

17 September 2025

Sector: Food & Beverage

# Maguro Group

Outlook ดีต่อเนื่อง, 3Q25E ลุ้นกำไรทำ All Time High

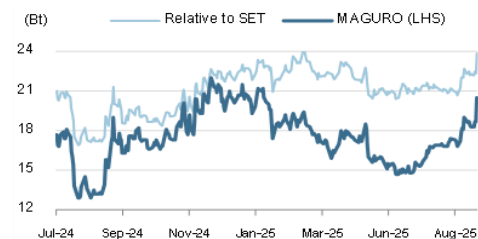
Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt21.60
Target price	Bt33.00 (previously Bt26.00)
Upside/Downside	+53%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt25.14
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt23.80 / Bt12.60
Market cap. (Bt mn)	2,722
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	18
Free float	27%
CG rating	n.a.
ESG rating	Excellent

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	1,044	1,373	1,724	2,063
EBITDA	218	312	457	462
Net profit	72	97	141	178
EPS (Bt)	0.58	0.77	1.12	1.41
Growth	131.1%	33.3%	45.4%	26.7%
Core EPS (Bt)	0.58	0.77	1.12	1.41
Growth	131.1%	33.3%	45.4%	26.7%
DPS (Bt)	0.68	0.30	0.73	0.92
Div. yield	3.1%	1.4%	3.4%	4.3%
PER (x)	37.6	28.2	19.4	15.3
Core PER (x)	37.6	28.2	19.4	15.3
EV/EBITDA (x)	13.9	9.7	6.4	6.3
PBV (x)	10.2	4.2	3.9	3.6

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	72	97	143	174
EPS (Bt)	0.58	0.77	1.14	1.38



Source: Aspen

<b>Price performance</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>12M</b>
Absolute	28.6%	46.9%	17.4%	22.7%
Relative to SET	24.7%	29.6%	5.9%	31.6%

<b>Major shareholders</b>	<b>Holding</b>
1. Ronnakas Chinsamran	13.75%
2. Chatcharus Sriaroon	13.75%
3. Ekaruek Saengseridamrong	13.75%

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

เรามีสู่มุมมองเป็นบวกมากต่อ outlook ของ MAGURO ดังนี้

1) คาดกำไร 3Q25E โต YoY, QoQ ลุ้นทำ All Time High หนุนโดยรายได้รวมทำ All Time High จากการขยายสาขา, SSSG พุ่งตัว โดย QTD SSSG ติดลบต่ำกว่า 5%, GPM ขยายตัว และ SG&A to sales ปรับตัวลดลง โดยใน 2Q25 มีค่าใช้จ่ายในการสำรวจแบรนด์และ Annual Staff Party ประมาณ 4 ล้านบาท

2) 3 ร้านที่ Central Park (Maguro Kappou, Kiwamiya, Hitori Shabu) ตอบรับดีมาก โดยเฉพาะ Kiwamiya ที่ได้รับการตอบรับอย่างล้นหลาม ปัจจุบัน Table turnover rate ประมาณ 8 รอบ/วัน, ticket size ประมาณ 800 บาท/คน โดยคิวยาวต่อเนื่องแม้วันธรรมดา เบื้องต้น เราคาดการณ์กำไรสุทธิของ Kiwamiya ปี 2025E ที่ 2.2 ล้านบาท และปี 2026E คาดกำไรจาก Kiwamiya ที่ 7.2 ล้านบาท/ สาขา บริษัทมีแผนเปิด 2-6 สาขาภายในปี 2027E

คงกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 141 ล้านบาท (+45% YoY) และปี 2026E ที่ 178 ล้านบาท (+27% YoY) คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ rollover ราคาเป้าหมายเป็นปี 2026E ที่ 33.00 บาท ถึง 2026E PER 23.5x (เดิม 26.00 บาท ถึง 2025E PER 23.5x) ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2026E PER 15.3x, Valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่ทำ All Time High

## Event: Company Update

❑ **คาดการณ์กำไร 3Q25E โต YoY, QoQ ลุ้นทำ All Time High** หนุนโดย 1) รายได้รวมทำ All Time High จากการขยายสาขา, SSSG พุ่งตัว โดย QTD SSSG ติดลบต่ำกว่า 5% (2Q25= -9.8%, 3Q24 = +0.5%) อีกทั้ง brand ใหม่ทั้ง 2 แแบรนด์ ตอบรับดีมาก (Kiwamiya, Bincho), 2) GPM ขยายตัว จากสัดส่วนรายได้จากแบรนด์ที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น ต้นทุน salmon ทรงตัว QoQ และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลง โดยใน 2Q25 มีค่าใช้จ่ายในการสำรวจแบรนด์และ Annual Staff Party ประมาณ 4 ล้านบาท

❑ **3 ร้านที่ Central Park ตอบรับดีมาก** ทั้ง Maguro Kappou, Hitori Shabu และ Kiwamiya รายได้เกินเป้าที่บริษัทตั้งไว้ โดยเฉพาะ Kiwamiya ที่ได้รับการตอบรับอย่างล้นหลาม ปัจจุบัน Table turnover rate ประมาณ 8 รอบ/วัน, ticket size ประมาณ 800 บาท/คน โดยคิวยาวต่อเนื่องแม้วันธรรมดา ซึ่งสูงกว่าที่เราคาด เบื้องต้น เราคาดการณ์รายได้แบบ conservative ประมาณ 4 ล้านบาท/เดือน, GPM 55-56% NPM ที่ 14-15% คาด contribute กำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2.2 ล้านบาท/สาขา และปี 2026E คาดกำไรจาก Kiwamiya ที่ 7.2 ล้านบาท/สาขา

## Implications

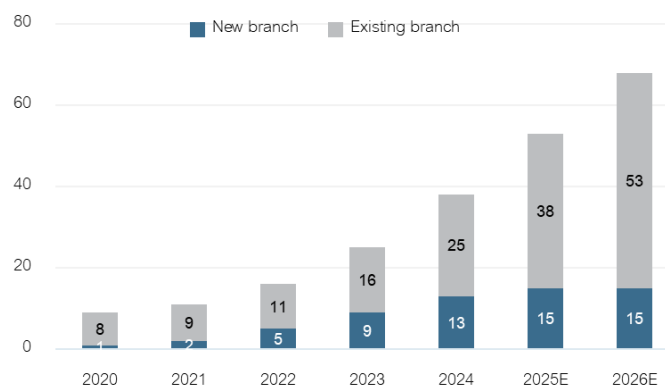
❑ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 141 ล้านบาท (+45% YoY) และปี 2026E คาดกำไรสุทธิที่ 178 ล้านบาท (+27% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ทำ All Time High ต่อเนื่องจากการขยายสาขา 15 สาขา เปิดแบรนด์ใหม่ 1-2 แแบรนด์ และ SSSG ขยายตัว และ 2) GPM ขยายตัวจากสัดส่วนแบรนด์ที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น

## Valuation/Catalyst/Risk

เรา rollover ราคาเป้าหมายเป็นปี 2026E ที่ 33.00 บาท ถึง 2026E PER 23.5x (เดิม 26.00 บาท ถึง 2025E PER 23.5x) เราชอบ MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโตดี, 2) MAGURO มี brand portfolio แข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิด แแบรนด์ใหม่ปีละ 1-2 แแบรนด์ และยังมีโอกาสขยายสาขาอีกมากจาก penetration rate ที่ยังต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง และ 3) Valuation ยังไม่แพง เทียบกับกำไรปี 2025E-26E ที่คาดการณ์สูงสุดต่อเนื่อง พร้อมมี upside จากแบรนด์ใหม่และ GPM ที่สูงกว่าคาด

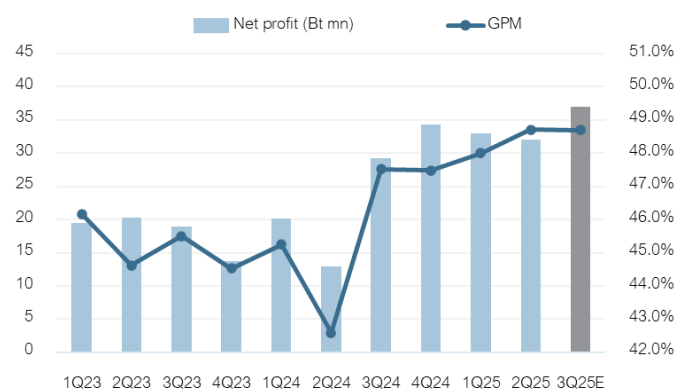
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 1: No. of branches



Sources: MAGURO, DAOL

Fig 2: Net profit vs GPM



Sources: MAGURO, DAOL

Fig 3: Key assumptions for Kiwamiya Restaurant

DAOL's key assumptions	2025E	2026E
	(4 Sep - 31 Dec)	(Jan - Dec)
Revenue from Kiwamiya (Bt mn)	16	48
No. of branches	1	1
No. of seats	45	45
Avg. ticket size (Bt/ person)	700	700
Table turnover rate (turns/ day)	6	6
Utilization rate (%)	70%	70%
GPM (%)	56%	56%
NPM (%)	14%	15%
Net profit (Bt mn/ branch)	2.2	7.2

Source: DAOL

## Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	321	356	400	415	447
Cost of sales	(184)	(187)	(210)	(216)	(229)
Gross profit	137	169	190	199	218
SG&A	(114)	(124)	(141)	(150)	(170)
EBITDA	59	86	94	99	48
Finance costs	(8)	(9)	(9)	(9)	(10)
Core profit	13	29	34	33	32
Net profit	13	29	34	33	32
EPS	0.10	0.23	0.27	0.26	0.25
Gross margin	42.6%	47.5%	47.5%	48.0%	48.7%
EBITDA margin	18.4%	24.1%	23.6%	23.8%	10.6%
Net profit margin	4.0%	8.2%	8.6%	7.8%	7.2%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	198	94	255	465	592
Accounts receivable	21	19	24	34	40
Inventories	20	41	39	52	62
Other current assets	4	3	107	345	413
<b>Total cur. assets</b>	<b>243</b>	<b>158</b>	<b>425</b>	<b>896</b>	<b>1,106</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	123	216	378	302	246
Other assets	265	441	589	345	413
<b>Total assets</b>	<b>631</b>	<b>814</b>	<b>1,392</b>	<b>1,543</b>	<b>1,765</b>
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	77	105	131	132	156
Current maturities	60	76	105	133	155
Other current liabilities	6	17	31	29	35
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>143</b>	<b>197</b>	<b>267</b>	<b>294</b>	<b>347</b>
Long-term debt	191	331	443	517	619
Other LT liabilities	17	19	30	29	35
<b>Total LT liabilities</b>	<b>208</b>	<b>351</b>	<b>473</b>	<b>547</b>	<b>654</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>351</b>	<b>547</b>	<b>739</b>	<b>841</b>	<b>1,001</b>
Registered capital	52	63	63	63	63
Paid-up capital	52	52	63	63	63
Share premium	187	187	508	508	508
Retained earnings	42	28	81	131	193
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	(2)	0	0	0	0
<b>Shares' equity</b>	<b>280</b>	<b>267</b>	<b>653</b>	<b>702</b>	<b>764</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	31	72	97	141	178
Depreciation	65	109	158	246	196
Chg in working capital	(2)	8	23	(21)	8
Others	(101)	(163)	(227)	4	(124)
<b>CF from operations</b>	<b>(6)</b>	<b>26</b>	<b>51</b>	<b>369</b>	<b>259</b>
Capital expenditure	(130)	(201)	(320)	(170)	(140)
Others	0	0	0	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(130)</b>	<b>(201)</b>	<b>(320)</b>	<b>(170)</b>	<b>(140)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(136)</b>	<b>(175)</b>	<b>(269)</b>	<b>199</b>	<b>119</b>
Net borrowings	90	156	141	102	124
Equity capital raised	0	0	332	0	0
Dividends paid	(30)	(86)	(42)	(91)	(116)
Others	1	1	(1)	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>61</b>	<b>71</b>	<b>430</b>	<b>11</b>	<b>8</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(75)</b>	<b>(104)</b>	<b>161</b>	<b>210</b>	<b>127</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	664	1,044	1,373	1,724	2,063
Cost of sales	(386)	(572)	(743)	(896)	(1,062)
<b>Gross profit</b>	<b>278</b>	<b>471</b>	<b>630</b>	<b>828</b>	<b>1,001</b>
SG&A	(230)	(364)	(482)	(621)	(739)
<b>EBITDA</b>	<b>115</b>	<b>218</b>	<b>312</b>	<b>457</b>	<b>462</b>
Depre. & amortization	65	109	158	246	196
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	2	2	6	4	3
<b>EBIT</b>	<b>50</b>	<b>110</b>	<b>154</b>	<b>211</b>	<b>265</b>
Finance costs	(11)	(19)	(33)	(36)	(43)
Income taxes	(8)	(18)	(24)	(35)	(45)
<b>Net profit before MI</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>97</b>	<b>141</b>	<b>178</b>
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>97</b>	<b>141</b>	<b>178</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>97</b>	<b>141</b>	<b>178</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	72.6%	57.1%	31.6%	25.5%	19.7%
EBITDA	73.1%	89.4%	42.6%	46.7%	1.0%
Net profit	227.6%	131.1%	33.3%	45.4%	26.7%
Core profit	227.6%	131.1%	33.3%	45.4%	26.7%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	41.9%	45.2%	45.9%	48.0%	48.5%
EBITDA margin	17.4%	20.9%	22.7%	26.5%	22.4%
Core profit margin	4.7%	6.9%	7.0%	8.2%	8.6%
Net profit margin	4.7%	6.9%	7.0%	8.2%	8.6%
ROA	5.0%	8.9%	6.9%	9.1%	10.1%
ROE	11.2%	27.1%	14.8%	20.0%	23.3%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.26	2.05	1.13	1.20	1.31
Net D/E (x)	0.19	1.17	0.45	0.26	0.24
Interest coverage ratio	4.71	5.71	4.68	5.91	6.23
Current ratio (x)	1.69	0.80	1.60	3.04	3.19
Quick ratio (x)	1.53	0.58	1.05	1.69	1.82
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.25	0.58	0.77	1.12	1.41
Core EPS	0.25	0.58	0.77	1.12	1.41
Book value	2.22	2.12	5.18	5.57	6.06
Dividend	0.24	0.68	0.30	0.73	0.92
<b>Valuation (x)</b>					
PER	86.8	37.6	28.2	19.4	15.3
Core PER	86.8	37.6	28.2	19.4	15.3
P/BV	9.7	10.2	4.2	3.9	3.6
EV/EBITDA	24.0	13.9	9.7	6.4	6.3
Dividend yield	1.1%	3.1%	1.4%	3.4%	4.3%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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.

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.