

23 January 2026

Sector: Bank

# Kiatnakin Phatra Bank

เป้าปี 2026E โตได้ต่อ; คาด 1Q26E โต YoY/QoQ ได้ต่อเนื่อง

Bloomberg ticker	KKP TB			
Recommendation	BUY (maintained)			
Current price	Bt69.75			
Target price	Bt77.00 (maintained)			
Upside/Downside	+10%			
EPS revision	No change			
Bloomberg target price	Bt70.53			
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 9 / Sell 2			
Stock data				
Stock price 1-year high/low	Bt69.75 / Bt43.50			
Market cap. (Bt mn)	56,627			
Shares outstanding (mn)	847			
Avg. daily turnover (Bt mn)	187			
Free float	87%			
CG rating	Excellent			
SET ESG rating	AAA			
Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Net interest income	19,848	17,257	18,161	18,457
Non NII	5,396	5,935	6,113	6,146
Pre-provision profit	10,286	11,143	11,346	11,551
Provision	3,974	3,693	3,571	3,425
Net profit	5,031	5,913	6,164	6,445
EPS (Bt)	5.94	6.98	7.28	7.61
EPS growth (%)	-7.6%	17.5%	4.2%	4.6%
NIM (%)	4.1%	3.8%	3.9%	3.9%
BVPS (Bt)	74.3	76.5	81.4	84.1
DPS (Bt)	4.0	4.7	4.9	5.1
PER (x)	11.7	10.0	9.6	9.2
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.8
Dividend yield	5.7%	6.7%	7.0%	7.3%
Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	5,031	5,913	5,812	6,159
EPS (Bt)	5.94	6.98	6.87	7.28
(Bt)	Relative to SET	KKP (LHS)	(%)	
72			160	
64			140	
56			120	
48			100	
40			80	
Source: Aspen	Jan-25 Mar-25 May-25 Aug-25 Oct-25 Jan-26			
Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.7%	6.1%	32.2%	29.2%
Relative to SET	2.4%	5.4%	22.2%	32.8%
Major shareholders		Holding		
1. Thai NVDR Co., Ltd		7.71%		
2. Chodthanawat Co., Ltd.		5.27%		
3. Eastern Sugar Co., Ltd		4.57%		

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ว่านี้ เพราะจากเป้าหมายการเติบโตในปี 2026E ที่จะได้ต่อ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รายได้ค่าธรรมเนียมที่จะได้มากกว่าคาด โดย 1) สินเชื่อจะกลับมาเติบโตได้ที่ 3% YoY (เราคาด 2% YoY) จากสินเชื่อรายใหญ่และรายย่อยที่มีคุณภาพ และคาดรายได้ค่าธรรมเนียมจะโต Double digit growth (เราคาด +3% YoY) จาก Dime! และ Wealth management ขณะที่ Cost of fund จะลดลงได้ใน 2026E จาก repricing เงินฝาก 2) Credit cost ที่รวมขาดทุนรถดีจะอยู่ที่ 160-180bps (เราคาด 170bps) จากขาดทุนรถดีที่ลดลง ส่วน NPL คาดว่าจะอยู่ที่ 4.4% จากปี 2025 ที่ 4.3% 3) ยังคงจ่าย Dividend payout ที่ระดับเท่ากับปี 2024 ที่ 67% (เราคาดปี 2025E-2026E ที่ 67%) แต่อาจไม่มีเม็ดเงินเข้าหุ้นคืนแล้ว คงประมาณการกำไรไตรมาสที่ 3 2026E อยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นได้เด่นที่สุดในกลุ่มที่ +4% YoY ขณะที่คาดกำไรไตรมาสที่ 1Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากขาดทุนรถดีที่ลดลง และ NIM ที่เพิ่มขึ้น แนะนำ "ซื้อ" KKP และราคาเป้าหมายที่ 77.00 บาท ปี 2026E PBV ที่ 0.95x (-0.25SD below 10-yr average PBV) และมี Dividend yield ที่สูงกว่า 7% ด้าน Valuation ซื้อขายเพียง 0.86x PBV ถูกกว่า TISCO ที่ 2x PBV โดยเราเลือก KKP เป็นหนึ่งใน Top pick ของกลุ่ม

## Event: Analyst meeting

- ▣ **มุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ว่านี้ (22 ม.ค.)** จากเป้าหมายการเติบโตในปี 2026E ที่จะได้ต่อ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รายได้ค่าธรรมเนียมที่จะได้มากกว่าคาด โดยมีประมาณการกำไรไตรมาสที่ 3 2026E โดยสินเชื่อจะกลับมาเติบโตได้ที่ 3% YoY (เราคาด 2% YoY) จากปี 2025 ที่ -6.7% YoY โดยจะเน้นสินเชื่อรายใหญ่และสินเชื่อรายย่อยที่มีคุณภาพ แต่ยังไม่ได้ในสินเชื่อเข้าซื้อ เน้น Low yield, High credit
- 2) รายได้ค่าธรรมเนียมมีแนวโน้มเติบโตได้เป็น Double digit growth (เราคาด +3% YoY) ต่อเนื่องจากปี 2025 ที่ได้ +10% YoY เพราะธุรกิจ Dime! เติบโตได้มาก โดยปี 2025 ทำรายได้สูงถึง 800 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2024 ที่ 234 ล้านบาท และยังจะเน้น Wealth management ที่ทำได้ดีต่อไป
- 3) ด้าน Credit cost ที่รวมขาดทุนรถดีจะอยู่ที่ 160-180bps (เราคาด 170bps) จากปี 2025 ที่ 172bps โดยคาดว่าแนวโน้มขาดทุนรถดีที่จะลดลง ส่วน NPL คาดว่าจะอยู่ที่ 4.4% (เราคาด 4.4%) จากปี 2025 ที่ 4.3%
- 4) Cost of fund จะเห็นการปรับตัวลดลงได้ใน 2026E จาก repricing เงินฝาก และจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขalign ที่คาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะลดลงอีก 1 ครั้ง
- 5) ยังคงจ่าย Dividend payout ที่ระดับเท่ากับปี 2024 ที่ 67% (เราคาดปี 2025E-2026E ที่ 67%) แม้ว่าจะมีการกลับมาปล่อยสินเชื่อเพิ่ม แต่เป็นการเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยแค่ 3% YoY แต่อาจไม่มีเม็ดเงินเข้าหุ้นคืนแล้ว

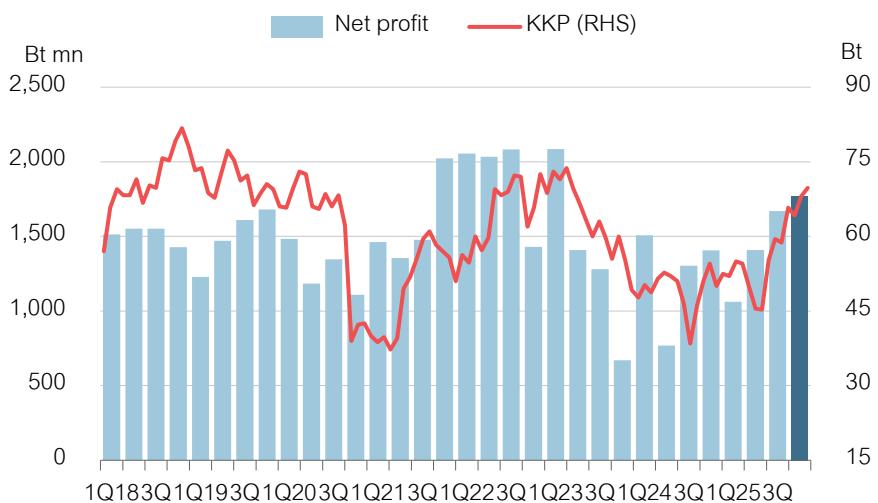
▣ **คงประมาณการกำไรไตรมาสที่ 3 2026E โตเด่นสุดในกลุ่มที่ +4% YoY, คาด 1Q26E กำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ** เรายังคงประมาณการกำไรไตรมาสที่ 3 2026E อยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY จากสำรองที่รวมผลขาดทุนรถดีที่ลดลง ขณะที่คาดกำไรไตรมาสที่ 1Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากขาดทุนรถดีที่ลดลง และ NIM ที่เพิ่มขึ้น

## ▣ Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายที่ 77.00 บาท ปี 2026E PBV ที่ 0.95x (-0.25SD below 10-yr average PBV) แต่อย่างไรก็ดี ยังมีความเสี่ยงจากการขาดทุนรถดีที่มากกว่าคาด และแนวโน้ม NPLs ที่จะสูงขึ้นมากกว่าคาดจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์ที่มีการแข่งขันด้านราคาในระดับสูง

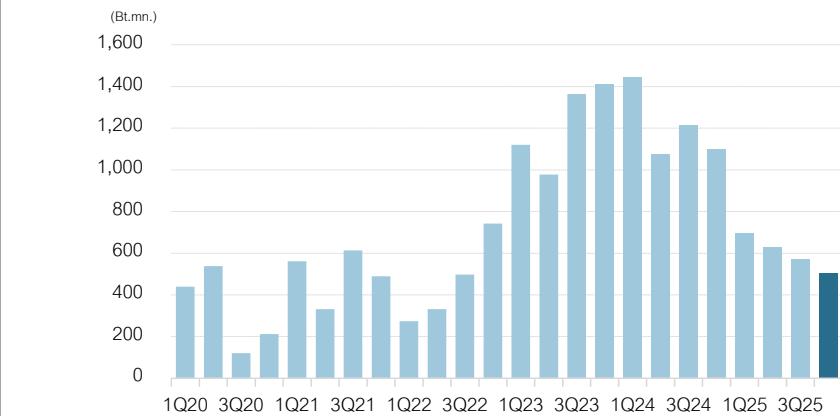
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 or 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: KKP share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: ขาดทุนรวมรายไตรมาส



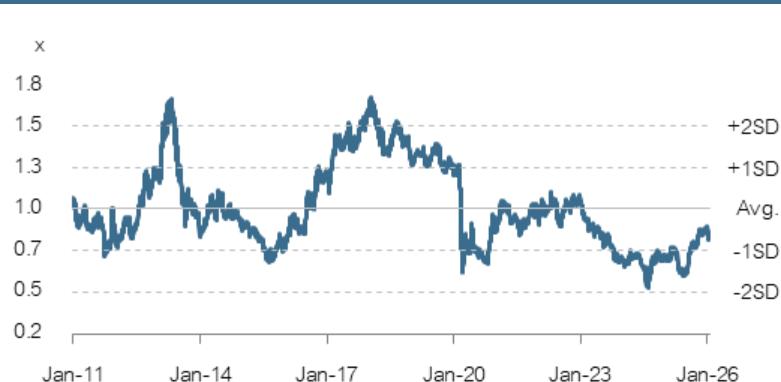
Source: KKP, DAOL

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 or 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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Net interest income	4,649	4,446	4,312	4,233	4,266
Net fee income	1,619	1,307	1,458	1,547	1,623
Non-interest income	2,163	1,507	1,876	2,496	2,337
Non-interest expense	(4,065)	(3,515)	(3,454)	(3,742)	(3,620)
PPOP	2,747	2,438	2,735	2,987	2,983
Provisions	(914)	(1,104)	(973)	(909)	(708)
Profit before tax	1,833	1,335	1,762	2,079	2,274
Core profit	1,451	1,062	1,409	1,670	1,772
Net profit	1,451	1,062	1,409	1,670	1,772
EPS (Bt)	1.71	1.25	1.66	1.97	2.09
NIM (%)	3.9%	3.9%	3.8%	3.7%	3.8%
Cost to income (%)	59.7%	59.0%	55.8%	55.6%	54.8%
NPL ratio (%)	4.2%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%
Credit cost (%)	2.3%	2.1%	1.9%	1.8%	1.5%
ROAE (%)	8.1%	7.3%	8.3%	8.8%	9.2%

PBV band



Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash	1,382	1,248	1,209	1,232	1,279
Interbank & money	62,029	38,985	39,238	79,652	90,942
Investment (net)	36,282	34,560	42,870	32,707	33,157
Net loan	384,826	354,941	331,200	342,704	352,986
Outstanding loan	397,999	367,836	345,742	350,055	360,556
Loan-loss provision	(20,668)	(20,607)	(20,606)	(14,002)	(14,422)
Properties foreclosed	7,240	6,984	6,426	6,724	6,887
PP&E (net)	7,436	7,087	6,772	6,950	7,187
Intangible assets	4,774	4,798	4,815	4,822	5,048
Other assets	17,260	17,715	22,104	19,996	22,059
Earning asset	508,616	461,845	447,978	465,022	482,707
<b>Total asset</b>	<b>545,327</b>	<b>498,429</b>	<b>488,095</b>	<b>494,789</b>	<b>514,806</b>
Total deposit	358,903	359,306	348,300	352,522	363,098
Interbank & money	23,035	17,399	13,078	15,265	14,838
Total borrowing	68,900	27,350	15,088	16,597	18,257
Other liabilities	32,571	30,579	45,791	38,387	44,119
<b>Total liabilities</b>	<b>484,074</b>	<b>435,219</b>	<b>422,889</b>	<b>425,495</b>	<b>443,145</b>
Paid-up share capital-PS	0	0	0	0	0
Paid-up share capital-	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Share premium	9,356	9,357	9,357	9,357	9,357
Total retained earning	41,162	43,550	45,833	48,035	50,350
Appropriated	1,048	1,839	2,998	3,306	3,628
Unappropriated	40,114	41,711	42,835	44,729	46,722
Minority interest	286	301	434	369	421
<b>Shareholders' equity</b>	<b>61,253</b>	<b>63,211</b>	<b>65,206</b>	<b>69,293</b>	<b>71,661</b>

Key ratios

FY: Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth</b>					
Outstanding loan	6.6%	-7.6%	-6.7%	2.0%	3.0%
Net loan	5.5%	-7.8%	-6.7%	3.5%	3.0%
Earning asset	7.6%	-9.2%	-3.0%	3.8%	3.8%
Asset	7.4%	-8.6%	-2.1%	1.4%	4.0%
Deposit	8.3%	0.1%	-3.1%	1.2%	3.0%
Liabilities	7.7%	-10.1%	-2.8%	0.6%	4.1%
Equity	5.4%	3.2%	3.2%	6.3%	3.4%
Interest & dividend income	29.8%	-0.7%	-13.8%	1.5%	2.2%
Interest expense	83.6%	26.6%	-15.3%	-5.5%	3.3%
Net interest Income	16.8%	-11.0%	-13.1%	5.2%	1.6%
Net fee and service income	-10.1%	-0.8%	11.2%	3.0%	3.0%
Non-interest income	-23.5%	7.5%	18.2%	-2.2%	1.4%
Personnel expense	2.1%	1.2%	6.3%	2.0%	3.0%
Non-interest expense	22.1%	3.9%	-13.2%	3.6%	1.3%
PPOP	-11.4%	-20.1%	8.3%	1.8%	1.8%
Core profit	-28.4%	-7.6%	17.5%	4.2%	4.6%
Net profit	-28.4%	-7.6%	17.5%	4.2%	4.6%
EPS	-28.4%	-7.6%	17.5%	4.2%	4.6%
<b>Performance</b>					
NIM	4.5%	4.1%	3.8%	3.9%	3.9%
Non-III / NII	29.0%	35.0%	47.6%	44.2%	44.1%
Cost / income ratio	55.3%	61.6%	56.3%	56.7%	56.6%
ROE	9.2%	8.1%	9.3%	9.2%	9.2%
ROA	1.0%	1.0%	1.2%	1.3%	1.3%
PPOP on equity	21.7%	16.6%	17.5%	17.0%	16.5%
PPOP on total asset	2.4%	2.0%	2.3%	2.3%	2.3%
<b>Asset quality &amp; Capital</b>					
Gross NPL ratio	3.2%	4.2%	4.3%	4.4%	4.6%
Loan-loss coverage	164.6%	134.4%	137.2%	134.5%	135.5%
LLR / outstanding Loan	2.7%	2.9%	3.1%	6.1%	11.6%
Excess LLR / net loan	1.1%	1.2%	1.3%	2.5%	4.9%
CAR	16.6%	17.4%	17.9%	18.1%	18.3%
+ CET 1	13.3%	14.0%	14.6%	14.8%	15.0%
+ Tier I	13.3%	14.0%	14.6%	14.8%	15.0%
Liquidity asset	18.3%	15.0%	17.1%	23.0%	23.4%
<b>Efficiency</b>					
Fee income / total asset	1.2%	1.2%	1.4%	1.5%	1.5%
Non-III / total asset*	1.2%	1.3%	1.7%	1.6%	1.6%
Cost / total asset	3.0%	3.2%	2.9%	3.0%	3.0%
Loan to deposit ratio (LDR)	110.9%	102.4%	99.3%	99.3%	99.3%

Source: KKP, DAOL

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 or 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 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเยี่ยม
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ด้านล่าง เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถติดตามได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อธนาคารและนักลงทุน การกำกับดูแลกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน โดยได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน วิธีที่ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนั้นจึงໄไปได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหุ้นกิจการพิจารณาลงทุนหรือซื้อขายหุ้นกิจการ ผู้ใช้ข้อมูลนี้ควรใช้จารนวนภัยของตนเองในการตัดสินใจในการลงทุน ทั้งนี้ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจดังกล่าว

กั้นนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- ซื้อ** เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- ถือ** เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- ขาย** เมื่อจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

**หมายเหตุ** ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนี้

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

<b>BUY</b> <b>SELL</b>	<p>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%.</p> <p>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%.</p> <p>The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.</p>
---------------------------	--

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 ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาอย่างยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการกำกับในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการพัฒนาฝีมือสกัดล้วนทางธรรมาภิบาลที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมมากที่สุด
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารรักษาภาระบุคคลอย่างเป็นธรรมและเก่าแก่ยั่งยืน มีการส่งเสริมและพัฒนาพัฒนาอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่หัวให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามาร่วมงาน ซึ่งเราใช้เกณฑ์จาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่การเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **ธรรมาภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายกำไรให้แก่การรัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสถาบันส่งเสริมสถาบันธรรมาภิบาลไทย (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 ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่เพื่อทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะข้อมูลที่ได้มาโดยชอบน้ำหนักของข้อมูลที่มาจากแหล่งที่มาเดียว แต่ไม่ได้มีเจตนาเพื่อข้อมูลที่มีความสำคัญทางการค้า บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บริการนี้ ไม่ว่าความเสี่ยงนั้นจะเป็นทางตรงและทางอ้อม และขอให้ผู้อ่านทุกท่านที่ได้รับข้อมูลนี้คำนึงถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

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 or 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