COMPANY UPDATE

DAOL SEC

2 March 2026

The Klinique Medical Clinic

Sector: Healthcare

กำไร 4Q25 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ตามคาด

Bloomberg ticker	KLINIQ TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt24.90
Target price	Bt31.00 (maintained)
Upside/Downside	+24%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt28.90
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 1 / Sell 0

Stock data

Stock price 1-year high/low	Bt325.00 / Bt196.00
Market cap. (Bt mn)	5,478
Shares outstanding (mn)	220
Avg. daily turnover (Bt mn)	8
Free float	34%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	2,983	3,556	3,966	4,203
EBITDA	697	821	922	1,012
Net profit	322	364	422	466
EPS (Bt)	1.46	1.65	1.92	2.12
Growth	11.6%	12.9%	16.2%	10.4%
Core EPS (Bt)	1.46	1.65	1.92	2.12
Growth	11.6%	12.9%	16.2%	10.4%
DPS (Bt)	1.40	1.45	1.68	1.86
Div. yield	5.6%	5.8%	6.8%	7.5%
PER (x)	17.0	15.1	13.0	11.7
Core PER (x)	17.0	15.1	13.0	11.7
EV/EBITDA (x)	7.7	6.6	5.8	5.2
PBV (x)	3.2	3.1	2.9	2.8

Bloomberg consensus

Net profit	322	364	382	398
EPS (Bt)	1.46	1.65	1.77	1.93

Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	7.3%	23.9%	-5.1%	-7.8%
Relative to SET	-7.2%	1.9%	-27.6%	-33.5%

Major shareholders	Holding
1. Mr.Apiruj Thongwattana	32.73%
2. TKQH Capital Management	10.91%
3. Mrs.Pojanan Sriapai	7.98%

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

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ KLINIQ ดังนี้

1) กำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 111 ล้านบาท (+12% YoY, +41% QoQ) กำไรโต YoY จาก 1) รายได้รวมโต +20% YoY จากการขยายสาขา และ SSSG +15.3%, 2) GPM ลดลงเนื่องจากสัดส่วนรายได้ L.A.B.X และ surgery เพิ่มขึ้น ด้านกำไรโต QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

2) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 422 ล้านบาท (+16% YoY) โดยมี upside จากรายได้ที่เติบโตสูงกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมาย 31.00 บาท อิง 2026E PER 16x (ใกล้เคียงกับ -2.5 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เราชอบ KLINIQ จาก 1) ในระยะยาวอุตสาหกรรมด้านความงามยังคงเติบโตต่อเนื่อง, 2) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และ3) Valuation ไม่แพง

Key risks: กำลังซื้อในประเทศชะลอตัว

Event: 4Q25 Results review

❑ **4Q25 ทำ All Time High** KLINIQ รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 111 ล้านบาท (+12% YoY, +41% QoQ) กำไรโต YoY จาก 1) รายได้รวมโต +20% YoY จาก cash sales ที่ทำ ATH ที่ 1,033 ล้านบาท (+27% YoY) จากการขยายสาขา (4Q25 = 82 สาขา, 4Q24 = 72 สาขา) และ SSSG +15.3% (4Q24 = +13%), 2) GPM ลดลงเนื่องจากสัดส่วนรายได้ L.A.B.X และ surgery เพิ่มขึ้น ด้านกำไรเพิ่มขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ KLINIQ ประกาศจ่ายปันผล 0.75 บาท (XD 29 Apr 2026)

Implication

❑ **คงประมาณการกำไรปี 2026E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 422 ล้านบาท (+16% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ +12% YoY จากการขยายสาขา 10 สาขา และ SSSG ขยายตัว, 2) GPM ลดลงเล็กน้อยจากรายได้ L.A.B X และ Surgery เพิ่มขึ้น ซึ่ง margin ต่ำกว่า The Klinique

Valuation/Catalyst/Risk

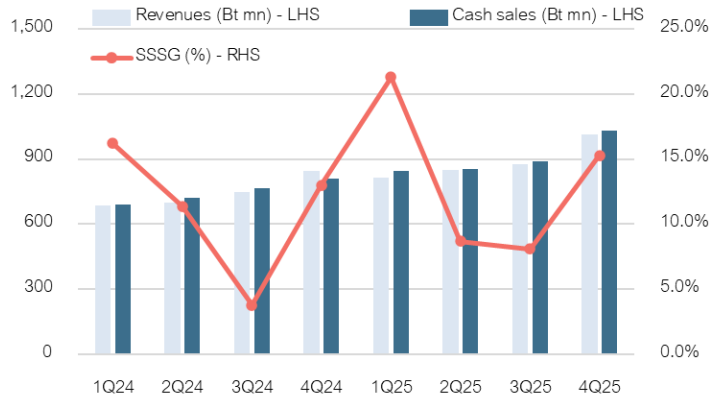
คงราคาเป้าหมายที่ 31.00 บาท อิง 2026E PER 16x (ใกล้เคียงกับ -2.5 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เราชอบ KLINIQ จาก 1) ในระยะยาวอุตสาหกรรมด้านความงามยังคงเติบโตต่อเนื่อง, 2) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ อีกทั้งยังมีแบรนด์ในเครือ 6 แบรนด์ (The Klinique, L.A.B.X, L’Clinic, The Klinique Surgery, Kliniq Wellness Spa, Acne Labs) เพื่อตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าได้ครอบคลุมทุกกลุ่ม และ 3) valuation ยังไม่สะท้อนการเติบโตของกำไรที่คาดทำระดับสูงสุดใหม่ในปี 2026E-27E

Fig 1: 4Q25 Results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenues	1,014	844	20%	878	16%	3,556	2,983	19%
CoGS	(496)	(388)	28%	(444)	12%	(1,760)	(1,440)	22%
Gross profit	518	456	14%	433	20%	1,796	1,543	16%
SG&A	(381)	(335)	14%	(330)	15%	(1,333)	(1,154)	16%
EBITDA	237	208	14%	194	22%	821	697	18%
Other inc./exps	10	8	24%	3	210%	24	26	-8%
Interest expenses	(7)	(6)	10%	(7)	7%	(26)	(24)	10%
Income tax	(30)	(24)	25%	(21)	42%	(97)	(69)	41%
Core profit	111	99	12%	79	40%	364	322	13%
Net profit	111	99	12%	79	40%	364	322	13%
EPS (Bt)	0.50	0.4	12%	0.36	40%	1.65	1.46	13%
Gross margin	51.1%	54.0%		49.4%		50.5%	51.7%	
Net margin	10.9%	11.7%		9.0%		10.2%	10.8%	

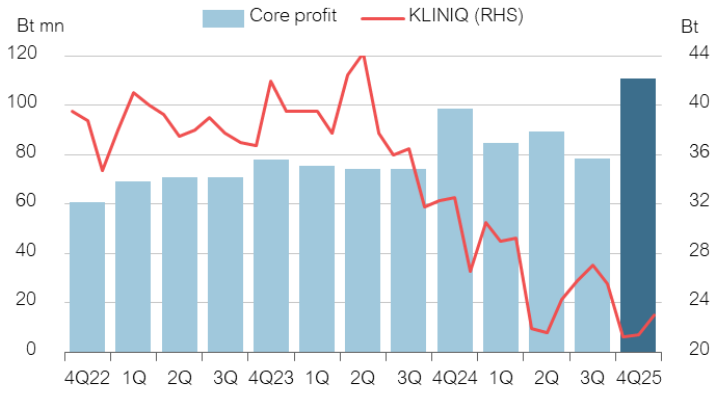
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: Revenues vs SSSG



Sources: Company, DAOL

Fig 3: Share price vs Core profit



Sources: Setsmart, 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)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	844	814	851	878	1,014
Cost of sales	(388)	(401)	(419)	(444)	(496)
Gross profit	456	413	432	433	518
SG&A	(335)	(306)	(316)	(330)	(381)
EBITDA	208	192	198	194	237
Finance costs	(6.4)	(6.2)	(6.5)	(6.6)	(7.1)
Core profit	99	85	90	79	111
Net profit	99	85	90	79	111
EPS	0.45	0.39	0.41	0.36	0.50
Gross margin	54.0%	50.8%	50.8%	49.4%	51.1%
EBITDA margin	24.6%	23.6%	23.3%	22.1%	23.3%
Net profit margin	11.7%	10.4%	10.6%	9.0%	10.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,168	779	717	811	983
Accounts receivable	12	7	13	11	12
Inventories	191	272	385	386	405
Other current assets	105	87	123	211	224
Total cur. assets	**1,477**	**1,144**	**1,238**	**1,419**	**1,624**
Investments	15	15	31	31	31
Fixed assets	1,219	1,799	1,881	1,900	1,882
Other assets	134	159	189	211	224
Total assets	**2,846**	**3,118**	**3,339**	**3,562**	**3,762**
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	234	277	336	342	359
Current maturities	90	128	147	106	119
Other current liabilities	442	460	537	595	630
Total cur. liabilities	**766**	**865**	**1,020**	**1,042**	**1,108**
Long-term debt	371	530	530	595	630
Other LT liabilities	6	6	7	40	42
Total LT liabilities	**377**	**536**	**538**	**635**	**672**
Total liabilities	**1,143**	**1,401**	**1,558**	**1,677**	**1,781**
Registered capital	110	110	110	110	110
Paid-up capital	110	110	110	110	110
Share premium	1,415	1,415	1,415	1,415	1,415
Retained earnings	189	203	247	351	446
Others	(11)	(11)	1	1	1
Minority interests	0	0	8	8	8
Shares' equity	**1,703**	**1,717**	**1,781**	**1,885**	**1,981**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	289	322	364	422	466
Depreciation	195	282	333	381	418
Chg in working capital	(48)	(32)	(60)	6	(3)
Others	(53)	11	12	(20)	13
CF from operations	**381**	**584**	**649**	**789**	**894**
Capital expenditure	(592)	(862)	(414)	(400)	(400)
Others	(10)	0	(16)	0	0
CF from investing	**(602)**	**(862)**	**(431)**	**(400)**	**(400)**
Free cash flow	**(221)**	**(278)**	**219**	**389**	**494**
Net borrowings	156	197	19	24	48
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(153)	(153)	(153)	(319)	(371)
Others	(78)	(155)	(146)	0	0
CF from financing	**(75)**	**(111)**	**(280)**	**(295)**	**(322)**
Net change in cash	**(296)**	**(390)**	**(61)**	**94**	**172**

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	2,285	2,983	3,556	3,966	4,203
Cost of sales	(1,050)	(1,440)	(1,760)	(1,983)	(2,085)
Gross profit	**1,235**	**1,543**	**1,796**	**1,983**	**2,118**
SG&A	(903)	(1,154)	(1,333)	(1,463)	(1,547)
EBITDA	**560**	**697**	**821**	**922**	**1,012**
Depre. & amortization	195	282	333	381	418
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	33	26	24	22	22
EBIT	**365**	**415**	**487**	**541**	**594**
Finance costs	(15)	(24)	(26)	(26)	(25)
Income taxes	(62)	(69)	(97)	(93)	(102)
Net profit before MI	**289**	**322**	**364**	**423**	**467**
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	**289**	**322**	**364**	**422**	**466**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	**289**	**322**	**364**	**422**	**466**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	39.4%	30.6%	19.2%	11.5%	6.0%
EBITDA	40.4%	24.5%	17.7%	12.4%	9.7%
Net profit	40.5%	11.6%	12.9%	16.2%	10.4%
Core profit	40.5%	11.6%	12.9%	16.2%	10.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	54.0%	51.7%	50.5%	50.0%	50.4%
EBITDA margin	24.5%	23.4%	23.1%	23.3%	24.1%
Core profit margin	12.6%	10.8%	10.2%	10.7%	11.1%
Net profit margin	12.6%	10.8%	10.2%	10.7%	11.1%
ROA	10.1%	10.3%	10.9%	11.9%	12.4%
ROE	16.9%	18.8%	20.4%	22.4%	23.6%
Stability					
D/E (x)	0.67	0.82	0.87	0.89	0.90
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	24.19	17.35	18.51	21.03	24.20
Current ratio (x)	1.93	1.32	1.21	1.36	1.47
Quick ratio (x)	1.54	0.91	0.72	0.79	0.90
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.31	1.46	1.65	1.92	2.12
Core EPS	1.31	1.46	1.65	1.92	2.12
Book value	7.74	7.80	8.06	8.53	8.97
Dividend	1.30	1.40	1.45	1.68	1.86
Valuation (x)					
PER	19.0	17.0	15.1	13.0	11.7
Core PER	19.0	17.0	15.1	13.0	11.7
P/BV	3.2	3.2	3.1	2.9	2.8
EV/EBITDA	8.5	7.7	6.6	5.8	5.2
Dividend yield	5.2%	5.6%	5.8%	6.8%	7.5%

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.

Corporate governance report of Thai listed companies 2026

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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.

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.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.