

21 June 2023

The One Enterprise

Sector: Media

คอนเทนต์ 2H23E อัดแน่นเตรียมรับเม็ดเงินโฆษณาฟื้น

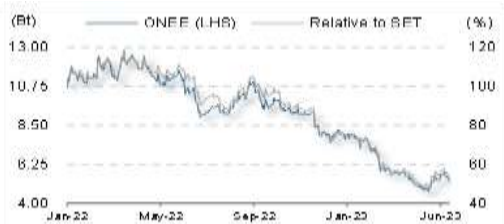
Bloomberg ticker	ONEE TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt5.25
Target price	Bt6.00 (previously Bt4.75)
Upside/Downside	+14%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt6.00
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 3 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt11.30 / Bt4.62
Market cap. (Bt mn)	12,502
Shares outstanding (mn)	2,381
Avg. daily turnover (Bt mn)	73
Free float	36%
CG rating	Very good
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023E	2024E
Revenue	5,347	6,128	5,904	6,296
EBITDA	2,172	2,291	2,049	2,261
Net profit	828	738	498	706
EPS (Bt)	0.35	0.31	0.21	0.30
Growth	31.2%	-10.9%	-32.5%	41.8%
Core EPS (Bt)	0.35	0.31	0.21	0.30
Growth	31.2%	-10.9%	-32.5%	41.6%
DPS (Bt)	0.00	0.19	0.13	0.18
Div. yield	0.0%	3.6%	2.4%	3.4%
PER (x)	15.1	16.9	25.1	17.7
Core PER (x)	15.1	16.9	25.1	17.7
EV/EBITDA (x)	10.3	10.0	11.1	9.8
PBV (x)	1.8	1.8	1.7	1.6

Bloomberg consensus				
Net profit	828	739	596	758
EPS (Bt)	0.42	0.31	0.25	0.32



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	9.1%	-13.1%	-35.4%	-50.0%
Relative to SET	7.7%	-11.8%	-31.1%	-48.5%

Major shareholders		Holding
1. Ms. Poramaporn Prasarttong-Osot		40.04%
2. GMM Grammy PCL		25.02%
3. Scenario Co., Ltd.		8.47%

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

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 6.00 บาท อิง 2023E PER29.0x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่เข้าเทรดในตลาดฯ) จากเดิม “ถือ” ที่ 4.75 บาท อิง PER 22.7x เพื่อสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่ฟื้นตัวใน 2H23E เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ outlook ของ ONEE จากงาน “ONE สนั่นจ้อ” วานนี้ โดยบริษัทได้เปิดเผยธุรกิจใหม่ 2H23E ที่มีฝั่งละครและรายการที่น่าสนใจ อาทิ VIP รักซ่อนชู้ (ร่วมมือ SBS ของเกาหลี), บุษงาสำหรับ, ชีวิต ภาค 2, พนมนาคา, ทองประกายแสด, Laws of attraction ส่งผลให้ราคาต่อผลประกอบการ 2H23E จะฟื้นตัว, 2) คาดรายได้ event และบริหารศิลป์เติบโตโดดเด่น จากแผนการจัดงาน Fan Meeting ทั้งในและต่างประเทศกว่า 80 งาน, คอนเสิร์ตประมาณ 10 งาน และ 3) คาด GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ปรับตัวดีขึ้น

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 498 ล้านบาท (-33% YoY) เราคาดว่ากำไร 1Q23 (ที่ 53 ล้านบาท) จะเป็นจุดต่ำสุดของปี และจะฟื้นตัวสู่ระดับกว่า 100 ล้านบาทต่อไตรมาสตั้งแต่ 2Q23E เป็นต้นไป หลังเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวสู่ระดับปกติ จากเดือนมกราคม/กุมภาพันธ์ ที่น้อยมาก สำหรับปี 2024E เราประเมินกำไรที่ 706 ล้านบาท (+42% YoY) เติบโตดีจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหนุนรายได้ขยายตัวในทุกธุรกิจ

ราคาหุ้น underperform SET -12%/-31% ใน 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนผลประกอบการที่ชะลอตัวไปพอสมควรแล้ว ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2023E PER 25.1x ต่ำกว่า peer กลุ่ม media ที่ 2023E PER 33.9x เรามองว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจยังไม่สะท้อนผลประกอบการที่ฟื้นตัวใน 2H23E

Event: ONE สนั่นจ้อ

□ **คอนเทนต์ 2H23E อัดแน่นเตรียมรับเม็ดเงินโฆษณาฟื้น** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ outlook ของ ONEE จากงาน ONE สนั่นจ้อ วานนี้ โดยใน 2H23E มีฝั่งละครและรายการที่น่าสนใจ คาดช่วยดึงเม็ดเงินโฆษณาใน 2H23E อาทิ VIP รักซ่อนชู้ (ร่วมมือกับ SBS ของเกาหลี), 789 Survival (เริ่มออกอากาศตั้งแต่ 26 พ.ค. ได้รับกระแสตอบรับที่ดีมาก), บุษงาสำหรับ, ชีวิต ภาค 2, พนมนาคา, ทองประกายแสด, Laws of attraction ทั้งนี้ เราคาดผลประกอบการ 2H23E จะฟื้นตัว YoY, HoH จาก 1) ฝั่งรายการที่น่าสนใจช่วยดึงเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวหลังการเลือกตั้งส่งผลให้รายได้โฆษณาขยายตัว HoH, 2) คาดรายได้ event และบริหารศิลป์เติบโตโดดเด่น จากแผนการจัดงาน Fan Meeting ทั้งในและต่างประเทศ, คอนเสิร์ต และ 3) คาด GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ปรับตัวดีขึ้น

□ **แนวโน้มกำไร 2Q23E ฟื้นตัว QoQ** คาดกำไร 2Q23E ฟื้นตัว QoQ แต่ชะลอตัว YoY กำไรฟื้นตัว QoQ จาก 1) รายได้รวมขยายตัว จากเม็ดเงินโฆษณาขยายตัว โดยคาดเม็ดเงินโฆษณาขยายตัว +14% QoQ และกิจกรรมคอนเสิร์ตและ event ต่างๆที่กลับมาจัดตามปกติ และ 2) GPM ขยายตัว QoQ ด้านกำไรที่ชะลอตัว YoY จากฐานที่สูง และรายได้ copyrights ซึ่ง high margin ปรับตัวลดลง

Implications

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E – 24E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 498 ล้านบาท (-33% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว -4% YoY จากรายได้โฆษณา -6% YoY จากเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวช้า, รายได้ copyright -28%, รายได้ other related businesses +32% YoY จาก Idol marketing ที่เติบโต และรายได้ event +46% YoY, 2) GPM ปรับตัวลดลง และคาดกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 706 ล้านบาท (+42% YoY) จากรายได้ที่ฟื้นตัวในทุกธุรกิจและ GPM ขยายตัว

□ Valuation/Catalyst/Risk

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 6.00 บาท อิง 2023E PER 29.0x (เทียบเท่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาดฯ) เดิมแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมาย 4.75 บาท อิง PER 22.7x อัตรา PER เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของผลประกอบการและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหลังการเลือกตั้ง

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: TV Adex vs ONEE's share price



Sources: Nielsen, DAOL

Fig 2: ละครใหม่ VIP – รักซ่อนชู้



Sources: Company, DAOL

Fig 3: TV Adex vs ONEE's ad income



Sources: Nielsen, 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)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Sales	1,572	1,490	1,628	1,439	1,398
Cost of sales	(856)	(832)	(965)	(902)	(904)
Gross profit	716	659	662	537	494
SG&A	(435)	(450)	(483)	(445)	(444)
EBITDA	637	617	598	439	431
Finance costs	(7)	(3)	(2)	(2)	(2)
Core profit	250	179	164	145	53
Net profit	250	179	164	145	53
EPS	0.11	0.08	0.07	0.06	0.02
Gross margin	45.5%	44.2%	40.7%	37.3%	35.4%
EBITDA margin	40.5%	41.4%	36.8%	30.5%	30.8%
Net profit margin	15.9%	12.0%	10.1%	10.1%	3.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	413	2,462	1,570	1,607	2,291
Accounts receivable	1,153	1,145	1,347	1,197	1,312
Inventories	599	564	647	605	767
Other current assets	96	123	586	649	693
Total cur. assets	2,262	4,294	4,149	4,059	5,062
Investments	16	12	22	22	22
Fixed assets	4,568	4,421	4,584	4,521	4,388
Other assets	708	578	639	649	693
Total assets	7,555	9,305	9,395	9,251	10,165
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	786	931	1,160	1,042	1,125
Current maturities	655	378	76	30	8
Other current liabilities	561	729	684	649	1,070
Total cur. liabilities	2,001	2,037	1,920	1,721	2,204
Long-term debt	3,203	161	99	59	63
Other LT liabilities	248	261	247	295	315
Total LT liabilities	3,451	423	346	354	378
Total liabilities	5,452	2,460	2,266	2,075	2,582
Registered capital	3,810	4,763	4,763	4,763	4,763
Paid-up capital	3,810	4,763	4,763	4,763	4,763
Share premium	0	2,817	2,817	2,817	2,817
Retained earnings	(1,708)	(734)	(446)	(398)	9
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	(6)	(6)	(6)
Shares' equity	2,102	6,846	7,128	7,176	7,583

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	631	828	738	498	706
Depreciation	812	1,078	1,420	1,463	1,433
Chg in working capital	(338)	189	(56)	73	(193)
Others	302	284	(582)	(61)	354
CF from operations	1,408	2,379	1,521	1,973	2,300
Capital expenditure	(3,120)	(930)	(1,583)	(1,400)	(1,300)
Others	2	4	(10)	0	0
CF from investing	(3,118)	(926)	(1,593)	(1,400)	(1,300)
Free cash flow	(1,710)	1,453	(72)	573	1,000
Net borrowings	1,930	(3,319)	(364)	(86)	(18)
Equity capital raised	0	3,770	0	0	0
Dividends paid	0	0	(450)	(450)	(299)
Others	(5)	145	(5)	0	0
CF from financing	1,925	596	(820)	(536)	(316)
Net change in cash	215	2,049	(892)	37	684

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	3,127	5,347	6,128	5,904	6,296
Cost of sales	(1,540)	(2,637)	(3,554)	(3,572)	(3,683)
Gross profit	1,587	2,710	2,574	2,332	2,613
SG&A	(925)	(1,707)	(1,813)	(1,842)	(1,889)
EBITDA	1,569	2,172	2,291	2,049	2,261
Depre. & amortization	812	1,078	1,420	1,463	1,433
Equity income	5	0	2	2	3
Other income	89	91	108	94	101
EBIT	756	1,094	871	587	828
Finance costs	(87)	(129)	(14)	(8)	(8)
Income taxes	(38)	(137)	(119)	(81)	(115)
Net profit before MI	631	828	738	498	705
Minority interest	0	0	(0)	(0)	(0)
Core profit	631	828	738	498	705
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	631	828	738	498	706

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	16.1%	71.0%	14.6%	-3.7%	6.6%
EBITDA	32.0%	38.5%	5.5%	-10.5%	10.3%
Net profit	253.9%	31.2%	-10.9%	-32.5%	41.8%
Core profit	253.9%	31.2%	-10.9%	-32.5%	41.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	50.8%	50.7%	42.0%	39.5%	41.5%
EBITDA margin	50.2%	40.6%	37.4%	34.7%	35.9%
Core profit margin	20.2%	15.5%	12.0%	8.4%	11.2%
Net profit margin	20.2%	15.5%	12.0%	8.4%	11.2%
ROA	8.4%	8.9%	7.9%	5.4%	6.9%
ROE	30.0%	12.1%	10.4%	6.9%	9.3%
Stability					
D/E (x)	2.59	0.36	0.32	0.29	0.34
Net D/E (x)	1.64	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	8.68	8.50	62.37	74.57	98.11
Current ratio (x)	1.13	2.11	2.16	2.36	2.30
Quick ratio (x)	0.78	1.77	1.52	1.63	1.63
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.27	0.35	0.31	0.21	0.30
Core EPS	0.27	0.35	0.31	0.21	0.30
Book value	0.88	2.87	3.00	3.02	3.19
Dividend	0.00	0.00	0.19	0.13	0.18
Valuation (x)					
PER	19.80	15.1	16.9	25.1	17.7
Core PER	19.80	15.1	16.9	25.1	17.7
P/BV	5.95	1.83	1.75	1.74	1.65
EV/EBITDA	17.68	10.30	9.99	11.11	9.76
Dividend yield	0.0%	0.0%	3.6%	2.4%	3.4%

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 DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. **3**

Corporate governance report of Thai listed companies 2022

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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. 5