

5 January 2026

Sector: Food & Beverage

# Maguro Group

## 4Q25E เดินหน้าทำ ATH จากรายได้ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่

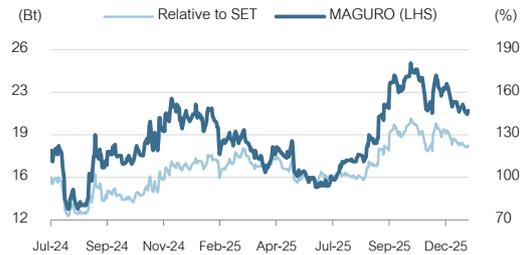
Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt22.70
Target price	Bt33.00 (maintained)
Upside/Downside	+57%
EPS revision	2025E:+9%/2026E: +17%

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

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt25.25 / Bt14.40
Market cap. (Bt mn)	2,646
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	13
Free float	27%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	1,044	1,373	1,946	2,466
EBITDA	218	312	485	595
Net profit	72	97	153	208
EPS (Bt)	0.58	0.77	1.21	1.65
Growth	131.1%	33.3%	58.4%	35.9%
Core EPS (Bt)	0.58	0.77	1.25	1.65
Growth	131.1%	33.3%	63.5%	31.6%
DPS (Bt)	0.68	0.30	0.79	1.07
Div. yield	3.2%	1.4%	3.8%	5.1%
PER (x)	36.5	27.4	17.3	12.7
Core PER (x)	36.5	27.4	16.7	12.7
EV/EBITDA (x)	13.5	9.4	6.0	4.9
PBV (x)	9.9	4.1	3.7	3.4

Bloomberg consensus				
Net profit	72	97	142	180
EPS (Bt)	0.58	0.77	1.13	1.43



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-8.3%	-6.7%	41.9%	4.5%
Relative to SET	-8.5%	-5.5%	26.3%	14.5%

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

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

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ MAGURO ดังนี้

1) ปี 2026E เป็นปีทองของ MAGURO บริษัทตั้งเป้ารายได้ +30% YoY จากการขยายสาขา 15 สาขา และเปิดแบรนด์ใหม่ 2-3 แบรนด์, GPM ที่ 50%

2) เราคาดกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 50 ล้านบาท (+46% YoY, +30% QoQ) ทำ ATH สูงกว่าคาดการณ์เดิม หนุนโดยรายได้ทำสถิติสูงสุดใหม่ +41% YoY, +8% QoQ จากการขยายสาขา (สิ้น 4Q25E ที่ 53 สาขา) SSSG กลับมาเป็นบวกที่ +0.7%, GPM ปรับดีขึ้น และ SG&A to sales ลดลง

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ขึ้น +9% และ +17% ตามลำดับ โดยคาดกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 153 ล้านบาท (+58% YoY), กำไรปกติที่ 158 ล้านบาท (+64% YoY) ขณะที่ปี 2026E คาดกำไรสุทธิที่ 208 ล้านบาท (+36% YoY) และกำไรปกติโต +32% YoY

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 33.00 บาท ถึง 2026E PER 20x เรายังชอบ MAGURO จากแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทย และความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่แข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่ valuation ยังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับกำไรปี 2025E-26E ที่คาดเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

### Event: 4Q25E Earnings preview

กำไร 4Q25E เดินหน้าทำ ATH เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 50 ล้านบาท (+46% YoY, +30% QoQ) กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้ทำสถิติสูงสุดใหม่ +41% YoY จากการขยายสาขา โดยสาขา ณ สิ้น 4Q25E อยู่ที่ 53 สาขา, คาด SSSG +0.7% (4Q24 = +1.8%, 3Q25 = -2.7%) และ Kiwamiya ตอบรับดีมาก รายได้ประมาณ 10 ล้านบาท/เดือน อีกทั้งได้อานิสงส์ของ "เที่ยวดีมีคืน" โดยร้านในเครือ MAGURO เข้าร่วมทุกแบรนด์ ได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้า, 2) GPM ขยายตัว จากสัดส่วนรายได้แบรนด์ที่ high margin ขยายตัว และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ด้านกำไรเติบโต QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

ปี 2026E ปีทองของ MAGURO บริษัทตั้งเป้ารายได้ +30% YoY จากการขยายสาขา 15 สาขา และเปิดแบรนด์ใหม่ 2-3 แบรนด์ และ GPM ที่ 50% ทั้งนี้ Bincho มีแผนเปิด 2-3 สาขา (โดยสาขาที่ 2 เปิดที่ One Bangkok), Kiwamiya จะเปิดหลายสาขา โดยสาขาที่ 2 จะเปิดที่ Central World ใน ม.ค.

### Implications

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ขึ้น +9% และ +17% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนรายได้ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 153 ล้านบาท (+58% YoY) และกำไรปกติที่ 158 ล้านบาท +64% YoY และปี 2026E กำไรสุทธิที่ 208 ล้านบาท (+36% YoY) และกำไรปกติโต +32% YoY

### Valuation/Catalyst/Risk

เราคงราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท ถึง 2026E PER 20x (เดิม 33.00 ถึง 2026E PER 23.5x) เรา derate PE ลงมาเล็กน้อยเพื่อสะท้อน market PE โดยรวมที่ลดลง ท่ามกลางภาวะความผันผวนของตลาดทุน อย่างไรก็ตาม เรายังชอบ MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโตดี, 2) ความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่หลากหลายและแข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่เฉลี่ยปีละ 2-3 แบรนด์ และ 3) ระดับ valuation ที่ยังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับกำไรในช่วงปี 2025E-26E ที่คาดว่าจะเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

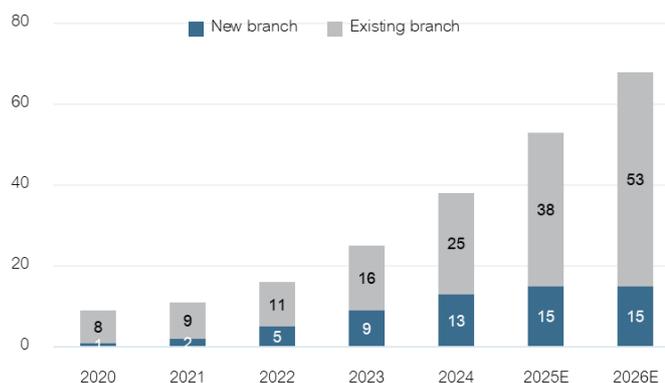
Key risks: ต้นทุนวัตถุดิบผันผวน, การเปิดสาขาใหม่ที่ต่ำกว่าแผน

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: 4Q25E Earnings preview

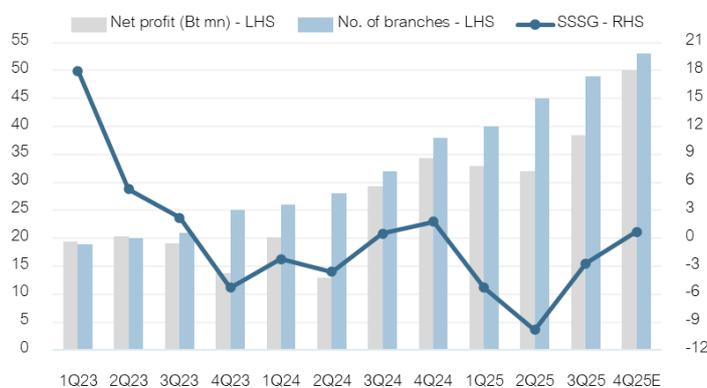
FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	562	400	41%	522	8%	1,946	1,373	42%
CoGS	(292)	(210)	39%	(274)	6%	(1,012)	(743)	36%
Gross profit	270	190	42%	247	9%	934	630	48%
SG&A	(197)	(141)	39%	(185)	7%	(702)	(482)	46%
EBITDA	142	94	51%	129	10%	485	312	56%
Other inc./exps	4	4	-11%	2	67%	10	6	67%
Interest expenses	(12)	(9)	30%	(12)	3%	(44)	(33)	33%
Income tax	(14)	(9)	59%	(10)	44%	(40)	(24)	64%
Core profit	50	34	46%	43	15%	158	97	64%
Net profit	50	34	46%	38	30%	153	97	58%
EPS (Bt)	0.40	0.27	46%	0.30	30%	1.21	0.77	58%
Gross margin	48.0%	47.5%		47.4%		48.0%	45.9%	2.1%
Net margin	8.9%	8.6%		7.4%		7.9%	7.0%	0.8%

Fig 2: No. of branches



Sources: MAGURO, DAOL

Fig 3: 4Q25E Profit to hit ATH, driven by expansion and SSSG Recovery



Sources: MAGURO, 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)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	356	400	415	447	522
Cost of sales	(187)	(210)	(216)	(229)	(274)
Gross profit	169	190	199	218	247
SG&A	(124)	(141)	(150)	(170)	(185)
EBITDA	86	94	99	105	129
Finance costs	(9)	(9)	(9)	(10)	(12)
Core profit	29	34	33	32	43
Net profit	29	34	33	32	38
EPS	0.23	0.27	0.26	0.25	0.30
Gross margin	47.5%	47.5%	48.0%	48.7%	47.4%
EBITDA margin	24.1%	23.6%	23.8%	23.4%	24.8%
Net profit margin	8.2%	8.6%	7.8%	7.2%	7.4%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	198	94	255	459	642
Accounts receivable	21	19	24	38	48
Inventories	20	41	39	59	75
Other current assets	4	3	107	389	493
<b>Total cur. assets</b>	<b>243</b>	<b>158</b>	<b>425</b>	<b>945</b>	<b>1,258</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	123	216	378	304	215
Other assets	265	441	589	389	493
<b>Total assets</b>	<b>631</b>	<b>814</b>	<b>1,392</b>	<b>1,638</b>	<b>1,967</b>
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	77	105	131	149	189
Current maturities	60	76	105	133	175
Other current liabilities	6	17	31	33	42
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>143</b>	<b>197</b>	<b>267</b>	<b>315</b>	<b>406</b>
Long-term debt	191	331	443	584	740
Other LT liabilities	17	19	30	33	42
<b>Total LT liabilities</b>	<b>208</b>	<b>351</b>	<b>473</b>	<b>617</b>	<b>782</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>351</b>	<b>547</b>	<b>739</b>	<b>932</b>	<b>1,188</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	135	208
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>706</b>	<b>779</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	31	72	97	153	208
Depreciation	65	109	158	244	289
Chg in working capital	(2)	8	23	(15)	14
Others	(101)	(163)	(227)	(77)	(190)
<b>CF from operations</b>	<b>(6)</b>	<b>26</b>	<b>51</b>	<b>304</b>	<b>320</b>
Capital expenditure	(130)	(201)	(320)	(170)	(200)
Others	0	0	0	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(130)</b>	<b>(201)</b>	<b>(320)</b>	<b>(170)</b>	<b>(200)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(136)</b>	<b>(175)</b>	<b>(269)</b>	<b>134</b>	<b>120</b>
Net borrowings	90	156	141	169	198
Equity capital raised	0	0	332	0	0
Dividends paid	(30)	(86)	(42)	(99)	(135)
Others	1	1	(1)	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>61</b>	<b>71</b>	<b>430</b>	<b>69</b>	<b>63</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(75)</b>	<b>(104)</b>	<b>161</b>	<b>203</b>	<b>183</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	664	1,044	1,373	1,946	2,466
Cost of sales	(386)	(572)	(743)	(1,012)	(1,282)
<b>Gross profit</b>	<b>278</b>	<b>471</b>	<b>630</b>	<b>934</b>	<b>1,184</b>
SG&A	(230)	(364)	(482)	(702)	(890)
<b>EBITDA</b>	<b>115</b>	<b>218</b>	<b>312</b>	<b>485</b>	<b>595</b>
Depre. & amortization	65	109	158	244	289
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	2	2	6	10	12
<b>EBIT</b>	<b>50</b>	<b>110</b>	<b>154</b>	<b>241</b>	<b>306</b>
Finance costs	(11)	(19)	(33)	(44)	(46)
Income taxes	(8)	(18)	(24)	(40)	(52)
<b>Net profit before MI</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>97</b>	<b>158</b>	<b>208</b>
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>97</b>	<b>158</b>	<b>208</b>
Extraordinary items	0	0	0	-5	0
<b>Net profit</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>97</b>	<b>153</b>	<b>208</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	72.6%	57.1%	31.6%	41.7%	26.7%
EBITDA	73.1%	89.4%	42.6%	55.7%	22.6%
Net profit	227.6%	131.1%	33.3%	58.4%	35.9%
Core profit	227.6%	131.1%	33.3%	63.5%	31.6%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	41.9%	45.2%	45.9%	48.0%	48.0%
EBITDA margin	17.4%	20.9%	22.7%	24.9%	24.1%
Core profit margin	4.7%	6.9%	7.0%	8.1%	8.4%
Net profit margin	4.7%	6.9%	7.0%	7.9%	8.4%
ROA	5.0%	8.9%	6.9%	9.3%	10.6%
ROE	11.2%	27.1%	14.8%	21.7%	26.7%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.26	2.05	1.13	1.32	1.52
Net D/E (x)	0.19	1.17	0.45	0.37	0.35
Interest coverage ratio	4.71	5.71	4.68	5.52	6.68
Current ratio (x)	1.69	0.80	1.60	3.00	3.10
Quick ratio (x)	1.53	0.58	1.05	1.58	1.70
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.25	0.58	0.77	1.21	1.65
Core EPS	0.25	0.58	0.77	1.25	1.65
Book value	2.22	2.12	5.18	5.60	6.18
Dividend	0.24	0.68	0.30	0.79	1.07
<b>Valuation (x)</b>					
PER	84.4	36.5	27.4	17.3	12.7
Core PER	84.4	36.5	27.4	16.7	12.7
P/BV	9.5	9.9	4.1	3.7	3.4
EV/EBITDA	23.4	13.5	9.4	6.0	4.9
Dividend yield	1.1%	3.2%	1.4%	3.8%	5.1%

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. **3**

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)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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 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.