

14 November 2023

Plan B Media

Sector: Media

กำไร 3Q23 โตตามคาดจากรายได้และ GPM ขยายตัว

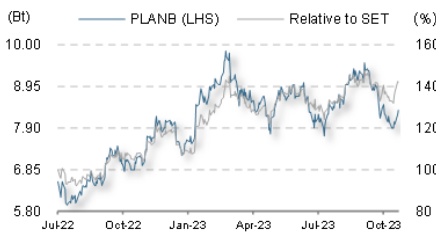
Bloomberg ticker	PLANB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.90
Target price	Bt11.00 (maintained)
Upside/Downside	+39%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt10.44
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.10 / Bt7.00
Market cap. (Bt mn)	33,891
Shares outstanding (mn)	4,290
Avg. daily turnover (Bt mn)	155
Free float	56%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021	2022A	2023E	2024E
Revenue	4,443	6,590	7,840	8,362
EBITDA	2,401	3,412	4,249	4,243
Net profit	64	703	909	1,137
EPS (Bt)	0.01	0.16	0.21	0.27
Growth	-54.3%	998.0%	29.2%	25.1%
Core EPS (Bt)	0.01	0.16	0.21	0.27
Growth	-54.3%	998.0%	29.2%	25.1%
DPS (Bt)	0.00	0.13	0.17	0.21
Div. yield	0.0%	1.7%	2.2%	2.7%
PER (x)	527.9	48.1	37.2	29.7
Core PER (x)	527.9	48.1	37.2	29.7
EV/EBITDA (x)	13.7	10.2	7.9	7.8
PBV (x)	4.8	4.3	4.1	4.0

Bloomberg consensus				
Net profit	64	703	880	1,093
EPS (Bt)	0.02	0.17	0.20	0.25



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.2%	-9.1%	-8.6%	5.3%
Relative to SET	1.9%	0.2%	2.8%	19.5%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Palin Lojanagosin		19.71%
2. VGI		18.10%
3. Bualuang Long Term Equity Fund		5.16%

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

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 11.00 บาท อิง 2024E PER 40.0x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5-yr avg PER) PLANB รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 261 ล้านบาท (+46% YoY, +15% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคาตลาด หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +23% YoY จากรายได้ OOH ขยายตัว +18% YoY และ engagement marketing +46% YoY จาก sport marketing ที่ขยายตัว +75% YoY จากการรับรู้รายได้เอเชียนเกมส์ที่ 146 ล้านบาทและ combat sport ที่ดีต่อเนื่อง ช่วยชดเชย Artist management ที่ปรับตัวลดลง -17% YoY, 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

กำไรสุทธิ 9M23 มีสัดส่วนที่ 68% ของประมาณการปี 2023E อย่างไรก็ตาม ราคาเป้าหมายกำไรสุทธิ 4Q23E จะเติบโต YoY, QoQ จาก high season และการบริโภคฟื้นตัว ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 909 ล้านบาท (+29% YoY) และปี 2024E ที่ 1,137 ล้านบาท (+25% YoY)

ราคาหุ้น outperform SET +2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2023E PER 37.2x ทั้งนี้ เรายังมองว่ากลุ่ม FMCG จะออกสินค้าใหม่เพิ่มขึ้นและทุ่มงบโฆษณาในสื่อ OOH มากขึ้นเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อใน 4Q23 ซึ่ง PLANB จะได้ประโยชน์มากที่สุดในกลุ่ม OOH จาก market share ที่สูงสุด

Event: 3Q23 Results review

กำไรสุทธิ 3Q23 ใกล้เคียงคาด PLANB รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 261 ล้านบาท (+46% YoY, +15% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคาตลาด หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +23% YoY จากรายได้ OOH ขยายตัว +18% YoY และ engagement marketing +46% YoY จาก sport marketing ที่ขยายตัว +75% YoY, 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น (3Q23 = 73.2%, 3Q22 = 63.2%) ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

Implication

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E -24E กำไรสุทธิ 9M23 มีสัดส่วนที่ 68% ของประมาณการปี 2023E อย่างไรก็ตาม ราคาเป้าหมายกำไรสุทธิ 4Q23E จะเติบโต YoY, QoQ จาก high season และการบริโภคฟื้นตัว ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 909 ล้านบาท (+29% YoY) และปี 2024E ที่ 1,137 ล้านบาท (+25% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +7% YoY โดยรายได้สื่อ OOH ขยายตัว +9% YoY จากการขยาย media capacity และปรับราคาขายสื่อเพิ่ม ด้านรายได้จาก engagement marketing -5% YoY เนื่องจากรับรู้รายได้เอเชียนเกมส์ในปี 2023 และ 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

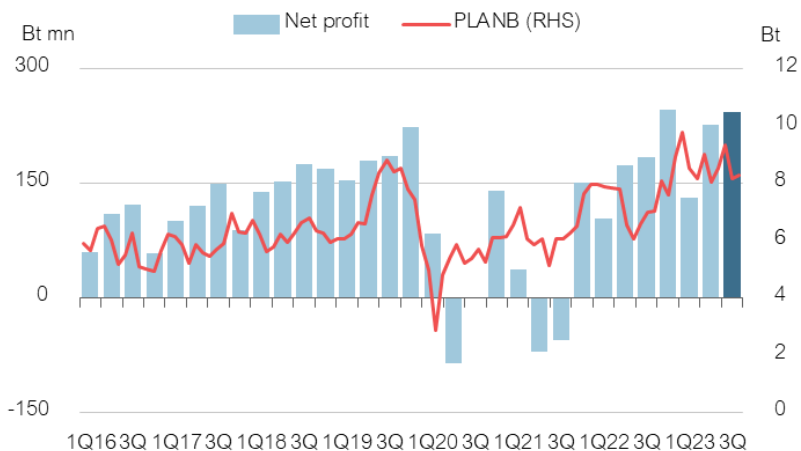
คงราคาเป้าหมายที่ 11.00 บาท อิง 2024E PER 41.0x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5-yr avg PER) เราเลือก PLANB เป็น top pick กลุ่มสื่อโดยเรามองว่า PLANB จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ประชาชนหันมาใช้ชีวิตนอกบ้านเพิ่มขึ้น อีกทั้ง PLANB มี market share สูงสุดในกลุ่มสื่อ OOH

Fig 1: 3Q23 Results review

FY: Dec (Bt mn)	3Q23	3Q22	YoY	2Q23	QoQ	9M23	9M22	YoY
Revenues	2,141	1,734	23%	2,015	6%	5,885	4,570	29%
CoGS	(1,486)	(1,286)	16%	(1,414)	5%	(4,195)	(3,323)	26%
Gross profit	654	448	46%	601	9%	1,690	1,247	36%
SG&A	(265)	(195)	36%	(265)	0%	(761)	(566)	34%
EBITDA	995	868	15%	934	7%	2,709	2,492	9%
Other inc./exps	16	24	-33%	22	-28%	61	72	-15%
Interest expenses	(68)	(46)	46%	(68)	-1%	(191)	(126)	51%
Income tax	(68)	(47)	44%	(62)	9%	(168)	(151)	11%
Core profit	261	178	46%	227	15%	621	451	38%
Net profit	261	178	46%	227	15%	621	451	38%
EPS (Bt)	0.06	0.04	46%	0.05	15%	0.15	0.11	38%
Gross margin	30.6%	25.8%		29.8%		28.7%	27.3%	
Net margin	12.2%	10.3%		11.3%		10.5%	9.9%	

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 2: PLANB share prices vs profits



Sources: PLANB, 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)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales	1,627	1,734	2,020	1,729	2,015
Cost of sales	1,166	1,279	1,447	1,295	1,414
Gross profit	461	455	573	435	601
SG&A	205	195	255	231	265
EBITDA	891	876	913	780	934
Finance costs	(43)	(46)	(55)	(55)	(68)
Core profit	168	184	247	132	227
Net profit	168	184	247	132	227
EPS	0.04	0.04	0.06	0.03	0.05
Gross margin	28.3%	26.3%	28.4%	25.1%	29.8%
EBITDA margin	54.8%	50.5%	45.2%	45.1%	46.4%
Net profit margin	10.3%	10.6%	12.2%	7.6%	11.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E
Cash & deposits	638	1,986	544	541	804
Accounts receivable	1,428	1,371	2,230	2,427	2,589
Inventories	12	3	1	5	5
Other current assets	385	671	582	638	680
Total cur. assets	2,463	4,030	3,357	3,611	4,078
Investments	156	153	158	158	158
Fixed assets	8,139	7,656	9,157	8,114	7,356
Other assets	1,491	1,925	2,725	3,242	3,458
Total assets	12,250	13,764	15,397	15,125	15,050
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	971	1,636	1,693	1,828	1,887
Current maturities	1,288	735	1,098	119	119
Other current liabilities	762	1,370	1,647	1,572	984
Total cur. liabilities	3,021	3,742	4,439	3,519	2,990
Long-term debt	3	1	0	0	0
Other LT liabilities	3,572	2,662	2,735	3,271	3,473
Total LT liabilities	3,575	2,662	2,735	3,271	3,473
Total liabilities	6,596	6,404	7,174	6,790	6,463
Registered capital	388	419	428	428	428
Paid-up capital	388	419	428	428	428
Share premium	4,516	6,031	6,645	6,645	6,645
Retained earnings	1,048	1,112	1,536	1,717	1,945
Others	(671)	(510)	(687)	(618)	(613)
Minority interests	374	307	302	296	301
Shares' equity	5,655	7,360	8,224	8,468	8,705

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
Net profit	140	64	703	909	1,137
Depreciation	2,152	2,341	2,407	3,043	2,758
Chg in working capital	365	732	(800)	(66)	(102)
Others	710	322	366	(131)	(631)
CF from operations	3,367	3,459	2,676	3,754	3,161
Capital expenditure	(7,890)	(1,854)	(3,913)	(2,000)	(2,000)
Others	2,917	(1,344)	(727)	19	(14)
CF from investing	(4,973)	(3,198)	(4,640)	(1,981)	(2,014)
Free cash flow	(1,606)	261	(1,964)	1,773	1,147
Net borrowings	1,260	(555)	362	(979)	0
Equity capital raised	0	1,578	631	0	0
Dividends paid	(540)	0	(563)	(727)	(909)
Others	(836)	95	101	62	10
CF from financing	(116)	1,118	531	(1,643)	(899)
Net change in cash	(1,722)	1,379	(1,433)	130	248

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E
Sales	3,724	4,443	6,590	7,840	8,362
Cost of sales	2,895	3,800	4,763	5,560	5,740
Gross profit	829	643	1,827	2,280	2,622
SG&A	573	583	822	1,074	1,137
EBITDA	2,408	2,401	3,412	4,249	4,243
Depre. & amortization	2,152	2,341	2,407	3,043	2,758
Equity income	(11)	(28)	(13)	(10)	(6)
Other income	44	164	116	95	110
EBIT	164	36	940	1,141	1,434
Finance costs	(136)	(189)	(181)	(160)	(160)
Income taxes	31	18	214	228	287
Net profit before MI	133	17	726	913	1,148
Minority interest	18	74	(10)	6	(5)
Core profit	140	64	703	909	1,137
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	140	64	703	909	1,137

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	-23.4%	19.3%	48.3%	19.0%	6.7%
EBITDA	48.4%	-0.3%	42.1%	24.5%	-0.1%
Net profit	-81.1%	-54.3%	998.0%	29.2%	25.1%
Core profit	-81.1%	-54.3%	998.0%	29.2%	25.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	22.3%	14.5%	27.7%	29.1%	31.4%
EBITDA margin	64.6%	54.0%	51.8%	54.2%	50.7%
Core profit margin	3.8%	1.4%	10.7%	11.6%	13.6%
Net profit margin	3.8%	1.4%	10.7%	11.6%	13.6%
ROA	1.4%	0.5%	4.8%	6.0%	7.5%
ROE	2.4%	1.0%	9.4%	11.3%	13.7%
Stability					
D/E (x)	0.24	0.10	0.14	0.00	0.00
Net D/E (x)	0.12	(0.18)	0.07	(0.07)	(0.10)
Interest coverage ratio	1.9	0.3	5.5	7.5	9.3
Current ratio (x)	0.82	1.08	0.76	1.06	1.42
Quick ratio (x)	0.81	1.08	0.76	1.06	1.42
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.03	0.01	0.16	0.21	0.27
Core EPS	0.03	0.01	0.16	0.21	0.27
Book value	1.23	1.65	1.85	1.91	1.96
Dividend	0.08	0.00	0.13	0.17	0.21
Valuation (x)					
PER	241.1	527.9	48.1	37.2	29.7
Core PER	241.1	527.9	48.1	37.2	29.7
P/BV	6.4	4.8	4.3	4.1	4.0
EV/EBITDA	14.5	13.7	10.2	7.9	7.8
Dividend yield	1.0%	0.0%	1.7%	2.2%	2.7%

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 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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้ข้อสงสัย 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 และมีมติเจตนาเชิงบวกหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.