COMPANY UPDATE

3 October 2025

Maguro Group

Sector: Food & Beverage

กำไร 3Q25E All Time High จากรายได้ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์

Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt23.00
Target price	Bt33.00 (maintained)
Upside/Downside	+43%
EPS revision	2025E: +3%/ 2026E: No change

Bloomberg target price	Bt28.27
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data

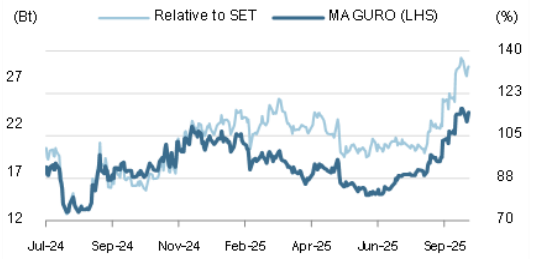
Stock price 1-year high/low	Bt23.80 / Bt12.60
Market cap. (Bt mn)	2,898
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	18
Free float	27%
CG rating	n.a.
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	1,044	1,373	1,928	2,413
EBITDA	218	312	454	538
Net profit	72	97	145	178
EPS (Bt)	0.58	0.77	1.15	1.41
Growth	131.1%	33.3%	49.5%	22.9%
Core EPS (Bt)	0.58	0.77	1.15	1.41
Growth	131.1%	33.3%	49.5%	22.9%
DPS (Bt)	0.68	0.30	0.75	0.92
Div. yield	3.0%	1.3%	3.2%	4.0%
PER (x)	40.0	30.0	20.1	16.3
Core PER (x)	40.0	30.0	20.1	16.3
EV/EBITDA (x)	14.7	10.2	7.0	6.1
PBV (x)	10.9	4.4	4.1	3.8

Bloomberg consensus

Net profit	72	97	140	178
EPS (Bt)	0.58	0.77	1.10	1.42



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	23.0%	52.3%	32.9%	37.7%
Relative to SET	19.8%	36.8%	23.1%	49.0%

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

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

เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ outlook ของ MAGURO ดังนี้

1) คาดกำไรสุทธิ 3Q25E ทำ All Time High ที่ 38 ล้านบาท (+29% YoY, +18% QoQ) หนุนโดยรายได้รวมทำ All Time High จากการขยายสาขา, SSSG -3.5% ฟื้นตัว QoQ อีกทั้ง brand ใหม่ทั้ง 2 แบรนด์ ตอบรับดีมาก (Kiwamiya, Bincho), GPM ขยายตัว YoY แต่ทรงตัวระดับสูง QoQ

2) แนวโน้มกำไร 4Q25E โตต่อ YoY, QoQ จากรายได้ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และ SSSG ฟื้นตัว

ปรับประมาณการกำไรปี 2025E ขึ้น +3% เป็น 145 ล้านบาท (+50% YoY) แต่คงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 178 ล้านบาท (+23% YoY)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 33.00 บาท อิง 2026E PER 23.5x ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2026E PER 16.3x, Valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่ทำ All Time High

Event: 3Q25E Earnings preview

❑ **คาดกำไร 3Q25E ทำ All Time High** ที่ 38 ล้านบาท (+29% YoY, +18% QoQ) หนุนโดย 1) รายได้รวมทำ All Time High จากการขยายสาขาโดย 3Q25 อยู่ที่ 49 สาขา (2Q25 = 45 สาขา, 3Q24 = 32 สาขา), SSSG -3.5% (2Q25= -9.8%, 3Q24 = +0.5%) อีกทั้ง brand ใหม่ทั้ง 2 แบรนด์ ตอบรับดีมาก (Kiwamiya, Bincho), 2) GPM ที่ 48.7% ขยายตัว YoY จากสัดส่วนรายได้จากแบรนด์ที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 3) SG&A to sales ที่ 38.3% ขยายตัวจากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่ (2Q24 = 34.9%, 2Q25 = 38.1%)

Implications

❑ **ปรับประมาณกำไรปี 2025E ขึ้น** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น +3% เพื่อสะท้อนรายได้และ GPM ที่สูงกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 145 ล้านบาท (+50% YoY) และคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 178 ล้านบาท (+23% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ทำ All Time High ต่อเนื่องจากการขยายสาขา 15 สาขา เปิดแบรนด์ใหม่ และ SSSG ขยายตัวและ 2) GPM ทรงตัวระดับสูง YoY

❑ **Valuation/Catalyst/Risk**

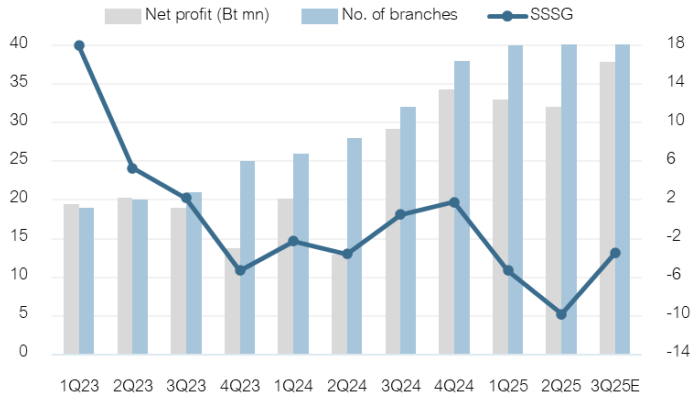
เราคงราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท อิง 2026E PER 23.5x เราชอบ MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโตดี, 2) MAGURO มี brand portfolio แข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิด แบรนด์ใหม่ปีละ 2-3 แบรนด์ และยังมีโอกาสขยายสาขาอีกมากจาก penetration rate ที่ยังต่ำเมื่อเทียบคู่แข่ง และ 3) Valuation ยังไม่แพง เทียบกับกำไรปี 2025E–26E ที่คาดทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง พร้อมมี upside จากแบรนด์ใหม่และ GPM ที่สูงกว่าคาด

Fig 1: 3Q25E Earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q25E	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	9M25E	9M24	YoY
Revenues	522	356	47%	447	17%	1,384	974	42%
CoGS	(268)	(187)	43%	(229)	17%	(713)	(534)	34%
Gross profit	254	169	50%	218	17%	671	440	53%
SG&A	(200)	(124)	61%	(170)	17%	(521)	(341)	53%
EBITDA	116	86	36%	105	11%	320	211	51%
Other inc./exps	3	1	453%	3	0%	7	2	281%
Interest expenses	(10)	(9)	12%	(10)	-4%	(30)	(24)	27%
Income tax	(9)	(7)	31%	(8)	18%	(26)	(15)	66%
Core profit	38	29	29%	32	18%	102	62	64%
Net profit	38	29	29%	32	18%	102	62	64%
EPS (Bt)	0.30	0.23	29%	0.25	18%	0.81	0.49	64%
Gross margin	48.7%	47.5%		48.7%		48.5%	45.2%	
Net margin	7.2%	8.2%		7.2%		7.4%	6.4%	

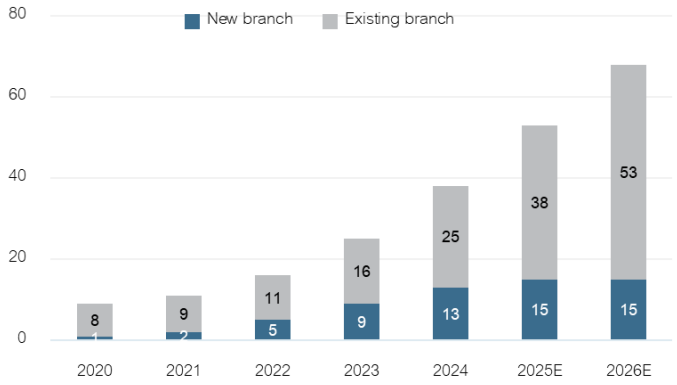
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 2: 3Q25E Profit to reach ATH as record revenue defies economic headwinds



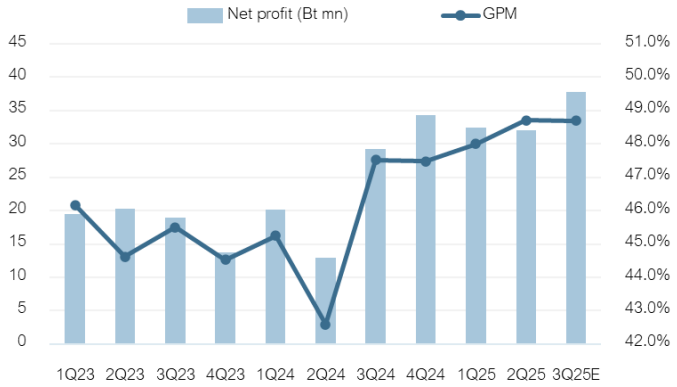
Sources: MAGURO, DAOL

Fig 3: No. of branches



Sources: MAGURO, DAOL

Fig 4: Net profit vs GPM



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. DAOLSEC 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 DAOLSEC 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)	(254)
Gross profit	169	190	199	218	268
SG&A	(124)	(141)	(150)	(170)	(200)
EBITDA	86	94	99	105	116
Finance costs	(9)	(9)	(9)	(10)	(10)
Core profit	29	34	33	32	38
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%	51.3%
EBITDA margin	24.1%	23.6%	23.8%	23.4%	22.3%
Net profit margin	8.2%	8.6%	7.8%	7.2%	7.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	198	94	255	446	497
Accounts receivable	21	19	24	37	47
Inventories	20	41	39	58	73
Other current assets	4	3	107	386	483
Total cur. assets	**243**	**158**	**425**	**928**	**1,099**
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	123	216	378	314	347
Other assets	265	441	589	386	483
Total assets	**631**	**814**	**1,392**	**1,627**	**1,929**
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	77	105	131	147	184
Current maturities	60	76	105	133	174
Other current liabilities	6	17	31	33	41
Total cur. liabilities	**143**	**197**	**267**	**312**	**398**
Long-term debt	191	331	443	578	724
Other LT liabilities	17	19	30	33	41
Total LT liabilities	**208**	**351**	**473**	**611**	**765**
Total liabilities	**351**	**547**	**739**	**924**	**1,163**
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	132	194
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	(2)	0	0	0	0
Shares' equity	**280**	**267**	**653**	**703**	**765**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	31	72	97	145	178
Depreciation	65	109	158	234	267
Chg in working capital	(2)	8	23	(16)	13
Others	(101)	(163)	(227)	(71)	(178)
CF from operations	**(6)**	**26**	**51**	**292**	**280**
Capital expenditure	(130)	(201)	(320)	(170)	(300)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	**(130)**	**(201)**	**(320)**	**(170)**	**(300)**
Free cash flow	**(136)**	**(175)**	**(269)**	**122**	**(20)**
Net borrowings	90	156	141	163	186
Equity capital raised	0	0	332	0	0
Dividends paid	(30)	(86)	(42)	(94)	(115)
Others	1	1	(1)	0	0
CF from financing	**61**	**71**	**430**	**69**	**71**
Net change in cash	**(75)**	**(104)**	**161**	**191**	**50**

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	664	1,044	1,373	1,928	2,413
Cost of sales	(386)	(572)	(743)	(997)	(1,248)
Gross profit	**278**	**471**	**630**	**931**	**1,165**
SG&A	(230)	(364)	(482)	(721)	(898)
EBITDA	**115**	**218**	**312**	**454**	**538**
Depre. & amortization	65	109	158	234	267
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	2	2	6	10	4
EBIT	**50**	**110**	**154**	**220**	**271**
Finance costs	(11)	(19)	(33)	(39)	(49)
Income taxes	(8)	(18)	(24)	(36)	(44)
Net profit before MI	**31**	**72**	**97**	**145**	**178**
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	**31**	**72**	**97**	**145**	**178**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	**31**	**72**	**97**	**145**	**178**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	72.6%	57.1%	31.6%	40.4%	25.2%
EBITDA	73.1%	89.4%	42.6%	45.7%	18.5%
Net profit	227.6%	131.1%	33.3%	49.5%	22.9%
Core profit	227.6%	131.1%	33.3%	49.5%	22.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	41.9%	45.2%	45.9%	48.3%	48.3%
EBITDA margin	17.4%	20.9%	22.7%	23.5%	22.3%
Core profit margin	4.7%	6.9%	7.0%	7.5%	7.4%
Net profit margin	4.7%	6.9%	7.0%	7.5%	7.4%
ROA	5.0%	8.9%	6.9%	8.9%	9.2%
ROE	11.2%	27.1%	14.8%	20.6%	23.2%
Stability					
D/E (x)	1.26	2.05	1.13	1.31	1.52
Net D/E (x)	0.19	1.17	0.45	0.38	0.52
Interest coverage ratio	4.71	5.71	4.68	5.62	5.50
Current ratio (x)	1.69	0.80	1.60	2.97	2.76
Quick ratio (x)	1.53	0.58	1.05	1.55	1.36
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.25	0.58	0.77	1.15	1.41
Core EPS	0.25	0.58	0.77	1.15	1.41
Book value	2.22	2.12	5.18	5.58	6.07
Dividend	0.24	0.68	0.30	0.75	0.92
Valuation (x)					
PER	92.4	40.0	30.0	20.1	16.3
Core PER	92.4	40.0	30.0	20.1	16.3
P/BV	10.4	10.9	4.4	4.1	3.8
EV/EBITDA	25.6	14.7	10.2	7.0	6.1
Dividend yield	1.0%	3.0%	1.3%	3.2%	4.0%

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. DAOLSEC 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 DAOLSEC 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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.

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. DAOLSEC 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 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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบบริษัท 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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. DAOLSEC 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.