

23 November 2022

Sector: Bank

# Krung Thai Bank

2023E มี upside จาก NIM และเป้าตั้ง

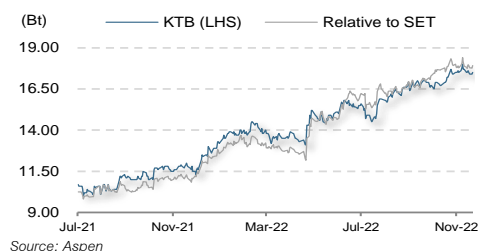
Bloomberg ticker	KTB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt17.60
Target price	Bt20.00 (maintained)
Upside/Downside	+14%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt18.25
Bloomberg consensus	Buy 17 / Hold 5 / Sell 5

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt18.00 / Bt11.10
Market cap. (Bt mn)	245,979
Shares outstanding (mn)	13,976
Avg. daily turnover (Bt mn)	649
Free float	45%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Net interest income	88,343	83,372	88,525	92,137
Non NII	20,528	20,022	20,859	21,145
Pre-provision profit	68,783	63,055	68,276	70,775
Provision	44,903	32,524	22,543	21,514
Net profit	16,732	21,588	33,612	36,437
EPS (Bt)	1.20	1.54	2.40	2.61
EPS growth (%)	-42.9%	29.0%	55.7%	8.4%
NIM (%)	2.9%	2.5%	2.5%	2.5%
BVPS (Bt)	24.6	25.8	27.7	29.7
DPS (Bt)	0.3	0.4	0.6	0.7
PER (x)	14.7	11.4	7.3	6.8
PBV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
Dividend yield	1.6%	2.4%	3.7%	4.0%

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit (Bt mn)	16,732	21,588	31,712	33,376
EPS (Bt)	1.20	1.54	2.24	2.45



<b>Price performance</b>	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.3%	9.3%	18.1%	50.4%
Relative to SET	0.8%	9.3%	18.6%	52.5%

<b>Major shareholders</b>	<b>Holding</b>
1. The Financial Institutions Development Fund	55.07%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	5.64%
3. EGAT Saving and Credit Cooperative Limited	3.30%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท ซึ่ง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ทว่า (22 พ.ย.) จาก NIM ที่ยังคงเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องในปี 2023E จากการปรับ FIDF fee ขึ้นและจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ประกอบกับแนวโน้มการหารายได้เพิ่มจาก Application เป้าตั้งที่มากขึ้น โดยจะมีการหา partner ใหม่เข้ามาช่วย ขณะที่ยังคงเป้าหมายทางการเงินไว้ที่เดิม โดยสิ้นเชื่อจะเพิ่มขึ้น 3-4% YoY (เรคาด 4%) จากการรุกสินเชื่อรายย่อยและจะขยายในส่วน digital มากขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q22E จะเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับ YoY จากค่าธรรมเนียมที่ลดลงและ NIM เพิ่มขึ้น แต่จะลดลงเล็กน้อย QoQ จาก OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2023E จะมี upside จาก NIM แต่เราขอรอดูการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ว่าจะปรับได้ทันกับ FIDF fee ที่เพิ่มขึ้นได้หรือไม่

ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +9% และ +19% ใน 3 เดือน และ 6 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะกำไรที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยไตรมาสและได้รับผลดีจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น โดยเราเลือก KTB เป็น Top pick ด้าน valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.6x (กลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.7x) ขณะที่กำไรไตรมาสของปี 2022E พื้นตัวกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิดในปี 2019 แต่ราคาหุ้นในปัจจุบันยังไม่สะท้อนเพราะราคาหุ้นตอนปี 2019 ทำจุดสูงสุดที่ 20.00 บาท

## Event: Analyst meeting

□ มุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะ NIM ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น และจะต่อ ยอดหารายได้จาก Application เป้าตั้งได้มากขึ้น จากการประชุมนักวิเคราะห์ทว่า (22 พ.ย.) เรามีมุมมองเป็นบวกจาก NIM ที่ยังคงเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องในปี 2023E ประกอบกับแนวโน้มการหารายได้เพิ่มจาก Application เป้าตั้งที่มีมากขึ้น โดยมีประเด็นสำคัญจากการประชุมดังนี้

- 1) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายการเติบโตปี 2022E ไว้ที่เดิม โดยสิ้นเชื่อจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3-4% YoY (เรคาด 4%) โดยจะเน้นสินเชื่อรายย่อยมากขึ้น และจะขยายในส่วน digital มากขึ้น ขณะที่ Net fee คาดโต single digit (เรคาด +4%) และ NPL จะน้อยกว่า 3.5% (เรคาด 3.68%) ส่วน Cost to Income ratio อยู่ที่ Mid-40% (เรคาด 44%) โดยค่าใช้จ่าย IT ยังคงมีอยู่แต่จะเป็นรูปแบบการทยอยเข้ามาเรื่อยๆอย่างต่อเนื่อง (ไม่ได้มีก้อนใหญ่เข้ามา)
- 2) FIDF fee ที่จะปรับขึ้นในปี 2023E มาอยู่ที่ 0.46% จากเดิมที่ 0.23% ผู้บริหารคาดว่าจะมีการปรับ M-rate เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทำให้คาด NIM ในปี 2023E จะยังคงเป็นขาขึ้นได้อีกทั้งจาก FIDF fee และจากทิศทางของอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น (เรคาด NIM ปี 2023E ทรงตัว YoY ที่ 2.50%)
- 3) Application เป้าตั้งที่ต่อยอดในการหารายได้ค่าธรรมเนียมได้แล้วจากการขายหุ้นกู้, digital loan, ขายประกันและกองทุน โดยปี 2022E ยังมีรายได้จากส่วนนี้ไม่มากเพราะเพิ่งเริ่มต้น แต่ปี 2023E จะมีการหา partner ใหม่ ทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมมีโอกาสเพิ่มขึ้นได้อีกมาก

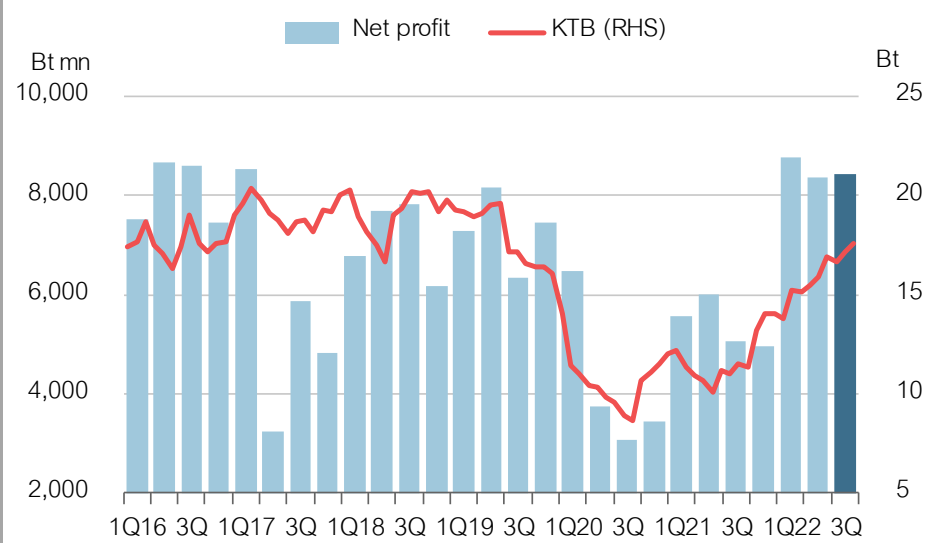
□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E, คาดกำไรใน 4Q22E จะเพิ่มขึ้นโดดเด่น YoY จากค่าธรรมเนียมที่ลดลงและ NIM เพิ่มขึ้น และปี 2023E มี upside จาก NIM ที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นได้ต่อ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E อยู่ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q22E จะเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับ YoY จากค่าธรรมเนียมที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ดี แต่จะลดลง QoQ จาก OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไรสุทธิในปี 2023E มีโอกาสที่จะมี upside เพิ่มจาก NIM ที่จะเพิ่มขึ้นได้อีก แต่เราขอรอดูการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ว่าจะปรับได้ทันกับ FIDF fee ที่เพิ่มขึ้นได้หรือไม่

## Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท ซึ่ง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV) ขณะที่ยังมี upside เพิ่มจากแนวโน้มหารายได้ค่าธรรมเนียมที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นได้ดีจากแอปเป้าตั้งที่กำลังต่อยอดในการขายหลายผลิตภัณฑ์ผ่านแอป และสามารถนำข้อมูลมา cross-selling เพิ่มเติมได้อีกในอนาคต แต่อย่างไรก็ตามก็ยังมีความเสี่ยงจากแนวโน้มการตั้งค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทางด้าน IT ไม่เป็นไปตามคาด

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: KTB share prices vs profits



Source: DAOL

## Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Net interest income	21,142	21,345	21,086	21,818	22,894
Net fee income	4,753	5,160	4,968	4,911	5,363
Non-interest income	7,192	8,584	8,599	7,646	8,695
Non-interest expense	(13,093)	(14,714)	(12,244)	(12,517)	(14,314)
PPOP	15,241	15,214	17,441	16,947	17,276
Provisions	(8,137)	(8,233)	(5,470)	(5,669)	(5,667)
Profit before tax	7,104	6,982	11,971	11,279	11,609
Core profit	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450
Net profit	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450
EPS (Bt)	0.36	0.35	0.63	0.60	0.60
NIM (%)	2.6%	2.6%	2.5%	2.6%	2.7%
Cost to income (%)	46.3%	49.2%	41.3%	42.5%	45.4%
NPL ratio (%)	3.6%	3.5%	3.3%	3.3%	3.3%
Credit cost (%)	1.3%	1.3%	0.8%	0.9%	0.9%
ROAE (%)	5.8%	6.2%	7.0%	7.6%	8.5%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	68,434	68,161	63,544	73,158	74,460
Interbank & money market	338,771	519,631	469,216	454,841	528,430
Investment (net)	426,174	346,388	364,017	438,969	452,138
Net loan	1,959,76	2,197,67	2,476,22	2,652,07	2,758,15
Outstanding loan	2,090,34	2,332,37	2,629,25	2,734,42	2,843,80
Loan-loss provision	(135,268)	(150,523)	(173,322)	(91,603)	(95,268)
Properties foreclosed (net)	32,183	32,659	39,227	39,763	43,121
PP&E (net)	24,201	24,762	31,518	31,101	34,200
Intangible assets	3,900	6,005	10,846	9,260	11,009
Other assets	35,632	44,269	31,457	42,251	40,040
Earning asset	2,847,86	3,151,92	3,380,15	3,619,92	3,817,69
<b>Total asset</b>	<b>3,012,21</b>	<b>3,327,78</b>	<b>3,556,74</b>	<b>3,815,45</b>	<b>4,020,52</b>
Total deposit	2,155,86	2,463,22	2,614,74	2,718,12	2,826,84
Interbank & money market	215,823	274,566	296,344	390,385	452,141
Total borrowing	96,841	86,564	133,817	136,494	139,223
Other liabilities	190,617	148,132	137,791	158,827	161,560
<b>Total liabilities</b>	<b>2,663,89</b>	<b>2,972,71</b>	<b>3,182,63</b>	<b>3,413,46</b>	<b>3,589,93</b>
Paid-up share capital-PS	28	28	28	28	28
Paid-up share capital-CS	71,977	71,977	71,977	71,977	71,977
Share premium	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Total retained earning	212,442	218,613	237,347	265,114	292,476
Appropriated	7,201	7,201	7,201	8,881	10,703
Unappropriated	205,242	211,413	230,147	256,233	281,773
Minority interest	10,039	11,561	14,059	14,168	15,411
<b>Shareholders' equity</b>	<b>348,326</b>	<b>355,064</b>	<b>374,111</b>	<b>401,988</b>	<b>430,592</b>

## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Interest & dividend income	122,971	112,837	104,833	110,896	121,800
Interest expense	(34,655)	(24,494)	(21,461)	(22,371)	(29,662)
Net interest income	88,316	88,343	83,372	88,525	92,137
Net fee and service income	23,238	20,528	20,022	20,859	21,145
Non-interest income	37,396	33,905	32,414	32,017	32,095
Non-interest expense	(62,529)	(53,465)	(52,731)	(52,266)	(53,457)
PPOP	63,184	68,783	63,055	68,276	70,775
Provision expense	(23,814)	(44,903)	(32,524)	(22,543)	(21,514)
<b>EBT</b>	<b>39,370</b>	<b>23,880</b>	<b>30,532</b>	<b>45,733</b>	<b>49,261</b>
Tax expense	(7,233)	(4,441)	(5,975)	(9,147)	(9,852)
Core profit	29,284	16,732	21,588	33,612	36,437
Minority interest	(2,854)	(2,707)	(2,968)	(2,975)	(2,972)
<b>Net profit</b>	<b>29,284</b>	<b>16,732</b>	<b>21,588</b>	<b>33,612</b>	<b>36,437</b>

Source: Company, DAOL SEC

## PBV band



## Key ratios

FY: Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>Growth</b>					
Outstanding loan	3.2%	11.6%	12.7%	4.0%	4.0%
Net loan	3.4%	12.1%	12.7%	7.1%	4.0%
Earning asset	10.5%	10.7%	7.2%	7.1%	5.5%
Asset	10.0%	10.5%	6.9%	7.3%	5.4%
Deposit	5.7%	14.3%	6.2%	4.0%	4.0%
Liabilities	9.8%	11.6%	7.1%	7.3%	5.2%
Equity	10.9%	1.9%	5.4%	7.5%	7.1%
Interest & dividend income	2.7%	-8.2%	-7.1%	5.8%	9.8%
Interest expense	-3.9%	-29.3%	-12.4%	4.2%	32.6%
Net interest Income	5.5%	0.0%	-5.6%	6.2%	4.1%
Net fee and service income	0.4%	-6.4%	2.2%	3.0%	3.0%
Non-interest income	11.3%	-9.3%	-4.4%	-1.2%	0.2%
Personnel expense	7.4%	-8.7%	-3.9%	-3.0%	3.0%
Non-interest expense	17.6%	-14.5%	-1.4%	-0.9%	2.3%
PPOP	-1.5%	8.9%	-8.3%	8.3%	3.7%
Core profit	2.7%	-42.9%	29.0%	55.7%	8.4%
Net profit	2.8%	-42.9%	29.0%	55.7%	8.4%
<b>EPS</b>	<b>2.8%</b>	<b>-42.9%</b>	<b>29.0%</b>	<b>55.7%</b>	<b>8.4%</b>
<b>Performance</b>					
NIM	3.2%	2.9%	2.5%	2.5%	2.5%
Non-II / NII	37.4%	37.3%	38.0%	35.3%	33.9%
Cost / income ratio	51.5%	44.1%	45.8%	43.7%	43.3%
ROE	9.1%	4.9%	6.1%	9.0%	9.1%
ROA	1.0%	0.5%	0.6%	0.9%	0.9%
PPOP on equity	19.6%	20.2%	17.9%	18.3%	17.6%
PPOP on total asset	2.2%	2.2%	1.8%	1.9%	1.8%
<b>Asset quality &amp; Capital</b>					
Gross NPL ratio	4.3%	3.8%	3.5%	3.7%	3.8%
Loan-loss coverage	131.8%	140.5%	162.3%	166.7%	165.5%
LLR / outstanding Loan	6.2%	5.5%	4.9%	5.0%	4.9%
Excess LLR / net loan	3.2%	2.9%	2.6%	2.5%	2.5%
CAR	19.0%	19.1%	18.7%	18.7%	18.7%
+ Tier I	15.2%	15.7%	14.8%	14.8%	14.8%
+ Tier II	3.8%	3.4%	3.9%	3.9%	3.9%
Liquidity asset	27.7%	28.1%	25.2%	25.3%	26.2%
<b>Efficiency</b>					
Fee income / total asset	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%
Non-II / total asset*	1.1%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%
Cost / total asset	2.2%	1.7%	1.5%	1.4%	1.4%
Loan to deposit ratio (LDR)	97.0%	94.7%	100.6%	100.6%	100.6%

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 2021

### 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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

- 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 ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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.