COMPANY UPDATE

24 July 2026

Maguro Group

Sector: Food & Beverage

คาด Kaiten Sushi Ginza Onodera เป็น New Growth Driver

Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt19.60
Target price	Bt28.00 (maintained)
Upside/Downside	+43%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt24.10
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 1 / Sell 0

Stock data

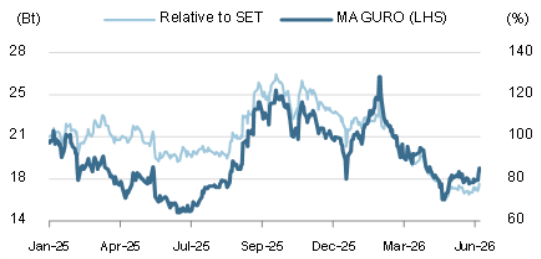
Stock price 1-year high/low	Bt26.50 / Bt15.40
Market cap. (Bt mn)	2,470
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	16
Free float	27%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	1,373	1,981	2,427	2,882
EBITDA	312	490	589	708
Net profit	97	149	189	246
EPS (Bt)	0.77	1.18	1.50	1.95
Growth	33.3%	53.7%	27.2%	30.2%
Core profit	97	156	189	246
Core EPS (Bt)	0.77	1.24	1.50	1.95
Growth	33.3%	61.5%	21.0%	30.2%
DPS (Bt)	0.30	0.71	0.90	1.17
Div. yield	1.5%	3.6%	4.6%	6.0%
PER (x)	25.6	16.6	13.1	10.0
Core PER (x)	25.6	15.8	13.1	10.0
EV/EBITDA (x)	8.9	6.0	5.1	4.3
PBV (x)	3.8	3.4	3.1	2.7

Bloomberg consensus

Net profit	97	149	159	204
EPS (Bt)	0.77	1.18	1.26	1.62



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	13.3%	6.0%	-7.6%	16.0%
Relative to SET	8.0%	-6.8%	-32.4%	-18.9%

Major shareholders	Holding
1. Jakkrit Saisomboon	13.75%
2. Ekaruek Saengseridamrong	13.35%
3. Chatcharus Sriaroon	13.04%

Analyst: Jacqueline Nham, (Reg. no. 112603)

เรามีมุมมองเป็นบวกจาก site visit ร้าน Kaiten Sushi Ginza Onodera สาขาแรกที่ชั้น 7, Central World วานนี้ มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) Kaiten Sushi Ginza Onodera ที่ Central World โดยเป็นร้านซูชิสายพาน premium เกรดโอมากาเสะชื่อดังจากญี่ปุ่น ซึ่งจะเปิดให้บริการวันแรกวันที่ 28 ก.ค. 2026 โดยจะเป็นสาขาแรกในประเทศไทยและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อีกทั้งเป็น Flagship Store ที่ใหญ่สุดในเอเชีย ทั้งนี้ ร้านมีทั้งหมด 120 ที่นั่ง ด้านราคาอาหารเริ่มต้นที่ 30 – 690 บาท เรามองว่าราคาเหมาะสมเมื่อเทียบกับคุณภาพที่ premium เกรดโอมากาเสะ ทั้งนี้ บริษัทมีแผนขยายสาขาเพิ่ม 2-3 สาขาในปี 2027E

2) เบื้องต้น สำหรับปี 2026E เราคาดรายได้แบบ conservative ประมาณ 15 ล้านบาท/เดือน, GPM 54%, Table turnover rate 6 รอบ/วัน, utilization rate 70%, NPM ที่ 14% คาด contribute กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 11 ล้านบาท/สาขา (อิงสมมติฐานที่ 1 สาขา) และปี 2027E คาดกำไรจาก Kaiten Sushi Ginza Onodera ที่ 22 ล้านบาท/สาขา

3) คาด Kaiten Sushi Ginza Onodera จะได้รับการตอบรับที่ดีระยะยาว โดยเทียบกับสาขาที่ญี่ปุ่น คิวยังยาวอย่างต่อเนื่อง เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท อิง 2026E PER 18.5x เรายังชอบ MAGURO จากแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ของไทย และความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่แข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่ valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ 2026E PER13.1x เมื่อเทียบกับกำไรปี 2026E–27E ที่คาดเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Event: Company Update

❑ **คาด Kaiten Sushi Ginza Onodera ตอบรับล้นหลาม** เราได้มีโอกาสเข้าเยี่ยมชมร้าน Kaiten Sushi Ginza Onodera ที่ชั้น 7, CentralWorld ซึ่งเป็นร้านซูชิสายพาน premium เกรดโอมากาเสะชื่อดังจากญี่ปุ่น ซึ่งจะเปิดให้บริการวันแรกวันที่ 28 ก.ค. 2026 โดยจะเป็นสาขาแรกในประเทศไทยและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อีกทั้งเป็น Flagship Store ที่ใหญ่สุดในเอเชีย ทั้งนี้ ร้านมีทั้งหมด 120 ที่นั่งโดยแบ่งเป็นโต๊ะ และ counter โดยลูกค้าสามารถเลือกได้ว่า 1) ข้าวปกติ/ข้าวน้อย/ ไม่ใส่ข้าว, 2) เลือกใส่/ไม่ใส่วาซาบิได้ นอกจากนี้ ยังมี Live Seafood Tank ที่มีหอย ซึ่งส่งตรงจากญี่ปุ่น อีกทั้งยังมีเมนูที่เป็น seasonal อาทิ ปลา Kinki การเสิร์ฟอาหารจะเสิร์ฟโดยเชฟ สำหรับสายพานจะมี Complimentary Dish อย่าง Edamame และเมนูที่เป็น special dish ซึ่งจะมีจำนวนจำกัด ด้านราคาอาหารเริ่มต้นที่ 30 – 690 บาท

เมนูแนะนำ ได้แก่

1) Yamayuki 3 pieces (Bt470/set)
2) Otoro Super Premium Yamayuki (Bt179/piece)
3) Chutoro Super Premium (Bt159/piece)
4) Akami Super Premium (Bt139/piece)
5) Tsubagai (Live) (Bt270/piece)
6) Uni Bafun Ensui and Murazaki – 2 pieces (Bt690/set)
7) Salmon (Bt40/piece)

จากการทดลองชิมเมนูแนะนำและเมนูอื่นๆ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ Kaiten Sushi Ginza Onodera โดยมองว่าด้วยคุณภาพอาหารระดับพรีเมียม ราคาที่คุ้มค่า และโมเดลธุรกิจที่สามารถขยายสาขาได้ จะช่วยให้ร้านได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค ทั้งนี้ บริษัทมีแผนขยายสาขาอีก 2–3 แห่งในปี 2027E ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้ Kaiten Sushi Ginza Onodera เป็น New Growth Driver ของ MAGURO และช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรในระยะยาว

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.

จุดเด่นเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

1) การใช้เทคนิคซูชิสไตล์ เอโดะมาเอะ (Edomae) ที่ให้ความสำคัญกับการบ่มและการหมักปลาเพื่อดึงรสอูมามิตามธรรมชาติออกมาอย่างเต็มที่ รวมถึงการใช้ อากะซาริ (Aka Shari) หรือข้าวซูชิปรุงด้วยน้ำส้มสายชูแดงแบบดั้งเดิม ซึ่งมักพบเฉพาะในร้านโอมากาเสะระดับสูง
2) ราคาเหมาะสมเมื่อเทียบกับคุณภาพที่ premium เกรดโอมากาเสะ ซึ่งตลาด premium sushi market มีคู่แข่งน้อยมาก โดยคู่แข่งส่วนใหญ่จะอยู่ตลาด Mass – Premium Mass อาทิ Sushiro, Katsu Midori
3) เมนูมีความหลากหลาย ตอบโจทย์ผู้บริโภคทุกวัย

เบื้องต้น สำหรับปี 2026E เราคาดรายได้แบบ conservative ประมาณ 15 ล้านบาท/เดือน, GPM 54%, Table turnover rate 6 รอบ/วัน, utilization rate 70%, NPM ที่ 14% คาด contribute กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 11 ล้านบาท/สาขา (อิงสมมติฐานที่ 1 สาขา) และปี 2027E คาดกำไรจาก Kaiten Sushi Ginza Onodera ที่ 22 ล้านบาท/สาขา

❑ **คาดกำไรจะเร่งตัวใน 2H26E** กำไรจะเร่งตัวในช่วง 2H26E อย่างมีนัยสำคัญ จาก 1) รายได้ที่ขยายตัว YoY, HoH จากการขยายสาขา (ใน 2H26E เปิด 12 สาขา), ฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มเมนูที่เป็น everyday dining เพิ่มขึ้นและกำลังซื้อฟื้นตัว รวมถึง Kaiten Sushi Ginza Onodera คาดตอบรับดีมาก, เปิดแบรนด์อาหารไทยใหม่ (คาดกลางเดือน ส.ค.) และเปิด Age.3 (Oct 26) และ 2) GPM ฟื้นตัว HoH จากสัดส่วนรายได้แบรนด์ใหม่ที่ high margin เพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบลดลง

Implication

❑ **คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E** ผลจากการเข้าเยี่ยมชมร้านทำให้เรามีความเชื่อมั่นต่อประมาณการเดิมมากขึ้น จึงยังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +23% YoY และ SSSG +1%, 2) GPM ลดลงเล็กน้อย จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงจากสงคราม, 3) SG&A to sales ทรงตัว YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท อิง 2026E PER 18.5x เราชอบ MAGURO จาก 3 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจร้านอาหารแบบ Full-Service ไทย ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง MAGURO อยู่ในกลุ่ม Premium Mass มีกำลังซื้อสูง Price Sensitivity ต่ำ, 2) มี penetration rate ที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสเติบโตอีกมากจากการขยายสาขาแบรนด์เดิมและแบรนด์ใหม่ และ 3) แม้เราคาดกำไรปี 2026E–27E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง แต่หุ้นยังเทรดที่ 2026E PER 13.1x ซึ่งเรามองว่ายังไม่สะท้อนศักยภาพการเติบโตของกำไร

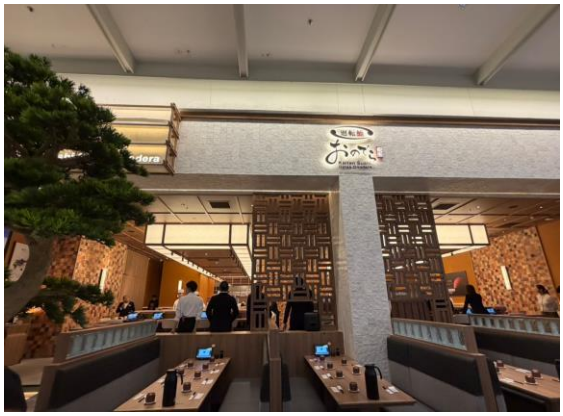
Fig 1: DAOL’s assumption for Kaiten Sushi Ginza Onodera

DAOL's key assumptions	2026E (July-Dec 2026)	2027E (Jan - Dec)
Revenue from Kaiten Sushi Ginza Onodera (Bt mn)	79	156
No. of branches	1	1
No. of seats	120	120
Table turnover rate (turns/ day)	6	6
Avg. ticket size (Bt/ person)	1000	850
Utilization rate (%)	70%	70%
GPM (%)	54%	54%
NPM (%)	14%	14%
Net profit (Bt mn/branch)	11.1	21.9

Sources: Investing, DAOL

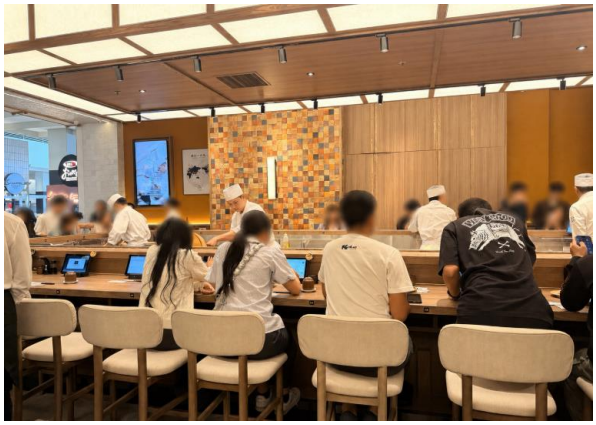
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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.

Fig 2: Kaiten Sushi Ginza Onodera



Source: DAOL

Fig 3: Counter Bar



Source: DAOL

Fig 4: Chutoro Aburi Super Premium (Bt 159/piece)

Source: DAOL

Fig 5: Otoro Super Premium Yamayuki – Sashimi (Bt179/piece)

Source: DAOL

Fig 6: Yamayuki Super Premium (Bt470/set)

Source: DAOL

Fig 7: Uni Bafun Ensui and Murazaki (Bt690/set)

Source: DAOL

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.

Fig 8: Hotate – Sashimi (Bt130/piece)

Source: DAOL

Fig 9: Madai Shio Lemon (Bt80)

Source: DAOL

Fig 10: Salmon Sushi (Bt120/set)

Source: DAOL

Fig 11: Hotate Aburi (Bt130/piece)

Source: DAOL

Fig 12: Hokkigai – Bt250/piece

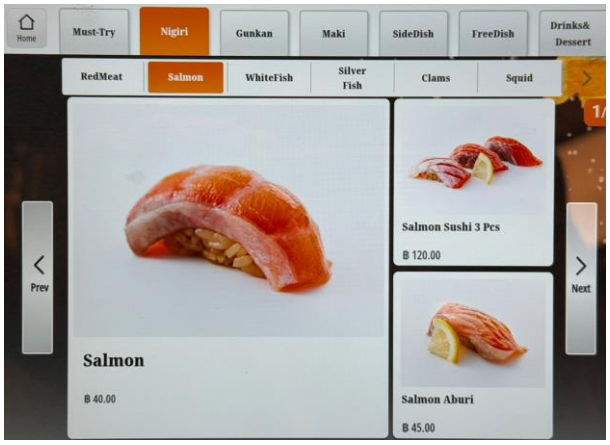
Source: DAOL

Fig 13: Anago (Bt 95/piece)

Source: DAOL

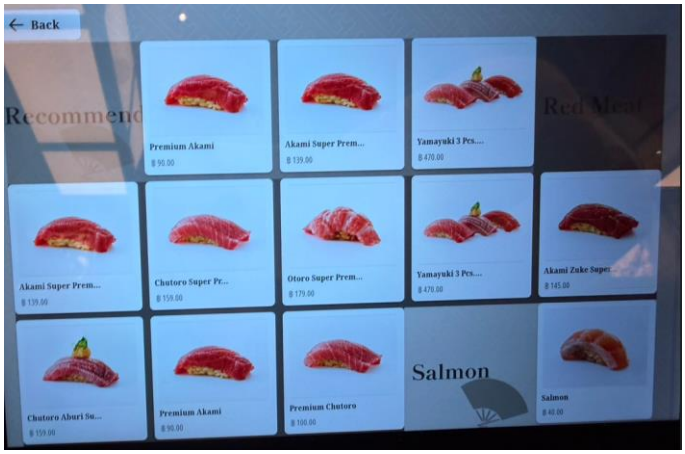
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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.

Fig 14: Salmon (Bt40-Bt120)



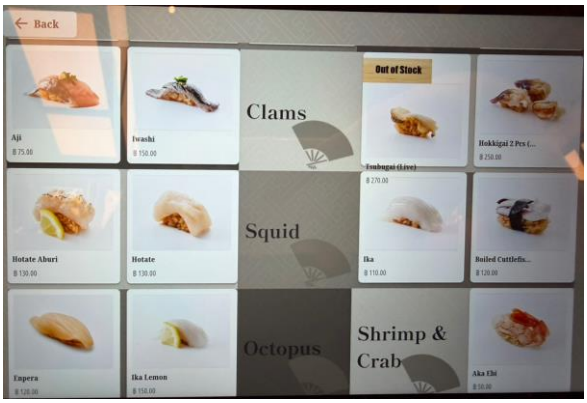
Source: DAOL

Fig 15: Recommend Dishes



Source: DAOL

Fig 16: Clam, Squid, Octopus, Shrimp & Crab



Source: DAOL

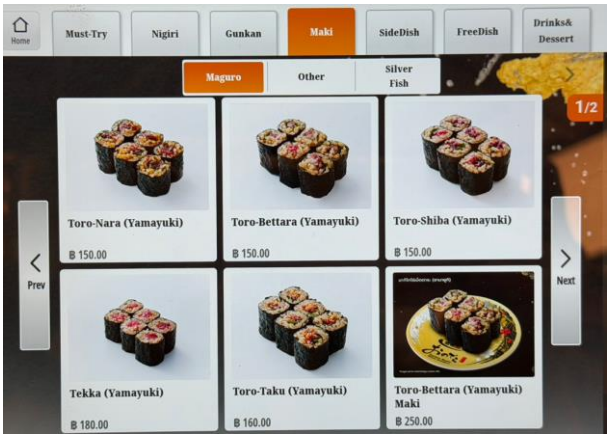
Fig 17: Live Seafood

Source: DAOL

Fig 18: White Fish

Source: DAOL

Fig 19: Maki



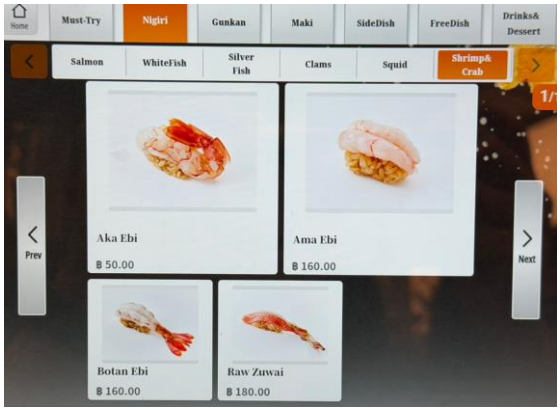
Source: DAOL

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.

Fig 20: Eel (Bt60-95/piece)

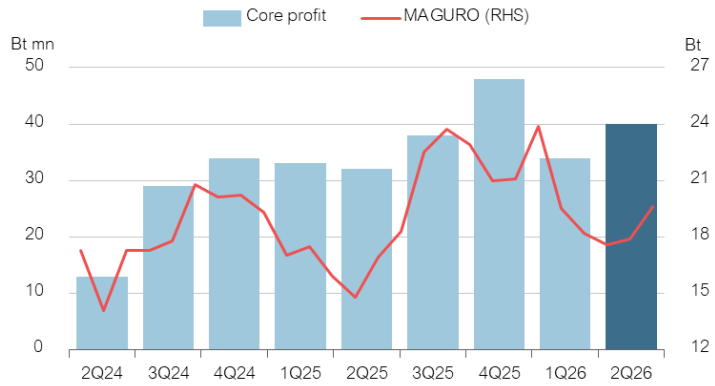
Source: DAOL

Fig 21: Ebi Nigiri



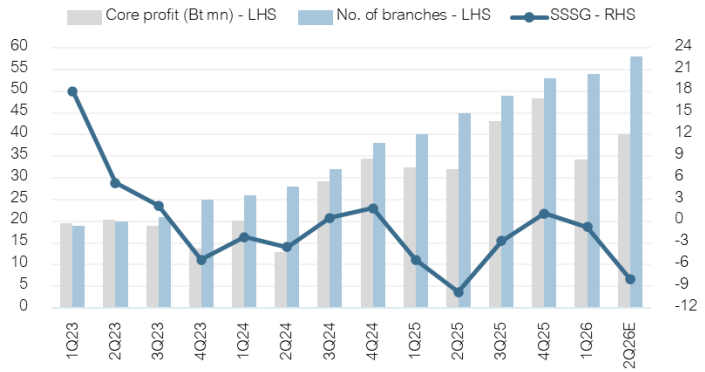
Source: DAOL

Fig 22: Core profit vs Share Price



Sources: DAOL, Setsmart

Fig 23: Core profit, SSSG and No. of branches



Source: DAOL

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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	415	447	522	597	561
Cost of sales	-216	-229	-274	-319	-302
Gross profit	199	218	247	278	259
SG&A	-150	-170	-184	-209	-205
EBITDA	99	105	131	146	134
Finance costs	-9	-10	-12	-12	-12
Core profit	33	32	43	48	34
Net profit	33	32	38	46	34
EPS	0.26	0.25	0.30	0.36	0.27
Gross margin	48.0%	48.7%	47.4%	46.6%	46.1%
EBITDA margin	23.8%	23.4%	25.0%	24.5%	24.0%
Net profit margin	7.8%	7.2%	7.3%	7.7%	6.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	94	255	300	351	474
Accounts receivable	19	24	24	47	56
Inventories	41	39	56	75	88
Other current assets	3	107	5	485	576
Total cur. assets	**158**	**425**	**385**	**958**	**1,194**
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	216	378	550	548	537
Other assets	441	589	849	485	576
Total assets	**814**	**1,392**	**1,785**	**1,991**	**2,308**
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	105	131	179	188	221
Current maturities	76	105	168	185	218
Other current liabilities	17	31	46	41	49
Total cur. liabilities	**197**	**267**	**392**	**415**	**489**
Long-term debt	331	443	618	728	865
Other LT liabilities	19	30	43	41	49
Total LT liabilities	**351**	**473**	**661**	**769**	**913**
Total liabilities	**547**	**739**	**1,053**	**1,184**	**1,402**
Registered capital	63	63	63	63	63
Paid-up capital	52	63	63	63	63
Share premium	187	508	508	508	508
Retained earnings	28	81	160	236	334
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	**267**	**653**	**732**	**807**	**906**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	72	97	149	189	246
Depreciation	109	158	251	303	351
Chg in working capital	8	23	31	(32)	11
Others	(163)	(227)	(130)	(123)	(167)
CF from operations	**26**	**51**	**301**	**337**	**441**
Capital expenditure	(201)	(320)	(424)	(300)	(340)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	**(201)**	**(320)**	**(424)**	**(300)**	**(340)**
Free cash flow	**(175)**	**(269)**	**(123)**	**37**	**101**
Net borrowings	156	141	237	128	170
Equity capital raised	0	332	0	0	0
Dividends paid	(86)	(42)	(69)	(113)	(148)
Others	1	(1)	(0)	0	0
CF from financing	**71**	**430**	**168**	**14**	**22**
Net change in cash	**(104)**	**161**	**45**	**51**	**123**

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	1,044	1,373	1,981	2,427	2,882
Cost of sales	(572)	(743)	(1,038)	(1,279)	(1,504)
Gross profit	**471**	**630**	**943**	**1,148**	**1,377**
SG&A	(364)	(482)	(714)	(874)	(1,026)
EBITDA	**218**	**312**	**490**	**589**	**708**
Depre. & amortization	109	158	251	303	351
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	2	6	9	12	6
EBIT	**110**	**154**	**238**	**286**	**357**
Finance costs	(19)	(33)	(43)	(50)	(50)
Income taxes	(18)	(24)	(39)	(47)	(62)
Net profit before MI	**72**	**97**	**156**	**189**	**246**
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	**72**	**97**	**156**	**189**	**246**
Extraordinary items	0	0	-8	0	0
Net profit	**72**	**97**	**149**	**189**	**246**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	57.1%	31.6%	44.2%	22.5%	18.8%
EBITDA	89.4%	42.6%	57.2%	20.3%	20.2%
Net profit	131.1%	33.3%	53.7%	27.2%	30.2%
Core profit	131.1%	33.3%	61.5%	21.0%	30.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	45.2%	45.9%	47.6%	47.3%	47.8%
EBITDA margin	20.9%	22.7%	24.7%	24.3%	24.6%
Core profit margin	6.9%	7.0%	7.9%	7.8%	8.5%
Net profit margin	6.9%	7.0%	7.5%	7.8%	8.5%
ROA	8.9%	6.9%	8.3%	9.5%	10.7%
ROE	27.1%	14.8%	20.3%	23.4%	27.2%
Stability					
D/E (x)	2.05	1.13	1.44	1.47	1.55
Net D/E (x)	1.17	0.45	0.66	0.70	0.67
Interest coverage ratio	5.71	4.68	5.51	5.70	7.17
Current ratio (x)	0.80	1.60	0.98	2.31	2.44
Quick ratio (x)	0.58	1.05	0.83	0.96	1.08
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.58	0.77	1.18	1.50	1.95
Core EPS	0.58	0.77	1.24	1.50	1.95
Book value	2.12	5.18	5.81	6.41	7.19
Dividend	0.68	0.30	0.71	0.90	1.17
Valuation (x)					
PER	34.1	25.6	16.6	13.1	10.0
Core PER	34.1	25.6	15.8	13.1	10.0
P/BV	9.2	3.8	3.4	3.1	2.7
EV/EBITDA	12.7	8.9	6.0	5.1	4.3
Dividend yield	3.5%	1.5%	3.6%	4.6%	6.0%

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 2025

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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.

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.

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

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

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) 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.