

17 February 2025

Plan B Media

Sector: Media

Hello LED และ VGI ส่งผลบวกระยะยาว

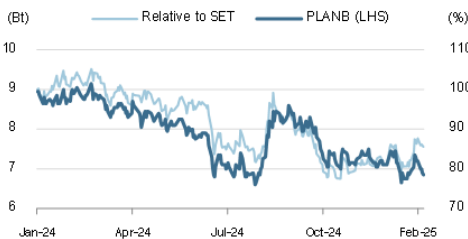
Bloomberg ticker	PLANB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.10
Target price	Bt8.80 (maintained)
Upside/Downside	+24%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.97
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.20 / Bt6.40
Market cap. (Bt mn)	30,456
Shares outstanding (mn)	4,290
Avg. daily turnover (Bt mn)	81
Free float	55%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	6,590	8,365	9,114	9,367
EBITDA	3,412	3,765	4,015	4,200
Net profit	686	911	1,032	1,146
EPS (Bt)	0.16	0.21	0.24	0.27
Growth	971.0%	32.9%	13.2%	11.1%
Core EPS (Bt)	0.16	0.21	0.24	0.27
Growth	971.0%	32.9%	13.2%	11.1%
DPS (Bt)	0.13	0.17	0.19	0.21
Div. yield	1.8%	2.4%	2.7%	3.0%
PER (x)	44.3	33.3	29.4	26.5
Core PER (x)	44.3	33.3	29.4	26.5
EV/EBITDA (x)	9.2	8.2	7.3	6.8
PBV (x)	3.8	3.5	3.4	3.3

Bloomberg consensus				
Net profit	64	703	911	1,036
EPS (Bt)	0.02	0.17	0.21	0.24



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.8%	-5.3%	4.4%	-20.7%
Relative to SET	11.9%	6.9%	6.0%	-12.5%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Palin Lojanagosin	21.97%
2. VGI	16.75%
3. Dr. Phongsak Thamthacharee	4.96%

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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” คงราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท จึง 2025E PER 33.0x เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 14 ก.พ. ที่ผ่านมา มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) PLANB ตั้งเป้า synergy จากดีล Hello LED และ VGI ที่ 450-600 ล้านบาทต่อปี โดยแบ่งเป็น Net revenue เพิ่มขึ้น 400-500 ล้านบาท, reduction in operational cost 25-50 ล้านบาท และ reduction in working capital 25-50 ล้านบาท (0.07-0.09 บาทต่อหุ้น) โดยดีลข้างต้นคาดว่าจะเสร็จภายใน 2Q25E และ 2) ปี 2025E PLANB ตั้งเป้า media capacity ที่ 14,070 ล้านบาท เติบโต +45% YoY (รวม Hello LED, VGI, Roctec) และปี 2026E ที่ 16,200 ล้านบาท (+15% YoY) ทั้งนี้ ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2025E-26E ที่ 9,500 ล้านบาท และ 11,000 ล้านบาท ตามลำดับ

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,032 ล้านบาท (+13% YoY) และปี 2025E ที่ 1,146 ล้านบาท (+11% YoY) อย่างไรก็ตาม ดีล Hello LED และ VGI จะต้องผ่านการอนุมัติจากการประชุมผู้ถือหุ้นในเดือน เม.ย. ก่อนดำเนินการ ดังนั้น เรายังไม่ได้รวมดีลข้างต้นในประมาณการกำไรปี 2025E-26E ราคาหุ้น outperform SET +12% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2025E PER 26.5x เราเลือก PLANB เป็น top pick กลุ่มสื่อ จาก 1) เป็นผู้นำ OOH media ที่มี market share สูงสุด และ 2) กำไรปี 2024E-25 เติบโต All Time High ต่อเนื่อง

Event: Analyst Meeting

□ Outlook ดีต่อเนื่อง เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 14 ก.พ. ที่ผ่านมา มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

ดีล Hello LED: บอร์ดอนุมัติให้เข้าซื้อหุ้นของบริษัท Hello LED จำนวน 1,000,000 หุ้น คิดเป็น 100% โดยมูลค่าลงทุนที่ 4,000 ล้านบาท โดยซื้อหุ้นจาก i) Roctec ที่ 50% รับเป็นเงินสดทั้งหมด และ ii) บริษัท Win Harvest ที่ 49.99% รับเป็นเงินสด 1,000 ล้านบาท และที่เหลือเป็นหุ้นเพิ่มทุนของ PLANB ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนมาจาก i) operating cash flow และเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ 2,000 ล้านบาท โดยเราประเมินดอกเบี้ยจ่ายที่ 80 ล้านบาท/ปี (อิง อัตราดอกเบี้ยที่ 4%) และ ii) ออกหุ้น PP ให้ Win Harvest และ VGI ราคาหุ้นละ 7 บาท รวม 2,000 ล้านบาท share dilution ที่ 6.21% คาดดำเนินการแล้วเสร็จภายใน 2Q25

Hello LED มี media capacity ในปี 2024E ที่ 700-800 ล้านบาท (utilization rate ที่ 80%) เดิม PLANB ทำหน้าที่บริหารการขายสื่อ Hello LED อยู่แล้ว การเข้าซื้อ Hello LED จะทำให้ PLANB รับรู้กำไรของ Hello LED เต็ม 100% (จากเดิมรับค่าบริหารสื่อเพียง 20%) เรายอมรับว่าราคาที่เราลงทุนไม่แพง คิดเป็น PER 15.7x (อิง กำไรปี 2025E ของ Hello LED)

ดีล VGI: PLANB เข้าทำสัญญาบริหารการขายสื่อโฆษณาของ VGI ทั้งหมดในไทย สำหรับสื่อบนรถไฟฟ้า 84 สถานี สำนักงานและอาคารคอนโด รวมกัน 210 แห่ง รวมถึง BTS Column 132 จุด ป้ายกลางแจ้ง 137 ป้าย ป้ายภาพนิ่ง 220 ป้าย และ Skywalk ชoppers 23 ป้าย เป็นระยะเวลา 5 ปี เริ่มเข้าบริหารตั้งแต่ 1 May 2025 – 4 Dec 2029 ประมาณการค่าตอบแทนตลอดอายุสัญญาที่ 300-500 ล้านบาท โดยค่าตอบแทนขั้นต่ำ 3% ของรายได้สุทธิการขายสื่อโฆษณา และสูงสุด 35% ของ Gross Operating Profit

Synergy สำหรับดีล VGI และ Hello LED ในปีแรก PLANB ตั้งเป้า 450-600 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น Net revenue เพิ่มขึ้น 400-500 ล้านบาท, reduction in operational cost 25-50 ล้านบาท และ reduction in working capital 25-50 ล้านบาท โดยผู้บริหารมองว่า upside จากดีล อยู่ที่ 0.07-0.09 บาทต่อหุ้น

เป้าปี 2025E-26E ปี 2025E PLANB ตั้งเป้า media capacity ที่ 14,070 ล้านบาท เติบโต +45% YoY (รวม Hello LED, VGI, Roctec) และปี 2026E ที่ 16,200 ล้านบาท (+15% YoY) และตั้งเป้ารายได้รวมปี 2025E-26E ที่ 9,500 ล้านบาท และ 11,000 ล้านบาท ตามลำดับ

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.

อย่างไรก็ตาม ดีล Hello LED และ VGI จะต้องผ่านการอนุมัติจากการประชุมผู้ถือหุ้นในเดือน เม.ย. ก่อนดำเนินการ ดังนั้น เรายังไม่ได้รวมดีลข้างต้นในประมาณการกำไรปี 2025E-26E

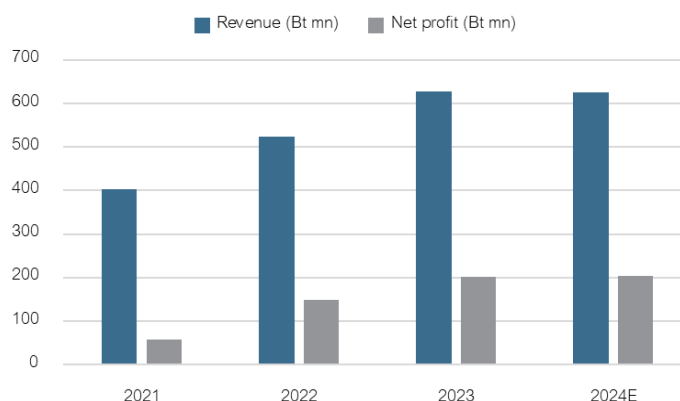
Implication

□ **คงประมาณการกำไรปี 2024E-25E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,032 ล้านบาท (+13% YoY) และปี 2025E ที่ 1,146 ล้านบาท (+11% YoY)

Valuation/Catalyst/Risk

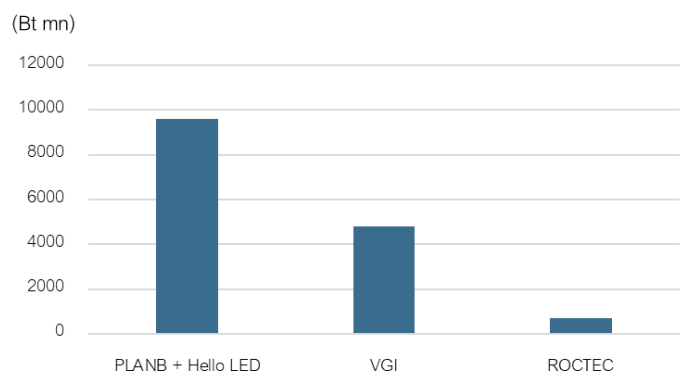
คงราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท ถึง 2025E PER 33.0x เราชอบ PLANB จาก 1) เป็นผู้นำ OOH media ที่มี market share สูงสุด และ 2) กำไรปี 2024E-25E เติบโต All Time High ต่อเนื่อง

Fig 1: Hello LED



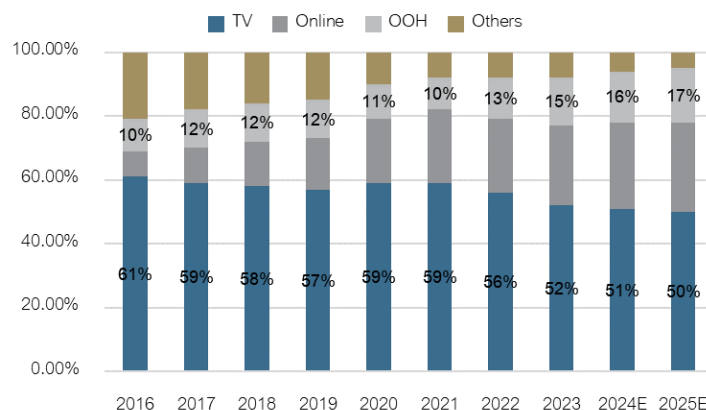
Source: PLANB

Fig 2: Media capacity in 2024E



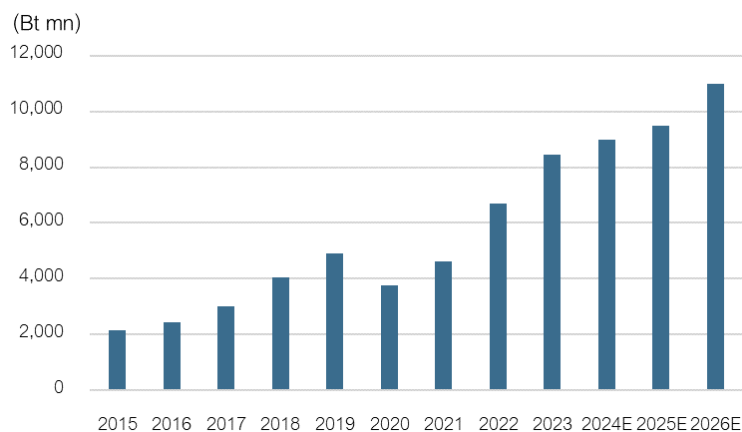
Source: PLANB, DAOL

Fig 3: Advertising Expenditure



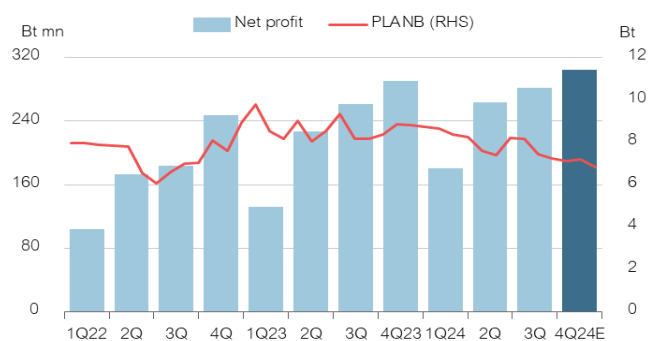
Source: Nielsen, PLANB

Fig 4: Total revenues (In 2025E incl. VGI and ROCTEC)



Source: Nielsen, PLANB

Fig 5: Quarterly net profit vs Share price



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. 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)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	2,141	2,480	1,940	2,221	2,553
Cost of sales	1,486	1,666	1,373	1,511	1,863
Gross profit	654	814	567	710	691
SG&A	265	369	292	310	283
EBITDA	995	1,055	890	1,029	1,044
Finance costs	(68)	(65)	(60)	(57)	(56)
Core profit	261	291	181	264	282
Net profit	261	291	181	264	282
EPS	0.06	0.07	0.04	0.06	0.07
Gross margin	30.6%	32.8%	29.2%	32.0%	27.0%
EBITDA margin	46.5%	42.6%	45.9%	46.3%	40.9%
Net profit margin	12.2%	11.7%	9.3%	11.9%	11.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Cash & deposits	1,986	544	1,096	1,902	2,242
Accounts receivable	1,371	2,230	2,761	2,947	3,285
Inventories	3	1	5	6	6
Other current assets	671	582	467	479	492
Total cur. assets	4,030	3,357	4,329	5,333	6,025
Investments	153	158	146	146	146
Fixed assets	7,656	9,157	9,034	7,516	5,955
Other assets	1,925	2,790	2,737	2,982	3,064
Total assets	13,764	15,462	16,245	15,977	15,190
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,636	1,693	1,842	2,008	1,771
Current maturities	735	1,098	1,142	419	44
Other current liabilities	1,370	1,647	1,243	1,004	470
Total cur. liabilities	3,742	4,439	4,227	3,431	2,284
Long-term debt	1	0	0	0	0
Other LT liabilities	2,662	2,817	3,068	3,329	3,421
Total LT liabilities	2,662	2,817	3,068	3,329	3,421
Total liabilities	6,404	7,255	7,295	6,760	5,705
Registered capital	419	428	429	429	429
Paid-up capital	419	428	429	429	429
Share premium	6,031	6,645	6,726	6,726	6,726
Retained earnings	1,112	1,518	2,107	2,313	2,542
Others	(510)	(687)	(590)	(584)	(579)
Minority interests	307	302	278	333	367
Shares' equity	7,360	8,206	8,950	9,216	9,485

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022E	2023A	2024E	2025E
Net profit	64	686	911	1,032	1,146
Depreciation	2,341	2,429	2,390	2,518	2,561
Chg in working capital	732	(800)	(386)	(20)	(576)
Others	322	366	(290)	(251)	(548)
CF from operations	3,459	2,681	2,626	3,278	2,583
Capital expenditure	(1,854)	(3,935)	(2,255)	(1,000)	(1,000)
Others	(1,344)	(710)	304	16	10
CF from investing	(3,198)	(4,645)	(1,951)	(984)	(990)
Free cash flow	261	(1,964)	675	2,294	1,593
Net borrowings	(555)	362	44	(723)	(375)
Equity capital raised	1,578	631	83	0	0
Dividends paid	0	(549)	(729)	(825)	(917)
Others	95	87	479	60	39
CF from financing	1,118	531	(123)	(1,488)	(1,253)
Net change in cash	1,379	(1,433)	553	806	340

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Sales	4,443	6,590	8,365	9,114	9,367
Cost of sales	3,800	4,785	5,861	6,389	6,463
Gross profit	643	1,805	2,504	2,726	2,904
SG&A	583	822	1,130	1,229	1,265
EBITDA	2,401	3,412	3,765	4,015	4,200
Depre. & amortization	2,341	2,429	2,390	2,518	2,561
Equity income	(28)	(13)	(5)	2	(3)
Other income	164	116	81	105	80
EBIT	36	918	1,199	1,373	1,479
Finance costs	(189)	(181)	(256)	(229)	(240)
Income taxes	18	209	247	288	296
Net profit before MI	17	709	952	1,085	1,183
Minority interest	74	(10)	(36)	(55)	(34)
Core profit	64	686	911	1,032	1,146
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	64	686	911	1,032	1,146

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	19.3%	48.3%	26.9%	9.0%	2.8%
EBITDA	-0.3%	42.1%	10.3%	6.6%	4.6%
Net profit	-54.3%	971.0%	32.9%	13.2%	11.1%
Core profit	-54.3%	971.0%	32.9%	13.2%	11.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	14.5%	27.4%	29.9%	29.9%	31.0%
EBITDA margin	54.0%	51.8%	45.0%	44.1%	44.8%
Core profit margin	1.4%	10.4%	10.9%	11.3%	12.2%
Net profit margin	1.4%	10.4%	10.9%	11.3%	12.2%
ROA	0.5%	4.7%	5.7%	6.4%	7.4%
ROE	1.0%	9.2%	11.0%	11.8%	12.7%
Stability					
D/E (x)	0.10	0.14	0.13	0.05	0.00
Net D/E (x)	(0.18)	0.07	0.01	(0.17)	(0.24)
Interest coverage ratio	0.3	5.4	5.4	6.5	6.8
Current ratio (x)	1.08	0.76	1.02	1.55	2.64
Quick ratio (x)	1.08	0.76	1.02	1.55	2.64
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.01	0.16	0.21	0.24	0.27
Core EPS	0.01	0.16	0.21	0.24	0.27
Book value	1.65	1.85	2.03	2.08	2.13
Dividend	0.00	0.13	0.17	0.19	0.21
Valuation (x)					
PER	474.5	44.3	33.3	29.4	26.5
Core PER	474.5	44.3	33.3	29.4	26.5
P/BV	4.3	3.8	3.5	3.4	3.3
EV/EBITDA	12.3	9.2	8.2	7.3	6.8
Dividend yield	0.0%	1.8%	2.4%	2.7%	3.0%

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. 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 2024

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) 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.