

19 June 2025

## Medeze Group

Sector: Services

ATMPs sandbox มีความชัดเจนมากขึ้น

Bloomberg ticker	MEDEZE TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt6.70
Target price	Bt8.60 (maintained)
Upside/Downside	+28%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.60
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 0 / Sell 0

## Stock data

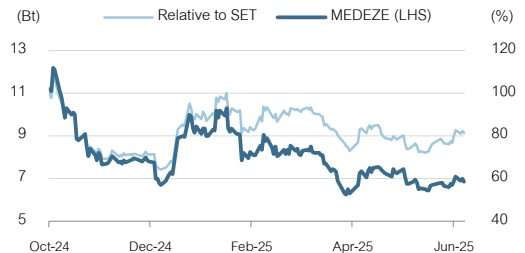
Stock price 1-year high/low	Bt13.80 / Bt6.60
Market cap. (Bt mn)	7,156
Shares outstanding (mn)	1,068
Avg. daily turnover (Bt mn)	233
Free float	26%
CG rating	n.a.
ESG rating	n.a.

## Financial &amp; valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	702	829	893	1,045
EBITDA	332	413	465	573
Net profit	240	339	368	495
EPS (Bt)	0.44	0.39	0.34	0.46
Growth	33.3%	-11.2%	-11.9%	34.6%
Core EPS (Bt)	0.44	0.39	0.34	0.46
Growth	-6.3%	-11.2%	-11.9%	34.6%
DPS (Bt)	0.50	0.38	0.10	0.14
Div. yield	n.a.	5.1%	1.4%	1.9%
PER (x)	n.a.	19.2	21.8	16.2
Core PER (x)	n.a.	19.2	21.8	16.2
EV/EBITDA (x)	n.a.	11.3	10.2	7.6
PBV (x)	n.a.	2.2	2.5	2.3

## Bloomberg consensus

Net profit	240	324	n.a.	n.a.
EPS (Bt)	0.44	0.37	n.a.	n.a.



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.2%	-19.3%	-4.3%	n.a.
Relative to SET	+5.6%	-12.3%	+17.5	n.a.

## Major shareholders

	Holding
1. Medeze Holding Plc	33.77%
2. Mr.Veerapol Khemarangsarn	24.01%
3. Mr.Chumrus Sakulpaisai	13.84%

analyst: Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 8.60 บาท ถึง PER 25X (PEG (CAGR2024-26E) อยู่ที่ 1.3X) เรามีมุมมองเป็นบวกจากงาน Analyst Meeting วานนี้ (18 มิ.ย. 2025) หลังมีความชัดเจนเรื่อง ATMPs sandbox มากขึ้น หากสำเร็จจะเพิ่มความเชื่อมั่นและความต้องการจัดเก็บ stem cell ในอนาคต โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) ATMPs sandbox ปัจจุบันได้รับการอนุมัติสองแห่งคือโรงพยาบาลวชิรวิทย์และศูนย์การแพทย์บางรัก โดยจะมีการทำโครงการวิจัยรวม 5 โครงการในเบื้องต้น คาดว่าจะเริ่มงานวิจัยได้ใน 3Q25 และออกข้อบ่งชี้ผลิตภัณฑ์แพทย์ขั้นสูงในช่วงกลางปี 2026E 2) การเข้าซื้อหุ้น 10% ของ Cordlife Group ในสิงคโปร์ที่ราคา 0.25 SGD/หุ้น ดีลรอบนี้อาจไม่เกิดหลังราคาสูงกว่าราคาปรับขึ้น แต่ผู้บริหารจะพยายามเดินหน้าต่อ 3) การเข้าซื้อที่ดิน 30 ไร่ เตรียมขยาย stem cell banking โครงการทั้งหมดมี 19 ตึก อย่างไรก็ตามจะทยอยก่อสร้างในช่วง 10 ปีข้างหน้าเพื่อรองรับการจัดเก็บที่มากขึ้น เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 368 ล้านบาท (+9% YoY) ประเมินแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปีผลประกอบการดีขึ้นตามลำดับ ความสนใจในการเก็บ stem cell ยังคงมีต่อเนื่อง ล

ราคาหุ้น outperform SET ได้ราว +6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความคืบหน้าโครงการ ATMPs sandbox เราประเมินความคืบหน้าของโครงการดังกล่าวจะยังเป็น catalyst ให้หุ้น outperform ต่อได้ด้วยความคาดหวังหากสำเร็จจะทำให้ outlook เป็นบวกมากขึ้น

## Event: Analysts Meeting

□ ATMPs มีความชัดเจนเรื่องโครงการวิจัยและ timeline สรุปประเด็นจากงาน Analyst Meeting เมื่อวันที่ 18 มิ.ย. 2025 ดังนี้:

- ATMPs sandbox ปัจจุบันได้รับการอนุมัติ 2 แห่ง 1) โรงพยาบาลวชิรวิทย์ จะทำโครงการรักษาหมอนรองกระดูกเสื่อม, ฟันผุผิวหนังใบหน้า, มะเร็งลำไส้ 2) ศูนย์การแพทย์บางรัก ทำโครงการข้อเข่าเสื่อม, ฟันฟกรชาลขอวัย

- ATMPs sandbox timeline เริ่มส่งงานวิจัยใน 3Q25E และเริ่มงานวิจัยใน 4Q25E เป็นเวลา 6 เดือน และส่งงานวิจัยใน 2Q26E เพื่อออกข้อบ่งชี้ผลิตภัณฑ์แพทย์ขั้นสูงในช่วงกลางปี 2026E ผู้บริหารคาดหวังได้ข้อบ่งชี้ 2 ข้อบ่งชี้ต่อไป

- การเข้าซื้อหุ้น 10% ของ Cordlife Group ในสิงคโปร์ที่ราคา 0.25 SGD/หุ้น ในรอบนี้คาดว่าจะได้ข้อสรุปในวันที่ 25 มิ.ย. 2025E แต่ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่สูงกว่าราคาปรับขึ้น มีโอกาสที่ดีจะไม่เกิดในรอบนี้ อย่างไรก็ตามผู้บริหารยังมีความตั้งใจที่จะเข้าซื้อโดยมอง synergy benefit (technology/know how) ที่มีโอกาสการเกิดขึ้นในอนาคตจะเป็นประโยชน์กับทุกฝ่าย

- การเข้าซื้อที่ดิน 30 ไร่ มูลค่า 550 ล้านบาท เตรียมขยาย stem cell banking โครงการทั้งหมดมี 19 ตึก อย่างไรก็ตามจะทยอยก่อสร้างในช่วง 10 ปีข้างหน้าเพื่อรองรับการจัดเก็บที่มากขึ้น

## Implication

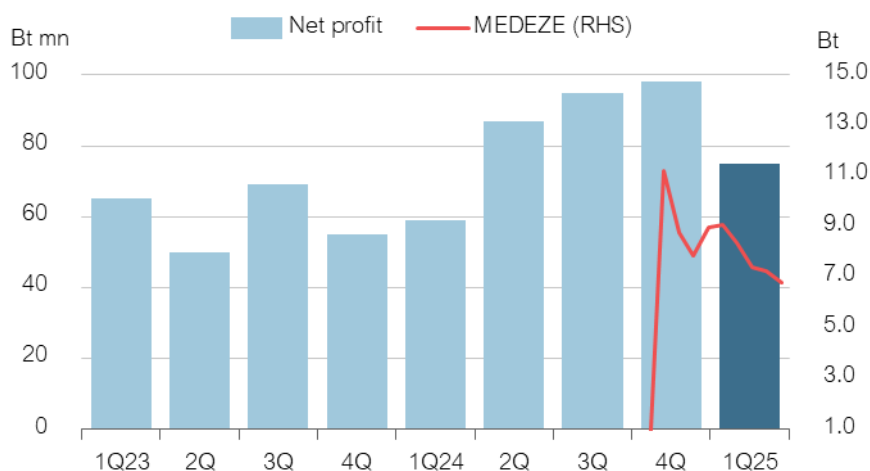
□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เรามีมุมมองเป็นบวกจากงาน Analyst Meeting โครงการ ATMPs sandbox มีความชัดเจนมากขึ้นทั้งในเรื่องโครงการวิจัยและ Timeline หากสำเร็จจะสร้างความเชื่อมั่นในการใช้ stem cell รักษาโรคตามข้อบ่งชี้ หนุนความต้องการการเก็บ stem cell ในอนาคต เป็น positive sentiment ให้กับธุรกิจหลักของบริษัท ทั้งนี้เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 368 ล้านบาท (+9% YoY) ประเมินแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปีผลประกอบการดีขึ้นตามลำดับ ความสนใจในการเก็บ stem cell ยังคงมีต่อเนื่อง และ ATMPs sandbox ที่จะออกมาจะช่วยสร้างความมั่นใจและความต้องการใช้มากขึ้นในอนาคต

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

ราคาเป้าหมาย 8.60 บาท ถึง PER 25X หรือ PEG (CAGR2024-26E) จะอยู่ที่ 1.3X ให้ premium จากสถานะการเป็นเจ้าตลาดในภาวะอุตสาหกรรมกำลังเติบโตทำให้อยู่ใน position ที่ดีและได้เปรียบในการได้ลูกค้าเพิ่มเติม ทั้งนี้ Key catalyst ของอุตสาหกรรมคือ การใส่ใจสุขภาพของประชากรมากขึ้น, วิวัฒนาการทางการแพทย์และการรับรู้ประโยชน์และความเข้าใจต่อ Stem Cells มากขึ้น, การเข้าสู่สังคมสูงวัย, และแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของกลุ่มชนชั้นกลางช่วยหนุนความต้องการใช้บริการของบริษัท

Fig 2: MEDEZE share prices vs profits



Source: Company

### Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales	184	220	227	199	205
Cost of sales	(41)	(46)	(48)	(46)	(45)
Gross profit	142	174	179	153	160
SG&A	(74)	(69)	(96)	(91)	(89)
EBITDA	81	118	96	117	102
Finance costs	(4)	(4)	(5)	(5)	(5)
Core profit	59	87	95	98	75
Net profit	59	87	95	98	75
EPS	0.07	0.11	0.12	0.09	0.07
Gross margin	77.6%	79.2%	78.8%	76.8%	77.8%
EBITDA margin	44.3%	53.5%	42.5%	59.0%	49.6%
Net profit margin	32.1%	39.5%	41.8%	49.4%	36.4%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	447	183	838	758	1,144
Accounts receivable	39	43	83	89	105
Inventories	15	12	18	20	22
Other current assets	21	28	1,287	1,287	1,287
<b>Total cur. assets</b>	<b>523</b>	<b>267</b>	<b>2,226</b>	<b>2,154</b>	<b>2,558</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	167	185	300	668	655
Other assets	92	568	904	904	904
<b>Total assets</b>	<b>782</b>	<b>1,019</b>	<b>3,429</b>	<b>3,726</b>	<b>4,116</b>
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	80	84	56	63	70
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	10	54	68	68	68
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>90</b>	<b>138</b>	<b>125</b>	<b>132</b>	<b>139</b>
Long-term debt	2	3	4	5	6
Other LT liabilities	261	303	378	395	431
<b>Total LT liabilities</b>	<b>263</b>	<b>306</b>	<b>382</b>	<b>400</b>	<b>437</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>352</b>	<b>444</b>	<b>506</b>	<b>532</b>	<b>576</b>
Registered capital	300	400	534	534	534
Paid-up capital	225	400	534	534	534
Share premium	-53	-53	2,170	2,170	2,170
Retained earnings	258	228	222	479	825
Others	-1	0	-3	11	11
Minority interests	0	0	0	0	0
<b>Shares' equity</b>	<b>430</b>	<b>575</b>	<b>2,923</b>	<b>3,194</b>	<b>3,540</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	147	240	339	368	495
Depreciation	21	22	26	39	50
Chg in working capital	32	48	(112)	(2)	(10)
Others	57	43	(1,107)	17	36
<b>CF from operations</b>	<b>256</b>	<b>352</b>	<b>(854)</b>	<b>423</b>	<b>570</b>
Capital expenditure	(61)	(39)	(140)	(407)	(37)
Others	285	(486)	(391)	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>224</b>	<b>(525)</b>	<b>(531)</b>	<b>(407)</b>	<b>(37)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>480</b>	<b>(173)</b>	<b>(1,385)</b>	<b>16</b>	<b>533</b>
Net borrowings	(93)	0	0	0	0
Equity capital raised	(53)	175	2,357	0	0
Dividends paid	(45)	(270)	(333)	(110)	(148)
Others	(2)	4	31	1	1
<b>CF from financing</b>	<b>(192)</b>	<b>(91)</b>	<b>2,055</b>	<b>(109)</b>	<b>(147)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>288</b>	<b>(264)</b>	<b>669</b>	<b>(94)</b>	<b>386</b>

### Forward PER band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	596	702	829	893	1,045
Cost of sales	(129)	(152)	(181)	(203)	(226)
<b>Gross profit</b>	<b>467</b>	<b>550</b>	<b>648</b>	<b>690</b>	<b>819</b>
SG&A	(218)	(251)	(329)	(333)	(366)
<b>EBITDA</b>	<b>212</b>	<b>332</b>	<b>413</b>	<b>465</b>	<b>573</b>
Depre. & amortization	21	22	26	39	50
Equity income	2	3	4	5	6
Other income	(58)	11	68	70	70
<b>EBIT</b>	<b>192</b>	<b>310</b>	<b>387</b>	<b>426</b>	<b>523</b>
Finance costs	(16)	(15)	(18)	(18)	(18)
Income taxes	(29)	(55)	(30)	(41)	(10)
<b>Net profit before MI</b>	<b>147</b>	<b>240</b>	<b>339</b>	<b>368</b>	<b>495</b>
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>209</b>	<b>240</b>	<b>339</b>	<b>368</b>	<b>495</b>
Extraordinary items	(62)	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>147</b>	<b>240</b>	<b>339</b>	<b>368</b>	<b>495</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	34.2%	17.8%	18.2%	7.7%	17.1%
EBITDA	19.7%	56.3%	24.3%	12.8%	23.1%
Net profit	21.3%	62.8%	41.4%	8.6%	34.6%
Core profit	103.4%	14.4%	41.4%	8.6%	34.6%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	78.4%	78.4%	78.2%	77.3%	78.4%
EBITDA margin	35.6%	47.3%	49.8%	52.1%	54.8%
Core profit margin	35.1%	34.1%	40.9%	41.2%	47.4%
Net profit margin	24.7%	34.1%	40.9%	41.2%	47.4%
ROA	18.8%	23.5%	9.9%	9.9%	12.0%
ROE	34.3%	41.7%	11.6%	11.5%	14.0%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.82	0.77	0.17	0.17	0.16
Net D/E (x)	(1.04)	(0.31)	(0.29)	(0.24)	(0.32)
Interest coverage ratio	0.08	0.05	0.05	0.04	0.03
Current ratio (x)	5.84	1.94	17.85	16.38	18.45
Quick ratio (x)	5.43	1.64	7.39	6.44	9.01
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.33	0.44	0.39	0.34	0.46
Core EPS	0.47	0.44	0.39	0.34	0.46
Book value	0.96	1.06	3.37	2.99	3.32
Dividend	0.10	0.50	0.38	0.10	0.14
<b>Valuation (x)</b>					
PER	n.a.	n.a.	22.01	24.97	18.56
Core PER	n.a.	n.a.	22.01	24.97	18.56
P/BV	n.a.	n.a.	2.55	2.88	2.59
EVEBITDA	n.a.	n.a.	13.28	11.94	9.03
Dividend yield	n.a.	n.a.	4.5%	1.2%	1.6%

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 2024

### 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.