

4 February 2026

# The One Enterprise

## ตั้ง JV ร่วมกับ BJC ทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท

Bloomberg ticker	ONEE TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt2.34
Target price	Bt3.20 (maintained)
Upside/Dow	+37%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt2.81
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 3 / Sell 1
<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt3.42 / Bt1.94
Market cap. (Bt mn)	5,572
Shares outstanding (mn)	2,381
Avg. daily turnover (Bt mn)	2
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

### News Flash

□ **ONEE เกี่ยวกับ Big C ตั้ง JV BJC และ ONEE จัดตั้งบริษัทร่วมทุน “บีก วัน เอ็นเตอร์เทนเมนท์” ทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท ถือหุ้นฝ่ายละ 50% เพื่อพัฒนาโมเดล Content Meets Commerce เชื่อมธุรกิจค้าปลีก Big C กับความบันเทิงครบวงจร โดยต่อยอดความสำเร็จจากคอนเทนต์ “ตามหารักที่เธอลืม” ซึ่งช่วยหนุนเรตติ้งและยอดขาย Big C ในปี 2025 บริษัทคาดคืนทุนใน 3 ปี 3 เดือน โดยปี 2028E คาดมีกำไรไว้ราว 80 ล้านบาท และคาดรายได้ปี 2026E–2028E ที่ 59/206/353 ล้านบาท ตามลำดับ (ที่มา: InfoQuest)**

### Implication

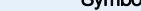
- **เรามองเป็นบวกจากข่าวดังกล่าว เนื่องจากมีมุมมองบวกต่อข่าวจาก Synergy หลัก ได้แก่ (1) ONEE เข้าถึงฐานลูกค้า BJC ช่วยพัฒนาคอนเทนต์ให้ Mass มากขึ้น (2) หนุนรายได้ Content Marketing (49%) และ Artist Management (23%) จากการซ่อมคู่ค้า BJC, Big C ทำการตลาด และ (3) โอกาสขยายคอนเทนต์ระดับภูมิภาค โดยเฉพาะอาเซียน เช่น เวียดนาม**
- **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 421 ล้านบาท ทรงตัว YoY และปี 2026E ที่ 484 ล้านบาท (+15% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +9% YoY จากรายได้ content marketing +2% YoY, Idol marketing +10% YoY และ Production business +2% YoY และ 2) GPM ขยายตัว จากการควบคุมต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และสัดส่วนรายได้ Idol Marketing ขยายตัวต่อเนื่อง**
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 3.20 บาท อิง 2026E PER 16x เราคาบ ONEE จาก 1) บริษัทฯ พึงพอใจได้โฆษณาในสัดส่วนที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง โดยมีสัดส่วนรายได้โฆษณาเพียง 33% ทำให้ได้รับผลกระทบจำกัดเมื่อเม็ดเงินโฆษณาฟื้นตัวช้า, 2) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบคู่แข่ง**

Analyst: Jacqueline Nham (Reg. No. 112603)

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND) (DAOLSEC). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOLSEC 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, DAOLSEC 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	គោលហោះយ៍
90-100		Excellent	ជំនួយ
80-89		Very Good	ជំនាក់
70-79		Good	ជំ
60-69		Satisfactory	ជំរួច
50-59		Pass	ជាប់
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

กันนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (บหงส์) นี้ได้ยื่นยับ Hari อรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำหรับเจ้าของ

## DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

<b>“ซื้อ”</b>	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
<b>“ถือ”</b>	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
<b>“ขาย”</b>	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (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

<b>BUY</b>	The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
<b>HOLD</b>	The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
<b>SELL</b>	The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND) (DAOLSEC). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOLSEC 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, DAOLSEC 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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการดำเนินธุรกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการดำเนินองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างซัคเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาสภาพแวดล้อมทางธรรมาภิบาลที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ที่แบบจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และพิจารณาจาก NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการดำเนินธุรกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ดี เช่น ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้บุกรุกส่วนได้เสียซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสถาบันส่งเสริมสถาบันธรรนการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่ไม่ข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

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

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บริษัทตรวจสอบข้อความนี้ด้วยเครื่องมือที่ได้รับอนุญาต ไม่ได้รับการรับรองโดย DAOL SEC (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ไม้ตั้งแต่ปัจจุบันเป็นต้นมาและไม่ได้มีเจตนาให้ข้อมูลใดๆ ให้เป็นข้อมูลประจำการที่ดีที่สุด สำหรับผู้อ่านที่ต้องการทราบรายละเอียดเพิ่มเติม ควรติดต่อ DAOL SEC (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ 1538 โทร. 02-000-0000 หรือทางเว็บไซต์ www.daol.co.th สำหรับข้อมูลที่ต้องการทราบรายละเอียดเพิ่มเติม ควรติดต่อ DAOL SEC (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ 1538 โทร. 02-000-0000 หรือทางเว็บไซต์ www.daol.co.th

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND) (DAOLSEC). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOLSEC 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, DAOLSEC 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.