1,347	1,583
Accounts receivable	5	9	14	16	20
Inventories	40	78	135	154	192
Other current assets	18	36	64	74	93
Total cur. assets	117	317	1,412	1,591	1,888
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	622	710	842	864	870
Other assets	265	322	437	446	465
Total assets	1,004	1,350	2,691	2,902	3,222
Short-term loans	10	10	0	0	0
Accounts payable	100	227	352	402	500
Current maturities	54	66	59	59	59
Other current liabilities	62	123	136	142	153
Total cur. liabilities	225	427	547	603	712
Long-term debt	113	103	81	81	81
Other LT liabilities	219	243	323	323	323
Total LT liabilities	332	345	404	404	404
Total liabilities	557	772	952	1,007	1,116
Registered capital	225	225	305	305	305
Paid-up capital	225	225	305	305	305
Share premium	168	168	1,126	1,126	1,126
Retained earnings	54	185	308	464	676
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	446	578	1,739	1,895	2,107

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net profit	38	141	202	260	353
Depreciation	115	143	0	0	0
Chg in working capital	(22)	115	56	29	56
Others	4	(18)	(28)	(10)	(19)
CF from operations	136	381	230	279	391
Capital expenditure	(157)	(231)	(132)	(22)	(6)
Others	(230)	(40)	(98)	0	0
CF from investing	(387)	(271)	(230)	(22)	(6)
Free cash flow	(251)	110	0	257	385
Net borrowings	19	(10)	(31)	0	0
Equity capital raised	0	0	1,038	0	0
Dividends paid	0	(10)	(79)	(104)	(141)
Others	218	50	76	(4)	(7)
CF from financing	237	30	1,004	(108)	(149)
Net change in cash	(14)	140	1,005	149	236

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales	1,210	1,713	2,421	2,783	3,480
Cost of sales	(692)	(939)	(1,343)	(1,533)	(1,905)
Gross profit	518	773	1,078	1,250	1,575
SG&A	(462)	(586)	(831)	(924)	(1,131)
EBITDA	176	334	445	541	680
Depre. & amortization	115	143	176	195	216
Equity income	1	2	3	4	5
Other income	4	4	23	20	20
EBIT	61	191	270	347	463
Finance costs	(15)	(19)	(21)	(22)	(22)
Income taxes	(8)	(32)	(47)	(65)	(88)
Net profit before MI	38	141	202	260	353
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	38	141	202	260	353
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	38	141	202	260	353

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	51.7%	41.5%	41.4%	15.0%	25.0%
EBITDA	-1,086.3%	89.9%	33.2%	21.6%	25.5%
Net profit	-146.0%	267.1%	43.4%	28.7%	36.0%
Core profit	-146.0%	267.1%	43.4%	28.7%	36.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	42.8%	45.2%	44.5%	44.9%	45.3%
EBITDA margin	14.5%	19.5%	18.4%	19.5%	19.5%
Core profit margin	3.2%	8.2%	8.3%	9.3%	10.1%
Net profit margin	3.2%	8.2%	8.3%	9.3%	10.1%
ROA	3.8%	10.4%	7.5%	8.9%	11.0%
ROE	8.6%	24.3%	11.6%	13.7%	16.8%
Stability					
D/E (x)	1.25	1.34	0.55	0.53	0.53
Net D/E (x)	0.27	(0.03)	(0.61)	(0.64)	(0.69)
Interest coverage ratio	0.24	0.10	0.08	0.06	0.05
Current ratio (x)	0.52	0.74	2.58	2.64	2.65
Quick ratio (x)	0.26	0.48	2.22	2.26	2.25
Per share (Bt)					
Reported EPS	17.03	62.51	0.33	0.43	0.58
Core EPS	17.03	62.51	0.33	0.43	0.58
Book value	198.41	256.85	2.86	3.11	3.46
Dividend	0.00	4.44	0.13	0.17	0.23
Valuation (x)					
PER	n.a.	n.a.	45.29	19.94	14.66
Core PER	n.a.	n.a.	45.29	19.94	14.66
P/BV	n.a.	n.a.	5.25	2.73	2.46
EV/EBITDA	n.a.	n.a.	18.13	7.33	5.49
Dividend yield	n.a.	n.a.	0.9%	2.0%	2.7%

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเพื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.