

4 January 2023

Sector: Health Care Services

Ekachai Medical Care

ราคาหุ้น สะท้อนปัจจัยบวกจากการเปิดประเทศจีนไปพอสมควรแล้ว

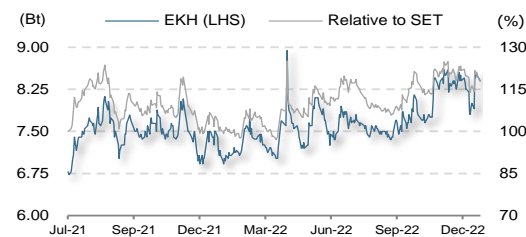
Bloomberg ticker	EKH TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt8.50
Target price	Bt9.00 (previously Bt8.50)
Upside/Downside	+6%
EPS revision	2022E: No change, 2023E: +4%

Bloomberg target price	Bt10.84
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt8.94 / Bt6.92
Market cap. (Bt mn)	5,737
Shares outstanding (mn)	675
Avg. daily turnover (Bt mn)	51
Free float	54%
CG rating	Good
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	646	1,146	1,072	1,206
EBITDA	151	502	400	403
Net profit	72	345	258	257
EPS (Bt)	0.12	0.58	0.43	0.43
Growth	-54.9%	379.1%	-25.5%	-0.4%
Core EPS (Bt)	0.12	0.58	0.43	0.43
Growth	-54.9%	379.1%	-25.5%	-0.4%
DPS (Bt)	0.21	0.23	0.17	0.17
Div. yield	2.5%	2.7%	2.0%	2.0%
PER (x)	70.5	14.7	19.8	19.8
Core PER (x)	70.5	14.7	19.8	19.8
EV/EBITDA (x)	32.9	9.7	11.1	10.6
PBV (x)	6.1	4.7	3.4	3.1

Bloomberg consensus				
Net profit	72	345	317	223
EPS (Bt)	0.12	0.56	0.36	0.35



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.2%	9.0%	9.7%	21.1%
Relative to SET	-0.8%	4.0%	3.3%	20.4%

Major shareholders	Holding
1. Mrs. Orasa Tangsajajapoj	7.63%
2. Mr. Amnuay Oeareemitr	5.42%
3. Thai NVDR	4.64%

Analyst: Jacqueline Nham (Reg. No. 112603)

Assistant Analyst: Piraya Throngkitpaisan

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.00 บาท จากเดิม 8.50 บาท ถึง 2023E PER 21x จากการปรับกำไรปี 2023E ขึ้น โดยเราคาดกำไรสุทธิ 4Q22E อยู่ที่ 59 ล้านบาท (-34% YoY, -22% QoQ) หดตัวทั้ง YoY จากฐาน 4Q21 ที่สูงจากรายได้โควิด และลดลง QoQ เพราะ 3Q เป็นช่วง high season โดยเราคาดว่า occupancy rate 4Q22E จะอยู่ที่ราว 80% ลดลง QoQ แต่ทรงตัว YoY เนื่องจาก 4Q22E มีฝนตกนอกฤดูกาลทำให้ใช้หัวหน้าฝนแพรรานกว่าปกติ รวมถึงอุบัติเหตุรถยนต์ที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงวันหยุดยาว และ 4Q22E มีการบันทึกผลขาดทุนของวัดขึ้นราว 1 ล้านบาท

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022E ที่ 258 ล้านบาท (-25% YoY) แต่ปรับกำไรปี 2023E ขึ้น +4% เป็น 257 ล้านบาท จากการปรับรายได้ของศูนย์ IVF ขึ้น โดยคาดว่าจะมีผู้เข้ารับบริการศูนย์ IVF 350 คู่ (เดิมคาด 300 คู่) เนื่องจากประเทศจีนจะเปิดประเทศวันที่ 8 ม.ค. 23 (เดิมคาดว่าจะเปิด 2Q23E) โดยทั้งนี้รัฐบาลจีนได้ออกนโยบายให้มีลูกคนที่ 3 ได้ ในช่วงการระบาดโควิด ทำให้มีความต้องการเดินทางมารับบริการ IVF จำนวนมาก

ราคาหุ้น outperform SET +4%/+20% ในช่วง 3 และ 12 เดือน แต่เราแนะนำเพียง “ถือ” จากกำไรปี 2023E ที่ทรงตัว (โดยได้รวมรายได้จาก IVF ที่ระดับใกล้เคียงปี 2019 แล้ว) ในขณะที่รฟ.คูน (30 เติ่ง) ยังไม่สามารถคืนทุนและทำกำไรได้จนกว่าปี 2024E และราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยการเปิดประเทศจีนไปพอสมควรแล้ว ปัจจุบัน EKH เทรตอยู่ที่ 2023E PER ที่ 19.8x (-1SD below 5-yr average PER)

Event: 4Q22E Earnings Preview

□ **คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q22E หดตัวทั้ง YoY และ QoQ** เราประเมินผลดำเนินงานใน 4Q22E จะหดตัวทั้ง YoY และ QoQ จากฐานเดิมที่สูงช่วงปลายการระบาดของสายพันธุ์เดลต้า และผ่านช่วง high season ใน 3Q22 ไปแล้ว ทำให้ occupancy rate ลดลง QoQ แต่ทรงตัว YoY เนื่องจาก 4Q22E มีฝนตกนอกฤดูกาลทำให้ใช้หัวหน้าฝนแพรรานกว่าปกติ รวมถึงอุบัติเหตุรถยนต์ที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงวันหยุดยาว ทำให้เราคาดว่า occupancy rate อยู่ที่ราว 80% (4Q21 = 80.8%, 3Q22 = 88.7%) โดยคาดรายได้ IPD อยู่ที่ 147 ล้านบาท และรายได้ OPD อยู่ที่ 100 ล้านบาท ของผู้ป่วยทั่วไปเช่น โรคเรื้อรัง, ปรีกษา long covid, ฟลอกโต และอื่นๆ ทั้งนี้ใน 4Q22E มีการบันทึกขาดทุนของวัดขึ้นราว 1 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่า 1% ของรายได้ใน 4Q22E ทำให้ไม่มีนัยสำคัญ เราจึงมองว่ากำไรสุทธิใน 4Q22E อยู่ที่ 59 ล้านบาท (-34% YoY, -22% QoQ) ทำให้เรามองว่าผลดำเนินงานปี 2022E อยู่ที่ 258 ล้านบาท (-25% YoY) จากฐานที่สูงของการระบาดโควิด

Implication

□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้น +4%** เป็น 257 ล้านบาท (-0.4% YoY) จากการปรับรายได้ของศูนย์ IVF ขึ้น โดยคาดว่าจะมีผู้เข้ารับบริการ 350 คู่ จากเดิม 300 คู่ เนื่องจากประเทศจีนลดมาตรการกักตัวและเปิดประเทศวันที่ 8 ม.ค. 23 ทำให้ลูกค้าชาวจีนกลับมาใช้บริการเร็วขึ้นกว่าที่เราคาด โดยเดิมเรามองว่าจีนจะเปิดประเทศช่วง 2Q23E ซึ่งเป็นผลดีต่อ EKH เนื่องจากความต้องการของชาวจีนที่อยากเข้ารับบริการมีมากมาย เนื่องจากทางจีนออกนโยบายให้มีลูกคนที่ 3 ได้ ในช่วงการระบาดโควิด ทำให้มีความต้องการเข้ารับบริการ IVF มากขึ้น ทั้งนี้เรายังคงมองว่ารฟ.คูนยังคงไม่สามารถทำกำไรให้กับบริษัทได้ในปี 2023E

Valuation/Catalyst/Risk

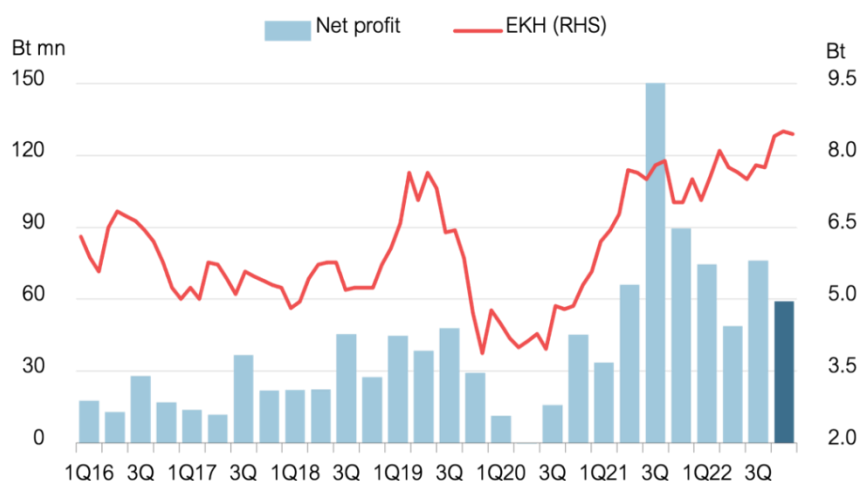
คงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.00 บาท จาก 8.50 บาท ถึง 2023E PER 21x (-0.75SD below 5-yr avg. PER) เรามองว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยที่จีนเปิดประเทศไปแล้ว และการเติบโตกำไรในปี 2023E ทรงตัว แม้มีการเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อนโควิด ทั้งนี้อาจมี upside จากการเข้ารับรักษาโควิดของลูกค้าชาวจีน

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

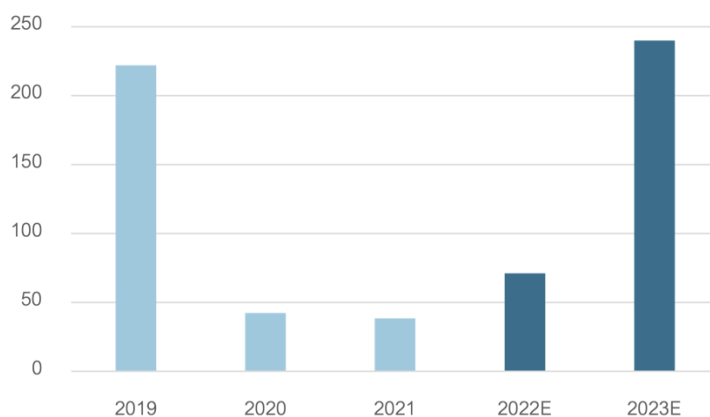
FY: Dec (Bt mn)	4Q22E	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022	2021	YoY
Revenues	274	278	-1.3%	281	-2.3%	1,072	1,146	-6.5%
CoGS	(153)	(159)	-4.1%	(156)	-1.8%	(600)	(603)	-0.4%
Gross profit	121	118	2.6%	125	-2.9%	472	544	-13.3%
SG&A	(51)	(55)	-7.1%	(48)	6.7%	(179)	(173)	3.3%
EBITDA	97	130	-25.3%	112	-13.5%	400	502	-20.3%
Other inc./exps	8	48	-83.2%	16	-50.2%	32	56	-42.6%
Interest expenses	(1)	(1)	34%	0	n.m.	(1)	(2)	-49.9%
Income tax	(17)	(22)	-21.5%	(17)	-2.6%	(65)	(84)	-23.1%
Core profit	59	90	-34.0%	76	-22.3%	258	345	-25.1%
Net profit	59	90	-34.0%	76	-22.3%	258	345	-25.1%
EPS (Bt)	0.09	0.15	-40.0%	0.12	-22.3%	0.43	0.58	-25.5%
Gross margin	44.2%	42.6%		44.5%		44.0%	47.4%	
Net margin	21.6%	32.3%		27.1%		24.1%	30.1%	

Fig 2: EKH share prices vs profits



Sources: Company, Daol

Fig 3: IVF's Revenue



Sources: Company, Daol

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales	411	278	276	242	281
Cost of sales	(169)	(159)	(147)	(145)	(156)
Gross profit	242	118	129	97	125
SG&A	(50)	(55)	(39)	(42)	(48)
EBITDA	213	130	111	79	112
Finance costs	(0)	(1)	(0)	0	0
Core profit	156	90	74	49	76
Net profit	156	90	74	49	76
EPS	0.26	0.15	0.12	0.08	0.12
Gross margin	58.8%	42.6%	46.7%	40.2%	44.5%
EBITDA margin	51.8%	46.8%	40.2%	32.8%	40.0%
Net profit margin	37.9%	32.3%	27.0%	20.2%	27.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	321	170	273	701	867
Accounts receivable	55	60	120	104	117
Inventories	24	27	32	21	25
Other current assets	2	3	22	11	12
Total cur. assets	402	260	447	837	1,021
Investments	85	78	209	209	209
Fixed assets	599	652	663	648	644
Other assets	7	12	13	11	12
Total assets	1,093	1,002	1,332	1,705	1,886
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	107	81	139	128	150
Current maturities	0	6	7	5	4
Other current liabilities	21	11	38	16	18
Total cur. liabilities	128	98	184	149	172
Long-term debt	0	32	24	21	24
Other LT liabilities	12	15	22	11	12
Total LT liabilities	12	47	45	32	36
Total liabilities	140	145	229	181	208
Registered capital	300	300	375	375	375
Paid-up capital	300	300	300	332	332
Share premium	411	411	411	679	679
Retained earnings	206	126	359	480	635
Others	(6)	(6)	10	10	10
Minority interests	43	27	23	23	23
Shares' equity	954	858	1,103	1,524	1,678

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	160	72	345	258	257
Depreciation	47	70	75	75	75
Chg in working capital	29	(34)	(7)	16	5
Others	10	(13)	14	(20)	1
CF from operations	246	95	427	330	337
Capital expenditure	(223)	(122)	(87)	(60)	(70)
Others	(4)	7	(131)	0	0
CF from investing	(227)	(115)	(217)	(60)	(70)
Free cash flow	19	(21)	210	270	267
Net borrowings	0	38	(8)	(4)	2
Equity capital raised	0	0	0	300	0
Dividends paid	(126)	(126)	(65)	(137)	(103)
Others	58	(43)	(34)	0	0
CF from financing	(68)	(131)	(107)	158	(101)
Net change in cash	(49)	(151)	103	428	166

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	886	646	1,146	1,072	1,206
Cost of sales	(509)	(447)	(603)	(600)	(699)
Gross profit	377	198	544	472	506
SG&A	(195)	(133)	(173)	(179)	(209)
EBITDA	254	151	502	400	403
Depre. & amortization	47	70	75	75	75
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	25	16	56	32	31
EBIT	207	81	427	325	329
Finance costs	(0)	(2)	(2)	(1)	(1)
Income taxes	(41)	(14)	(84)	(65)	(66)
Net profit before MI	166	66	341	259	262
Minority interest	6	(6)	(4)	1	5
Core profit	160	72	345	258	257
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	0	0	0	0	0

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Revenue	38.9%	-27.1%	77.5%	-6.5%	12.5%
EBITDA	41.4%	-40.6%	232.8%	-20.3%	0.8%
Net profit	36.8%	-55.0%	378.2%	-25.1%	-0.4%
Core profit	36.8%	-55.0%	378.2%	-25.1%	-0.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	42.5%	30.7%	47.4%	44.0%	42.0%
EBITDA margin	28.6%	23.4%	43.8%	37.3%	33.4%
Core profit margin	18.1%	11.2%	30.1%	24.1%	21.3%
Net profit margin	18.1%	11.2%	30.1%	24.1%	21.3%
ROA	14.7%	7.2%	25.9%	15.1%	13.6%
ROE	16.8%	8.4%	31.3%	16.9%	15.3%
Stability					
D/E (x)	0.15	0.17	0.21	0.12	0.12
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	142,890.85	52.05	236.20	359.20	418.73
Current ratio (x)	3.14	2.65	2.44	5.61	5.94
Quick ratio (x)	2.94	2.34	2.14	5.40	5.73
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.27	0.12	0.58	0.43	0.43
Core EPS	0.27	0.12	0.58	0.43	0.43
Book value	1.52	1.39	1.81	2.50	2.76
Dividend	0.21	0.21	0.23	0.17	0.17
Valuation (x)					
PER	31.82	70.55	14.72	19.75	19.83
Core PER	31.82	70.55	14.72	19.75	19.83
P/BV	5.60	6.12	4.70	3.40	3.08
EV/EBITDA	18.83	32.94	9.68	11.07	10.57
Dividend yield	2.5%	2.5%	2.7%	2.0%	2.0%

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 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.