

29 October 2026

Sector: Bank

Bloomberg ticker	BBL TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt187.50
Target price	Bt215.00 (maintained)
Upside/Downside	+15%
EPS revision	No change

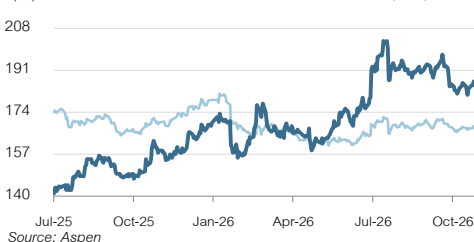
Bloomberg target price	Bt202.04
Bloomberg consensus	Buy 18 / Hold 7 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt204.00 / Bt154.50
Market cap. (Bt mn)	353,136
Shares outstanding (mn)	1,909
Avg. daily turnover (Bt mn)	2,183
Free float	99%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2025A	2026E	2027E	2028E
Net interest income	123,630	115,021	119,749	122,353
Non NII	27,192	27,736	28,290	28,856
Pre-provision profit	92,136	81,832	85,382	89,061
Provision	36,148	33,313	34,312	35,342
Net profit	46,007	38,514	40,539	42,642
EPS (Bt)	24.10	20.18	21.24	22.34
EPS growth (%)	1.8%	-16.3%	5.3%	5.2%
NIM (%)	2.8%	2.6%	2.6%	2.6%
BVPS (Bt)	300.7	310.8	322.1	334.4
DPS (Bt)	10.0	10.0	10.0	10.0
PER (x)	7.8	9.3	8.8	8.4
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
Dividend yield	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%

Bloomberg consensus

Net profit (Bt mn)	46,007	40,145	40,124	42,778
EPS (Bt)	24.10	20.98	20.83	22.38



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.3%	-3.4%	15.4%	17.6%
Relative to SET	-0.1%	0.2%	9.6%	-1.6%

Major shareholders

	Holding
1. Thai NVDR Co., Ltd.	23.38%
2. City Realty Co., Ltd.	4.70%
3. Social Security Office	4.00%

Analyst: Saranrat Panthachotirat, IAA (Reg. No. 028916)

Bangkok Bank

เป้าหมายใกล้เคียงคาด, สินเชื่อโตดีและ NIM พื้นตัวได้ต่อเนื่อง

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ จากเป้าหมายที่ใกล้เคียงคาด และยังคงจ่าย DPS เท่าปีก่อนแม้กำไรลดลง โดย

- 1) BBL คาดปี 2026E Loan growth ที่ 2-3% YoY (เรคาด 3%) โดยมีโอกาสมากกว่าเป้าจากสินเชื่อรายใหญ่ในส่วนของ Term Loan จากกลุ่ม AI, Data center และโรงไฟฟ้า รวมถึงสินเชื่อต่างประเทศ
- 2) NIM ตั้งเป้าที่ 2.4-2.5% โดยจะทำจุด bottom ไปแล้วใน 2Q26 และจะค่อยๆปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อ, และคงเป้า Credit cost ที่ระดับที่ 1.0% เพราะมีการตั้งสำรองแบบ front load ทำให้ 4Q26E สำรองฯจะลดลง ขณะที่ OPEX คาดมีโอกาสลดลงได้ภายใน 2 ปีเพราะได้ลงทุนขนาดใหญ่ไปหมดแล้ว
- 3) ผู้บริหารชี้แจงจากราคาหุ้น Permata ที่ลดลงอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ BBL และจะไม่มีการ Impairment loss เพราะบริษัทยังมีผลกำไรอย่างต่อเนื่อง

เรายังคงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 3.85 หมื่นล้านบาท ลดลง -16% YoY จาก NIM และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงเป็นหลัก

คงคำแนะนำ “ซื้อ” BBL และราคาเป้าหมายที่ 215.00 บาทอิง 2027E PBV ที่ 0.67x (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดยยังมี Dividend yield ที่ 5% ด้าน Valuation เทพที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.6x และจะได้ประโยชน์หากอัตราดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น

Event: Analysts meeting

□ มีมุมมองเป็นกลางจากเป้าหมายที่ใกล้เคียงคาด และยังคงจ่าย DPS เท่าปีก่อนแม้กำไรลดลง เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมวานนี้ (28 ต.ค.) จากเป้าหมายที่ใกล้เคียงคาด และยังคงจ่าย DPS เท่าปีก่อนแม้กำไรลดลง โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

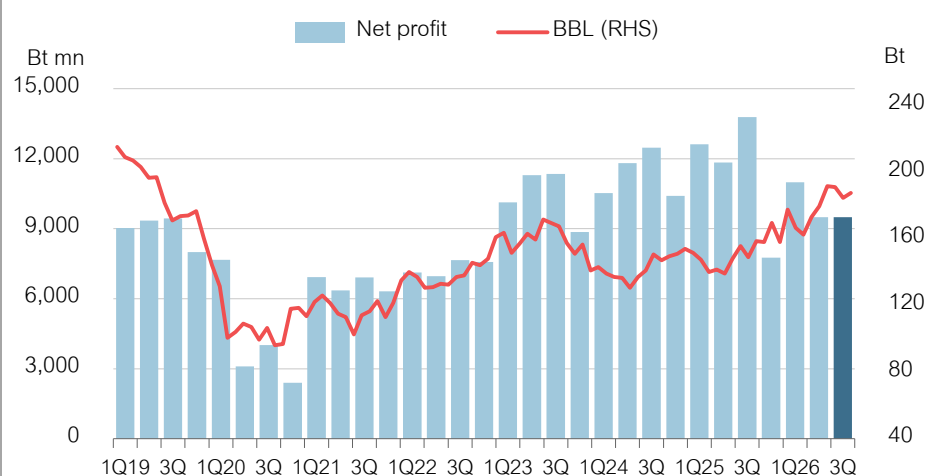
- 1) BBL ยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2026E โดย Loan growth ที่ 2-3% (เรคาด 3%) โดยมีโอกาสมากกว่าเป้าได้เพราะ 9M26 โตได้ที่ 3.2% YTD โดยจะมาจากสินเชื่อรายใหญ่ในส่วนของ Term Loan ที่มาจากกลุ่ม AI, Data center และโรงไฟฟ้า รวมถึงสินเชื่อต่างประเทศ
- 2) NIM ตั้งเป้าที่ 2.4-2.5% (9M26 = 2.61%, เรคาดทั้งปี 2.55%) โดยจะทำจุด bottom ไปแล้วใน 2Q26 และคาดว่าจะค่อยๆปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อ โดยเฉพาะจากสินเชื่อต่างประเทศที่ Loan yield เพิ่มขึ้นแล้วตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศที่เป็นขาขึ้น ขณะที่ BBL คง กง. จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1% เพราะอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย
- 3) คงเป้า Credit cost ที่ระดับที่ 1.0% (9M26 = 1.26%, เรคาดทั้งปี 1.24%) โดยคาด 4Q26E สำรองฯจะลดลงเพราะมีการตั้งสำรองแบบ front load ไปแล้ว ขณะที่ Coverage ratio ที่ระดับสูงสุดในกลุ่มที่ 322% ซึ่งเป็นระดับที่เพียงพอแล้ว ส่วน NPL ยังตั้งเป้าไว้ที่ 3.0-3.5% (3Q26 = 3.20%, เรคาด 3.09%)
- 4) Cost to Income ratio ที่ High 40% (9M26 = 48%, เรคาดทั้งปี 50%) โดยค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นใน 2Q และ 4Q ตามฤดูกาล ขณะที่แนวโน้ม OPEX ผู้บริหารคาดว่ามีโอกาสลดลงได้ภายใน 2 ปีข้างหน้าเพราะได้ลงทุนขนาดใหญ่ไปหมดแล้ว
- 5) ด้าน Permata มีกำไรใน 9M26 อยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท ลดลง -18% YoY จาก NIM ที่ 3.9% ลดลงจาก 4.0% เป็นหลัก ด้านสินเชื่อโตได้ดีที่ +5.9% YTD (เมื่อเทียบกับเป้าทั้งปีที่ +8% YoY) ขณะที่ Coverage ratio ยังอยู่ระดับสูงที่ 373% เพิ่มขึ้นจากปี 25 ที่ 356% และ NPL ยังทรงตัวได้ดีที่ 2.1% ส่วนเงินกองทุนอยู่สูงมากที่ 33% ซึ่งเป็น CET-1 ที่ 25%
- 6) ผู้บริหารชี้แจงจากราคาหุ้น Permata ที่ลดลงอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ BBL เพราะก่อนหน้านี้ที่ราคาหุ้นขึ้นเยอะ ก็ไม่ได้มีการบันทึกอะไรเข้ามา ดังนั้นกรณีนี้จะไม่มีการ Impairment loss เพราะบริษัทยังมีผลกำไรอย่างต่อเนื่อง และ BBL ถือหุ้นแบบ Strategic Investment ซึ่งเป็น Long-term Holding โดยปัจจุบันถืออยู่ 89% ส่วนเรื่อง Free float ตอนนี้อยู่ที่ 11% แต่เดือน มี.ค. 27 จะต้องเพิ่มเป็น 12.5% และเดือน มี.ค. 28 เป็น 15.0% ทาง BBL ยังมีเวลาที่จะทยอยขายเพื่อให้เพิ่ม Free float ในอนาคตได้
- 7) ยังคงจ่ายเงินปันผลที่ 10 บาทต่อหุ้นเท่ากับปีก่อนแม้ว่ากำไรจะลดลง

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาด 4Q26E กำไรจะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เรายังคงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 3.85 หมื่นล้านบาท ลดลง -16% YoY จาก NIM และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY จาก OPEX ที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง

Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายที่ 215.00 บาท อิง 2027E PBV ที่ 0.67x (-0.50SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ BBL มีความต้านทานต่อภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวได้ดีกว่ากลุ่มฯ จาก coverage ratio ที่สูงมากที่สุดในกลุ่มอยู่ที่ 322% แต่มีความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของธนาคาร Permata ที่อินโดนีเซีย (สัดส่วนสินเชื่ออยู่ที่ 11% ของสินเชื่อรวม) ไม่เป็นไปตามคาด

Fig 1: BBL share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Quarterly income

(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Net interest income	30,750	29,266	27,976	27,769	29,041
Net fee income	6,549	6,973	6,981	6,969	6,760
Non-interest income	16,913	11,496	12,832	12,571	11,634
Non-interest expense	(20,697)	(24,822)	(18,259)	(19,954)	(20,518)
PPOP	26,966	15,940	22,549	20,386	20,157
Provisions	(9,742)	(6,598)	(9,003)	(8,433)	(8,008)
Profit before tax	17,224	9,342	13,547	11,954	12,148
Core profit	13,789	7,759	10,994	9,498	9,489
Net profit	13,789	7,759	10,994	9,498	9,489
EPS (Bt)	7.22	4.06	5.76	4.98	4.97
NIM (%)	2.8%	2.6%	2.5%	2.5%	2.6%
Cost to income (%)	43.4%	60.9%	44.7%	49.5%	50.4%
NPL ratio (%)	3.2%	3.0%	3.1%	3.3%	3.2%
Credit cost (%)	1.5%	1.0%	1.4%	1.3%	1.2%
ROAE (%)	8.6%	8.0%	7.7%	7.3%	6.5%

PBV band



Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Cash	47,364	47,560	48,880	50,347	52,145
Interbank & money	752,269	771,194	941,648	982,060	1,033,091
Investment (net)	1,096,563	1,214,101	1,031,821	1,056,278	1,090,124
Net loan	2,428,321	2,320,306	2,541,462	2,617,706	2,696,237
Outstanding loan	2,693,301	2,608,286	2,686,535	2,767,131	2,850,145
Loan-loss provision	(272,738)	(293,013)	(153,670)	(158,280)	(163,028)
Properties foreclosed	5,921	5,565	5,916	5,992	6,259
PP&E (net)	60,095	71,501	67,729	72,720	73,784
Intangible assets	27,798	22,516	25,925	25,272	26,917
Other assets	45,783	55,541	52,146	56,248	56,942
Earning asset	4,364,419	4,403,659	4,610,328	4,757,070	4,922,653
Total asset	4,551,379	4,606,342	4,715,525	4,866,623	5,035,498
Total deposit	3,169,654	3,196,284	3,292,322	3,391,091	3,492,824
Interbank & money	346,936	314,644	292,245	306,588	335,876
Total borrowing	213,785	244,009	248,889	253,867	258,944
Other liabilities	257,006	268,916	270,783	281,785	290,360
Total liabilities	3,994,506	4,030,659	4,120,326	4,249,934	4,395,182
Paid-up share	0	0	0	0	0
Paid-up share	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Share premium	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346
Total retained earning	441,493	470,947	490,373	511,828	535,377
Appropriated	160,500	166,500	168,426	170,453	172,585
Unappropriated	280,993	304,447	321,947	341,376	362,792
Minority interest	1,834	1,761	1,852	1,886	1,964
Shareholders' equity	556,873	575,684	595,200	616,689	640,316

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Interest & dividend	208,029	191,082	188,476	196,658	203,339
Interest expense	(74,129)	(67,452)	(73,456)	(76,909)	(80,987)
Net interest income	133,900	123,630	115,021	119,749	122,353
Net fee and service	27,724	27,192	27,736	28,290	28,856
Non-interest income	41,928	54,870	49,157	49,180	50,493
Non-interest expense	(84,423)	(86,364)	(82,346)	(83,547)	(83,785)
PPOP	91,405	92,136	81,832	85,382	89,061
Provision expense	(34,838)	(36,148)	(33,313)	(34,312)	(35,342)
EBT	56,567	55,988	48,519	51,070	53,719
Tax expense	(10,946)	(9,622)	(9,704)	(10,214)	(10,744)
Core profit	45,211	46,007	38,514	40,539	42,642
Minority interest	(359)	(301)	(317)	(333)	(333)
Net profit	45,211	46,007	38,514	40,539	42,642

Key ratios

FY: Dec	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Growth					
Outstanding loan	0.8%	-3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Net loan	0.1%	-4.4%	9.5%	3.0%	3.0%
Earning asset	1.1%	0.9%	4.7%	3.2%	3.5%
Asset	0.8%	1.2%	2.4%	3.2%	3.5%
Deposit	-0.5%	0.8%	3.0%	3.0%	3.0%
Liabilities	0.3%	0.9%	2.2%	3.1%	3.4%
Equity	4.9%	3.4%	3.4%	3.6%	3.8%
Interest & dividend income	7.0%	-8.1%	-1.4%	4.3%	3.4%
Interest expense	16.7%	-9.0%	8.9%	4.7%	5.3%
Net interest Income	2.3%	-7.7%	-7.0%	4.1%	2.2%
Net fee and service income	1.8%	-1.9%	2.0%	2.0%	2.0%
Non-interest income	14.4%	30.9%	-10.4%	0.0%	2.7%
Personnel expense	0.0%	2.5%	3.0%	4.0%	5.0%
Non-interest expense	3.2%	2.3%	-4.7%	1.5%	0.3%
PPOP	6.6%	0.8%	-11.2%	4.3%	4.3%
Core profit	8.6%	1.8%	-16.3%	5.3%	5.2%
Net profit	8.6%	1.8%	-16.3%	5.3%	5.2%
EPS	8.6%	1.8%	-16.3%	5.3%	5.2%
Performance					
NIM	3.1%	2.8%	2.6%	2.6%	2.6%
Non-II / NII	30.6%	35.7%	37.9%	36.7%	36.9%
Cost / income ratio	48.0%	48.4%	50.2%	49.5%	48.5%
ROE	8.3%	8.2%	6.6%	6.7%	6.8%
ROA	1.0%	1.0%	0.8%	0.8%	0.9%
PPOP on equity	16.9%	16.3%	14.0%	14.1%	14.2%
PPOP on total asset	2.0%	2.0%	1.8%	1.8%	1.8%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	2.7%	3.0%	3.1%	3.2%	3.3%
Loan-loss coverage	334.3%	324.1%	307.6%	302.6%	300.6%
LLR / outstanding Loan	6.4%	6.6%	6.6%	6.6%	6.6%
Excess LLR / net loan	4.6%	4.8%	4.5%	4.5%	4.5%
CAR	20.4%	21.8%	22.1%	22.4%	22.7%
+ CET 1	16.2%	17.2%	17.5%	17.8%	18.1%
+ Tier I	17.0%	17.2%	17.5%	17.8%	18.1%
Liquidity asset	41.7%	44.1%	42.9%	42.9%	43.2%
Efficiency					
Fee income / total asset	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
Non-II / total asset*	0.9%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%
Cost / total asset	1.9%	1.9%	1.8%	1.7%	1.7%
Loan to deposit ratio (LDR)	85.0%	81.6%	81.6%	81.6%	81.6%

Source: BBL, DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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

- HOLD** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน 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

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

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

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.

❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.

❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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