COMPANY UPDATE

DAOL SEC

11 March 2026

Maguro Group

Sector: Food & Beverage

Outlook ดีต่อเนื่อง กำไรปี 2026E ทำ All Time High ต่อ

Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt21.90
Target price	Bt33.00 (maintained)
Upside/Downside	+51%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt30.72
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt26.50 / Bt14.40
Market cap. (Bt mn)	2,759
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	14
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	2,466	3,001
EBITDA	312	490	801	781
Net profit	97	149	208	274
EPS (Bt)	0.77	1.18	1.65	2.17
Growth	33.3%	53.7%	40.1%	31.6%
Core profit	97	156	208	274
Core EPS (Bt)	0.77	1.24	1.65	2.17
Growth	33.3%	61.5%	33.3%	31.6%
DPS (Bt)	0.30	0.71	0.99	1.30
Div. yield	1.4%	3.2%	4.5%	6.0%
PER (x)	28.6	18.6	13.3	10.1
Core PER (x)	28.6	17.7	13.3	10.1
EV/EBITDA (x)	9.8	6.6	3.9	4.0
PBV (x)	4.2	3.8	3.4	3.0
Bloomberg consensus				
Net profit	97	149	190	273
EPS (Bt)	0.77	1.18	1.52	1.92

Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	22.6%	17.1%	39.0%	43.6%
Relative to SET	7.3%	-2.4%	19.0%	18.0%

Major shareholders	Holding
1. Ronnakas Chinsamran	13.75%
2. Chatcharus Sriaroon	13.75%
3. Ekaruek Saengseridamrong	13.75%

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

เรามีมุมมองเป็นบวกจาก Company Visit โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ปี 2026E บริษัทฯ ตั้งเป้ารายได้รวมไม่ต่ำกว่า +30% YoY (เราคาดที่ +25% YoY) , Core profit ขยายตัวไม่ต่ำกว่า +30% YoY โดยมีแผนขยายสาขา 20 สาขา แบ่งเป็น 1H26E ที่ 7 สาขา และ 2H26E ที่ 13 สาขา, GPM 50%, เปิดแบรนด์ใหม่ 2-3 แบรนด์

2) Kaiten Sushi Ginza Onodera จำนวนที่นั่ง 110-130 ที่นั่ง, Avg ticket size 1,000 บาท/ท่าน จะมีเมนูพิเศษ 20 เมนู ที่สาขาญี่ปุ่นไม่มี เพื่อดึงดูดลูกค้า เบื้องต้น เราประเมินรายได้ 14-16 ล้านบาท/เดือน/ สาขา และ NPM 16% โดยจะ contribute กำไรสุทธิปี 26E ที่ 15 ล้านบาท

3) Brand Loyalty แข็งแกร่ง โดยในปี 2025 สัดส่วนรายได้จาก member ที่ 58% คาดปี 2026E สัดส่วนรายได้ member เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

4)สำหรับแบรนด์ Chopman มีแผนเปิด 2-3 สาขา โดยจะเปิดในห้างสรรพสินค้า ช่วงปลายปี 2026E

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 208 ล้านบาท (+33% YoY) หนุนโดยรายได้และ GPM ขยายตัว

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 33.00 บาท อิง 2026E PER 20x เรายังชอบ MAGURO จากแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทย และความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่แข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่ valuation ยังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับกำไรปี 2026E–27E ที่คาดเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Event: Company Update

- **Outlook ดีต่อเนื่อง** เรามีมุมมองเป็นบวกจาก Company Visit โดย outlook ยังดีตามคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1)ปี 2026E ตั้งเป้ารายได้รวมไม่ต่ำกว่า +30% YoY, Core profit ขยายตัวไม่ต่ำกว่า +30% YoY, SSSG บวกอ่อนๆ เน้นโตจากการขยายสาขา 20 สาขา โดยสาขาที่คอนเฟิร์มโลเคชั่นแล้ว 1H26E เปิด 7 สาขา และ 2H26E ที่ 13 สาขา, GPM 50%

2)New brand ประกาศไปแล้ว 2 แบรนด์ ได้แก่ Kaiten Sushi Ginza Onodera, Ippe Koppe และมีโอกาสเปิดแบรนด์ใหม่ 1 แบรนด์ช่วงปลายปี

3)สำหรับแบรนด์ Chopman มีแผนเปิด 2-3 สาขา โดยจะเปิดในห้างสรรพสินค้า ช่วงปลายปี 2026E

4)Kaiten Sushi Ginza Onodera ซูชิสายพาน premium วัตถุดิบเกรด Omakase เตรียมเปิด July 2026 ที่ชั้น 7, CTW, จำนวนที่นั่ง 110-130 ที่นั่ง, Avg ticket size 1,000 บาท/ท่าน จะมีเมนูพิเศษ 20 เมนู ที่สาขาญี่ปุ่นไม่มี เพื่อดึงดูดลูกค้า อาทิ ซูชิคำละ 40 บาท เบื้องต้น เราประเมินรายได้ 14-16 ล้านบาท/เดือน/ สาขา และ NPM 16% โดยจะ contribute กำไรสุทธิปี 26E ที่ 15 ล้านบาท

5)Ippe Koppe: เปิด 1 เม.ย. ที่ CTW, จำนวนที่นั่ง 50-70 ที่นั่ง, avg. ticket size 300-500 บาท/คน, เบื้องต้น เราประเมินรายได้ 3.7 ล้านบาท/เดือน/ สาขา และ NPM 15% โดยจะ contribute กำไรสุทธิปี 26E ที่ 5 ล้านบาท

6)Tonkatsu Aoki จะมีออกเมนู entry price ใน 2Q26E เพื่อเพิ่มฐานลูกค้ากลุ่ม Mass อาทิ Katsu Don

7)ปี 2025 สัดส่วนรายได้จาก member อยู่ที่ 58% ของรายได้รวม คาดปี 2026E สัดส่วนรายได้ member เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Implications

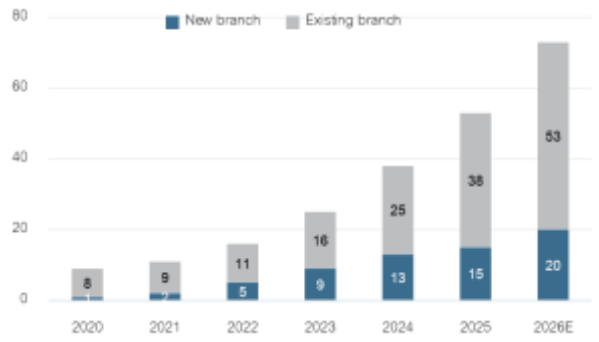
- **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E** เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 208 ล้านบาท (+33% YoY) หนุนโดย 1) รายได้โต +25% YoY จากรายได้รวมที่เติบโตในทุกแบรนด์ และ SSSG ขยายตัว และ 2) GPM ขยายตัวจากสัดส่วนแบรนด์ที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น

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.

❑ Valuation/Catalyst/Risk

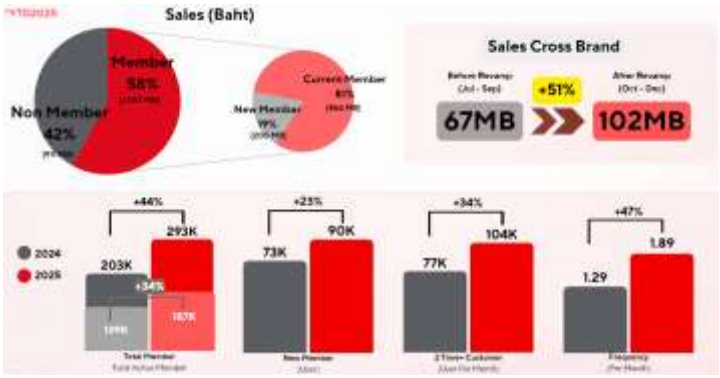
เราคงราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท อิง 2026E PER 20x เรายังชอบ MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโตดี, 2) ความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่หลากหลายและแข็งแรง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่เฉลี่ยปีละ 2–3 แบรนด์ และ 3) ระดับ valuation ที่ยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับกำไรในช่วงปี 2026E-27E ที่คาดว่าจะเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Fig 1: No. of branches



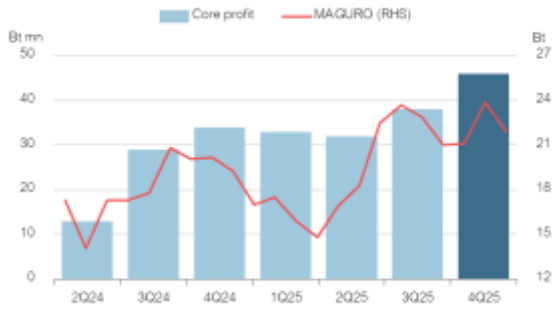
Sources: MAGURO, DAOL

Fig 2: Member Performance



Sources: MAGURO, DAOL

Fig 3: Price vs Net profit



Sources: Setsmart, 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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	400	415	447	522	597
Cost of sales	(210)	(216)	(229)	(274)	(319)
Gross profit	190	199	218	247	278
SG&A	(141)	(150)	(170)	(184)	(209)
EBITDA	94	99	105	131	146
Finance costs	(9)	(9)	(10)	(12)	(12)
Core profit	34	33	32	43	48
Net profit	34	33	32	38	46
EPS	0.27	0.26	0.25	0.30	0.36
Gross margin	47.5%	48.0%	48.7%	47.4%	46.6%
EBITDA margin	23.6%	23.8%	23.4%	25.0%	24.5%
Net profit margin	8.6%	7.8%	7.2%	7.3%	7.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	94	255	300	548	727
Accounts receivable	19	24	24	48	58
Inventories	41	39	56	75	91
Other current assets	3	107	5	493	600
Total cur. assets	**158**	**425**	**385**	**1,164**	**1,476**
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	216	378	550	355	301
Other assets	441	589	849	493	600
Total assets	**814**	**1,392**	**1,785**	**2,013**	**2,377**
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	105	131	179	189	228
Current maturities	76	105	168	185	222
Other current liabilities	17	31	46	42	51
Total cur. liabilities	**197**	**267**	**392**	**416**	**501**
Long-term debt	331	443	618	740	900
Other LT liabilities	19	30	43	42	51
Total LT liabilities	**351**	**473**	**661**	**782**	**951**
Total liabilities	**547**	**739**	**1,053**	**1,198**	**1,453**
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	244	353
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	**267**	**653**	**732**	**815**	**924**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	72	97	149	208	274
Depreciation	109	158	251	495	394
Chg in working capital	8	23	31	(33)	14
Others	(163)	(227)	(130)	(137)	(196)
CF from operations	**26**	**51**	**301**	**533**	**486**
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)**	**233**	**146**
Net borrowings	156	141	237	140	197
Equity capital raised	0	332	0	0	0
Dividends paid	(86)	(42)	(69)	(125)	(164)
Others	1	(1)	(0)	0	0
CF from financing	**71**	**430**	**168**	**15**	**33**
Net change in cash	**(104)**	**161**	**45**	**248**	**179**

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	1,044	1,373	1,981	2,466	3,001
Cost of sales	(572)	(743)	(1,038)	(1,282)	(1,551)
Gross profit	**471**	**630**	**943**	**1,184**	**1,449**
SG&A	(364)	(482)	(714)	(890)	(1,068)
EBITDA	**218**	**312**	**490**	**801**	**781**
Depre. & amortization	109	158	251	495	394
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	2	6	9	12	6
EBIT	**110**	**154**	**238**	**306**	**387**
Finance costs	(19)	(33)	(43)	(46)	(45)
Income taxes	(18)	(24)	(39)	(52)	(68)
Net profit before MI	**72**	**97**	**156**	**208**	**274**
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	**72**	**97**	**156**	**208**	**274**
Extraordinary items	0	0	-8	0	0
Net profit	**72**	**97**	**149**	**208**	**274**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	57.1%	31.6%	44.2%	24.5%	21.7%
EBITDA	89.4%	42.6%	57.2%	63.6%	-2.5%
Net profit	131.1%	33.3%	53.7%	40.1%	31.6%
Core profit	131.1%	33.3%	61.5%	33.3%	31.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	45.2%	45.9%	47.6%	48.0%	48.3%
EBITDA margin	20.9%	22.7%	24.7%	32.5%	26.0%
Core profit margin	6.9%	7.0%	7.9%	8.4%	9.1%
Net profit margin	6.9%	7.0%	7.5%	8.4%	9.1%
ROA	8.9%	6.9%	8.3%	10.3%	11.5%
ROE	27.1%	14.8%	20.3%	25.5%	29.6%
Stability					
D/E (x)	2.05	1.13	1.44	1.47	1.57
Net D/E (x)	1.17	0.45	0.66	0.46	0.43
Interest coverage ratio	5.71	4.68	5.51	6.61	8.62
Current ratio (x)	0.80	1.60	0.98	2.80	2.94
Quick ratio (x)	0.58	1.05	0.83	1.43	1.57
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.58	0.77	1.18	1.65	2.17
Core EPS	0.58	0.77	1.24	1.65	2.17
Book value	2.12	5.18	5.81	6.47	7.34
Dividend	0.68	0.30	0.71	0.99	1.30
Valuation (x)					
PER	38.1	28.6	18.6	13.3	10.1
Core PER	38.1	28.6	17.7	13.3	10.1
P/BV	10.3	4.2	3.8	3.4	3.0
EV/EBITDA	14.1	9.8	6.6	3.9	4.0
Dividend yield	3.1%	1.4%	3.2%	4.5%	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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Corporate governance report of Thai listed companies 2026

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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. 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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.