

22 April 2026

Sector: Bank

Bangkok Bank

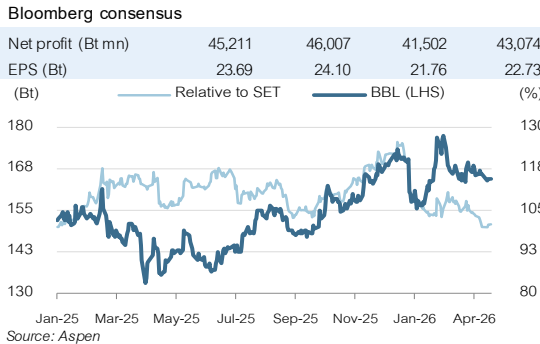
กำไร 1Q26 ดีกว่าคาดจาก OPEX ลดและมีกำไรจากเงินลงทุนเพิ่ม

Bloomberg ticker	BBL TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt167.50
Target price	Bt195.00 (maintained)
Upside/Downside	+16%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt174.14
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 12 / Sell 6

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt181.00 / Bt135.00
Market cap. (Bt mn)	314,005
Shares outstanding (mn)	1,909
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,518
Free float	99%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Net interest income	133,900	123,630	119,825	122,021
Non NII	27,724	27,192	28,008	28,848
Pre-provision profit	91,405	92,136	85,309	86,833
Provision	34,838	36,148	32,238	33,206
Net profit	45,211	46,007	42,128	42,569
EPS (Bt)	23.69	24.10	22.07	22.30
EPS growth (%)	8.6%	1.8%	-8.4%	1.0%
NIM (%)	3.1%	2.8%	2.7%	2.6%
BVPS (Bt)	290.8	300.7	312.7	325.0
DPS (Bt)	8.5	10.0	10.0	10.0
PER (x)	7.1	6.9	7.6	7.5
PBV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5
Dividend yield	5.1%	6.0%	6.0%	6.0%



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.9%	-3.5%	7.2%	14.2%
Relative to SET	-4.3%	-17.8%	-8.2%	-14.5%

Major shareholders	
	Holding
1. Thai NVDR Co., Ltd.	22.95%
2. City Realty Co., Ltd.	4.58%
3. Social Security Office	4.34%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

BBL ประกาศกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (-13% YoY, +42% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาด +10% และราคา +8% โดย

1) มี OPEX ต่ำกว่าคาดจากการ Reverse ค่าใช้จ่ายอื่นๆออก ขณะที่กำไรจากเงินลงทุนและเงินปันผลรับมากกว่าคาด

2) สำรองขมกว่าคาดมาอยู่ที่ 9 พันล้านบาท (ราคา 8.5 พันล้านบาท) เพราะตั้ง Management overlay เพิ่มเติมจากผลกระทบจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง ขณะที่ Coverage ratio ยังอยู่สูงมากที่ 318% จากไตรมาสก่อนที่ 324%

3) NPL อยู่ที่ 3.10% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 3.00% ส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้ที่ Relapse โดยส่วนใหญ่เป็นลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตและกลุ่มการค้า ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล

กำไรสุทธิ 1Q26 คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท ลดลง -8% YoY จาก NIM และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงเป็นหลัก คงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL และราคาเป้าหมายที่ 195.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.62x (-0.75SD below 10-yr average PBV) ด้าน Valuation เทวดที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.54x (-1.50SD) และมี Dividend yield ที่ 6% โดยเรายังคงเลือก BBL เป็น Top pick

Event: 1Q26 results review

กำไรสุทธิ 1Q26 ดีกว่าคาดจาก OPEX ต่ำคาด และมีกำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาด BBL ประกาศกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ลดลง -13% YoY แต่เพิ่มขึ้น +42% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาด +10% และราคา +8%

1) OPEX ต่ำกว่าคาดอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (ราคา 2 หมื่นล้านบาท) ลดลง -12% YoY และ -26% QoQ จากการ Reverse ออกเพราะ 4Q25 มีการตั้งค่าใช้จ่ายอื่นๆเยอะเกินไป ขณะที่ 2Q26E ค่าใช้จ่ายอื่นๆจะกลับมาเพิ่มขึ้น

2) มีกำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท (ราคา 1 พันล้านบาท) ลดลงจาก 1Q25 ที่ 2.9 พันล้านบาท แต่เพิ่มขึ้นจาก 4Q25 ที่ 742 ล้านบาท จากการขาย Bond

3) มีเงินปันผลรับเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดอยู่ที่ 1.55 พันล้านบาท (ราคา 600 ล้านบาท) ลดลงจาก 1Q25 ที่ 739 ล้านบาท แต่เพิ่มขึ้นจาก 4Q25 ที่ 272 ล้านบาท จากหุ้นที่ listed มีการจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้น

4) สำรองขมกว่าคาดมาอยู่ที่ 9 พันล้านบาท (ราคา 8.5 พันล้านบาท) ลดลง -1% YoY แต่เพิ่มขึ้น +36% QoQ เพราะตั้ง Management overlay เพิ่มเติมจากผลกระทบจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง ขณะที่ Coverage ratio ยังอยู่สูงมากที่ 318% จากไตรมาสก่อนที่ 324%

5) มีกำไรจาก FVTPL โกลด์เคียดคาดอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q25 ที่ +2 พันล้านบาท แต่ลดลงจาก 4Q25 ที่ +3.0 พันล้านบาท จาก mark to market ตามตลาดหุ้นทั้งใน-ต่างประเทศ

6) รายได้ค่าธรรมเนียมมสสุทธิเป็นไปตามคาดอยู่ที่ 7 พันล้านบาท ลดลง -8% YoY จาก Bancassurance และ Loan related fee แต่ทรงตัว QoQ จากกองทุนรวมที่โต แต่ Credit card หดตัวลง

7) NIM เป็นไปตามคาดมาอยู่ที่ 2.51% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 2.64% จากอัตราดอกเบี้ยขาลง

8) สินเชื่อเพิ่มขึ้น +2% YTD จากสินเชื่อรายใหญ่ในส่วนของกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตและกลุ่มการค้าเป็นหลัก โดยส่วนใหญ่มาจาก Working cap. ส่วนสินเชื่ออื่นๆหดตัวลงหมด ขณะที่สินเชื่อต่างประเทศทรงตัว

9) NPL อยู่ที่ 3.10% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 3.00% และมูลค่า NPL เพิ่มขึ้น +6% QoQ หรือเพิ่มขึ้น 5.6 พันล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ลดลง 8.7 พันล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้ที่ Relapse โดยส่วนใหญ่เป็นลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตและกลุ่มการค้า ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาด 2Q26E กำไรจะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ กำไรสุทธิ 1Q26 คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E

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.

อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท ลดลง -8% YoY จาก NIM และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q26E จะลดลง YoY จาก NIM ที่ลดลงเป็นหลัก แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จากค่าธรรมเนียมที่ลดลง

Valuation/Catalyst/Risk

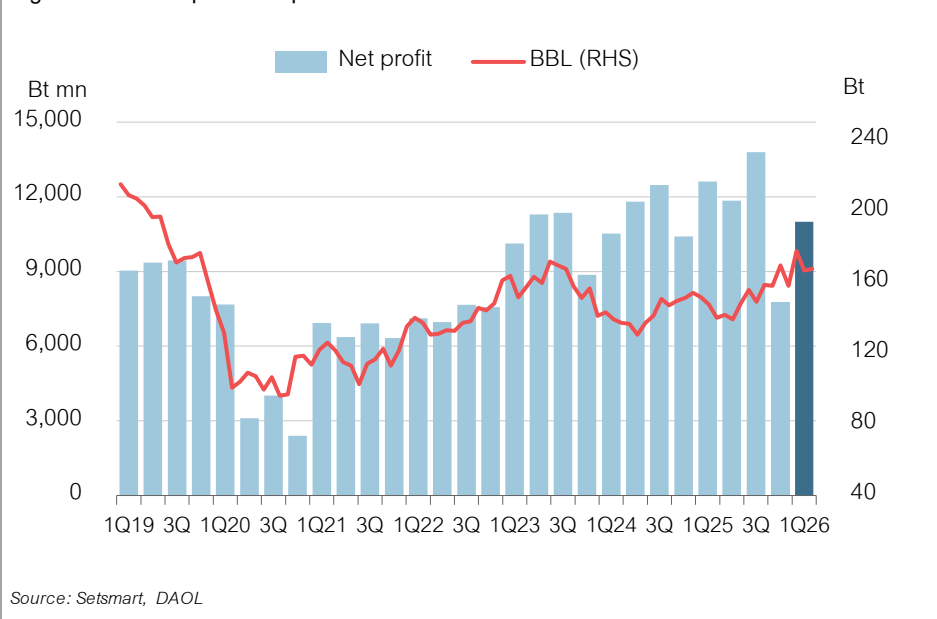
ราคาเป้าหมายที่ 195.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.62x (-0.75SD below 10-yr average PBV) โดย BBL มีความต้านทานต่อภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวได้ดีกว่ากลุ่มฯ จาก coverage ratio ที่สูงมากที่สุดในกลุ่มอยู่ที่ 318% แต่มีความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของธนาคาร Permata ที่อินโดนีเซีย (สัดส่วนสินเชื่ออยู่ที่ 11% ของสินเชื่อรวม) ไม่เป็นไปตามคาด

Fig 1: 1Q26 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Net interest income	27,976	31,908	-12.3%	29,266	-4.4%	119,825	123,630	-3.1%
Net fees income	6,981	7,592	-8.0%	6,973	0.1%	28,008	27,192	3.0%
Non-int. income	12,832	13,745	-6.6%	11,496	11.6%	47,831	54,870	-12.8%
Non-int. expense	(18,259)	(20,752)	-12.0%	(24,822)	-26.4%	(82,346)	(86,364)	-4.7%
PPOP	22,549	24,902	-9.4%	15,940	41.5%	85,309	92,136	-7.4%
Provision expense	(9,003)	(9,067)	-0.7%	(6,598)	36.4%	(32,238)	(36,148)	-10.8%
Profit before tax	13,547	15,835	-14.4%	9,342	45.0%	53,071	55,988	-5.2%
Normal net profit	10,994	12,618	-12.9%	7,759	41.7%	42,128	46,007	-8.4%
Net profit	10,994	12,618	-12.9%	7,759	41.7%	42,128	46,007	-8.4%
EPS	5.76	6.61	-12.9%	4.06	41.7%	22.07	24.10	-8.4%
NIM (%)	2.5%	2.9%		2.6%		2.7%	2.8%	
Cost to income (%)	44.7%	45.5%		60.9%		49.1%	48.4%	
NPLs ratio (%)	3.1%	3.0%		3.0%		3.1%	3.0%	
Credit cost (%)	1.4%	1.3%		1.0%		1.2%	1.4%	
ROAE (%)	7.7%	8.6%		8.0%		7.2%	8.2%	

Source: BBL, DAOL

Fig 2: BBL share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Quarterly income					
(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Net interest income	31,908	31,706	30,750	29,266	27,976
Net fee income	7,592	6,078	6,549	6,973	6,981
Non-interest income	13,745	12,716	16,913	11,496	12,832
Non-interest expense	(20,752)	(20,094)	(20,697)	(24,822)	(18,259)
PPOP	24,902	24,328	26,966	15,940	22,549
Provisions	(9,067)	(10,740)	(9,742)	(6,598)	(9,003)
Profit before tax	15,835	13,587	17,224	9,342	13,547
Core profit	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994
Net profit	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994
EPS (Bt)	6.61	6.20	7.22	4.06	5.76
NIM (%)	2.9%	2.9%	2.8%	2.6%	2.5%
Cost to income (%)	45.5%	45.2%	43.4%	60.9%	44.7%
NPL ratio (%)	3.0%	3.2%	3.2%	3.0%	3.1%
Credit cost (%)	1.3%	1.6%	1.5%	1.0%	1.4%
ROAE (%)	8.6%	8.5%	8.6%	8.0%	7.7%



Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash	45,518	47,364	47,560	48,922	50,413
Interbank & money	757,120	752,269	771,194	945,594	987,306
Investment (net)	1,062,668	1,096,563	1,214,101	1,031,821	1,057,201
Net loan	2,425,661	2,428,321	2,320,306	2,541,462	2,617,706
Outstanding loan	2,671,964	2,693,301	2,608,286	2,686,535	2,767,131
Loan-loss provision	(258,666)	(272,738)	(293,013)	(153,670)	(158,280)
Properties foreclosed	10,929	5,921	5,565	5,921	6,000
PP&E (net)	61,925	60,095	71,501	67,788	72,817
Intangible assets	33,218	27,798	22,516	25,948	25,306
Other assets	46,842	45,783	55,541	52,191	56,323
Earning asset	4,316,052	4,364,419	4,403,659	4,614,357	4,763,373
Total asset	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,719,647	4,873,071
Total deposit	3,184,283	3,169,654	3,196,284	3,292,322	3,391,091
Interbank & money	334,219	346,936	314,644	292,501	306,995
Total borrowing	212,505	213,785	244,009	248,889	253,867
Other liabilities	243,491	257,006	268,916	271,019	282,158
Total liabilities	3,983,654	3,994,506	4,030,659	4,120,832	4,250,735
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	409,270	441,493	470,947	493,987	517,472
Appropriated	154,500	160,500	166,500	168,606	170,735
Unappropriated	254,770	280,993	304,447	325,380	346,737
Minority interest	1,855	1,834	1,761	1,853	1,888
Shareholders' equity	530,830	556,873	575,684	598,815	622,336

Key ratios					
FY: Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth					
Outstanding loan	-0.4%	0.8%	-3.2%	3.0%	3.0%
Net loan	-1.0%	0.1%	-4.4%	9.5%	3.0%
Earning asset	2.1%	1.1%	0.9%	4.8%	3.2%
Asset	2.1%	0.8%	1.2%	2.5%	3.3%
Deposit	-0.8%	-0.5%	0.8%	3.0%	3.0%
Liabilities	1.8%	0.3%	0.9%	2.2%	3.2%
Equity	4.7%	4.9%	3.4%	4.0%	3.9%
Interest & dividend income	39.7%	7.0%	-8.1%	1.2%	2.9%
Interest expense	72.3%	16.7%	-9.0%	8.9%	4.7%
Net interest Income	28.0%	2.3%	-7.7%	-3.1%	1.8%
Net fee and service income	-1.0%	1.8%	-1.9%	3.0%	3.0%
Non-interest income	-0.1%	14.4%	30.9%	-12.8%	1.1%
Personnel expense	3.2%	0.0%	2.5%	3.0%	4.0%
Non-interest expense	18.5%	3.2%	2.3%	-4.7%	1.5%
PPOP	22.7%	6.6%	0.8%	-7.4%	1.8%
Core profit	42.1%	8.6%	1.8%	-8.4%	1.0%
Net profit	42.1%	8.6%	1.8%	-8.4%	1.0%
EPS	42.1%	8.6%	1.8%	-8.4%	1.0%
Performance					
NIM	3.1%	3.1%	2.8%	2.7%	2.6%
Non-II / NII	28.4%	30.6%	35.7%	35.2%	35.4%
Cost / income ratio	48.8%	48.0%	48.4%	49.1%	49.0%
ROE	8.1%	8.3%	8.2%	7.2%	7.0%
ROA	0.9%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%
PPOP on equity	16.6%	16.9%	16.3%	14.6%	14.3%
PPOP on total asset	1.9%	2.0%	2.0%	1.8%	1.8%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	2.7%	2.7%	3.0%	3.1%	3.2%
Loan-loss coverage	314.7%	334.3%	324.1%	257.6%	222.6%
LLR / outstanding Loan	6.4%	6.4%	6.6%	6.6%	6.6%
Excess LLR / net loan	4.6%	4.6%	4.8%	4.5%	4.5%
CAR	19.6%	20.4%	21.8%	22.1%	22.4%
+ CET 1	15.4%	16.2%	17.2%	17.5%	17.8%
+ Tier I	16.1%	17.0%	17.2%	17.5%	17.8%
Liquidity asset	41.3%	41.7%	44.1%	42.9%	43.0%
Efficiency					
Fee income / total asset	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%
Non-II / total asset*	0.8%	0.9%	1.0%	0.9%	0.9%
Cost / total asset	1.8%	1.9%	1.9%	1.8%	1.7%
Loan to deposit ratio (LDR)	83.9%	85.0%	81.6%	81.6%	81.6%

Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest & dividend	194,365	208,029	191,082	193,283	198,938
Interest expense	(63,504)	(74,129)	(67,452)	(73,459)	(76,916)
Net interest income	130,860	133,900	123,630	119,825	122,021
Net fee and service	27,234	27,724	27,192	28,008	28,848
Non-interest income	36,642	41,928	54,870	47,831	48,380
Non-interest expense	(81,789)	(84,423)	(86,364)	(82,346)	(83,568)
PPOP	85,712	91,405	92,136	85,309	86,833
Provision expense	(33,667)	(34,838)	(36,148)	(32,238)	(33,206)
EBT	52,046	56,567	55,988	53,071	53,627
Tax expense	(9,993)	(10,946)	(9,622)	(10,614)	(10,725)
Core profit	41,636	45,211	46,007	42,128	42,569
Minority interest	(411)	(359)	(329)	(332)	(349)
Net profit	41,636	45,211	46,007	42,128	42,569

Source: BBL, 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	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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 an 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) เพื่อบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติตามอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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