

31 August 2026

The One Enterprise

Sector: Media

กำไร 2H26E ชะลอตัว YoY จาก GPM หดตัว

Bloomberg ticker	ONEE TB
Recommendation	SELL (downgraded)
Current price	Bt3.00
Target price	Bt2.40 (previously Bt3.00)
Upside/Downside	-20%
EPS revision	2026E: -42%/ 2027E: -29%

Bloomberg target price	Bt3.17
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 6 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt3.40 / Bt1.94
Market cap. (Bt mn)	7,144
Shares outstanding (mn)	2,381
Avg. daily turnover (Bt mn)	3
Free float	31%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	6,610	7,268	8,743	9,837
EBITDA	2,004	1,936	1,765	1,873
Net profit	421	450	259	351
EPS (Bt)	0.18	0.19	0.11	0.15
Growth	-16.6%	7.0%	-42.4%	35.3%
Core EPS (Bt)	0.18	0.19	0.11	0.15
Growth	-16.6%	7.0%	-42.4%	35.3%
DPS (Bt)	0.17	0.18	0.10	0.14
Div. yield	5.7%	6.0%	3.5%	4.7%
PER (x)	17.0	15.9	27.5	20.3
Core PER (x)	17.0	15.9	27.5	20.3
EV/EBITDA (x)	2.8	3.2	3.6	3.3
PBV (x)	1.0	1.0	1.0	1.0

Bloomberg consensus				
Net profit	421	450	444	502
EPS (Bt)	0.18	0.19	0.19	0.20



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-5.7%	6.4%	2.7%	32.7%
Relative to SET	-3.4%	5.2%	-1.2%	5.7%

Major shareholders	Holding
1. GMM Grammy PCL	35.09%
2. K.Hathairat Jurangkool	9.96%
3. Scenario	8.47%

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

เรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์ (28 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2026E เติบโต +10%-20% YoY (1H26 = +26% YoY) ขณะที่ GPM จะปรับตัวลดลงเป็น 28%-30% (1H26 ที่ 32.6%) จาก GPM ของ content marketing ปรับตัวลดลง
- 2) รายได้ Content Marketing ใน 2Q-4Q26E คาดว่าอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน แต่ content cost ใน 2H26E มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจาก production cost สูง เช่น แดง ไบเล่ย์, Sky Castle ด้านรายได้ Idol Marketing ใน 2H26E คาดยังเติบโตต่อเนื่อง YoY, HoH จาก concert & events ใหญ่ๆ เราคาดว่ากำไร 2H26E ชะลอตัว YoY จาก GPM ที่ลดลง ด้านกำไรที่ฟื้นตัว HoH หนุนโดยรายได้รวม ขยายตัว HoH จากรายได้ Idol Marketing ขยายตัวโดดเด่น และ content marketing ขยายตัว เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลง -42% และ -29% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้ม GPM ที่ชะลอตัวมากกว่าคาด ทั้งนี้ เราคาดว่าราคาหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้น โดยเม็ดเงินโฆษณาทีวีที่ยังอยู่ในทิศทางขาลงอย่างต่อเนื่อง และ GPM ที่ปรับตัวลดลง ยังเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.40 บาท จึ่ง 2027E PER 16x (เดิมแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท จึ่ง 2026E PER 16x) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิ ทั้งนี้ เรามองว่าราคาหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้น โดยเม็ดเงินโฆษณาทีวีที่ยังอยู่ในทิศทางขาลงอย่างต่อเนื่อง และ GPM ที่ปรับตัวลดลง ยังเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น

Event: Analyst Meeting

□ **แนวโน้มกำไร 2H26E ชะลอตัว YoY จาก GPM หดตัว** เราีมุมมองเป็นลบจากการประชุม นักวิเคราะห์วันศุกร์ที่ผ่านมา (28 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2026E เติบโต +10%-20% YoY (1H26 = +26% YoY) แม้รายได้ content marketing ปรับตัวลดลง จากเม็ดเงินโฆษณาทีวีที่ยังปรับตัวลดลง แต่ Idol Marketing เติบโตโดดเด่น โดยผู้บริหารคาด GPM แบบ conservative ที่ 28%-30% (1H26 ที่ 32.6%), โดย content cost ทรงตัว YoY แต่โดย GPM ของ content marketing ปรับตัวลดลง จาก 30-40% ลงเป็น 20-30% ส่งผลจากรายได้ copyrights ปรับตัวลดลง ตามกลยุทธ์ที่ลดการขายคอนเทนต์ใน OTT และเพิ่มคอนเทนต์สำหรับฉายใน oneD เพื่อสร้าง brand awareness ของแอป One D ให้เพิ่มขึ้น
- 2) รายได้ Content Marketing ใน 2Q-4Q26E คาดว่าอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน แต่ content cost ใน 2H26E มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากมี content ที่ production cost สูง เช่น แดง ไบเล่ย์, Sky Castle
- 3) รายได้ Idol Marketing ใน 2H26E คาดยังเติบโตต่อเนื่อง YoY, HoH จาก Concert & Events ใหญ่ๆ และรับรู้รายได้จาก GEMM House

เราคาดว่ากำไร 2H26E ชะลอตัว YoY แต่ฟื้นตัว HoH โดยกำไรชะลอ YoY จาก GPM ที่ปรับตัวลดลง ส่งผลจาก GPM ของ content marketing ปรับตัวลดลง ด้านกำไรที่ฟื้นตัว HoH หนุนโดย 1) รายได้รวม ขยายตัว HoH จากรายได้ Idol Marketing ขยายตัวโดดเด่น +20% HoH และ content marketing ขยายตัว +8% HoH ตามฤดูกาล และ 2) GPM ปรับตัวลดลง จาก GPM ของ content marketing ที่ลดลงตาม production cost ที่เพิ่มขึ้น

Implications

□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลง** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลง -42% และ -29% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้ม GPM ที่ชะลอตัวกว่าคาดมาก ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026E ที่ 259 ล้านบาท (-42% YoY) จึ่งสมมติฐาน 1) รายได้รวม +20% YoY จากรายได้ Idol Marketing +55% YoY (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 63% ของรายได้รวม) ขาดขายรายได้ Content Marketing -13% YoY โดยมีปัจจัยจากเม็ดเงินโฆษณาทีวีที่ชะลอตัว และการปรับกลยุทธ์ลดการขายคอนเทนต์ให้ OTT platforms, 2) GPM ปรับตัวลดลงจาก GPM ของ content marketing ที่ปรับตัวลดลง ตามสัดส่วนรายได้ advertising & copyrights ที่ลดลง สำหรับปี 2027E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 351 ล้านบาท (+35% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวม +13% YoY จากรายได้ content marketing ทรงตัว YoY และรายได้ Idol Marketing ขยายตัว +20% YoY, 2) GPM ขยายตัว จาก GPM ของ Idol Marketing ขยายตัว และ 3) SG&A to sales ลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

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

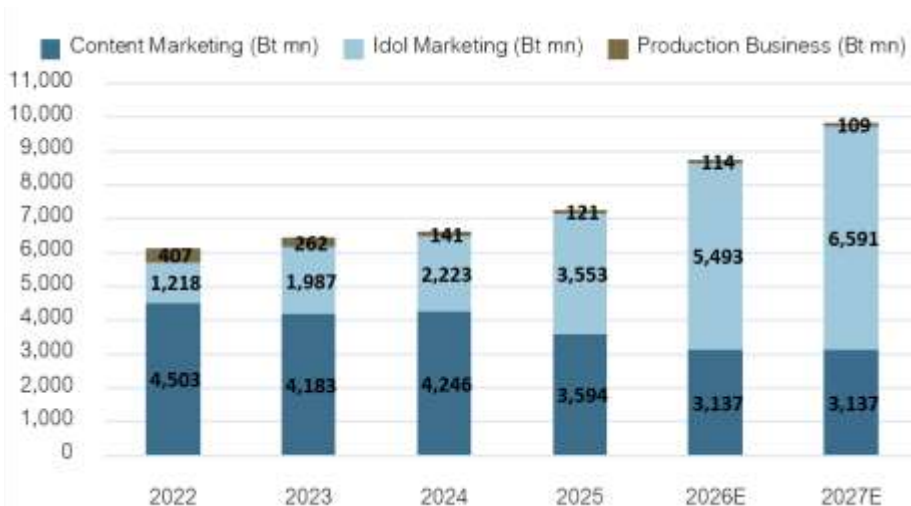
เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.40 บาท อิง 2027E PER 16x (เดิม “ถือ” ที่ 3.00 บาท อิง 2026E PER 16x) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลงทั้งนี้ เรามองว่าราคาหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้น โดยเม็ดเงินโฆษณาทีวีที่ยังอยู่ในทิศทางขาลงอย่างต่อเนื่อง และ GPM ที่ปรับตัวลดลง ยังเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น

Fig 1: Key assumptions

Key assumptions	2025	2026E		% change	2027E		% change
		New	Old		New	Old	
Total sales (Bt mn)	7,268	8,743	7,655	14%	9,837	8,265	19%
- Content Marketing	3,594	3,137	3,327	-6%	3,137	3,300	-5%
- Idol Marketing	3,553	5,493	4,219	30%	6,591	4,856	36%
- Production Business	121	114	109	4%	109	109	0%
GPM	35.1%	30.9%	34.7%	-3.8%	31.3%	34.7%	-3.4%
SG&A to sales	29.2%	28.0%	29.0%	-1%	27.7%	28.7%	-1.0%
Net profit (Bt mn)	450	259	449	-42%	351	494	-29%

Sources: ONEE, DAOL

Fig 2: Yearly revenue breakdown by business



Sources: ONEE, DAOL

Fig 3: 2H26E Idol Marketing



Source: ONEE

Fig 4: 2H26E Contents



Source: ONEE

Fig 5: GEMM House



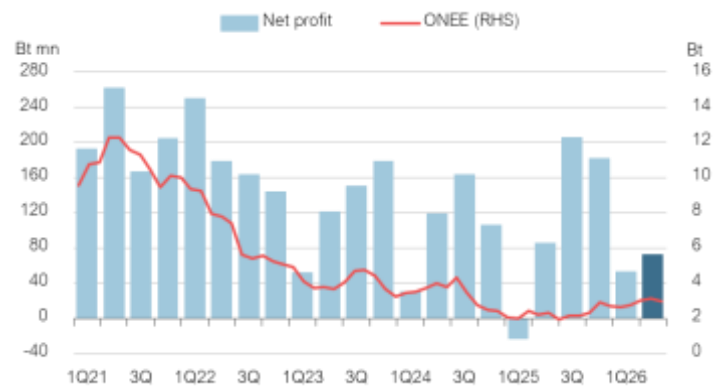
Source: ONEE

Fig 6: 2H26E Contents – Boy Love & Girl Love



Source: ONEE

Fig 7: Price vs Net profit



Sources: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	1,780	1,992	2,039	1,821	2,248
Cost of sales	(1,179)	(1,243)	(1,281)	(1,188)	(1,553)
Gross profit	601	749	758	633	695
SG&A	(502)	(544)	(601)	(561)	(617)
EBITDA	497	603	536	420	462
Finance costs	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
Core profit	86	206	182	54	73
Net profit	86	206	182	54	73
EPS	0.04	0.09	0.08	0.02	0.03
Gross margin	33.8%	37.6%	37.2%	34.7%	30.9%
EBITDA margin	27.9%	30.3%	26.3%	23.1%	20.5%
Net profit margin	4.8%	10.3%	8.9%	2.9%	3.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,590	1,693	1,071	901	1,025
Accounts receivable	1,690	1,274	1,441	1,579	1,776
Inventories	643	756	800	940	1,051
Other current assets	441	381	1,480	962	1,082
Total cur. assets	4,363	4,105	4,792	4,381	4,934
Investments	48	53	64	64	64
Fixed assets	4,417	4,386	4,297	4,451	4,507
Other assets	673	693	821	962	1,082
Total assets	9,500	9,236	9,975	9,858	10,588
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,338	1,322	1,613	1,846	2,065
Current maturities	82	45	81	62	52
Other current liabilities	668	493	733	612	984
Total cur. liabilities	2,087	1,861	2,426	2,520	3,101
Long-term debt	24	51	103	87	98
Other LT liabilities	255	282	288	262	295
Total LT liabilities	279	333	391	350	393
Total liabilities	2,366	2,194	2,818	2,870	3,494
Registered capital	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Paid-up capital	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Share premium	2,817	2,817	2,817	2,817	2,817
Retained earnings	(441)	(538)	(421)	(590)	(486)
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	(4)	1	(1)	(1)	(1)
Shares' equity	7,134	7,042	7,158	6,989	7,093

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	505	421	450	259	351
Depreciation	1,436	1,470	1,448	1,446	1,444
Chg in working capital	(162)	287	80	(44)	(90)
Others	102	(107)	(982)	232	164
CF from operations	1,881	2,071	996	1,893	1,869
Capital expenditure	(1,269)	(1,439)	(1,360)	(1,600)	(1,500)
Others	(26)	(5)	(11)	0	0
CF from investing	(1,294)	(1,444)	(1,371)	(1,600)	(1,500)
Free cash flow	587	627	(375)	293	369
Net borrowings	(69)	(9)	87	(35)	1
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(500)	(500)	(500)	(429)	(246)
Others	1	(14)	166	0	0
CF from financing	(567)	(523)	(247)	(463)	(245)
Net change in cash	19	104	(622)	(170)	124

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	6,432	6,610	7,268	8,743	9,837
Cost of sales	(3,912)	(4,040)	(4,718)	(6,042)	(6,758)
Gross profit	2,521	2,570	2,550	2,702	3,079
SG&A	(1,963)	(2,119)	(2,122)	(2,448)	(2,725)
EBITDA	2,093	2,004	1,936	1,765	1,873
Depre. & amortization	1,436	1,470	1,448	1,446	1,444
Equity income	(2)	(8)	(4)	13	16
Other income	101	91	63	52	59
EBIT	657	534	488	319	429
Finance costs	(7)	(4)	(9)	(11)	(11)
Income taxes	(143)	(104)	(31)	(68)	(84)
Net profit before MI	507	426	449	240	334
Minority interest	1	5	(2)	(19)	(17)
Core profit	505	421	450	259	351
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	505	421	450	259	351

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	5.0%	2.8%	10.0%	20.3%	12.5%
EBITDA	-8.7%	-4.2%	-3.4%	-8.8%	6.1%
Net profit	-31.6%	-16.6%	7.0%	-42.4%	35.3%
Core profit	-31.6%	-16.6%	7.0%	-42.4%	35.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	39.2%	38.9%	35.1%	30.9%	31.3%
EBITDA margin	32.5%	30.3%	26.6%	20.2%	19.0%
Core profit margin	7.9%	6.4%	6.2%	3.0%	3.6%
Net profit margin	7.9%	6.4%	6.2%	3.0%	3.6%
ROA	5.3%	4.6%	4.5%	2.6%	3.3%
ROE	7.1%	6.0%	6.3%	3.7%	4.9%
Stability					
D/E (x)	0.33	0.31	0.39	0.41	0.49
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	88.27	144.17	57.03	28.89	38.27
Current ratio (x)	2.09	2.21	1.98	1.74	1.59
Quick ratio (x)	1.57	1.59	1.04	0.98	0.90
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.21	0.18	0.19	0.11	0.15
Core EPS	0.21	0.18	0.19	0.11	0.15
Book value	3.00	2.96	3.01	2.94	2.98
Dividend	0.18	0.17	0.18	0.10	0.14
Valuation (x)					
PER	14.1	17.0	15.9	27.5	20.3
Core PER	14.1	17.0	15.9	27.5	20.3
P/BV	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA	2.7	2.8	3.2	3.6	3.3
Dividend yield	6.0%	5.7%	6.0%	3.5%	4.7%

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 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 ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 **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.