

18 February 2026

Sector: Bank

# Tmbthanachart Bank

ขยายวงเงินซื้อหุ้นคืนมากกว่าคาด หนุน ROE เพิ่มขึ้นได้

	TTB TB						
Recommendation	HOLD (maintained)						
Current price	Bt2.02						
Target price	Bt2.20 (previously "Bt2.00")						
Upside/Downside	+5%						
EPS revision	No change						
Bloomberg target price	Bt2.05						
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 20 / Sell 3						
<b>Stock data</b>							
Stock price 1-year high/low	Bt2.10 / Bt1.74						
Market cap. (Bt mn)	185,412						
Shares outstanding (mn)	97,571						
Avg. daily turnover (Bt mn)	676						
Free float	40%						
CG rating	Excellent						
SET ESG rating	AAA						
<b>Financial &amp; valuation highlights</b>							
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E			
Net interest income	56,452	50,637	50,976	50,606			
Non NII	9,373	10,209	10,458	10,701			
Pre-provision profit	39,828	36,144	34,461	33,616			
Provision	19,852	16,485	15,910	15,026			
Net profit	21,031	20,639	19,343	16,775			
EPS (Bt)	0.22	0.21	0.20	0.17			
EPS growth (%)	12.6%	-2.0%	-6.3%	-13.3%			
NIM (%)	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%			
BVPS (Bt)	2.4	2.5	2.3	2.3			
DPS (Bt)	0.13	0.14	0.13	0.12			
PER (x)	9.7	9.9	10.6	12.2			
PBV (x)	0.86	0.84	0.89	0.91			
Dividend yield	6.2%	6.5%	6.3%	5.7%			
<b>Bloomberg consensus</b>							
Net profit (Bt mn)	21,031	20,639	20,318	18,849			
EPS (Bt)	0.22	0.21	0.22	0.20			
	Relative to SET	TTB (LHS)	(%)				
2.20			160				
2.00			140				
1.80			120				
1.60			100				
1.40			80				
Source: Aspen	Jan-25	Mar-25	Jun-25	Aug-25	Nov-25	Feb-26	

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เราไม่มุ่งมองเป็นบวกจากการขยายวงเงินซื้อหุ้นคืนและอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนรอบที่ 3 โดย 1) ประกาศเพิ่มงบเงินซื้อหุ้นคืนเป็นไม่เกิน 35,000 ล้านบาท จากเดิมที่ 21,000 ล้านบาท และมีโครงการซื้อหุ้นคืนรอบที่ 3 วงเงินสูงสุดไม่เกิน 9,614 ล้านบาท จำนวน 4,831 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 4.95% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ตั้งแต่วันที่ 20 ก.พ. – 19 ส.ค. 26 โดยเป็นการซื้อผ่านตลาดฯ เมื่อ昆 rob แรก ซึ่ง imply ว่าราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ยจะอยู่ที่ 1.99 บาท (ต่ำกว่าราคาปัจจุบัน -5%) 2) ประกาศเงินปันผลงวด 2H25 ที่ 0.068-0.071 บาทต่อหุ้น XD วันที่ 27 เม.ย. 26 คิดเป็น Dividend yield ที่ 3.2-3.4% ใกล้เคียงกับที่เราคาด (เราคาด 0.068 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้เงินปันผลปี 2025 ที่ 0.1341-0.1370 บาท คิดเป็น Dividend payout ที่ 63-64% เมื่อเทียบกับ 2024 ที่ 60% 3) จากโครงการซื้อหุ้นคืนที่สูงถึง 3.5 หมื่นล้านบาท จะส่งผลให้ ROE เพิ่มขึ้น โดยปี 2026E จะมี ROE อยู่ที่ 8.17% จากเดิมที่ 7.82% และปี 2027E จะมี ROE อยู่ที่ 7.37% จากเดิมที่ 6.65% คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท ลดลง -6% YoY จาก NIM ที่ลดลง คงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.20 บาท คิง PBV 2026E ที่ 0.94x (-0.25SD below 10-yr average PBV) จากการปรับ PBV และ ROE เพิ่มขึ้น โดยมี Dividend yield ที่ร้าว 6% ขณะที่มีความเสี่ยงจากการกำราบ 2027E ที่จะหดตัวลงแรงจาก Tax benefit ที่หมดไป

## Event: Company update

□ เราไม่มุ่งมองเป็นบวกจากการขยายวงเงินซื้อหุ้นคืนและอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนรอบที่ 3 โดยวันนี้บอร์ด TTB อนุมัติ 3 เรื่อง ดังนี้

- 1) ประกาศเพิ่มงบเงินซื้อหุ้นคืนเป็นไม่เกิน 35,000 ล้านบาท (คิดเป็น 18% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) จากเดิมที่ 21,000 ล้านบาท และขยายเวลาไปถึงปี 2028E จากเดิมที่สิ้นสุดปี 2027E โดยเราคาดว่า การซื้อหุ้นคืนดังกล่าวจะช่วยหนุนราคาหุ้นและจำกัดการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นได้
- 2) โครงการซื้อหุ้นคืนรอบที่ 3 วงเงินสูงสุดไม่เกิน 9,614 ล้านบาท จำนวน 4,831 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 4.95% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด กำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 20 ก.พ. – 19 ส.ค. 26 โดยเป็นการซื้อผ่านตลาดฯ เมื่อ昆 rob แรก ซึ่ง imply ว่าราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ยจะอยู่ที่ 1.99 บาท (ต่ำกว่าราคาปัจจุบัน -5%)
- 3) ประกาศเงินปันผลงวด 2H25 ที่ 0.068-0.071 บาทต่อหุ้น โดย Final price จะประกาศวันที่ 31 มี.ค. 26 และจะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 เม.ย. 26 ซึ่งงวด 2H25 คิดเป็น Dividend yield ที่ 3.2-3.4% ใกล้เคียงกับที่เราคาด (เราคาด 0.068 บาทต่อหุ้น) จากงวด 1H25 ที่ 0.066 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้เงินปันผลปี 2025 ที่ 0.1341-0.1370 บาท คิดเป็น Dividend payout ที่ 63-64% เมื่อเทียบกับ 2024 ที่ 60% และคิดเป็น Dividend yield ปี 2025 ที่ 6.4-6.5%

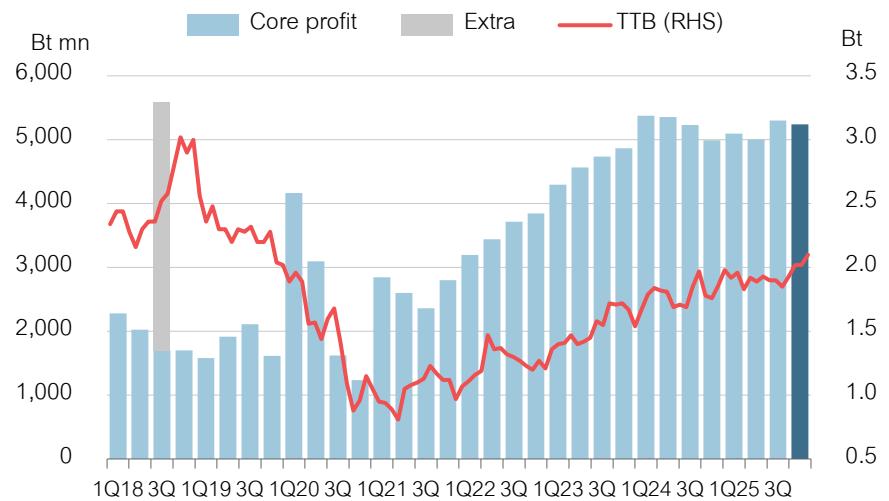
□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาด 1Q26E กำไรลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท ลดลง -6% YoY จาก NIM และสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่ากำไร 1Q26E จะลดลง YoY จาก NIM ที่ลดลง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จาก OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล

**Valuation/Catalyst/Risk**

ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.20 บาท คิง PBV 2026E ที่ 0.94x (-0.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 2.00 บาท คิง PBV 2026E ที่ 0.78x (-0.50SD below 10-yr average PBV) จากการปรับ PBV และ ROE เพิ่มขึ้น จากโครงการซื้อหุ้นคืนที่สูงถึง 3.5 หมื่นล้านบาท จะส่งผลให้ ROE มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยปี 2026E จะมี ROE อยู่ที่ 8.17% จากเดิมที่ 7.82% และปี 2027E จะมี ROE อยู่ที่ 7.37% จากเดิมที่ 6.65% ขณะที่มีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยหนุนราคาหุ้น และมี Dividend yield ที่สูงร้าว 6% แต่มีความเสี่ยงจากการซื้อหุ้นคืนที่ต้องด้าน IT มากกว่าคาด และ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้น มากกว่าคาดหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่ Tax benefit ที่ใกล้หมดซึ่งอาจกดดัน DPS ในอนาคตได้ (ตั้งแต่ปี 2027E เป็นต้นไป)

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.

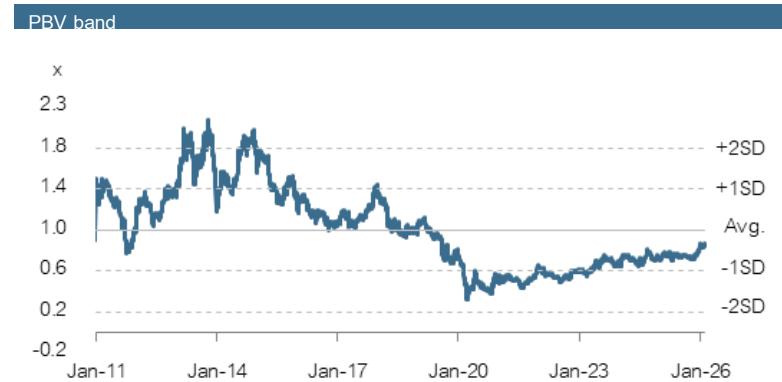
Fig 1: TTB share prices vs profits



Source: Setsmart, 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 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. 2

Quarterly income statement					
(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Net interest income	13,809	13,219	12,742	12,405	12,271
Net fee income	2,467	2,348	2,252	2,608	3,001
Non-interest income	3,311	3,335	3,639	3,908	4,158
Non-interest expense	(7,632)	(7,097)	(7,271)	(7,403)	(7,762)
PPOP	9,487	9,456	9,110	8,910	8,668
Provisions	(4,690)	(4,580)	(4,294)	(3,980)	(3,631)
Profit before tax	4,797	4,876	4,816	4,930	5,036
Core profit	4,992	5,096	5,004	5,299	5,240
Net profit	4,992	5,096	5,004	5,299	5,240
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
NIM (%)	3.2%	3.2%	3.1%	3.0%	3.0%
Cost to income (%)	46.7%	44.5%	46.4%	47.1%	48.3%
NPL ratio (%)	2.6%	2.8%	2.7%	2.8%	2.9%
Credit cost (%)	1.5%	1.5%	1.4%	1.3%	1.2%
ROAE (%)	8.9%	8.7%	8.5%	8.5%	8.5%



Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash	15,487	14,809	12,633	13,833	13,776
Interbank & money	267,486	288,562	181,399	261,375	277,095
Investment (net)	187,702	164,934	246,445	187,216	191,498
Net loan	1,273,137	1,190,290	1,153,576	1,178,512	1,202,082
Outstanding loan	1,327,964	1,240,874	1,204,800	1,228,896	1,253,474
Loan-loss provision	(63,502)	(59,007)	(59,464)	(54,317)	(55,404)
Properties foreclosed	12,159	15,235	16,289	15,915	16,773
PP&E (net)	18,673	15,392	15,186	15,429	15,942
Intangible assets	23,434	25,003	25,310	25,392	26,404
Other assets	14,778	15,254	18,583	17,098	18,591
Earning asset	1,738,032	1,662,830	1,613,965	1,653,229	1,701,268
<b>Total asset</b>	<b>1,822,563</b>	<b>1,748,523</b>	<b>1,701,966</b>	<b>1,740,895</b>	<b>1,792,754</b>
Total deposit	1,386,581	1,328,594	1,269,509	1,294,938	1,320,837
Interbank & money	87,794	90,184	98,179	121,233	144,722
Total borrowing	67,055	43,723	34,696	36,431	38,253
Other liabilities	47,595	45,763	52,415	49,588	53,138
<b>Total liabilities</b>	<b>1,595,087</b>	<b>1,510,710</b>	<b>1,457,772</b>	<b>1,511,726</b>	<b>1,566,769</b>
Paid-up share capital-	0	0	0	0	0
Paid-up share capital-	92,246	92,531	92,693	92,693	92,693
Share premium	43,374	43,371	43,363	43,363	43,363
Total retained earning	87,991	97,514	100,681	85,657	82,472
Appropriated	10,091	10,091	10,091	11,058	11,897
Unappropriated	77,900	87,423	90,590	95,599	98,575
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Shareholders' equity</b>	<b>227,477</b>	<b>237,812</b>	<b>244,194</b>	<b>229,169</b>	<b>225,985</b>

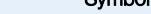
Key ratios					
FY: Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth</b>					
Outstanding loan	-3.5%	-6.6%	-2.9%	2.0%	2.0%
Net loan	-4.0%	-6.5%	-3.1%	2.2%	2.0%
Earning asset	-0.5%	-4.3%	-2.9%	2.4%	2.9%
Asset	-0.2%	-4.1%	-2.7%	2.3%	3.0%
Deposit	-0.9%	-4.2%	-4.4%	2.0%	2.0%
Liabilities	-0.8%	-5.3%	-3.5%	3.7%	3.6%
Equity	3.9%	4.5%	2.7%	-6.2%	-1.4%
Interest & dividend income	20.6%	4.6%	-12.9%	1.5%	0.7%
Interest expense	56.5%	20.1%	-18.5%	3.3%	3.9%
Net interest Income	10.8%	-1.3%	-10.3%	0.7%	-0.7%
Net fee and service income	-0.3%	-9.5%	8.9%	2.4%	2.3%
Non-interest income	-3.3%	-6.0%	16.2%	-8.2%	3.7%
Personnel expense	4.5%	-6.6%	1.2%	5.0%	5.0%
Non-interest expense	3.8%	-4.9%	-0.1%	2.7%	3.3%
PPOP	11.1%	-0.1%	-9.3%	-4.7%	-2.5%
Core profit	31.2%	12.9%	-1.9%	-6.3%	-13.3%
Net profit	31.2%	12.9%	-1.9%	-6.3%	-13.3%
EPS	30.7%	12.6%	-2.0%	-6.3%	-13.3%
<b>Performance</b>					
NIM	3.2%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%
Non-II / NII	21.2%	19.8%	25.3%	24.1%	25.3%
Cost / income ratio	44.9%	43.7%	46.6%	47.9%	49.4%
ROE	8.3%	9.0%	8.6%	8.2%	7.4%
ROA	1.0%	1.2%	1.2%	1.1%	0.9%
PPOP on equity	17.9%	17.1%	15.0%	14.6%	14.8%
PPOP on total asset	2.2%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%
<b>Asset quality &amp; Capital</b>					
Gross NPL ratio	2.6%	2.6%	2.9%	3.0%	3.2%
Loan-loss coverage	154.9%	151.4%	152.2%	152.4%	148.6%
LLR / outstanding Loan	1.9%	2.1%	2.1%	2.2%	2.3%
Excess LLR / net loan	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
CAR	20.7%	19.3%	19.5%	19.7%	19.9%
+ CET 1	16.7%	16.9%	17.5%	17.7%	17.9%
+ Tier I	17.0%	16.9%	17.5%	17.7%	17.9%
Liquidity asset	25.8%	26.8%	25.9%	26.6%	26.9%
<b>Efficiency</b>					
Fee income / total asset	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
Non-II / total asset*	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
Cost / total asset	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.8%
Loan to deposit ratio (LDR)	95.8%	93.4%	94.9%	94.9%	94.9%

Source: TTB, 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	គ្រាប់ហោយ
90-100		Excellent	ពីតិ៍សិក
80-89		Very Good	ពីមោក
70-79		Good	ពី
60-69		Satisfactory	ពីពិនិត្យ
50-59		Pass	ជាបាប
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำเร็จจากการกำกับดูแลกิจกรรมของบังคับใช้กฎหมายที่แสดงให้เห็นว่า เป็นผลลัพธ์จากการสำเร็จและประเมินข้อมูลเกี่ยวกับจดหมายเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บังคับใช้กฎหมาย") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนหัวใจไปสำหรับตัดสินใจลงทุน ผลสำเร็จดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อสาธารณะ การกำกับดูแลกิจกรรมของบังคับใช้กฎหมาย โดยในได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจกรรมของบังคับใช้กฎหมาย ถือกันว่าได้ใช้ข้อมูลภายในของบังคับใช้กฎหมายในการประเมิน ดังนั้น ผลสำเร็จที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบังคับใช้กฎหมาย ไม่ได้ถือเป็นการให้ค่าแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบังคับใช้กฎหมายหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบังคับใช้กฎหมายที่แสดงในผลสำเร็จ

กั้นนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้รับอนุญาตให้เป็นผู้จัดการกองทุนและดำเนินการซื้อขายกองทุนหุ้นไทย

## DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

“ช้อ”	เบื้องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามบ่าจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ตือ”	เบื้องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามบ่าจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ขาย”	เมื่อคาดการณ์ว่าจะได้รับเงิน ลงทุนต่ำ คาดต่อตัว “ได้รับเงินพื้นฐาน” (ไม่รวมเงินปันผล)

ທ່ານເວັບໄຫວ້າ ບໍລິຫານ ແກ້ວມະນີ ເກື່ອງຫວັງຈາກໄລ້ຢ່າງ ໂດຍຕ້ອງ ເຄວາ ແສ່ງເນື້ອງຕ່ອງລວມທີ່ພີ່ເພື່ອ ໄກສະໜັກ ເຊິ່ງມີມາ

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>HOLD</b>	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%.
<b>SELL</b>	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.

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. 4

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความยั่งยืนดีอย่างไร โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาอย่างยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการกำกับดูแลอย่างซักระดับและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการพัฒนาฟาร์มาцевติกส์ที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมมากที่สุด
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารรักษาภาระบุคคลอย่างเป็นธรรมและเก่าแก่ยั่งยืน มีการส่งเสริมและพัฒนาพัฒนาอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ห้ามีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามาร่วมกัน ซึ่งเราใช้เกณฑ์จาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่การเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **ธรรมาภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้ถูกต้องอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสถาบันส่งเสริมสถาบันการบริษัทไทย (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) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่เพื่อวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เดินเผยแพร่ต่อสาธารณะข้อมูลนี้ จำกัด แต่ไม่ได้มีเจตนาให้ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้องและแม่นยำ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บริการนี้ ไม่ว่าความเสี่ยงนั้นจะเป็นนักลงทุนเข้าถูกต้องหรือไม่ รวมทั้งความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป

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