

25 August 2023

Bangkok Chain Hospital

Sector: Health Care Services

กำไรลดลงสู่ระดับปกติก่อนโควิด

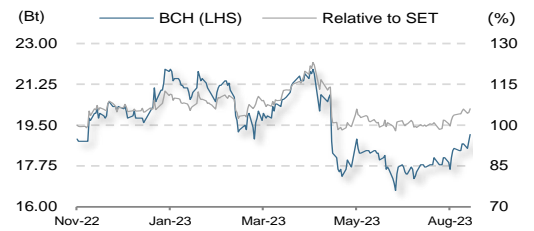
Bloomberg ticker	BCH TB
Recommendation	SELL (downgraded)
Current price	Bt19.20
Target price	Bt16.00
Upside/Downside	-17%
EPS revision	2023E: -6% 2024E: -5%

Bloomberg target price	Bt19.65
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 7 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt22.20 / Bt16.80
Market cap. (Bt mn)	47,880
Shares outstanding (mn)	2,494
Avg. daily turnover (Bt mn)	218
Free float	50%
CG rating	Very good
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	21,405	18,827	12,170	13,121
EBITDA	10,379	5,151	2,727	2,912
Net profit	6,846	3,039	1,312	1,448
EPS (Bt)	2.75	1.22	0.53	0.58
Growth	456.9%	-55.6%	-56.8%	10.3%
Core EPS (Bt)	2.75	1.22	0.53	0.58
Growth	456.9%	-55.6%	-56.8%	10.3%
DPS (Bt)	1.20	2.20	0.29	0.29
Div. yield	6.3%	11.5%	1.5%	1.5%
PER (x)	7.0	15.8	36.5	33.1
Core PER (x)	7.0	15.8	36.5	33.1
EV/EBITDA (x)	5.0	9.8	17.9	16.6
PBV (x)	3.3	3.5	3.4	3.2

Bloomberg consensus				
Net profit	6,846	3,039	1,505	1,752
EPS (Bt)	2.75	1.22	0.61	0.71



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.5%	7.9%	-10.3%	3.2%
Relative to SET	6.6%	7.1%	-3.7%	9.1%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Chaloe Hanpanit		32.63%
2. Thai NVDR Company Limited		12.16%
3. Mr. Somporn Hanpanit		6.91%

Analyst: Jacqueline Nham (Reg. No. 112603)

Assistant Analyst: Piraya Throngkitpaisan

เราคงค่าแนะนำลงเป็น “ขาย” จาก “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2024E ที่ 16.00 บาท, ถึง 2024E PER ที่ 28.0x แม้เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากการประชุม SET Opportunity Day วานนี้ (24 ส.ค.) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ โดย 1) ผู้บริหารยังคงตั้งเป้ารายได้ปี 2023E ที่ 12,700-13,000 ล้านบาท (เราคาด 12,170 ล้านบาท) โดยมาจากการขยายฐานลูกค้าทั้งคนไทย และต่างชาติ 2) แผนการเปิดศูนย์มะเร็งรังสีรักษายังคงเป็นไปตามแผน โดยคาดว่าจะเปิดในปี 2024E และรพ.เกษมราชภัฏ สุวรรณภูมิจะสามารถเปิดใช้ให้บริการในปี 2027E 3) แนวโน้มมคนใช้ต่างชาติดีขึ้นต่อเนื่อง หลังจากที่เราขยายแผนแม่สายเปิดมากขึ้น ทำให้คนใช้ชาวจีนที่ทำงานอยู่ที่เมืองริมาเดินทางมาใช้บริการมากขึ้น และ 4) จำนวนผู้ประกันตนจะยังคงที่ เนื่องจากไม่ได้อยู่ในช่วงระยะเวลาของการย้ายสถานพยาบาล ประกันสังคม ทั้งนี้ เรามองว่า GPM จะยังคงฟื้นตัวช้าจาก รพ. ใหม่ ส่งผลให้ประมาณเดิมของเราเป็น downside

ดังนั้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ลง -6%/-5% เป็น 1,312 ล้านบาท (-57% YoY) และ 1,448 ล้านบาท (+10% YoY) จากที่ 1,398 ล้านบาท (-54% YoY) และ 1,528 ล้านบาท หนูนจากการขยายฐานลูกค้า โดยการเติบโตของคนใช้ต่างชาติที่มีแนวโน้มโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มคนใช้ CLMV ในขณะที่คนใช้ลิเบียยังเข้ามาใช้บริการเป็นจำนวนน้อย เนื่องจากความไม่สะดวกต่อการทำวีซ่า ทำให้มองว่าจะมีความซัดเจนมากขึ้นในปี 2024E ตามที่เราคาด ทั้งนี้กำไรใน 1H23 คิดเป็นสัดส่วน 39% ของประมาณการทั้งปี โดยมอง 2H23E จะเติบโตจากจำนวนคนใช้เข้ารับบริการมากขึ้นจากอากาศที่เปลี่ยนแปลงของการระบาดของผู้ติดเชื้อ และใช้หัตถ์ใหญ่ แต่กำไรยังถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายรพ.ใหม่

ราคาหุ้น outperform SET +7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้เราแนะนำ “ขาย” ถึงแม้ว่าทางผู้บริหารยังคงตั้งเป้าเดิม จากผู้ป่วยทั่วไปที่ฟื้นตัวดีขึ้นซึ่งเติบโตกว่าช่วงก่อนโควิด แต่เนื่องจากเรามองว่า GPM ในปี 2024E จะถูกกดดันจากรายได้โควิดที่หายไป รวมถึง 3 รพ. ที่เปิดในช่วงโควิดที่จะยังกดดันกำไรของ BCH ในปี 2024E

Event: SET Opportunity Day

□ **มีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากการประชุม จาก guidance ที่คงเดิม** เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากการประชุม SET Opportunity Day วานนี้ (24 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้:

- 1) ผู้บริหารยังคงมั่นใจตั้งเป้ารายได้ปี 2023E ที่ 12,700-13,000 ล้านบาท (เราคาด 12,170 ล้านบาท) โดยมาจากการขยายฐานลูกค้าทั้งคนไทย และต่างชาติ
- 2) แผนการเปิดศูนย์มะเร็งรังสีรักษายังคงเป็นไปตามแผน โดยคาดว่าจะเปิดในปี 2024E และรพ.เกษมราชภัฏ สุวรรณภูมิจะสามารถเปิดใช้ให้บริการในปี 2027E
- 3) จำนวนคนใช้ต่างชาติใน 2Q23E ขยายตัว +29% QoQ โดยมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง หลังจากที่เราขยายแผนแม่สายเปิดมากขึ้น ทำให้คนใช้ชาวจีนที่ทำงานอยู่ที่เมืองริมาเดินทางมาใช้บริการมากขึ้น โดยเฉพาะตรวจสุขภาพ
- 4) จำนวนผู้ประกันตนจะยังคงที่ เนื่องจากไม่ได้อยู่ในช่วงระยะเวลาของการย้ายสถานพยาบาล ประกันสังคม โดยปกติจะเปิดให้ย้ายช่วงกลางเดือน ธ.ค. จนถึงสิ้นเดือน มี.ค.

อย่างไรก็ตาม เรามองว่า GPM จะยังคงฟื้นตัวช้าจาก รพ. ใหม่ ส่งผลให้ประมาณเดิมของเราเป็น downside

Implication

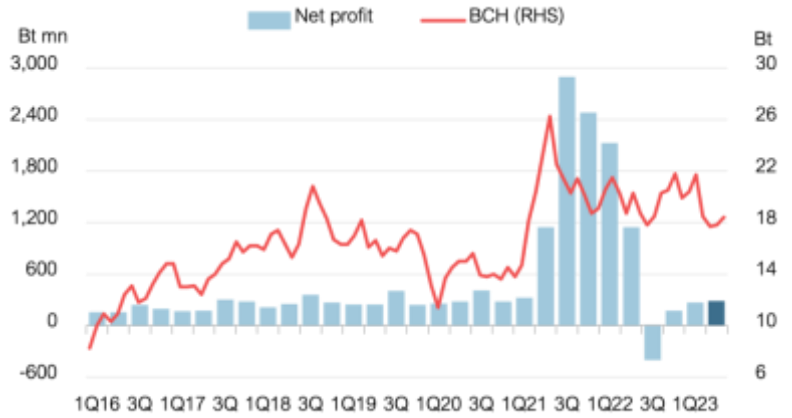
□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ลง -6%/-5%** เป็น 1,312 ล้านบาท (-57% YoY) และ 1,448 ล้านบาท (+10% YoY) หนูนจากการขยายฐานลูกค้า ในการทำ MOU กับภาครัฐและเอกชน รวมถึงการเติบโตของคนใช้ต่างชาติที่มีแนวโน้มโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มคนใช้ CLMV ในขณะที่คนใช้ลิเบียที่ทางบริษัทได้ทำ MOU ร่วมกับรัฐนั้น ยังมีเข้ามาใช้บริการจำนวนน้อย เนื่องจากความไม่สะดวกต่อการทำวีซ่า ทำให้มองว่าจะมีความซัดเจนมากขึ้นในปี 2024E ตามที่เราคาด ทั้งนี้กำไรใน 1H23 คิดเป็นสัดส่วน 39% ของประมาณการทั้งปี โดยมอง 2H23E จะเติบโตจากจำนวนคนใช้เข้ารับบริการมากขึ้นจากอากาศที่เปลี่ยนแปลงของการระบาดของผู้ติดเชื้อ และใช้หัตถ์ใหญ่

Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับค่าแนะนำลงเป็น “ขาย” จาก “ถือ” แต่คงราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 16.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 28.0x (ใกล้เคียง -0.25 SD below 5 years average PER) แม้กำไรปี 2024E จะเติบโตกว่าช่วงก่อนโควิด แต่ยังคงถูกกดดันจากรายได้โควิดที่หายไป และรพ. ที่เปิดไปในช่วงปี 2020-21 (อรัญประเทศ, ปราจีนบุรี และเวียงจันทน์) ยังไม่สามารถทำกำไรได้ จึงยังกดดันกำไรปี 2024E และจะสามารถเริ่มทำกำไรในปี 2025E รวมถึงค่าเงินบาทที่ยังอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งผลข้างเคียงของการอ่อนตัวของเงินบาทก็จะกดดันกำไรของ BCH

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: BCH share prices vs profits



Source: Company data, DAOL

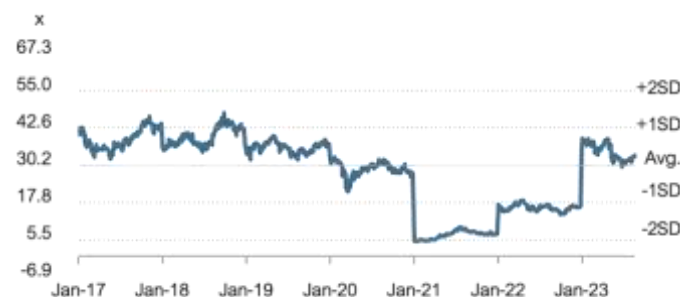
(Bt mn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales	5,523	3,429	2,788	2,674	2,849
Cost of sales	(3,487)	(3,519)	(1,876)	(1,936)	(1,989)
Gross profit	2,037	(90)	912	738	860
SG&A	(524)	(420)	(511)	(398)	(495)
EBITDA	1,769	(166)	575	602	629
Finance costs	(39)	(35)	(34)	(28)	(24)
Core profit	1,144	(403)	171	267	284
Net profit	1,144	(403)	171	267	284
EPS	0.46	(0.16)	0.07	0.11	0.11
Gross margin	36.9%	-2.6%	32.7%	27.6%	30.2%
EBITDA margin	32.0%	-4.8%	20.6%	22.5%	22.1%
Net profit margin	20.7%	-11.8%	6.1%	10.0%	10.0%

Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	944	4,520	2,598	3,273	4,049
Accounts receivable	2,303	5,669	3,754	2,163	2,333
Inventories	250	437	362	362	389
Other current assets	42	2,915	121	146	157
Total cur. assets	3,538	13,541	6,835	5,944	6,929
Investments	33	34	32	85	92
Fixed assets	12,858	12,692	12,708	13,254	13,285
Other assets	98	117	223	122	131
Total assets	16,527	26,384	19,796	19,405	20,437
Short-term loans	2,165	250	0	608	656
Accounts payable	565	893	797	756	814
Current maturities	2,123	2,730	1,275	1,275	1,275
Other current liabilities	814	3,974	1,438	1,095	1,181
Total cur. liabilities	5,667	7,848	3,510	3,735	3,926
Long-term debt	3,027	4,060	2,613	1,339	1,443
Other LT liabilities	207	170	163	231	249
Total LT liabilities	3,234	4,231	2,776	1,570	1,693
Total liabilities	8,901	12,078	6,287	5,305	5,619
Registered capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Paid-up capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Share premium	645	645	645	645	645
Retained earnings	3,838	9,946	9,493	10,084	10,802
Others	(92)	(104)	(187)	(187)	(187)
Minority interests	742	1,326	1,065	1,065	1,065
Shares' equity	7,626	14,306	13,510	14,100	14,818

Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	1,229	6,846	3,039	1,312	1,448
Depreciation	782	874	950	953	969
Chg in working capital	(433)	(3,225)	1,893	1,550	(139)
Others	(82)	230	147	(199)	83
CF from operations	1,496	4,726	6,028	3,616	2,361
Capital expenditure	(2,606)	(707)	(965)	(1,500)	(1,000)
Others	5	(1)	2	(54)	(7)
CF from investing	(2,601)	(709)	(963)	(1,554)	(1,007)
Free cash flow	(1,105)	4,017	5,065	2,062	1,354
Net borrowings	1,837	(274)	(3,153)	(666)	152
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(574)	(822)	(3,491)	(722)	(730)
Others	(8)	655	(344)	0	0
CF from financing	1,256	(441)	(6,987)	(1,388)	(578)
Net change in cash	151	3,576	(1,922)	674	777

Source: BCH, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	8,928	21,405	18,827	12,170	13,121
Cost of sales	(5,975)	(10,561)	(12,772)	(8,507)	(9,159)
Gross profit	2,953	10,844	6,055	3,663	3,963
SG&A	(1,213)	(1,469)	(1,946)	(2,036)	(2,165)
EBITDA	2,619	10,379	5,151	2,727	2,912
Depre. & amortization	(782)	(874)	(950)	(953)	(969)
Equity income	3	2	0	0	0
Other income	93	129	92	146	144
EBIT	1,837	9,505	4,201	1,773	1,942
Finance costs	(132)	(151)	(156)	(78)	(58)
Income taxes	(313)	(1,846)	(888)	(373)	(415)
Net profit before MI	1,392	7,507	3,157	1,323	1,470
Minority interest	(163)	(661)	(118)	(11)	(22)
Core profit	1,229	6,846	3,039	1,312	1,448
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,229	6,846	3,039	1,312	1,448

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	0.5%	139.8%	-12.0%	-35.4%	7.8%
EBITDA	10.1%	296.3%	-50.4%	-47.1%	6.8%
Net profit	8.3%	456.9%	-55.6%	-56.8%	10.3%
Core profit	8.3%	456.9%	-55.6%	-56.8%	10.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	33.1%	50.7%	32.2%	30.1%	30.2%
EBITDA margin	29.3%	48.5%	27.4%	22.4%	22.2%
Core profit margin	13.8%	32.0%	16.1%	10.8%	11.0%
Net profit margin	13.8%	32.0%	16.1%	10.8%	11.0%
ROA	7.4%	25.9%	15.4%	6.8%	7.1%
ROE	16.1%	47.9%	22.5%	9.3%	9.8%
Stability					
D/E (x)	1.17	0.84	0.47	0.38	0.38
Net D/E (x)	0.84	0.18	0.10	Cash	Cash
Interest coverage ratio	13.90	62.83	26.97	22.80	33.49
Current ratio (x)	0.62	1.73	1.95	1.59	1.76
Quick ratio (x)	0.57	1.30	1.81	1.46	1.63
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.49	2.75	1.22	0.53	0.58
Core EPS	0.49	2.75	1.22	0.53	0.58
Book value	3.06	5.74	5.42	5.65	5.94
Dividend	0.23	1.20	2.20	0.29	0.29
Valuation (x)					
PER	38.95	6.99	15.76	36.51	33.09
Core PER	38.95	6.99	15.76	36.51	33.09
P/BV	6.28	3.35	3.55	3.40	3.23
EV/EBITDA	21.00	4.99	9.76	17.94	16.58
Dividend yield	1.2%	6.3%	11.5%	1.5%	1.5%

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. 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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) 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้ข้อสงสัย 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: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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