

14 December 2023

Praram 9 Hospital

Sector: Health Care Services

4Q23E ทรงตัว QoQ ตามคาด, 2024E ชะลอตัวลงตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า

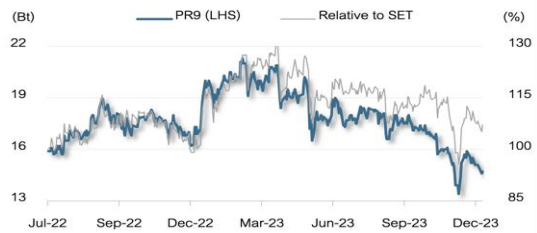
Bloomberg ticker	PR9 TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt14.70
Target price	Bt16.00
Upside/Downside	+9%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt18.75
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt21.30 / Bt11.60
Market cap. (Bt mn)	11,795
Shares outstanding (mn)	786
Avg. daily turnover (Bt mn)	32
Free float	59%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	2,987	4,107	4,120	4,015
EBITDA	594	1,000	921	884
Net profit	249	568	505	475
EPS (Bt)	0.32	0.72	0.64	0.60
Growth	23.3%	127.8%	-11.1%	-6.0%
Core EPS (Bt)	0.32	0.72	0.64	0.60
Growth	23.3%	127.8%	-11.1%	-6.0%
DPS (Bt)	0.14	0.14	0.11	0.12
Div. yield	1.0%	1.0%	0.7%	0.8%
PER (x)	46.4	20.4	22.9	24.3
Core PER (x)	46.4	20.4	22.9	24.3
EV/EBITDA (x)	18.3	10.0	9.9	9.9
PBV (x)	2.7	2.4	2.3	2.1

Bloomberg consensus				
Net profit	249	568	509	539
EPS (Bt)	0.32	0.72	0.65	0.73



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	-14.3%	-15.3%	-11.2%
Relative to SET	2.2%	-3.5%	-3.8%	3.5%

Major shareholders		Holding
1. Khunying Pojaman Damapong		37.14%
2. Thai NVDR Company Limited		3.44%
3. Krungsri LTF		2.66%

Analyst: Jacqueline Nham (Reg. No. 112603)
Assistant Analyst: Piraya Throngkitpaisan

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท ถึง 2024E PER 26x เราประเมินแนวโน้มกำไร 4Q23E ดีตามคาด โดยจะสามารถทรงตัว QoQ ได้แม้พ้นช่วง high season ฤดูฝนไปแล้ว เนื่องจากเข้าสู่ช่วงตรวจสุขภาพประจำปีของกลุ่มลูกค้าบริษัท รวมถึงคนไข้ต่างชาติคาดจะทรงตัว QoQ จากกลุ่มคนไข้พม่า และเงินยังคงทรงตัว ในขณะที่กลุ่มตะวันออกกลางใน 4Q23E เริ่มมีเดินทางมารักษากับ PR9 บ้างแล้ว หลังจากจับมือกับทาง agent ส่วน occ rate ในเดือน 10-11 ที่ผ่านมามีอยู่ที่ 68% ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับช่วง 3Q23 (67%) ที่ถือว่าเป็นช่วงพีคของปี จากฤดูฝน แต่ทั้งนี้ฝนตกนอกฤดูและอากาศที่เปลี่ยนแปลง รวมถึงมลพิษ PM 2.5 ทำให้มีคนที่ป่วยเป็นโรคเกี่ยวกับทางเดินหายใจค่อนข้างเยอะ นอกจากนี้ยังมีเชื้อโควิดระบาดในช่วงต้นเดือน ธ.ค. ทำให้มีเคสโควิดเข้ามารักษา จึงทำให้ occ rate คงอยู่ในระดับเดียวกับช่วง high season

คงประมาณกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 505 ล้านบาท (-11% YoY) เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E จะอยู่ราว 135 ล้านบาท ทรงตัว YoY, QoQ เนื่องจาก occ rate ของเดือน 10-11 อยู่ในระดับใกล้เคียง 3Q23 ส่วนปี 2024E กำไรสุทธิจะลดลงราว -6% YoY อยู่ที่ 475 ล้านบาท โดยมองว่าจะไม่มีการระบาดของโควิดเกิดขึ้น แม้แต่รายได้คนไข้ทั่วไปยังคงเติบโตดีอยู่ โดยศูนย์เด่นของ PR9 จะเป็นศูนย์โรคไต และการทำเลสิก ทั้งนี้คนไข้ต่างประเทศในปี 2024E อาจชะลอตัวลง เนื่องจาก PR9 เน้นไปยังคนไข้ชาวพม่า และกัมพูชาอาจชะลอการรักษา เนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจชะลอตัวและเงินเฟ้อสูง แม้มีการขยายฐานกลุ่มคนไข้ไปยังตะวันออกกลาง แต่ยังเป็นคนไข้กลุ่ม OPD และยังมีสัดส่วนที่น้อยอยู่

ราคาหุ้น underperform SET -4% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลประกอบการ 3Q23 ออกมาลดลง YoY ทั้งนี้เรามองว่ากำไร PR9 จะชะลอตัวใน 2024E แม้คนไข้ทั่วไปจะเติบโตกว่าช่วงก่อนโควิด แต่จากเศรษฐกิจเงินเฟ้อ อาจทำให้คนไข้ชะลอการรักษา หรือหารพ.ที่ถูกกว่า PR9 รวมถึงสงครามที่ตะวันออกกลางอาจทำให้การส่งคนไข้มารักษาที่ PR9 ไม่เป็นไปตามแผน นอกจากนี้มองว่ารายได้โควิด (IPD) จะลดลงในปี 2024E ซึ่งปัจจุบัน PR9 เทคอยู่ที่ 24.3x ถ้าเทียบกับ EKH ที่เป็นรพ.เดี่ยว EKH เทคที่ 17.6x ซึ่งถูกกว่า PR9

Event: Company update

□ 4Q23E จะทรงตัว QoQ ได้จากการเข้าสู่ช่วงตรวจสุขภาพประจำปี และมี occupancy rate ในเดือน 10-11 ยังอยู่ในระดับเดียวกับ 3Q23 จากโรคทางเดินหายใจและโควิดเล็กน้อย โดยเรามองว่าแนวโน้ม 4Q23E จะสามารถทรงตัว QoQ แม้พ้นช่วงฤดูฝนไปแล้ว แต่เข้าสู่ช่วงตรวจสุขภาพประจำปีของกลุ่มลูกค้าบริษัทแทน รวมถึงคนไข้ต่างชาติคาดจะทรงตัว QoQ จากกลุ่มคนไข้พม่า และเงินยังคงทรงตัว ในขณะที่กลุ่มตะวันออกกลางใน 4Q23E เริ่มมีเดินทางมารักษากับ PR9 บ้างแล้ว หลังจากที่เราจับมือกับทาง agent แต่ยังเป็นคนไข้ OPD อยู่และจำนวนเคสยังไม่มาก ส่วน occ rate ในเดือน 10-11 ที่ผ่านมามีอยู่ที่ 68% ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับช่วง 3Q23 (67%) ที่ถือว่าเป็นช่วงพีคของปี จากฤดูฝน แต่ทั้งนี้ฝนตกนอกฤดูและอากาศที่เปลี่ยนแปลง รวมถึงมลพิษ PM 2.5 ทำให้มีคนที่ป่วยเป็นโรคเกี่ยวกับทางเดินหายใจค่อนข้างเยอะ นอกจากนี้ยังมีเชื้อโควิดระบาดในช่วงต้นเดือน ธ.ค. ทำให้มีเคสโควิดเข้ามารักษา จึงทำให้ occ rate คงอยู่ในระดับเดียวกับช่วง high season

Implication

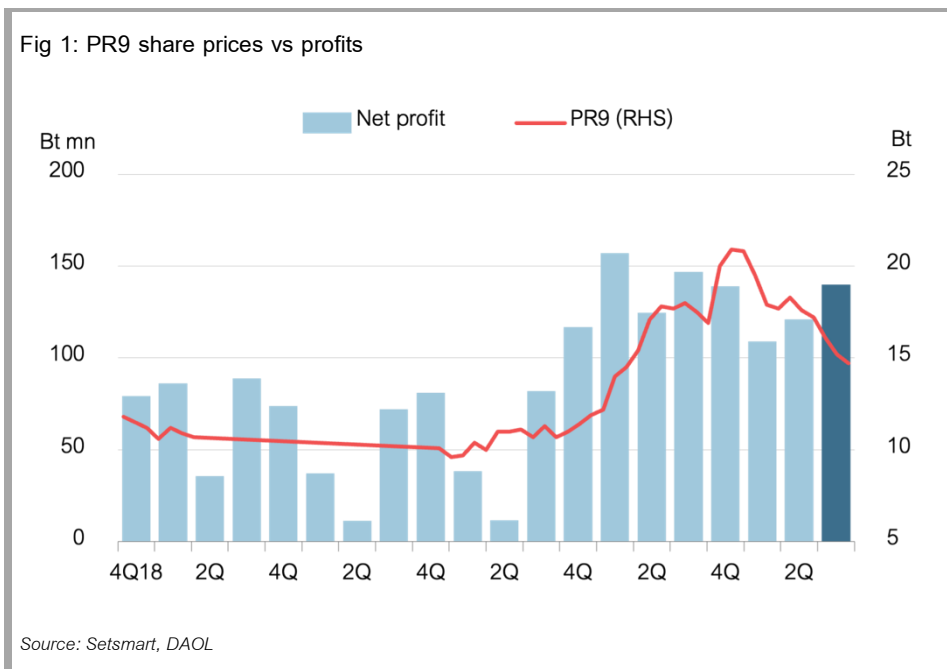
□ คงประมาณกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 505 ล้านบาท (-11% YoY) และ 475 ล้านบาท (-6% YoY) ลดลงจากฐานสูงในปี 2022 เนื่องจากมีรายได้โควิด 12% ของรายได้ปี 2022 และ 9M23 มีรายได้โควิดราว 3% ของรายได้ เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E จะอยู่ราว 135 ล้านบาท ทรงตัว YoY, QoQ เนื่องจาก occ rate ของเดือน 10-11 อยู่ในระดับใกล้เคียง 3Q23 ซึ่งเป็นช่วง high season ส่วนปี 2024E เรามองว่าจะไม่มีการระบาดของโควิดเกิดขึ้น แม้แต่รายได้คนไข้ทั่วไปยังคงเติบโตดีอยู่ โดยศูนย์เด่นของ PR9 จะเป็นศูนย์โรคไต และการทำเลสิก ทั้งนี้คนไข้ต่างประเทศในปี 2024E อาจชะลอตัวลง เนื่องจาก PR9 เน้นไปยังคนไข้ชาวพม่า และกัมพูชา เนื่องจากเศรษฐกิจเงินเฟ้อ อาจทำให้คนไข้ชะลอการรักษา แม้ทาง PR9 มีการขยายฐานกลุ่มคนไข้ไปยังตะวันออกกลาง แต่ยังเป็นคนไข้กลุ่ม OPD และยังมีสัดส่วนที่น้อยอยู่

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.

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ราคาเป้าหมาย 16.00 บาท ถึง 2024E PER 26x (ใกล้เคียง -0.25 SD below 5-yr average PER) แม้ถ้าไว้ในปี 2024E จะชะลอลตัวจากฐานที่สูง แต่เรามองว่าสถานการณ์เงินเฟ้อ อาจทำให้คนใช้เดินทางมาพักผ่อนน้อยกว่าเราคาด เนื่องจาก PR9 เน้นคนใช้ไปยังกลุ่ม CLMV เป็นหลัก โดยปัจจุบัน PR9 เทรดอยู่ที่ 24.3x

Fig 1: PR9 share prices vs profits



(Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Sales	1,064	1,103	957	1,005	1,066
Cost of sales	(702)	(730)	(657)	(688)	(714)
Gross profit	362	373	300	316	351
SG&A	(195)	(218)	(182)	(185)	(198)
EBITDA	257	246	207	224	249
Finance costs	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.2)
Core profit	147	139	109	121	140
Net profit	147	139	109	121	140
EPS	0.19	0.18	0.14	0.15	0.18
Gross margin	34.0%	33.8%	31.4%	31.5%	33.0%
EBITDA margin	24.1%	22.3%	21.6%	22.3%	23.4%
Net profit margin	13.8%	12.6%	11.4%	12.0%	13.1%

Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	592	690	1,565	2,420	2,795
Accounts receivable	159	212	243	252	245
Inventories	49	56	51	70	68
Other current assets	408	644	164	10	10
Total cur. assets	1,208	1,603	2,023	2,752	3,118
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,513	3,457	3,296	3,297	3,299
Other assets	76	77	238	124	120
Total assets	4,797	5,137	5,558	6,173	6,538
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	446	597	499	672	658
Current maturities	5	4	4	0	0
Other current liabilities	45	66	106	82	80
Total cur. liabilities	497	667	610	754	738
Long-term debt	3	2	4	0	0
Other LT liabilities	182	190	209	288	281
Total LT liabilities	185	192	213	288	281
Total liabilities	682	859	822	1,042	1,019
Registered capital	800	800	800	800	800
Paid-up capital	786	786	786	786	786
Share premium	1,934	1,934	1,934	1,934	1,934
Retained earnings	1,395	1,557	2,015	2,409	2,798
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	4,115	4,278	4,735	5,130	5,519

Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	202	249	568	505	475
Depreciation	213	294	299	299	298
Chg in working capital	(18)	90	(124)	145	(6)
Others	(331)	(209)	379	324	(6)
CF from operations	65	424	1,122	1,272	761
Capital expenditure	(786)	(238)	(139)	(300)	(300)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(786)	(238)	(139)	(300)	(300)
Free cash flow	(721)	186	983	972	461
Net borrowings	8	(2)	2	(8)	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(86)	(110)	(110)	(110)	(86)
Others	(39)	24	(0)	0	0
CF from financing	(118)	(88)	(109)	(118)	(86)
Net change in cash	(839)	98	875	855	375

Source: PR9, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	2,601	2,987	4,107	4,120	4,015
Cost of sales	(1,890)	(2,172)	(2,724)	(2,796)	(2,738)
Gross profit	712	815	1,384	1,324	1,277
SG&A	(518)	(557)	(735)	(772)	(759)
EBITDA	444	594	1,000	921	884
Depre. & amortization	213	294	299	299	298
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	38	43	52	70	68
EBIT	231	301	701	622	586
Finance costs	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Income taxes	(28)	(51)	(132)	(118)	(111)
Net profit before MI	202	249	568	505	475
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	202	249	568	505	475
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	202	249	568	505	475

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	-8.7%	14.8%	37.5%	0.3%	-2.6%
EBITDA	-13.2%	34.0%	68.2%	-7.9%	-4.1%
Net profit	-29.0%	23.3%	127.8%	-11.1%	-6.0%
Core profit	-29.0%	23.3%	127.8%	-11.1%	-6.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	27.4%	27.3%	33.7%	32.1%	31.8%
EBITDA margin	17.1%	19.9%	24.3%	22.4%	22.0%
Core profit margin	7.8%	8.3%	13.8%	12.3%	11.8%
Net profit margin	7.8%	8.3%	13.8%	12.3%	11.8%
ROA	4.2%	4.9%	10.2%	8.2%	7.3%
ROE	4.9%	5.8%	12.0%	9.8%	8.6%
Stability					
D/E (x)	0.17	0.20	0.17	0.20	0.18
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	490.95	627.49	1,459.83	16,214.53	179,619.47
Current ratio (x)	2.43	2.40	3.32	3.65	4.22
Quick ratio (x)	1.51	1.35	2.97	3.54	4.12
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.26	0.32	0.72	0.64	0.60
Core EPS	0.26	0.32	0.72	0.64	0.60
Book value	5.23	5.44	6.02	6.52	7.02
Dividend	0.11	0.14	0.14	0.11	0.12
Valuation (x)					
PER	57.21	46.39	20.36	22.90	24.35
Core PER	57.21	46.39	20.36	22.90	24.35
P/BV	2.81	2.70	2.44	2.25	2.09
EV/EBITDA	24.73	18.29	10.00	9.92	9.91
Dividend yield	0.7%	1.0%	1.0%	0.7%	0.8%

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. **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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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.

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 ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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.