

20 December 2024

Sector: Food & Beverage

# Maguro Group

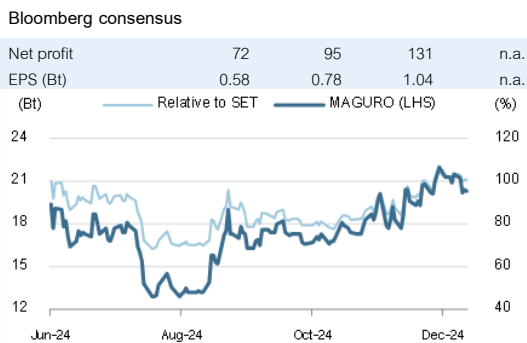
## คาด Tonkatsu Aoki ได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค

Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt19.80
Target price	Bt26.00 (maintained)
Upside/Downside	+31%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt22.61
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt23.70 / Bt12.60
Market cap. (Bt mn)	2,495
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	100
Free float	27%
CG rating	n.a.
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	1,044	1,366	1,677	2,008
EBITDA	218	308	378	424
Net profit	72	95	141	178
EPS (Bt)	0.58	0.75	1.12	1.42
Growth	131.1%	30.9%	48.6%	26.5%
Core EPS (Bt)	0.58	0.80	1.12	1.42
Growth	131.1%	38.7%	40.2%	26.5%
DPS (Bt)	0.68	0.49	0.73	0.92
PER (x)	34.4	26.3	17.7	14.0
Core PER (x)	34.4	24.8	17.7	14.0
EV/EBITDA (x)	12.9	8.4	7.0	6.3
PBV (x)	9.3	4.0	3.7	3.4



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.5%	10.0%	5.9%	2.1%
Relative to SET	-5.7%	-5.1%	4.4%	-2.2%

Major shareholders		Holding
1. Jakkrit Saisomboon		14.86%
2. Chatcharus Sriaroon		14.86%
3. Ekaruek Saengseridamrong		14.86%

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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท ถึง 2025E PER 23.5x วนนี้เราได้ไปร่วมงาน soft opening ของร้าน Tonkatsu Aoki สาขาแรกที่ Central World จุดเด่นของร้าน Tonkatsu Aoki เมื่อเทียบกับคู่แข่ง คือ 1) ใช้วัตถุดิบ premium นำเข้ามาจากญี่ปุ่น, 2) รสชาติดี ได้รับยกย่องให้เป็น Senmonten (ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้าน) ด้านทงคัตสึ ทอดได้ กรอบนอกนุ่มใน รักษาความ juiciness ในเนื้อหมูได้ดีมาก และ 3) ราคาอาหารแข่งขันได้ โดยเริ่มต้นที่ 320-990 บาท จากที่เราได้ชิมอาหารในครั้งนี้ เราเชื่อมั่นว่าร้าน Tonkatsu Aoki จะได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค จากคุณภาพอาหารที่ premium และราคาที่เหมาะสม โดยร้านจะเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการในวันนี้ (20 ธ.ค. 2024)

ทั้งนี้ MAGURO มีแผนเปิดเพิ่มอีก 4 สาขาในปี 2025E โดยคาดสาขา 2 ที่ One Bangkok และสาขา 3 ที่ Velaa จะเปิดปลาย 1Q25E-ต้น 2Q25E เราคาดรายได้ปี 2025E ที่ 45 ล้านบาท/สาขา/ปี, GPM > 50% และ NPM 9-10% ทั้งนี้ หากเปิดครบ 5 สาขา เราคาดจะมีรายได้จาก Tonkatsu Aoki ที่ 225-235 ล้านบาท/ปี และกำไรที่ 23 ล้านบาท/ปี

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 95 ล้านบาท (+31% YoY) และกำไรปกติที่ 101 ล้านบาท (+39% YoY) สำหรับปี 2025E คาดกำไรสุทธิที่ 141 ล้านบาท (+49% YoY)

ราคาหุ้น underperform SET -6% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 17.7x ต่ำกว่า peer อย่างไรก็ดีตามเรายังชอบ MAGURO จาก 1) ธุรกิจร้านอาหารแบบ Full-Service ไทย ยังมีการเติบโตต่อเนื่อง, 2) มี penetration rate ที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก และ 3) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 24-25E ที่ทำ All Time High และยังมี upside จากแบรนด์ใหม่ และการขยายสาขาที่มากกว่าคาด

### Event: Company Update

เปิด Tonkatsu Aoki วันนี้นักคิดได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค วนนี้ (19 ธ.ค. 2024) เราได้ไปร่วมงาน soft opening ของร้าน Tonkatsu Aoki สาขาแรกที่ชั้น 3 ชั้น Nippon Avenue, Central World โดยเราได้ลองชิม signature dish อย่าง Kata (หมูสันโหล) และเมนูอื่น อาทิ Ebi Katsu (กุ้ง) จุดเด่นของร้าน Tonkatsu Aoki เมื่อเทียบกับคู่แข่ง คือ 1) ใช้วัตถุดิบ premium โดยส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบที่นำเข้ามาจากญี่ปุ่น อาทิ เนื้อหมูจากฮอกไกโด, ข้าว และเกลือ 3 ชนิดจากญี่ปุ่น, 2) ได้รับยกย่องให้เป็น Senmonten ด้านทงคัตสึ หรือผู้ที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านในญี่ปุ่น ซึ่งทอดทงคัตสึได้กรอบนอกนุ่มใน รักษาความ juiciness ในเนื้อหมูได้ดีมาก ปัจจุบันมีเพียง 16 สาขาในญี่ปุ่น ทั้งนี้ MAGURO มีแผนเปิดเพิ่มอีก 4 สาขาในปี 2025E โดยคาดสาขา 2 ที่ One Bangkok และสาขา 3 ที่ Velaa จะเปิดปลาย 1Q25E - ต้น 2Q25E, 3) ราคาอาหารเริ่มต้นที่ 320 - 990 บาท โดยเป็นเซตที่สามารถทานได้ตั้งแต่ 1-3 ท่าน สำหรับสาขาแรกมีที่นั่งจำนวน 50 ที่นั่ง เราคาดว่า table turnover rate ประมาณ 6-7 รอบ/วัน utilization rate 70% ราคาเฉลี่ยประมาณ 600 บาท/คน เราประเมินรายได้ปี 2025E ที่ 45 ล้านบาท/สาขา/ปี, GPM > 50% และ NPM 9-10% ทั้งนี้ หากเปิดครบ 5 สาขา เราคาดจะมีรายได้จาก Tonkatsu Aoki ที่ 225-235 ล้านบาท/ปี และกำไรที่ 23 ล้านบาท/ปี จากที่เราได้ชิมอาหารในวันนี้ เราคาดว่าร้าน Tonkatsu Aoki จะได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค จากคุณภาพอาหารที่ premium และราคาที่เหมาะสม โดยร้านจะเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการในวันนี้ (20 ธ.ค. 2024)

กำไร 4Q24E ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อ เราคาดกำไร 4Q24E เติบโตทำ All Time High ต่อ (เบื้องต้น คาดกำไรสุทธิอยู่ในกรอบ 32-38 ล้านบาท) จากการขยาย 6 สาขา เปิดแบรนด์ใหม่ 2 แบรนด์ (Tonkatsu Aoki - เปิด 20/12/2024 & CouCou -25/12/2024) และเข้าสู่ high season คาดรายได้ทำ All Time High ต่อเนื่อง และ SSSG เป็นบวก (Oct อยู่ที่ +2.5%, Nov อยู่ที่ +5%)

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.

Implications

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 95 ล้านบาท (+31% YoY) และกำไรปกติปี 2024E ที่ 101 ล้านบาท (+39% YoY) แต่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น +9% จากการปรับรายได้และ GPM เพิ่มขึ้น เพื่อสะท้อน outlook ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 141 ล้านบาท (+49% YoY) จากรายได้ที่เติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง +23% YoY จาก SSSG +3% YoY และขยายสาขา 13 สาขา, เราคาดการณ์ได้จากแบรนด์ใหม่ที่ 132 ล้านบาท คาด NPM ของแบรนด์ใหม่ที่ 9-10%, GPM ขยายตัว จากสัดส่วนรายได้ของ Hitori Shabu และ New brands ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น

□ **Valuation/Catalyst/Risk**

คงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท อิง 2025E PER 23.5x โดย valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 24-25E ที่ทำ All Time High และยังมี upside จากแบรนด์ใหม่ และการขยายสาขาที่มากกว่าคาด

Fig 1: Kata Set หมูสันไหล่ 300g. (Bt.890/set)



Source: DAOL

Fig 2: Ebi Katsu กุ้งลายเสือ



Source: DAOL

Fig 3: Tonkatsu Aoki, Central World



Source: DAOL

ร้าน TONKATSU AOKI เป็นร้านหมูทอดทงคัตสึ ยอดนิยมในหมู่ชาวญี่ปุ่น และ ฟู๊ดดีทั่วโลก ที่ลูกค้ายอมเข้าคิวรอนานร่วม 2 ชั่วโมงในบางวัน จนติด Tabélog's top 100 ร้านทงคัตสึ ซึ่งเป็นเว็บไซต์รีวิว และให้คะแนนร้านอาหารยอดนิยมในประเทศญี่ปุ่น ด้วยค่าเฉลี่ยคะแนน 3.8 คะแนน รวมถึงการันตีความอร่อยจากคะแนนใน Tripadvisor ถึง 4 ดาว จาก 16 สาขาทั่วประเทศญี่ปุ่น อาทิ สาขาในย่าน Ginza ในโตเกียว และ 5 สาขาในฮอกไกโด มีจุดเด่นในการเลือกใช้วัตถุดิบจากเนื้อหมูชั้นเลิศ แป้งสูตรพิเศษของทางร้าน ที่บาง เบา และกรอบ เสริมด้วยกรรมวิธีการทอดที่ให้อร่อยสดชื่นเป็นเอกลักษณ์รวมถึงประสบการณ์การลิ้มรสทงคัตสึแบบใหม่ด้วยการจิ้มเกลือหลากหลายชนิดที่โดดเด่น

Fig 4: Tonkatsu Aoki, ประเทศญี่ปุ่น



Source: Infoquest



## Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	267	276	297	321	356
Cost of sales	(146)	(153)	(163)	(184)	(187)
Gross profit	122	123	134	137	169
SG&A	(93)	(101)	(102)	(109)	(125)
EBITDA	56	54	67	64	85
Finance costs	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Core profit	19	14	21	18	29
Net profit	19	14	20	13	29
EPS	0.15	0.11	0.16	0.10	0.23
Gross margin	45.5%	44.5%	45.3%	42.6%	47.5%
EBITDA margin	21.0%	19.6%	22.5%	20.0%	24.0%
Net profit margin	7.1%	5.0%	6.8%	4.0%	8.2%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & deposits	198	94	410	469	577
Accounts receivable	21	19	27	33	39
Inventories	20	41	43	53	63
Other current assets	4	3	273	335	402
<b>Total cur. assets</b>	<b>243</b>	<b>158</b>	<b>753</b>	<b>890</b>	<b>1,081</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	123	216	265	263	232
Other assets	265	441	273	335	402
<b>Total assets</b>	<b>631</b>	<b>814</b>	<b>1,291</b>	<b>1,488</b>	<b>1,714</b>
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	77	105	114	134	160
Current maturities	60	76	99	123	151
Other current liabilities	6	17	23	29	34
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>143</b>	<b>197</b>	<b>236</b>	<b>285</b>	<b>345</b>
Long-term debt	191	331	410	503	602
Other LT liabilities	17	19	23	29	34
<b>Total LT liabilities</b>	<b>208</b>	<b>351</b>	<b>433</b>	<b>532</b>	<b>637</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>351</b>	<b>547</b>	<b>669</b>	<b>817</b>	<b>981</b>
Registered capital	52	63	63	63	63
Paid-up capital	52	52	52	52	52
Share premium	187	187	508	508	508
Retained earnings	42	28	61	110	173
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	(2)	0	0	0	0
<b>Shares' equity</b>	<b>280</b>	<b>267</b>	<b>621</b>	<b>671</b>	<b>733</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net profit	31	72	95	141	178
Depreciation	65	109	151	172	171
Chg in working capital	(2)	8	(0)	5	9
Others	(101)	(163)	(92)	(114)	(121)
<b>CF from operations</b>	<b>(6)</b>	<b>26</b>	<b>154</b>	<b>204</b>	<b>237</b>
Capital expenditure	(130)	(201)	(200)	(170)	(140)
Others	0	0	0	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(130)</b>	<b>(201)</b>	<b>(200)</b>	<b>(170)</b>	<b>(140)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(136)</b>	<b>(175)</b>	<b>(46)</b>	<b>34</b>	<b>97</b>
Net borrowings	90	156	102	117	127
Equity capital raised	0	0	321	0	0
Dividends paid	(30)	(86)	(62)	(92)	(116)
Others	1	1	0	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>61</b>	<b>71</b>	<b>362</b>	<b>25</b>	<b>11</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(75)</b>	<b>(104)</b>	<b>315</b>	<b>59</b>	<b>108</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales	664	1,044	1,366	1,677	2,008
Cost of sales	(386)	(572)	(744)	(910)	(1,084)
<b>Gross profit</b>	<b>278</b>	<b>471</b>	<b>622</b>	<b>766</b>	<b>924</b>
SG&A	(230)	(364)	(467)	(563)	(675)
<b>EBITDA</b>	<b>115</b>	<b>218</b>	<b>308</b>	<b>378</b>	<b>424</b>
Depre. & amortization	65	109	151	172	171
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	2	2	2	3	4
<b>EBIT</b>	<b>50</b>	<b>110</b>	<b>157</b>	<b>206</b>	<b>253</b>
Finance costs	(11)	(19)	(32)	(30)	(30)
Income taxes	(8)	(18)	(25)	(35)	(45)
<b>Net profit before MI</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>101</b>	<b>141</b>	<b>178</b>
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>101</b>	<b>141</b>	<b>178</b>
Extraordinary items	0	0	(6)	0	0
<b>Net profit</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>95</b>	<b>141</b>	<b>178</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	72.6%	57.1%	30.9%	22.7%	19.8%
EBITDA	73.1%	89.4%	41.1%	22.7%	12.0%
Net profit	227.6%	131.1%	30.9%	48.6%	26.5%
Core profit	227.6%	131.1%	38.7%	40.2%	26.5%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	41.9%	45.2%	45.6%	45.7%	46.0%
EBITDA margin	17.4%	20.9%	22.6%	22.6%	21.1%
Core profit margin	4.7%	6.9%	7.4%	8.4%	8.9%
Net profit margin	4.7%	6.9%	6.9%	8.4%	8.9%
ROA	5.0%	8.9%	7.3%	9.5%	10.4%
ROE	11.2%	27.1%	15.3%	21.0%	24.3%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.26	2.05	1.08	1.22	1.34
Net D/E (x)	0.19	1.17	0.16	0.23	0.24
Interest coverage ratio	4.71	5.71	4.98	6.86	8.40
Current ratio (x)	1.69	0.80	3.19	3.12	3.14
Quick ratio (x)	1.53	0.58	1.85	1.76	1.79
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.25	0.58	0.75	1.12	1.42
Core EPS	0.25	0.58	0.80	1.12	1.42
Book value	2.22	2.12	4.93	5.32	5.82
Dividend	0.24	0.68	0.49	0.73	0.92
<b>Valuation (x)</b>					
PER	79.5	34.4	26.3	17.7	14.0
Core PER	79.5	34.4	24.8	17.7	14.0
P/BV	8.9	9.3	4.0	3.7	3.4
EV/EBITDA	22.1	12.9	8.4	7.0	6.3
Dividend yield	1.2%	3.4%	2.5%	3.7%	4.6%

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 2023

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.