

19 May 2026

Sector: Healthcare

The Klinique Medical Clinic

Outlook ยังเป็นไปตามคาด, แนวโน้มกำไร 2Q26E โต YoY

| | |
|------------------|----------------------|
| Bloomberg ticker | KLINIQ TB |
| Recommendation | BUY (maintained) |
| Current price | Bt27.75 |
| Target price | Bt31.00 (maintained) |
| Upside/Downside | +12% |
| EPS revision | No change |

| | |
|------------------------|-------------------------|
| Bloomberg target price | Bt29.70 |
| Bloomberg consensus | Buy 5 / Hold 0 / Sell 0 |

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Stock data | |
| Stock price 1-year high/low | Bt30.00 / Bt19.60 |
| Market cap. (Bt mn) | 6,105 |
| 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 | 5.0% | 5.2% | 6.1% | 6.7% |
| PER (x) | 18.9 | 16.8 | 14.5 | 13.1 |
| Core PER (x) | 18.9 | 16.8 | 14.5 | 13.1 |
| EV/EBITDA (x) | 8.6 | 7.4 | 6.6 | 5.9 |
| PBV (x) | 3.6 | 3.4 | 3.3 | 3.2 |

| | | | | |
|---------------------|------|------|------|------|
| Bloomberg consensus | | | | |
| Net profit | 322 | 364 | 400 | 442 |
| EPS (Bt) | 1.46 | 1.65 | 1.82 | 2.01 |



Source: Aspen

| | | | | |
|-------------------|------|-------|-------|--------|
| Price performance | 1M | 3M | 6M | 12M |
| Absolute | 7.6% | 16.7% | 19.7% | 5.6% |
| Relative to SET | 6.9% | 10.7% | 1.9% | -19.3% |

| | | |
|----------------------------|--|---------|
| 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)

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ outlook ยังเป็นไปตามคาด ดังนี้

- 1) สำหรับปี 2026E บริษัทฯยังคงเป้ารายได้เติบโต +20% YoY (เรคาดโต +12% YoY), มีแผนเปิดสาขาทั้งหมด 13 สาขา (1Q = 3 สาขา, 2Q = 3 สาขา, 3Q = 7 สาขา), CAPEX 100-300 ล้านบาท, NPM 11% (เรคาด 10.6%) หากเป็นไปตามบริษัทคาดจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2026E
 - 2) สำหรับ 2Q26E Cash sales ใน April ยังเป็นไปตามแผนในทุกแบรนด์ ด้านลูกค้าต่างชาติได้รับผลกระทบจากสงครามบางส่วน และมีการปิดสาขา The Klinique ที่อุบลราชธานี คาด write-off ไม่มาก อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดโมเมนตัมผลการดำเนินงาน 2Q26E ยังเติบโตต่อ YoY
 - 3) ผู้บริหารยืนยันว่า ต้นทุนไม่ได้รับผลกระทบจากสงคราม เนื่องจากมีการล็อคราคาเวชภัณฑ์ไว้จนถึงสิ้นปี 2026E
- ทั้งนี้ เรคาดกำไร 2Q26E จะเติบโต YoY จากการขยายสาขา, SSSG ขยายตัว เรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 422 ล้านบาท (+16% YoY)
- เรคาดคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมาย 31.00 บาท อิง 2026E PER 16x (ใกล้เคียงกับ -2.5 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เรามองว่ากำไรยังอยู่ในช่วง upcycle และเดินทางทำระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่องในปี 2026E-27E

Event: Analyst Meeting

□ Outlook ดีตามคาด เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (18 May 2026) โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ใน 1Q26 สำหรับ Surgery Center พื้นตัว QoQ พลิกกลับมาเป็นกำไรที่ 2.9 ล้านบาท และ utilization rate อยู่ที่ 50% ปัจจุบัน รายได้ Surgery Center เติบโตค่อนข้างดี โดยเฉพาะกลุ่มผม เป็นเหตุการณ์ที่รายได้ขึ้นมาเป็นอันดับ 3 โดยอันดับ 1 หนักอก และอันดับ 2 จมูก
- 2) สำหรับปี 2026E บริษัทฯยังคงเป้ารายได้เติบโต +20% YoY (เรคาดโต +12% YoY), มีแผนเปิดสาขาทั้งหมด 13 สาขา (1Q = 3 สาขา, 2Q = 3 สาขา, 3Q = 7 สาขา) , CAPEX 100-300 ล้านบาท, NPM 11% (เรคาด 10.6%) หากเป็นไปตามบริษัทคาดจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2026E
- 3) สำหรับ 2Q26E Cash sales ใน April ยังเป็นไปตามแผนในทุกแบรนด์ ด้านลูกค้าต่างชาติได้รับผลกระทบจากสงครามบางส่วน และมีการปิดสาขา The Klinique ที่อุบลราชธานี คาด write-off ไม่มาก อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดโมเมนตัมผลการดำเนินงาน 2Q26E ยังเติบโตต่อ YoY
- 4) รพ. ศัลยกรรม อยู่ระหว่าง review สัญญา จะประกาศ location ที่ชัดเจนเร็วขึ้น และจะเปิดให้บริการใน 2Q28E
- 5) สำหรับปี 2026E ผู้บริหารยืนยันว่า ต้นทุนไม่ได้รับผลกระทบจากสงคราม เนื่องจากมีการล็อคราคาเวชภัณฑ์ไว้จนถึงสิ้นปี 2026E

ทั้งนี้ เรคาดกำไร 2Q26E จะเติบโต YoY จากการขยายสาขา, SSSG ขยายตัว

Implication

□ คงประมาณการกำไรปี 2026E เรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 422 ล้านบาท (+16% YoY) หนุนโดยรายได้ +12% YoY จากการขยายสาขา 13 สาขา และ SSSG ขยายตัว

Valuation/Catalyst/Risk

- คงราคาเป้าหมายที่ 31.00 บาท อิง 2026E PER 16x (ใกล้เคียงกับ -2.5 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เราขอ KLINIQ จาก 1) ในระยะยาวอุตสาหกรรมด้านความงามยังคงเติบโตต่อเนื่อง, 2) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ อีกทั้งยังมีแบรนด์ที่ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าได้ครอบคลุมทุกกลุ่ม และ 3) valuation ยังไม่สะท้อนการเติบโตของกำไรที่คาดว่าจะทำระดับสูงสุดใหม่ในปี 2026E-27E

Quarterly income statement

| (Bt mn) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sales | 814 | 851 | 878 | 1,014 | 1,086 |
| Cost of sales | (401) | (419) | (444) | (496) | (526) |
| Gross profit | 413 | 432 | 433 | 518 | 560 |
| SG&A | (306) | (316) | (330) | (381) | (405) |
| EBITDA | 192 | 198 | 194 | 237 | 252 |
| Finance costs | (6.2) | (6.5) | (6.6) | (7.1) | (6.8) |
| Core profit | 85 | 90 | 79 | 111 | 121 |
| Net profit | 85 | 90 | 79 | 111 | 121 |
| EPS | 0.39 | 0.41 | 0.36 | 0.50 | 0.55 |
| Gross margin | 50.8% | 50.8% | 49.4% | 51.1% | 51.6% |
| EBITDA margin | 23.6% | 23.3% | 22.1% | 23.3% | 23.2% |
| Net profit margin | 10.4% | 10.6% | 9.0% | 10.9% | 11.2% |

Balance sheet

| FY: Dec (Bt mn) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash & deposits | 1,168 | 779 | 717 | 760 | 893 |
| 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 | 1,368 | 1,534 |
| 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 | 3,510 | 3,671 |
| 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 | 299 | 356 |
| Others | (11) | (11) | 1 | 1 | 1 |
| Minority interests | 0 | 0 | 8 | 8 | 8 |
| Shares' equity | 1,703 | 1,717 | 1,781 | 1,833 | 1,891 |

Cash flow statement

| FY: Dec (Bt mn) | 2023 | 2024 | 2025 | 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 | (286) | (308) | (319) | (371) | (409) |
| Others | 54 | (0) | 20 | 0 | 0 |
| CF from financing | (75) | (111) | (280) | (347) | (361) |
| Net change in cash | (296) | (390) | (61) | 42 | 133 |

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% | 12.0% | 12.7% |
| ROE | 16.9% | 18.8% | 20.4% | 23.0% | 24.7% |
| Stability | | | | | |
| D/E (x) | 0.67 | 0.82 | 0.87 | 0.91 | 0.94 |
| 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 | 1.31 | 1.38 |
| Quick ratio (x) | 1.54 | 0.91 | 0.72 | 0.74 | 0.82 |
| 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 | 8.30 | 8.56 |
| Dividend | 1.30 | 1.40 | 1.45 | 1.68 | 1.86 |
| Valuation (x) | | | | | |
| PER | 21.2 | 18.9 | 16.8 | 14.5 | 13.1 |
| Core PER | 21.2 | 18.9 | 16.8 | 14.5 | 13.1 |
| P/BV | 3.6 | 3.6 | 3.4 | 3.3 | 3.2 |
| EV/EBITDA | 9.6 | 8.6 | 7.4 | 6.6 | 5.9 |
| Dividend yield | 4.7% | 5.0% | 5.2% | 6.1% | 6.7% |

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 ที่ไม่เชิงพาณิชย์ ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นที่เชื่อถือได้ 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. 5