

11 December 2024

Sector: Personal Products

Thai Optical Group

2025E โตจาก capacity ใหม่และลูกค้าสหรัฐฯ, รง. ใหม่ชัดเจนกลางปีหน้า

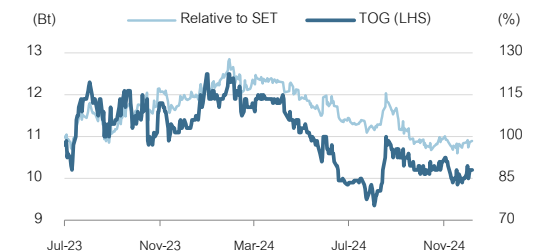
Bloomberg ticker	TOG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt10.20
Target price	Bt12.00 (maintained)
Upside/Downside	+18%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	n.a.
Bloomberg consensus	Buy 0 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt13.00 / Bt9.15
Market cap. (Bt mn)	4,838
Shares outstanding (mn)	474
Avg. daily turnover (Bt mn)	1
Free float	43%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	2,923	2,993	3,654	3,990
EBITDA	598	659	759	849
Net profit	404	426	436	478
EPS (Bt)	0.85	0.90	0.92	1.01
Growth	30.1%	5.5%	2.5%	9.5%
Core EPS (Bt)	0.81	0.90	0.92	1.01
Growth	46.6%	11.8%	1.9%	9.5%
DPS (Bt)	0.60	0.65	0.64	0.71
Div. yield	5.9%	6.4%	6.3%	6.9%
PER (x)	12.0	11.4	11.1	10.1
Core PER (x)	12.6	11.3	11.1	10.1
EV/EBITDA (x)	8.7	9.1	8.0	6.9
PBV (x)	2.3	2.2	2.0	1.9

Bloomberg consensus				
Net profit	404	426	n.a.	n.a.
EPS (Bt)	0.85	0.90	n.a.	n.a.



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.0%	-2.9%	-3.8%	-8.9%
Relative to SET	0.2%	-4.0%	-12.4%	-13.7%

Major shareholders		Holding
1. Specsavers Asia Pacific Holdings Limited		31.30%
2. Mr. Tom Prachartam		5.52%
3. Mr. Pakee Prachartam		5.47%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 12.00 บาท จึง 2025E PER 12x (-1SD below 5-yr average PER) เรามองเป็นบวกจากการจัด Group conference call กับ TOG เมื่อวันจันทร์ (9 ธ.ค.) จากแนวโน้มโดยรวมยังดีตามคาด มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2025E โต +10-12% YoY (เรคาด +9% YoY) ทั้งนี้สายการผลิตใหม่เลนส์ Rx ได้เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์แล้วใน 4Q24E โดยปัจจุบัน utilization rate อยู่ในระดับสูงที่ 85%, 2) คาดการณ์งบลงทุนโรงงานใหม่ที่เวียดนามเฟสแรกอยู่ที่ราว 600-800 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างศึกษาแหล่งที่มาของเงินทุน (ซึ่งรวมถึงตัวเลือกการเพิ่มทุน) คาดได้ข้อสรุป พ.ค. 2025 เบื้องต้นเราประเมินหากบริษัทต้องกู้เพิ่มจำนวน ตัวเลข D/E ปี 2025E จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1x จากเดิม 0.8x ยังต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของบริษัทที่ 1.2x, และ 3) มองการที่จีนจะโดนเรียกเก็บภาษีนำเข้าสหรัฐฯ สูงขึ้นกว่าไทยเป็นโอกาสทางธุรกิจ ขณะที่เชื่อมั่นกลยุทธ์ขยายตลาดสหรัฐฯ ปี 2025E ยังเป็นไปตามแผน

เราคงกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 436 ล้านบาท/478 ล้านบาท (+2% YoY/+10% YoY) สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะโตต่อเนื่อง YoY, QoQ และมีโอกาสเป็นจุดสูงสุดของปี อานิสงส์ high season และการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ของสายการผลิตใหม่เลนส์ Rx

ราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้จะมีความไม่แน่นอนจากนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ใหม่ ซึ่งยังเป็นปัจจัยที่ยังต้องติดตามต่อ อย่างไรก็ตามปัจจุบันลูกค้าในสหรัฐฯ ยังคงแผนขยายคำสั่งซื้อต่อเนื่องกับบริษัท นอกจากนี้ยังมี catalyst จากกำลังการผลิตใหม่เลนส์ Rx ทயอย ramp up ต่อเนื่อง และความคืบหน้าแผนลงทุนโรงงานใหม่ใน พ.ค. 2025

Event: Group conference call

□ 2025E โตต่อเนื่องจาก capacity ใหม่และลูกค้าสหรัฐฯ, รง. ใหม่ชัดเจนกลางปีหน้า เราเฝ้ามองเป็นบวกจากการจัด Group conference call กับ TOG เมื่อวันจันทร์ (9 ธ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2025E ปรับตัวขึ้น +10-12% YoY (เรคาด +9% YoY) อานิสงส์กำลังการผลิตใหม่เลนส์ Rx และการขยายกลุ่มลูกค้าสหรัฐฯ ต่อเนื่อง โดยเฉพาะลูกค้าบริษัทประกันรายใหญ่
2) สายการผลิตใหม่เลนส์ Rx ได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ใน 4Q24E แล้ว โดยปัจจุบัน utilization rate อยู่ในระดับสูงที่ 85%

3) Update แผนลงทุนโรงงานแห่งใหม่ที่เวียดนาม เบื้องต้นประเมินงบลงทุนเฟสแรกไลน์การผลิตเลนส์ casting จะอยู่ที่ราว 600-800 ล้านบาท โดยยังอยู่ระหว่างศึกษาแหล่งที่มาของเงินทุน (ซึ่งรวมถึงตัวเลือกการเพิ่มทุน) คาดชัดเจน พ.ค. 2025 ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้า D/E จะอยู่ไม่เกิน 1.2x

4) สำหรับนโยบายประธานาธิบดีสหรัฐฯ ใหม่ ที่อาจมีการขึ้นภาษีนำเข้า บริษัทมองว่าการที่จีนจะโดนเรียกเก็บภาษีนำเข้าสูงขึ้นกว่าไทยเป็นโอกาสทางธุรกิจ ขณะที่ยังเชื่อมั่นสัดส่วนรายได้จากสหรัฐฯ ปี 2025E จะยังโตดีและอยู่ที่ >30% ได้ตามแผน อานิสงส์คำสั่งซื้อลูกค้าบริษัทประกันในสหรัฐฯ เร่งตัว

Implication

□ คงประมาณการปี 2024E/25E, กำไรปกติ 4Q24E โตต่อเนื่อง YoY, QoQ เราคงกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 436 ล้านบาท/478 ล้านบาท (+2% YoY/+10% YoY) เบื้องต้นเราประเมินหากบริษัทต้องมีการกู้เพิ่มจำนวน 800 ล้านบาทสำหรับการลงทุนเฟสแรกของโรงงานใหม่ ตัวเลข D/E ปี 2025E จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1x จากปัจจุบัน 0.8x ยังต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ทำให้เราเชื่อว่าหากต้องมีการเพิ่มทุน มีโอกาสเพิ่มขึ้นไม่มาก

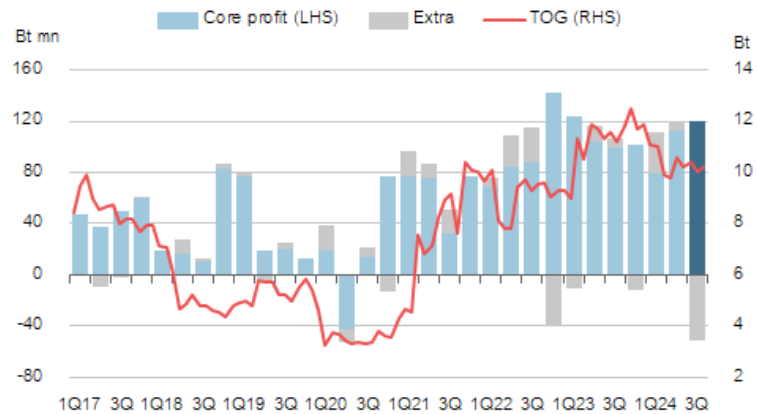
สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะขยายตัว YoY, QoQ หนุนโดย 1) ส่งออกเร่งตัวขึ้นตาม high season ของการเร่งใช้กรรมสิทธิ์ประกันสุขภาพสายตาและฤดูจ่ายใช้สอย โดยสอดคล้องกับตัวเลขมูลค่าส่งออกเลนส์แว่นตาโดยรวมของไทยเดือน ต.ค. 2024 ขยายตัว +8% YoY, +7% MoM อยู่ที่ 94 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 2) การเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของสายการผลิตใหม่

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

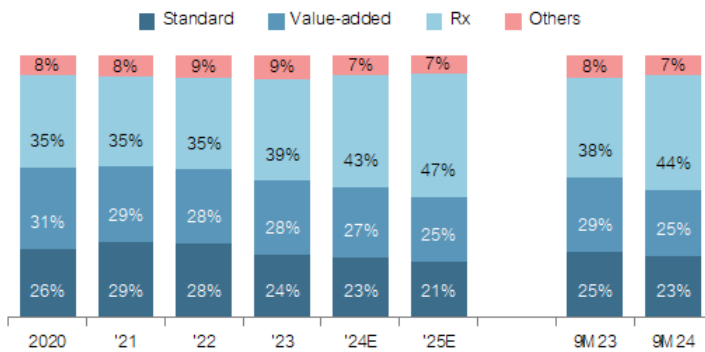
คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 12.00 บาท ถึง 2025E PER 12x (-1SD below 5-yr average PER) ทั้งนี้เรามองว่าราคาหุ้นยังมี catalyst จากกำลังการผลิตใหม่เลนส์ Rx ทยอย ramp up ต่อเนื่อง และความคืบหน้ารายละเอียดแผนลงทุนโรงงานใหม่ใน พ.ค. 2025

Fig 1: TOG share prices vs profits



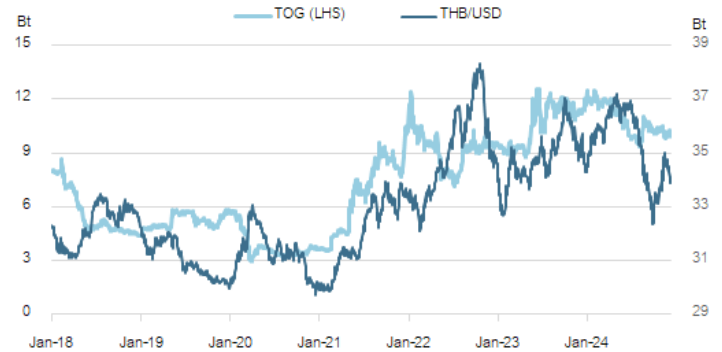
Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: Revenue breakdown by product



Source: TOG

Fig 3: TOG share prices vs USDTHB (Correlation = 0.8x)



Source: Setsmart, Bloomberg

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	780	831	845	945	858
Cost of sales	(608)	(666)	(676)	(718)	(661)
Gross profit	172	165	169	227	197
SG&A	(56)	(54)	(80)	(88)	(71)
EBITDA	160	162	154	197	191
Finance costs	(7)	(10)	(9)	(10)	(10)
Core profit	99	101	79	112	120
Net profit	106	90	112	119	68
EPS	0.22	0.19	0.24	0.25	0.14
Gross margin	22.1%	19.8%	20.0%	24.0%	23.0%
EBITDA margin	20.5%	19.5%	18.2%	20.9%	22.3%
Net profit margin	13.6%	10.8%	13.2%	12.6%	7.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	158	271	169	134	169
Accounts receivable	420	471	503	562	614
Inventories	1,087	1,331	1,526	1,665	1,717
Other current assets	85	90	116	121	126
Total cur. Assets	1,749	2,164	2,314	2,482	2,625
Investments	33	35	18	16	14
Fixed assets	996	1,011	1,621	1,767	1,719
Other assets	109	92	94	96	98
Total assets	2,888	3,302	4,047	4,360	4,456
Short-term loans	485	635	855	872	890
Accounts payable	297	425	411	515	562
Current maturities	44	14	74	187	121
Other current liabilities	3	25	20	20	20
Total cur. liabilities	830	1,099	1,361	1,594	1,593
Long-term debt	21	12	363	296	205
Other LT liabilities	80	76	85	105	120
Total LT liabilities	101	88	448	401	325
Total liabilities	931	1,187	1,809	1,995	1,918
Registered capital	475	475	475	475	475
Paid-up capital	474	474	474	474	474
Share premium	482	482	482	482	482
Retained earnings	837	995	1,115	1,243	1,415
Others	164	164	167	167	167
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,957	2,115	2,238	2,366	2,538

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	310	404	426	436	478
Depreciation	184	179	165	220	247
Chg in working capital	(295)	(192)	(268)	(94)	(56)
Others	38	46	37	20	16
CF from operations	237	437	360	582	684
Capital expenditure	(72)	7	(732)	(365)	(199)
Others	(104)	(180)	(35)	(5)	(5)
CF from investing	(175)	(174)	(767)	(370)	(204)
Free cash flow	62	263	(407)	211	480
Net borrowings	(118)	110	632	63	(139)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(157)	(247)	(299)	(308)	(305)
Others	(12)	(13)	(31)	0	0
CF from financing	(286)	(149)	302	(246)	(445)
Net change in cash	(225)	113	(106)	(34)	35

Source: TOG, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	2,381	2,923	2,993	3,654	3,990
Cost of sales	(1,867)	(2,248)	(2,265)	(2,830)	(3,090)
Gross profit	514	675	728	824	899
SG&A	(259)	(295)	(252)	(325)	(343)
EBITDA	477	598	659	759	849
Depre. & amortization	(184)	(179)	(165)	(220)	(247)
Equity income	0	2	(3)	(2)	(2)
Other income	38	38	20	42	48
EBIT	293	419	494	539	602
Finance costs	(9)	(8)	(26)	(40)	(40)
Income taxes	(24)	(28)	(39)	(63)	(85)
Net profit before MI	261	383	428	436	478
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	261	383	428	436	478
Extraordinary items	49	21	(3)	0	0
Net profit	310	404	426	436	478

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	29.5%	22.8%	2.4%	22.1%	9.2%
EBITDA	90.7%	25.4%	10.1%	15.2%	11.9%
Net profit	350.9%	30.1%	5.5%	2.5%	9.5%
Core profit	282.8%	46.6%	11.8%	1.9%	9.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	21.6%	23.1%	24.3%	22.5%	22.5%
EBITDA margin	20.0%	20.5%	22.0%	20.8%	21.3%
Core profit margin	11.0%	13.1%	14.3%	11.9%	12.0%
Net profit margin	13.0%	13.8%	14.2%	11.9%	12.0%
ROA	10.7%	12.2%	10.5%	10.0%	10.7%
ROE	15.8%	19.1%	19.0%	18.4%	18.8%
Stability					
D/E (x)	0.48	0.56	0.81	0.84	0.76
Net D/E (x)	0.39	0.43	0.73	0.79	0.69
Interest coverage ratio	34.3	53.2	19.1	13.6	15.1
Current ratio (x)	2.11	1.97	1.70	1.56	1.65
Quick ratio (x)	0.80	0.76	0.58	0.51	0.57
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.65	0.85	0.90	0.92	1.01
Core EPS	0.55	0.81	0.90	0.92	1.01
Book value	4.13	4.46	4.72	4.99	5.35
Dividend	0.56	0.60	0.65	0.64	0.71
Valuation (x)					
PER	15.60	11.99	11.37	11.09	10.13
Core PER	18.52	12.63	11.30	11.09	10.13
P/BV	2.47	2.29	2.16	2.04	1.91
EV/EBITDA	10.96	8.74	9.05	7.99	6.93
Dividend yield	5.5%	5.9%	6.4%	6.3%	6.9%

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 2023

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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.