

21 July 2026

Sector: Bank

Kiatnakin Phatra Bank

กำไร 2Q26 ดีกว่าคาดมาก จากค่าธรรมเนียมที่ดีต่อเนื่อง

Bloomberg ticker	KKP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt109.50
Target price	Bt128.00 (previously "Bt106.00")
Upside/Downside	+17%
EPS revision	2026E: +10%, 2027E: +10%

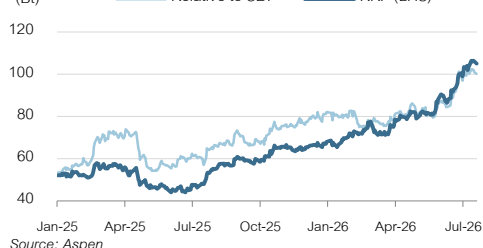
Bloomberg target price	Bt97.46
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 10 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt109.50 / Bt48.00
Market cap. (Bt mn)	93,124
Shares outstanding (mn)	847
Avg. daily turnover (Bt mn)	397
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	17,623	18,402
Non NII	5,396	5,935	7,158	7,540
Pre-provision profit	10,286	11,143	13,726	14,035
Provision	3,974	3,693	3,644	3,529
Net profit	5,031	5,913	8,010	8,348
EPS (Bt)	5.94	6.98	9.31	9.70
EPS growth (%)	-7.6%	17.5%	33.3%	4.2%
NIM (%)	4.1%	3.8%	3.7%	3.8%
BVPS (Bt)	74.3	76.5	83.1	85.9
DPS (Bt)	4.0	5.7	6.9	6.9
PER (x)	18.4	15.7	11.8	11.3
PBV (x)	1.5	1.4	1.3	1.3
Dividend yield	3.7%	5.2%	6.3%	6.3%

Bloomberg consensus

Net profit (Bt mn)	5,031	5,913	6,954	7,042
EPS (Bt)	5.94	6.98	8.19	8.48
(Bt)				



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	20.2%	30.0%	56.4%	124.9%
Relative to SET	16.5%	22.4%	27.1%	78.8%

Major shareholders

	Holding
1. Thai NVDR Co., Ltd	14.63%
2. Chodthanawat Co., Ltd.	5.33%
3. Eastern Sugar Co., Ltd	4.66%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

KKP ประกาศกำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 2,122 ล้านบาท (+51% YoY, +9% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาด +16% และเรคาด +22% โดย

1) รายได้ค่าธรรมเนียมมากกว่าคาดอยู่ที่ 1.87 พันล้านบาท (+28% YoY, +16% QoQ) จากธุรกิจ Wealth, ธุรกิจ Dime!, กองทุน และธุรกิจหลักทรัพย์ ประกอบกับมี OPEX น้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท (-7% YoY, -2% QoQ) จากผลขาดทุนระยะยืดยาว

2) ตั้งสำรองมากกว่าคาดอยู่ที่ 970 พันล้านบาท (เรคาด 894 ล้านบาท) ลดลง -0.3% YoY แต่เพิ่มขึ้น +1% QoQ เพราะมีการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตเพื่อรองรับการดัดหนี้สูญของกลุ่มสินเชื่อ Micro SMEs ขณะที่ด้านสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้น +3.1% YTD จากสินเชื่อบริษัท

3) NPL อยู่ที่ 3.50% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 4.10% และมีมูลค่า NPL ลดลงถึง -15% QoQ (ลดลง 2.1 พันล้านบาท) จากการดัดหนี้สูญของ Micro SMEs

กำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็น 56% ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้นปีละ +10% จากการปรับการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและปรับเงินปันผลรับเพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +36% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่ม

แนะนำ "ซื้อ" KKP และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 128.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 1.55x (+2.00SD above 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 106.00 บาท และมี Dividend yield ปี 2026E ที่ยังอยู่ระดับสูงราว 6% ด้าน Valuation ซื้อขายเพียง 1.3x PBV ถูกกว่า TISCO ที่ 2.4x PBV

Event: 2Q26 results review

กำไร 2Q26 ดีกว่าคาดมาก จากค่าธรรมเนียมที่ดีต่อเนื่อง KKP ประกาศกำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 2,122 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +51% YoY และ +9% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาด +16% และเรคาด +22% โดยมีรายได้ค่าธรรมเนียมมากกว่าคาดอยู่ที่ 1.87 พันล้านบาท (เรคาด 1.68 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้น +28% YoY และ +16% QoQ จากธุรกิจ Wealth, ธุรกิจ Dime!, กองทุน และธุรกิจหลักทรัพย์ ประกอบกับมี OPEX น้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท (เรคาด 3.34 พันล้านบาท) ลดลง -7% YoY และ -2% QoQ จากผลขาดทุนระยะยืดยาวเหลือเพียง 283 ล้านบาท ลดลงถึง -55% YoY และ -15% QoQ เพราะปริมาณระยะยืดยาว นอกจากนี้ มีรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (เรคาด 2.0 พันล้านบาท) จากรายได้จากเงินปันผลเข้ามาถึง 231 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2Q25 ที่ 46 ล้านบาท แต่ลดลงจาก 1Q26 ที่ 305 ล้านบาท ขณะที่มีการตั้งสำรองมากกว่าคาดอยู่ที่ 970 พันล้านบาท (เรคาด 894 ล้านบาท) ลดลง -0.3% YoY แต่เพิ่มขึ้น +1% QoQ เพราะมีการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตเพื่อรองรับการดัดหนี้สูญของกลุ่มสินเชื่อ Micro SMEs ด้านสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้น +3.1% YTD จากสินเชื่อบริษัท (สินเชื่อขนาดใหญ่ที่ให้กับฐานลูกค้าในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่) เป็นหลัก ส่วน NPL อยู่ที่ 3.50% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 4.10% และมีมูลค่า NPL ลดลงถึง -15% QoQ (ลดลง 2.1 พันล้านบาท) จากการดัดหนี้สูญของ Micro SMEs ที่ค้างอยู่เป็นเวลานานออกเป็นหลัก และมีสินเชื่อเข้าซื้อที่ลดลง ส่วน Coverage ratio เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 151% จากไตรมาสก่อนที่ 142%

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้นปีละ +10% ทำให้กำไรปี 2026E เติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่มที่ +36% YoY กำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็น 56% ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้นปีละ +10% จากการปรับการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2026E เพิ่มขึ้น +21% YoY (1H26 โตที่ +26%) จากเดิมที่ +15% YoY และปรับเงินปันผลรับเพิ่มขึ้นปีละ 500 ล้านบาท ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +36% YoY จากสำรองที่รวมผลขาดทุนระยะยืดยาวที่ลดลง ขณะที่คาดกำไร 3Q-4Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่องจากขาดทุนระยะยืดยาวที่ลดลง

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

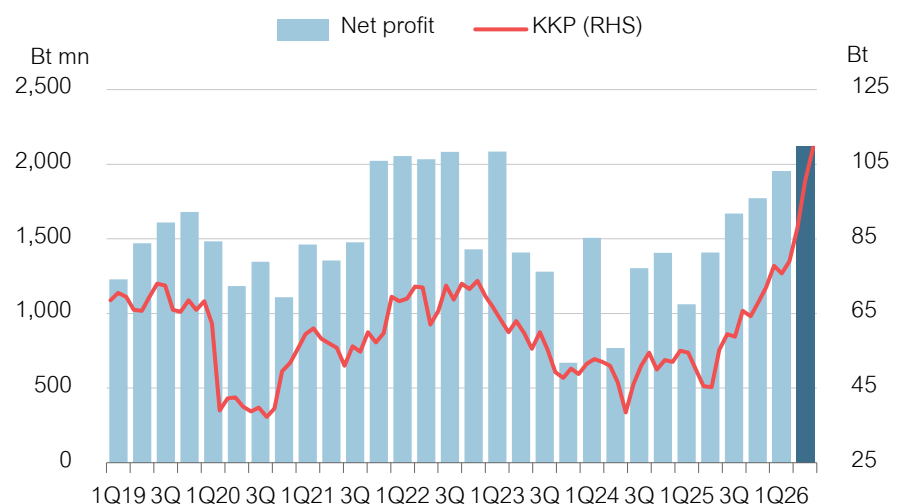
ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 128.00 บาท จากเดิมที่ 106.00 บาท ซึ่ง 2026E PBV ที่ 1.55x (+2.00SD above 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 106.00 บาท ซึ่ง 2026E PBV ที่ 1.30x (+1.00SD above 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรเพิ่มขึ้น และมีการปรับค่า Beta ลดลงมาอยู่ที่ 0.85 จากเดิมที่ 0.88 (Bloomberg 0.72) สะท้อนความผันผวนของราคาหุ้นที่ต่ำกว่าตลาด และมีการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ ประกอบกับมีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง รวมถึงมีการตั้งสำรองที่เข้มงวด โดยมี Dividend yield ปี 2026E อยู่ระดับสูงราว 6% แต่อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงยังมีจากขาดทุนระยะยาวที่มีโอกาสมากกว่า คาดหากเศรษฐกิจชะลอตัวลงกว่าเดิม และแนวโน้ม NPLs ที่จะสูงขึ้นมากกว่าคาดจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์ที่มีการแข่งขันด้านราคาในระดับสูง

Fig 1: 2Q26 results review

FY: Dec (Bt mn)	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26	1H25	YoY
Net interest income	4,329	4,312	0.4%	4,216	2.7%	8,545	8,758	-2.4%
Net fees income	1,870	1,458	28.2%	1,618	15.6%	3,488	2,765	26.1%
Non-int. income	2,558	1,876	36.3%	2,483	3.0%	5,041	3,384	49.0%
Non-int. expense	(3,200)	(3,454)	-7.4%	(3,261)	-1.9%	(6,461)	(6,969)	-7.3%
PPOP	3,687	2,735	34.8%	3,438	7.2%	7,125	5,173	37.7%
Provision expense	(970)	(973)	-0.3%	(961)	0.9%	(1,931)	(2,076)	-7.0%
Profit before tax	2,717	1,762	54.2%	2,477	9.7%	5,194	3,097	67.7%
Normal net profit	2,122	1,409	50.6%	1,955	8.5%	4,078	2,471	65.0%
Net profit	2,122	1,409	50.6%	1,955	8.5%	4,078	2,471	65.0%
EPS	2.37	1.66	42.4%	2.25	5.4%	4.82	2.92	65.0%
NIM (%)	3.6%	3.8%		3.7%		3.8%	3.8%	
Cost to income (%)	46.5%	55.8%		48.7%		47.6%	57.4%	
NPLs ratio (%)	3.5%	4.3%		4.1%		4.3%	3.5%	
Credit cost (%)	1.5%	1.9%		1.5%		1.6%	1.5%	
ROAE (%)	11.3%	8.3%		10.5%		14.6%	13.5%	

Source: KKP, DAOL

Fig 2: KKP share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Net interest income	4,312	4,233	4,266	4,216	4,329
Net fee income	1,458	1,547	1,623	1,618	1,870
Non-interest income	1,876	2,496	2,337	2,483	2,558
Non-interest expense	(3,454)	(3,742)	(3,620)	(3,261)	(3,200)
PPOP	2,735	2,987	2,983	3,438	3,687
Provisions	(973)	(909)	(708)	(961)	(970)
Profit before tax	1,762	2,079	2,274	2,477	2,717
Core profit	1,409	1,670	1,772	1,955	2,122
Net profit	1,409	1,670	1,772	1,955	2,122
EPS (Bt)	1.66	1.97	2.09	2.25	2.37
NIM (%)	3.8%	3.7%	3.8%	3.7%	3.6%
Cost to income (%)	55.8%	55.6%	54.8%	48.7%	46.5%
NPL ratio (%)	4.3%	4.3%	4.3%	4.1%	3.5%
Credit cost (%)	1.9%	1.8%	1.5%	1.5%	1.5%
ROAE (%)	8.3%	8.8%	9.2%	10.5%	11.3%

PBV band



Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash	1,382	1,248	1,209	1,260	1,317
Interbank & money	62,029	38,985	39,238	82,823	94,112
Investment (net)	36,282	34,560	42,870	32,707	33,899
Net loan	384,826	354,941	331,200	349,715	363,704
Outstanding loan	397,999	367,836	345,742	357,217	371,506
Loan-loss provision	(20,668)	(20,607)	(19,937)	(14,289)	(14,860)
Properties foreclosed	7,240	6,984	6,426	6,874	7,096
PP&E (net)	7,436	7,087	6,772	7,106	7,405
Intangible assets	4,774	4,798	4,815	4,930	5,201
Other assets	17,260	17,715	22,104	20,444	22,729
Earning asset	508,616	461,845	447,978	475,427	497,356
Total asset	545,327	498,429	488,095	505,859	530,429
Total deposit	358,903	359,306	348,300	359,735	374,125
Interbank & money	23,035	17,399	13,078	15,606	15,288
Total borrowing	68,900	27,350	15,088	16,597	18,257
Other liabilities	32,571	30,579	45,791	39,246	45,457
Total liabilities	484,074	435,219	422,889	433,969	456,047
Paid-up share capital-PS	0	0	0	0	0
Paid-up share capital-	8,468	8,468	8,468	8,697	8,697
Share premium	9,356	9,357	9,357	10,734	10,734
Total retained earning	41,162	43,550	45,833	49,016	51,453
Appropriated	1,048	1,839	2,998	3,398	3,815
Unappropriated	40,114	41,711	42,835	45,618	47,637
Minority interest	286	301	434	378	434
Shareholders' equity	61,253	63,211	65,206	71,889	74,382

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest & dividend	30,717	30,515	26,289	26,237	27,420
Interest expense	(8,424)	(10,667)	(9,032)	(8,614)	(9,018)
Net interest income	22,294	19,848	17,257	17,623	18,402
Net fee and service	5,476	5,396	5,935	7,158	7,540
Non-interest income	6,469	6,954	8,217	9,621	10,337
Non-interest expense	(15,894)	(16,516)	(14,330)	(13,517)	(14,704)
PPOP	12,869	10,286	11,143	13,726	14,035
Provision expense	(6,082)	(3,974)	(3,693)	(3,644)	(3,529)
EBT	6,787	6,312	7,450	10,083	10,505
Tax expense	(1,331)	(1,264)	(1,481)	(2,017)	(2,101)
Core profit	5,443	5,031	5,913	8,010	8,348
Minority interest	(13)	(18)	(56)	(56)	(56)
Net profit	5,443	5,031	5,913	8,010	8,348

Source: KKP, DAOL

Key ratios

FY: Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth					
Outstanding loan	6.6%	-7.6%	-6.7%	4.0%	4.0%
Net loan	5.5%	-7.8%	-6.7%	5.6%	4.0%
Earning asset	7.6%	-9.2%	-3.0%	6.1%	4.6%
Asset	7.4%	-8.6%	-2.1%	3.6%	4.9%
Deposit	8.3%	0.1%	-3.1%	3.3%	4.0%
Liabilities	7.7%	-10.1%	-2.8%	2.6%	5.1%
Equity	5.4%	3.2%	3.2%	10.2%	3.5%
Interest & dividend income	29.8%	-0.7%	-13.8%	-0.2%	4.5%
Interest expense	83.6%	26.6%	-15.3%	-4.6%	4.7%
Net interest Income	16.8%	-11.0%	-13.1%	2.1%	4.4%
Net fee and service income	-10.1%	-0.8%	11.2%	18.0%	7.0%
Non-interest income	-23.5%	7.5%	18.2%	17.1%	7.4%
Personnel expense	2.1%	1.2%	6.3%	2.0%	3.0%
Non-interest expense	22.1%	3.9%	-13.2%	-5.7%	8.8%
PPOP	-11.4%	-20.1%	8.3%	23.2%	2.2%
Core profit	-28.4%	-7.6%	17.5%	35.5%	4.2%
Net profit	-28.4%	-7.6%	17.5%	35.5%	4.2%
EPS	-28.4%	-7.6%	17.5%	33.3%	4.2%
Performance					
NIM	4.5%	4.1%	3.8%	3.7%	3.8%
Non-II / NII	29.0%	35.0%	47.6%	54.6%	56.2%
Cost / income ratio	55.3%	61.6%	56.3%	49.6%	51.2%
ROE	9.2%	8.1%	9.3%	11.8%	11.5%
ROA	1.0%	1.0%	1.2%	1.6%	1.6%
PPOP on equity	21.7%	16.6%	17.5%	20.1%	19.3%
PPOP on total asset	2.4%	2.0%	2.3%	2.8%	2.7%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	3.2%	4.2%	4.3%	4.4%	4.6%
Loan-loss coverage	164.6%	134.4%	137.2%	136.4%	138.3%
LLR / outstanding Loan	2.7%	2.9%	3.1%	5.9%	11.3%
Excess LLR / net loan	1.1%	1.2%	1.3%	2.5%	4.8%
CAR	16.6%	17.4%	17.4%	17.6%	17.8%
+ CET 1	13.3%	14.0%	14.7%	14.9%	15.1%
+ Tier I	13.3%	14.0%	14.7%	14.9%	15.1%
Liquidity asset	18.3%	15.0%	17.1%	23.1%	23.4%
Efficiency					
Fee income / total asset	1.2%	1.2%	1.4%	1.7%	1.7%
Non-II / total asset*	1.2%	1.3%	1.7%	1.9%	2.0%
Cost / total asset	3.0%	3.2%	2.9%	2.7%	2.8%
Loan to deposit ratio (LDR)	110.9%	102.4%	99.3%	99.3%	99.3%

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	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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องกันเติบโตอย่างยั่งยืน 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**