

16 March 2023

Sector: Media

# The One Enterprise

## แนวโน้มกำไรปี 2023E ชะลอตัวจากเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวช้า

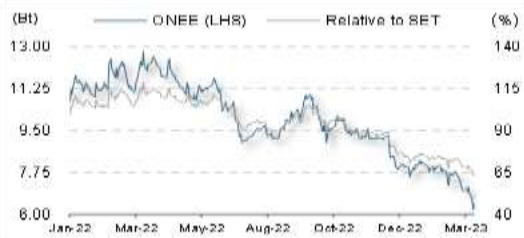
Bloomberg ticker	ONEE TB
Recommendation	HOLD (downgraded)
Current price	Bt6.10
Target price	Bt6.60 (previously Bt8.80)
Upside/Downside	+8%
EPS revision	2023E: -19%/ 2024E: -20%

Bloomberg target price	Bt9.57
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 3 / Sell 0

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt13.10 / Bt6.20
Market cap. (Bt mn)	14,526
Shares outstanding (mn)	2,381
Avg. daily turnover (Bt mn)	73
Free float	21%
CG rating	Very good
ESG rating	Very good

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023E	2024E
Revenue	5,347	6,128	6,362	6,783
EBITDA	2,172	2,291	2,366	2,482
Net profit	828	738	696	832
EPS (Bt)	0.35	0.31	0.29	0.35
Growth	31.2%	-10.9%	-5.7%	19.5%
Core EPS (Bt)	0.35	0.31	0.29	0.35
Growth	31.2%	-10.9%	-5.7%	19.4%
DPS (Bt)	0.00	0.19	0.18	0.21
Div. yield	0.0%	3.1%	2.9%	3.4%
PER (x)	17.5	19.7	20.9	17.5
Core PER (x)	17.5	19.7	20.9	17.5
EV/EBITDA (x)	10.3	10.0	9.6	8.8
PBV (x)	2.1	2.0	2.0	1.9

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	828	739	862	992
EPS (Bt)	0.42	0.31	0.37	0.40



Source: Aspen

<b>Price performance</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>12M</b>
Absolute	-16.4%	-26.9%	-44.5%	-45.5%
Relative to SET	-11.4%	-23.5%	-39.8%	-40.7%

<b>Major shareholders</b>	<b>Holding</b>
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)

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.60 บาท อิง PER 22.7x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย PER กลุ่มสื่อทีวี) จากเดิม “ซื้อ” ที่ 8.80 บาท อิง PER 25.5x เรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ (15 มี.ค. 2023) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้รวมปี 2023E ขยายตัว 3-5% YoY ซึ่งบริษัทมองว่าค่อนข้างท้าทาย โดยเป้ารายได้ต่ำกว่าเรคาดการณ์เดิมที่ +7% YoY โดยมองว่ารายได้ TV ทรงตัว YoY, รายได้จาก Event business +20-30% YoY, Idol marketing +20% YoY, รายได้จาก production and services ปรับตัวลดลง YoY ด้าน GPM ทรงตัว YoY, 2) เม็ดเงินโฆษณาทีวีเดือน ม.ค. -ก.พ. ยังชะลอตัว โดยเริ่มเห็นเม็ดเงินโฆษณาค่อยๆกลับมาใน มี.ค. และ 3) เม็ดเงินโฆษณา online ผู้บริหารมองว่าจะปรับตัวลดลงไปถึง June 2023

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ลง -19% และปี 2024E ลง -20% เพื่อสะท้อนเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดจากภาวะเงินเฟ้อ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 696 ล้านบาท (-6% YoY) สำหรับปี 2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 832 ล้านบาท (+19% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจจากการบริโภคที่ฟื้นตัว และ GPM ฟื้นตัวจาก utilization rate ที่ดีขึ้น

ราคาหุ้น underperform SET -11%/-40% ใน 1 และ 6 เดือนที่ผ่านมาจากกำไรปี 2022 -23E ที่ชะลอตัว ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ PER 20.9x ต่ำกว่า peer กลุ่ม media อย่างไรก็ตาม ราคาสัณฐานมีโอกาส underperform SET ต่อ จากกำไร 1Q23E ที่ยังคงชะลอตัวต่อ เราแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาที่ชัดเจน

### Event: Analyst Meeting

□ **เป้ารายได้ปี 2023E เติบโตเพียง 3-5% YoY** เรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ (15 มี.ค. 2023) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้รวมปี 2023E ขยายตัว 3-5% YoY ต่ำกว่าเรคาดการณ์เดิม (เดิมเรคาดเติบโต +7% YoY) ซึ่งบริษัทมองว่าค่อนข้างท้าทาย โดยมองว่ารายได้ TV ทรงตัว YoY, รายได้จาก Event business +20-30% YoY, Idol marketing +20% YoY ด้าน GPM ทรงตัว YoY
- 2) เม็ดเงินโฆษณาทีวีเดือน ม.ค. 2023 ที่ -20% YoY และ ก.พ. -12% YoY โดยเริ่มเห็นเม็ดเงินโฆษณาค่อยๆกลับมาใน มี.ค. จากกลุ่ม FMCG ที่เริ่มกลับมา โดยคาดว่ารายได้จากทีวีใน 1Q23 ปรับตัวลดลง YoY, QoQ อย่างไรก็ดี ผู้บริหารคาดว่า 2Q-3Q23E เม็ดเงินโฆษณาจะกลับมา โดยเฉพาะกลุ่ม FMCG และรถยนต์
- 3) รายได้จาก production and services มีโอกาสปรับตัวลดลง เนื่องจากการปรับกลยุทธ์การรับจ้างผลิต เพิ่มการทำ original content มากขึ้น ทำให้รายได้ปรับตัวลดลง แต่ GPM เพิ่มขึ้น
- 4) เม็ดเงินโฆษณา online ผู้บริหารมองว่าจะปรับตัวลดลงไปถึง June 2023

### Implications

□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E - 24E ลง** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ลง -19% และปี 2024E ลง -20% เพื่อสะท้อนเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดจากภาวะเงินเฟ้อ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 696 ล้านบาท (-6% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +4% YoY จากรายได้โฆษณาทรงตัว YoY จากเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวช้า, รายได้ copyright +3%, รายได้ other related businesses +20% YoY จาก Idol marketing ที่เติบโต และรายได้ event +20% YoY, 2) GPM ปรับตัวลดลง สำหรับปี 2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 832 ล้านบาท (+19% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ จากการบริโภคที่ฟื้นตัว และ GPM ฟื้นตัวจาก utilization rate ที่ดีขึ้น

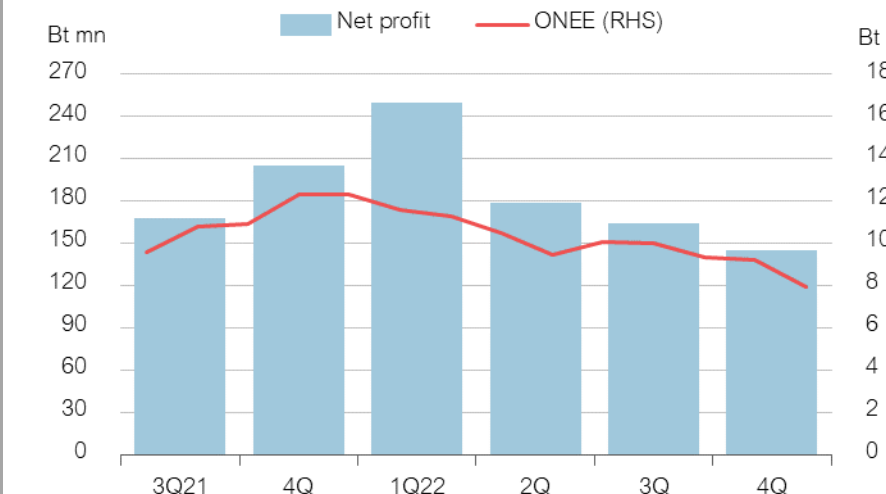
### □ Valuation/Catalyst/Risk

ปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.60 บาท อิง PER 22.7x (เดิม “ซื้อ” ที่ 8.80

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.

บาท ถึง PER 25.5x) เพื่อสะท้อนการบริโภคที่ฟื้นตัวส่งผลต่อเม็ดเงินโฆษณาในเดือน ม.ค. - ก.พ. ที่ชะลอลงต่ำกว่าคาดมาก เราแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาและการบริโภคที่ชัดเจน

Fig 1: ONEE share prices vs profits



Sources: Company, DAOL

Fig 2: ONEE share prices vs Monthly TV AdEX



Sources: Nielsen, DAOL

## Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales	1,524	1,572	1,490	1,628	1,439
Cost of sales	(791)	(856)	(832)	(965)	(902)
Gross profit	734	716	659	662	537
SG&A	(521)	(435)	(450)	(483)	(445)
EBITDA	538	637	617	598	439
Finance costs	(19)	(7)	(3)	(2)	(2)
Core profit	205	250	179	164	145
Net profit	205	250	179	164	145
EPS	0.09	0.11	0.08	0.07	0.06
Gross margin	48.1%	45.5%	44.2%	40.7%	37.3%
EBITDA margin	35.3%	40.5%	41.4%	36.8%	30.5%
Net profit margin	13.5%	15.9%	12.0%	10.1%	10.1%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	413	2,462	1,570	1,773	2,515
Accounts receivable	1,153	1,145	1,347	1,290	1,413
Inventories	599	564	647	636	820
Other current assets	96	123	586	700	746
<b>Total cur. assets</b>	<b>2,262</b>	<b>4,294</b>	<b>4,149</b>	<b>4,399</b>	<b>5,494</b>
Investments	16	12	22	22	22
Fixed assets	4,568	4,421	4,584	4,460	4,298
Other assets	708	578	639	700	746
<b>Total assets</b>	<b>7,555</b>	<b>9,305</b>	<b>9,395</b>	<b>9,580</b>	<b>10,560</b>
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	786	931	1,160	1,095	1,202
Current maturities	655	378	76	30	9
Other current liabilities	561	729	684	700	1,153
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>2,001</b>	<b>2,037</b>	<b>1,920</b>	<b>1,824</b>	<b>2,364</b>
Long-term debt	3,203	161	99	64	68
Other LT liabilities	248	261	247	318	339
<b>Total LT liabilities</b>	<b>3,451</b>	<b>423</b>	<b>346</b>	<b>382</b>	<b>407</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>5,452</b>	<b>2,460</b>	<b>2,266</b>	<b>2,206</b>	<b>2,771</b>
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)	(199)	215
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	(6)	(6)	(6)
<b>Shares' equity</b>	<b>2,102</b>	<b>6,846</b>	<b>7,128</b>	<b>7,374</b>	<b>7,789</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	631	828	738	696	832
Depreciation	812	1,078	1,420	1,524	1,462
Chg in working capital	(338)	189	(56)	2	(199)
Others	302	284	(582)	(88)	382
<b>CF from operations</b>	<b>1,408</b>	<b>2,379</b>	<b>1,521</b>	<b>2,134</b>	<b>2,477</b>
Capital expenditure	(3,120)	(930)	(1,583)	(1,400)	(1,300)
Others	2	4	(10)	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(3,118)</b>	<b>(926)</b>	<b>(1,593)</b>	<b>(1,400)</b>	<b>(1,300)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(1,710)</b>	<b>1,453</b>	<b>(72)</b>	<b>734</b>	<b>1,177</b>
Net borrowings	1,930	(3,319)	(364)	(81)	(17)
Equity capital raised	0	3,770	0	0	0
Dividends paid	0	0	(450)	(450)	(418)
Others	(5)	145	(5)	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>1,925</b>	<b>596</b>	<b>(820)</b>	<b>(531)</b>	<b>(434)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>215</b>	<b>2,049</b>	<b>(892)</b>	<b>203</b>	<b>742</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	3,127	5,347	6,128	6,362	6,783
Cost of sales	(1,540)	(2,637)	(3,554)	(3,753)	(3,934)
<b>Gross profit</b>	<b>1,587</b>	<b>2,710</b>	<b>2,574</b>	<b>2,608</b>	<b>2,849</b>
SG&A	(925)	(1,707)	(1,813)	(1,870)	(1,940)
<b>EBITDA</b>	<b>1,569</b>	<b>2,172</b>	<b>2,291</b>	<b>2,366</b>	<b>2,482</b>
Depre. & amortization	812	1,078	1,420	1,524	1,462
Equity income	5	0	2	2	3
Other income	89	91	108	102	109
<b>EBIT</b>	<b>756</b>	<b>1,094</b>	<b>871</b>	<b>842</b>	<b>1,020</b>
Finance costs	(87)	(129)	(14)	(13)	(7)
Income taxes	(38)	(137)	(119)	(133)	(182)
<b>Net profit before MI</b>	<b>631</b>	<b>828</b>	<b>738</b>	<b>696</b>	<b>831</b>
Minority interest	0	0	(0)	(0)	(0)
<b>Core profit</b>	<b>631</b>	<b>828</b>	<b>738</b>	<b>696</b>	<b>831</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>631</b>	<b>828</b>	<b>738</b>	<b>696</b>	<b>832</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	16.1%	71.0%	14.6%	3.8%	6.6%
EBITDA	32.0%	38.5%	5.5%	3.3%	4.9%
Net profit	253.9%	31.2%	-10.9%	-5.7%	19.5%
Core profit	253.9%	31.2%	-10.9%	-5.7%	19.4%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	50.8%	50.7%	42.0%	41.0%	42.0%
EBITDA margin	50.2%	40.6%	37.4%	37.2%	36.6%
Core profit margin	20.2%	15.5%	12.0%	10.9%	12.3%
Net profit margin	20.2%	15.5%	12.0%	10.9%	12.3%
ROA	8.4%	8.9%	7.9%	7.3%	7.9%
ROE	30.0%	12.1%	10.4%	9.4%	10.7%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	2.59	0.36	0.32	0.30	0.36
Net D/E (x)	1.64	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	8.68	8.50	62.37	64.21	145.67
Current ratio (x)	1.13	2.11	2.16	2.41	2.32
Quick ratio (x)	0.78	1.77	1.52	1.68	1.66
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.27	0.35	0.31	0.29	0.35
Core EPS	0.27	0.35	0.31	0.29	0.35
Book value	0.88	2.87	3.00	3.10	3.27
Dividend	0.00	0.00	0.19	0.18	0.21
<b>Valuation (x)</b>					
PER	23.01	17.5	19.7	20.9	17.5
Core PER	23.01	17.5	19.7	20.9	17.5
P/BV	6.91	2.12	2.04	1.97	1.86
EV/EBITDA	17.68	10.30	9.99	9.56	8.80
Dividend yield	0.0%	0.0%	3.1%	2.9%	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 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