

20 February 2023

Sector: Media

The One Enterprise

คาดการณ์ 4Q22E ชะลอตัวจากเม็ดเงินโฆษณาตกลง

Bloomberg ticker	ONEE TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.70
Target price	Bt8.80 (previously Bt11.00)
Upside/Downside	+14%
EPS revision	2022E: -5%/ 2023E: -9%

Bloomberg target price	Bt9.96
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt13.10 / Bt7.10
Market cap. (Bt mn)	18,336
Shares outstanding (mn)	2,381
Avg. daily turnover (Bt mn)	76
Free float	21%
CG rating	n.a.
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	5,347	6,115	6,571	7,074
EBITDA	2,172	2,300	2,355	2,472
Net profit	828	715	821	933
EPS (Bt)	0.35	0.30	0.34	0.39
Growth	31.2%	-13.7%	14.9%	13.6%
Core EPS (Bt)	0.35	0.30	0.34	0.39
Growth	31.2%	-13.7%	14.9%	13.5%
DPS (Bt)	0.00	0.18	0.21	0.23
Div. yield	0.0%	2.3%	2.7%	3.1%
PER (x)	22.1	25.7	22.3	19.7
Core PER (x)	22.1	25.7	22.3	19.7
EV/EBITDA (x)	10.3	9.4	9.1	8.5
PBV (x)	2.7	2.4	2.3	2.2

Bloomberg consensus				
Net profit	828	765	910	1,032
EPS (Bt)	0.42	0.31	0.39	0.42



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-4.9%	-17.2%	-16.3%	-38.4%
Relative to SET	-3.2%	-19.5%	-17.0%	-34.9%

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

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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.80 บาทอิง PER 25.5x เดิมที่ 11.00 บาท อิง PER 27.7x เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 121 ล้านบาท (-41% YoY, -26% QoQ) กำไรลดลง YoY จาก 1) รายได้ปรับตัวลดลง -7% YoY จากรายได้โฆษณาที่ปรับตัวลดลง -15% YoY, รายได้ copyright -39% YoY แต่รายได้จากธุรกิจ event และบริหารศิลปินปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังโควิดคลี่คลาย, 2) GPM ลดลง YoY จาก utilization rate และรายได้ copyright ซึ่ง high margin ปรับตัวลดลง ด้านกำไรลดลง QoQ ส่งผลจากรายได้รวมปรับตัวลดลง QoQ จากรายได้ที่ปรับตัวลดลง, รายได้ event ที่ปรับตัวลดลง แต่ other related businesses ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรายได้การบริหารศิลปินเพิ่มขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E - 23E ลง -5% และ -9% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 715 ล้านบาท (-14% YoY) สำหรับปี 2023E เราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 821 ล้านบาท (+15% YoY) จากรายได้ที่ฟื้นตัวในทุกธุรกิจ ราคาหุ้น underperform SET -3% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ PER 22.3x ต่ำกว่า peer กลุ่ม media เราชอบ ONEE จากโครงสร้างรายได้ที่มีความสมดุลไม่ได้พึ่งพิงรายได้โฆษณาเพียงอย่างเดียวทำให้ได้รับผลกระทบจำกัดหากเม็ดเงินโฆษณาชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสกลับมา outperform SET น้อย จากกำไร 4Q22E ที่ยังคงชะลอตัว คาดจะเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาในปลาย 1Q23E

Event: 4Q22E Earnings preview

□ **แนวโน้มกำไร 4Q22E ลดลง YoY, QoQ** เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 121 ล้านบาท (-41% YoY, -26% QoQ) กำไรลดลง YoY จาก 1) รายได้ปรับตัวลดลง -7% YoY จากรายได้โฆษณาที่ปรับตัวลดลง -15% YoY โดยทาง ONEE ได้ปรับกลยุทธ์เน้นรีรันเพิ่มขึ้น อีกทั้งลดเวลาไพรม์ไทม์ 30 นาที/วัน เพื่อช่วยลดต้นทุนการผลิต, รายได้ copyright -39% YoY แม้รายได้ที่ปรับตัวลดลง แต่รายได้จากธุรกิจ event และบริหารศิลปินปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังโควิดคลี่คลาย, 2) GPM ลดลง YoY จาก utilization rate และรายได้ copyright ซึ่ง high margin ปรับตัวลดลง ด้านกำไรลดลง QoQ ส่งผลจากรายได้รวมปรับตัวลดลง QoQ จากรายได้ที่ปรับตัวลดลงตามเม็ดเงินโฆษณาที่ปรับตัวลดลง, รายได้ event ที่ปรับตัวลดลง แต่ other related businesses ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรายได้การบริหารศิลปินเพิ่มขึ้น

Implications

□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E- 2023E ลง** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ลง -5% และปี 2023E ลง -9% เพื่อสะท้อนเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 715 ล้านบาท (-14% YoY) สำหรับปี 2023E เราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 821 ล้านบาท (+15% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +8% YoY จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจโดยรายได้โฆษณา +5% ตามเม็ดเงินโฆษณาขยายตัว, รายได้ copyright +7% จากการขยายลูกค้า OTT platforms และรายได้ event +20% YoY, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 933 ล้านบาท (+14% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ จากการบริโภคที่ฟื้นตัว

Valuation/Catalyst/Risk

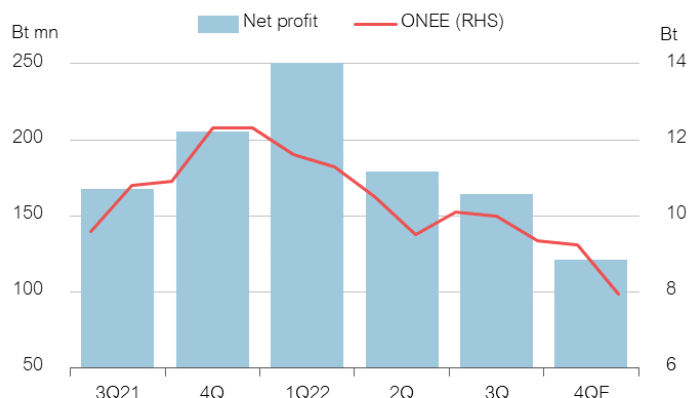
ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.80 บาท อิง PER 25.5x เดิมที่ 11.00 บาท อิง PER 27.7x เพื่อสะท้อนการบริโภคที่ฟื้นตัวช้าส่งผลต่อเม็ดเงินโฆษณาในเดือน ม.ค. - ก.พ. ที่ชะลอตัวกว่าคาด อย่างไรก็ตามเรายังชอบ ONEE จากโครงสร้างรายได้ที่มีความสมดุลไม่ได้พึ่งพิงรายได้โฆษณาเพียงอย่างเดียวทำให้ได้รับผลกระทบจำกัดหากเม็ดเงินโฆษณาชะลอตัว (ปี 2023E รายได้โฆษณาอยู่ที่ 47% และรายได้ธุรกิจอื่น 53%)

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: 4Q22E Earnings preview

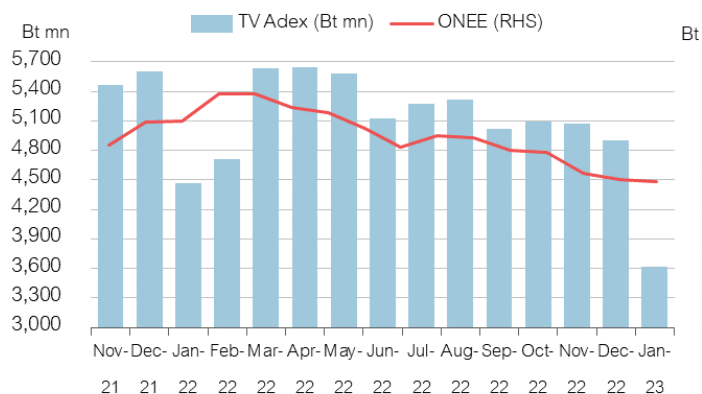
FY: Dec (Bt mn)	4Q22E	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenues	1,426	1,524	-6.5%	1,628	-12.4%	6,115	5,347	14.4%
CoGS	(907)	(791)	14.6%	(965)	-6.1%	(3,559)	(2,637)	35.0%
Gross profit	519	734	-29.2%	662	-21.6%	2,556	2,710	-5.7%
SG&A	(448)	(521)	-13.9%	(483)	-7.2%	(1,816)	(1,707)	6.4%
EBITDA	448	538	-16.6%	598	-25.0%	2,300	2,172	5.9%
Other inc./exps	19	22	-14.8%	29	-35.6%	110	91	20.5%
Interest expenses	(3.4)	(19.1)	-81.9%	(2.5)	39.1%	(15.1)	(129)	-88.3%
Income tax	36	(13)	n.m.	(42)	n.m.	(120)	(137)	-12.2%
Core profit	121	205	-40.9%	164	-26.0%	715	828	-13.7%
Net profit	121	205	-40.9%	164	-26.0%	715	828	-13.7%
EPS (Bt)	0.05	0.1	-40.9%	0.07	-26.0%	0.30	0.35	-13.7%
Gross margin	36.4%	48.1%		40.7%		41.8%	50.7%	
Net margin	8.5%	13.5%		10.1%		11.7%	15.5%	

Fig 2: ONEE share prices vs profits



Sources: Company, DAOL

Fig 3: ONEE share prices vs Monthly TV AdEX



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)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales	1,086	1,127	1,572	1,490	1,628
Cost of sales	(522)	(791)	(856)	(832)	(965)
Gross profit	564	337	716	659	662
SG&A	(371)	(521)	(435)	(450)	(483)
EBITDA	419	538	637	617	598
Finance costs	(35)	(19)	(7)	(3)	(2)
Core profit	168	205	250	179	164
Net profit	168	205	250	179	164
EPS	0.07	0.09	0.11	0.08	0.07
Gross margin	51.9%	29.9%	45.5%	44.2%	40.7%
EBITDA margin	38.6%	47.7%	40.5%	41.4%	36.8%
Net profit margin	15.5%	18.2%	15.9%	12.0%	10.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash & deposits	413	2,462	2,733	2,992	3,356
Accounts receivable	1,153	1,145	1,274	1,369	1,474
Inventories	599	564	741	791	837
Other current assets	96	123	673	723	778
Total cur. assets	2,262	4,294	5,421	5,875	6,445
Investments	16	12	12	12	12
Fixed assets	4,568	4,421	3,971	4,023	4,022
Other assets	708	578	673	723	778
Total assets	7,555	9,305	10,077	10,632	11,256
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	786	931	1,087	1,160	1,228
Current maturities	655	378	23	9	9
Other current liabilities	561	729	1,040	1,117	1,203
Total cur. liabilities	2,001	2,037	2,150	2,286	2,439
Long-term debt	3,203	161	61	66	71
Other LT liabilities	248	261	306	329	354
Total LT liabilities	3,451	423	367	394	424
Total liabilities	5,452	2,460	2,516	2,680	2,864
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)	(20)	372	813
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	2,102	6,846	7,560	7,952	8,392

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	631	828	715	821	933
Depreciation	812	1,078	1,450	1,348	1,301
Chg in working capital	(338)	189	(150)	(72)	(83)
Others	302	284	(288)	0	0
CF from operations	1,408	2,379	1,727	2,097	2,151
Capital expenditure	(3,120)	(930)	(1,000)	(1,400)	(1,300)
Others	2	4	0	0	0
CF from investing	(3,118)	(926)	(1,000)	(1,400)	(1,300)
Free cash flow	(1,710)	1,453	727	697	851
Net borrowings	1,930	(3,319)	(455)	(9)	6
Equity capital raised	0	3,770	0	0	0
Dividends paid	0	0	0	(429)	(492)
Others	(5)	145	0	0	0
CF from financing	1,925	596	(455)	(438)	(487)
Net change in cash	215	2,049	272	259	364

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Sales	3,127	5,347	6,115	6,571	7,074
Cost of sales	(1,540)	(2,637)	(3,559)	(3,798)	(4,018)
Gross profit	1,587	2,710	2,556	2,773	3,056
SG&A	(925)	(1,707)	(1,816)	(1,873)	(2,002)
EBITDA	1,569	2,172	2,300	2,355	2,472
Depre. & amortization	812	1,078	1,450	1,348	1,301
Equity income	5	0	0	2	3
Other income	89	91	110	105	113
EBIT	756	1,094	850	1,007	1,170
Finance costs	(87)	(129)	(15)	(6)	(6)
Income taxes	(38)	(137)	(120)	(180)	(233)
Net profit before MI	631	828	715	821	932
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	631	828	715	821	932
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	631	828	715	821	933

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	16.1%	71.0%	14.4%	7.5%	7.7%
EBITDA	32.0%	38.5%	5.9%	2.4%	4.9%
Net profit	253.9%	31.2%	-13.7%	14.9%	13.6%
Core profit	253.9%	31.2%	-13.7%	14.9%	13.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	50.8%	50.7%	41.8%	42.2%	43.2%
EBITDA margin	50.2%	40.6%	37.6%	35.8%	34.9%
Core profit margin	20.2%	15.5%	11.7%	12.5%	13.2%
Net profit margin	20.2%	15.5%	11.7%	12.5%	13.2%
ROA	8.4%	8.9%	7.1%	7.7%	8.3%
ROE	30.0%	12.1%	9.5%	10.3%	11.1%
Stability					
D/E (x)	2.59	0.36	0.33	0.34	0.34
Net D/E (x)	1.64	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	8.68	8.50	56.34	160.43	210.08
Current ratio (x)	1.13	2.11	2.52	2.57	2.64
Quick ratio (x)	0.78	1.77	1.86	1.91	1.98
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.27	0.35	0.30	0.34	0.39
Core EPS	0.27	0.35	0.30	0.34	0.39
Book value	0.88	2.87	3.17	3.34	3.52
Dividend	0.00	0.00	0.18	0.21	0.23
Valuation (x)					
PER	29.05	22.1	25.7	22.3	19.7
Core PER	29.05	22.1	25.7	22.3	19.7
P/BV	8.72	2.68	2.43	2.31	2.18
EV/EBITDA	17.68	10.30	9.41	9.07	8.50
Dividend yield	0.0%	0.0%	2.3%	2.7%	3.1%

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 2021

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 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 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. 5