

9 February 2026

Sector: Bank

Kasikornbank

เป้าหมายปี 2026E ทำทาย แต่จะพยายามจ่าย DPS ให้ได้เท่าเดิม

Bloomberg ticker	KBANK TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt188.50
Target price	Bt191.00 (maintained)
Upside/Downside	+1%
EPS revision	No change

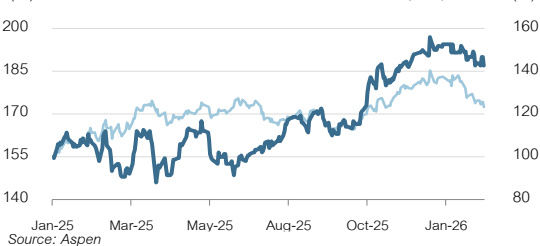
Bloomberg target price	Bt197.04
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 12 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt198.00 / Bt145.00
Market cap. (Bt mn)	443,168
Shares outstanding (mn)	2,369
Avg. daily turnover (Bt mn)	2,079
Free float	83%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights	2024A	2025A	2026E	2027E
FY: Dec (Bt mn)				
Net interest income	149,377	137,152	136,077	135,846
Non NII	33,279	35,389	37,743	39,356
Pre-provision profit	110,673	109,952	104,178	105,144
Provision	47,251	40,312	39,156	39,550
Net profit	48,598	49,565	46,520	46,929
EPS (Bt)	20.63	20.63	19.63	19.81
EPS growth (%)	17.3%	0.0%	-4.8%	0.9%
NIM (%)	3.7%	3.2%	3.0%	2.9%
BVPS (Bt)	240.0	245.3	254.0	261.8
DPS (Bt)	12.0	12.0	12.0	12.0
PER (x)	9.2	9.0	9.6	9.5
PBV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Dividend yield	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%

Bloomberg consensus

Net profit (Bt mn)	48,598	49,565	47,448	48,416
EPS (Bt)	20.63	20.63	20.16	20.80
(Bt)				(%)



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-3.1%	3.0%	13.2%	18.9%
Relative to SET	-9.3%	-0.1%	6.1%	11.6%

Major shareholders	Holding
1. Thai NVDR Co., Ltd.	13.70%
2. State Street Europe Ltd.	8.17%
3. South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	5.06%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ แม้ว่าเป้าหมายการเติบโตปี 2026E จะมี downside เล็กน้อย (ไม่เกิน 4%) แต่แลกมากับคุณภาพสินทรัพย์ที่จะดีขึ้นได้อีกในอนาคต ขณะที่ผู้บริหารจะพยายามจ่ายปันผลให้ได้เท่าเดิม โดย

- 1) สินเชื่อที่ 0-2% YoY (เรคาด 2%) จากสินเชื่อบ้านและรายใหญ่, NIM ที่ 2.75-2.95% (เรคาด 3.00%) จาก กนง. จะลดดอกเบี้ยลงอีก 25bps, Net fee income growth อยู่ที่ Mid to high single digit (เรคาด 6.7%) จาก Wealth management, Cost to Income ratio อยู่ที่ Mid-40s (เรคาด 45%) เพราะยังมีการลงทุนด้าน IT อยู่
- 2) Credit cost จะกลับมาที่ระดับปกติที่ 140-160bps (เรคาด 155bps) ส่วน NPL อยู่ที่น้อยกว่า 3.25% (เรคาด 3.30%) จากปีก่อนที่ 3.20%
- 3) นโยบายปันผลจะจ่ายที่ 50-60% (เรคาด 58% ใกล้เคียงกับปี 24) โดยปี 2025E จะอยู่ที่ 12.00 บาท ขณะที่กำไรปี 26 จะลดลง แต่ผู้บริหารจะพยายามจ่าย DPS ให้ได้เท่าเดิม

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.65 หมื่นล้านบาท ลดลง -6% YoY ด้านกำไร 1Q26E เรคาดจะลดลง YoY จาก NIM ที่ลดลง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จาก OPEX ที่จะลดลงตามฤดูกาล คงคำแนะนำเป็น "ถือ" KBANK และราคาเป้าหมายที่ 191.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.75x (-1.00SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ Dividend yield สูงราว 6% (เรคาด DPS ปี 2025 เท่ากับปี 2024 ที่ 12.00 บาท ซึ่งรวม special dividend ไปแล้วที่ 2.50 บาท)

Event: Analyst meeting

□ มีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ แม้ว่าเป้าหมายปี 2026E จะทำทาย แต่จะพยายามจ่าย DPS ให้ได้เท่าเดิม เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (6 ก.พ.) แม้ว่าเป้าหมายการเติบโตปี 2026E จะมี downside เล็กน้อย (ไม่เกิน 4%) แต่แลกมากับคุณภาพสินทรัพย์ที่จะดีขึ้นได้อีกในอนาคต ขณะที่ผู้บริหารจะพยายามจ่ายปันผลให้ได้เท่าเดิม โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2026E โดยสินเชื่อที่ 0-2% YoY (เรคาด 2%) เน้นสินเชื่อรายย่อย 5-7% YoY โดยเน้น secured loan มากขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อบ้าน (ระดับ 10 ล้านบาทขึ้นไป ซึ่งสามารถ cross-selling เพิ่มเติมได้) เพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นเสียเพิ่ม ส่วนรายใหญ่ -2-0% YoY, SME -5-0% YoY
- 2) NIM ที่ 2.75-2.95% (เรคาด 3.00%) ลดลงจากปีก่อนที่ 3.24% เพราะคาค กนง. จะลดดอกเบี้ยลงอีก 25bps และจะเน้นสินเชื่อคุณภาพดีขึ้น
- 3) Net fee income growth อยู่ที่ Mid to high single digit (เรคาด 6.7%) ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 6.3% จะมาจาก Wealth management
- 4) Cost to Income ratio อยู่ที่ Mid-40s (เรคาด 45%) ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 43.2% เพราะยังมีการลงทุนด้าน IT อยู่
- 5) Credit cost จะกลับมาที่ระดับปกติที่ 140-160bps (เรคาด 155bps) ลดลงจากปีก่อนที่ 163bps ส่วน NPL อยู่ที่น้อยกว่า 3.25% (เรคาด 3.30%) จากปีก่อนที่ 3.20%
- 6) นโยบายปันผลจะจ่ายที่ 50-60% (หากรวมซื้อหุ้นคืนจะอยู่ที่ 55-65%) โดยรอการประชุมผู้ถือหุ้นในเดือนนี้ (เรคาด 58% ใกล้เคียงกับปี 24) โดยเรคาดเงินปันผลปี 2025E อยู่ที่ 12.00 บาท หรือคิดเป็น Dividend yield ที่ 6.3% ขณะที่แนวโน้มกำไรปี 26 จะลดลง แต่ผู้บริหารจะพยายามจ่าย DPS ให้ได้เท่าเดิม โดยจะคง CET-1 ไว้ที่ 15% (ปี 25 อยู่ที่ 18%)

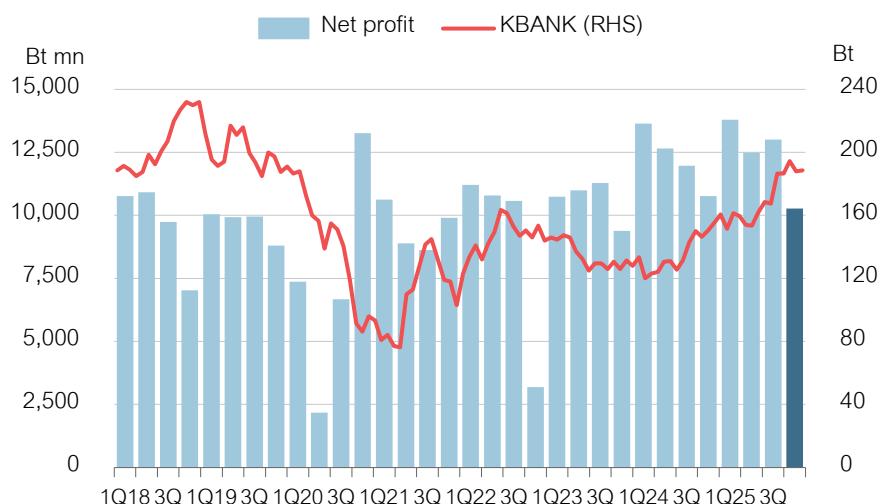
□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาค 1Q26E กำไรจะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.65 หมื่นล้านบาท ลดลง -6% YoY จาก NIM ที่ลดลงเป็นหลัก ด้านกำไร 1Q26E เรคาดจะลดลง YoY จาก NIM ที่ลดลง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จาก OPEX ที่จะลดลงตามฤดูกาล

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

ราคาเป้าหมายที่ 191.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.75x (-1.00SD below 10-yr average PBV) ขณะที่มีความเสี่ยงจาก NPL และแนวโน้มการตั้งสำรองไม่เป็นไปตามคาด แต่ยังมี Dividend yield สูงราว 6% (เรคาด DPS ปี 2025 เท่ากับปี 2024 ที่ 12.00 บาท ซึ่งรวม special dividend ไปแล้วที่ 2.50 บาท)

Fig 1: KBANK share prices vs profits



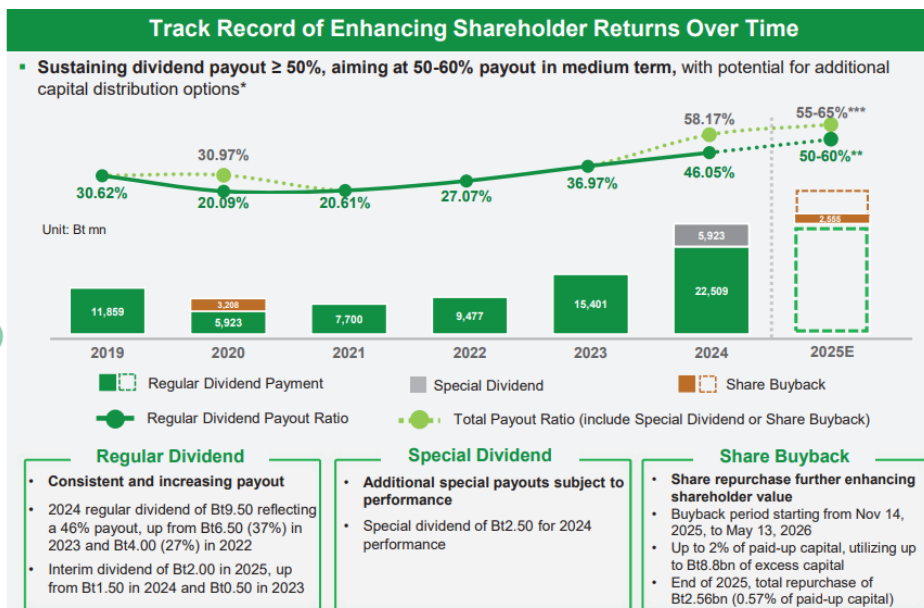
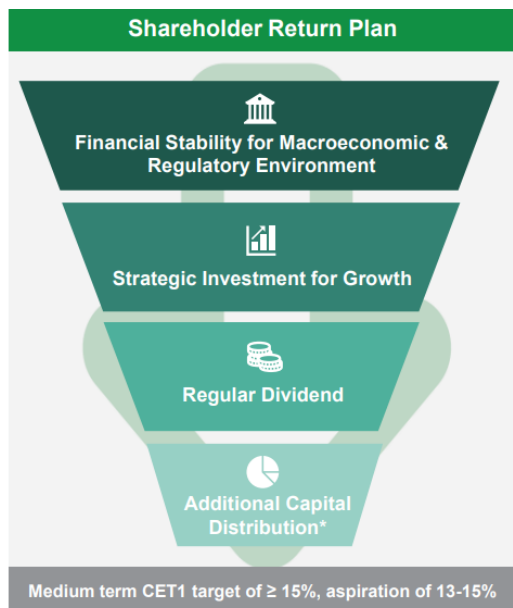
Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: KBANK financial target

Consolidated	2024 Actual ¹ (Restate / TFRS17 Compliance)	2025 Actual (TFRS17 Compliance)	2026 Targets	Notes (2026)
NIM	3.60%	3.23%	2.75 – 2.95%	NIM declines in line with the interest rate cycle and selective loan growth
Loan Growth	0.57%	-0.28%	0 – 2%	Maintain prudent, quality-led growth by prioritizing secured loans and selectively high-potential customer segments, while leveraging strengthened credit capabilities to support end-to-end credit performance
Net Fee Income Growth ²	6.73%	5.85%	Mid-to-high single-digit	Growth is driven by scaling wealth management solutions and strengthening leadership in domestic and cross-border payments
Cost to Income Ratio ³	42.50%	43.56%	Mid-40s	Further reinforce cost efficiency and productivity improvements to mitigate the impact of slowing revenue growth
Credit Cost per year (bps)	191 bps	163 bps	140 – 160 bps	Continue prudent and cautious policy, with credit cost maintains at normalized level; controlled NPL ratio amid an uncertain economic conditions
NPL Ratio (Gross) ⁴	3.20%	3.20%	< 3.25%	
ROE ⁵	9.13%	8.62%	N/A	
ROA	1.15%	1.11%	N/A	
Dividend Policy	Deliver sustainable TSR with dividend payout ≥ 50%, aiming at 50-60% in the medium term, and potential for additional capital distribution depending on market conditions, financial performance and capital level ⁶			

Source: KBANK

Fig 3: KBANK capital management



Source: KBANK

Quarterly income

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Net interest income	35,998	35,425	34,655	34,158	32,913
Net fee income	8,510	8,433	8,216	9,328	9,412
Non-interest income	13,260	14,516	14,148	15,841	14,886
Non-interest	(22,295)	(20,052)	(20,804)	(20,965)	(23,028)
PPOP	26,411	29,051	27,796	28,280	24,824
Provisions	(12,242)	(9,818)	(10,050)	(10,179)	(10,265)
Profit before tax	14,169	19,233	17,746	18,101	14,560
Core profit	10,768	13,791	12,488	13,007	10,278
Net profit	10,768	13,791	12,488	13,007	10,278
EPS (Bt)	4.54	5.67	5.27	5.35	4.34
NIM (%)	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%	3.1%
Cost to income (%)	45.3%	40.2%	42.6%	41.9%	48.2%
NPL ratio (%)	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Credit cost (%)	2.0%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%
ROAE (%)	9.0%	8.9%	8.7%	8.7%	8.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash	48,690	46,021	54,049	52,694	56,264
Interbank & money	569,008	522,729	559,861	720,199	797,428
Investment (net)	1,022,880	1,134,779	1,316,408	1,257,972	1,280,802
Net loan	2,371,492	2,368,649	2,352,770	2,404,923	2,477,071
Outstanding loan	2,490,398	2,483,695	2,476,647	2,526,180	2,601,965
Loan-loss provision	(133,876)	(131,706)	(142,997)	(138,940)	(143,108)
Properties	54,753	54,720	58,177	59,520	62,017
PP&E (net)	59,946	59,431	59,235	62,611	64,188
Intangible assets	28,405	30,469	31,514	32,689	33,827
Other assets	83,686	71,038	67,154	72,961	73,797
Earning asset	4,056,767	4,125,296	4,342,537	4,412,161	4,584,367
Total asset	4,283,557	4,340,954	4,558,618	4,692,636	4,874,461
Total deposit	2,699,562	2,718,675	2,850,387	2,906,996	2,994,206
Interbank & money	179,207	172,144	207,482	228,903	258,881
Total borrowing	81,572	67,334	64,478	74,794	86,761
Other liabilities	695,261	706,680	728,626	756,989	782,714
Total liabilities	3,686,721	3,695,292	3,884,850	4,001,582	4,158,282
Paid-up share	0	0	0	0	0
Paid-up share	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Share premium	18,103	18,103	18,103	18,103	18,103
Total retained	457,373	485,332	504,996	523,091	541,596
Appropriated	3,050	3,050	3,050	5,376	7,722
Unappropriated	454,323	482,282	501,946	517,715	533,874
Minority interest	64,551	76,937	92,622	89,257	95,877
Shareholders'	596,835	645,662	673,768	691,053	716,179

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest & dividend	183,608	189,440	173,625	176,082	178,785
Interest expense	(35,164)	(40,063)	(36,473)	(40,005)	(42,939)
Net interest income	148,444	149,377	137,152	136,077	135,846
Net fee and service	31,181	33,279	35,389	37,743	39,356
Non-interest income	(23,464)	(18,607)	43,135	39,973	41,552
Non-interest	(12,196)	(14,676)	(68,593)	(70,292)	(70,835)
PPOP	107,685	110,673	109,952	104,178	105,144
Provision expense	(51,840)	(47,251)	(40,312)	(39,156)	(39,550)
EBT	55,845	63,423	69,640	65,022	65,594
Tax expense	(10,778)	(12,402)	(13,871)	(12,679)	(12,791)
Core profit	42,405	48,598	49,565	46,520	46,929
Minority interest	(2,662)	(2,422)	(6,204)	(5,823)	(5,874)
Net profit	42,405	48,598	49,565	46,520	46,929

Source: KBANK, DAOL

PBV band



Key ratios

FY: Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth					
Outstanding loan	-0.2%	-0.3%	-0.3%	2.0%	3.0%
Net loan	-0.3%	-0.1%	-0.7%	2.2%	3.0%
Earning asset	0.6%	1.7%	5.3%	1.6%	3.9%
Asset	0.9%	1.3%	5.0%	2.9%	3.9%
Deposit	-1.8%	0.7%	4.8%	2.0%	3.0%
Liabilities	0.2%	0.2%	5.1%	3.0%	3.9%
Equity	5.2%	8.2%	4.4%	2.6%	3.6%
Interest & dividend income	21.3%	3.2%	-8.3%	1.4%	1.5%
Interest expense	91.8%	13.9%	-9.0%	9.7%	7.3%
Net interest Income	11.6%	0.6%	-8.2%	-0.8%	-0.2%
Net fee and service income	-5.2%	6.7%	6.3%	6.7%	4.3%
Non-interest income	13.4%	9.5%	10.0%	-5.6%	2.5%
Personnel expense	16.3%	5.6%	0.9%	1.0%	1.0%
Non-interest expense	13.7%	2.7%	-2.8%	1.8%	0.4%
PPOP	9.3%	2.8%	-0.7%	-5.3%	0.9%
Core profit	18.6%	14.6%	2.0%	-6.1%	0.9%
Net profit	18.6%	14.6%	2.0%	-6.1%	0.9%
EPS	18.9%	17.3%	0.0%	-4.8%	0.9%
Performance					
NIM	3.7%	3.7%	3.2%	3.0%	2.9%
Non-II / NII	33.6%	36.1%	42.3%	40.7%	41.8%
Cost / income ratio	43.0%	42.9%	43.2%	45.0%	44.9%
ROE	8.2%	8.8%	8.6%	7.9%	7.7%
ROA	1.0%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%
PPOP on equity	20.8%	20.1%	19.1%	17.6%	17.2%
PPOP on total asset	2.5%	2.6%	2.5%	2.3%	2.2%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	3.2%	3.2%	3.2%	3.3%	3.4%
Loan-loss coverage	152.2%	153.3%	162.8%	152.2%	154.2%
LLR / outstanding Loan	4.9%	4.9%	4.9%	5.0%	5.0%
Excess LLR / net loan	3.6%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%
CAR	19.4%	20.3%	20.4%	21.6%	22.8%
+ CET 1	16.5%	17.3%	18.4%	19.6%	20.8%
+ Tier I	17.4%	18.3%	18.4%	19.6%	20.8%
Liquidity asset	38.3%	39.2%	42.3%	43.3%	43.8%
Efficiency					
Fee income / total asset	1.1%	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%
Non-II / total asset*	1.2%	1.3%	1.3%	1.2%	1.2%
Cost / total asset	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%
Loan to deposit ratio (LDR)	92.3%	91.4%	86.9%	86.9%	86.9%

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องกันได้อย่างยั่งยืน 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. 6