COMPANY UPDATE

23 January 2026

Tmbthanachart Bank

Sector: Bank

เป้าหมายปี 2026E ยังอยู่ในกรอบที่เราประมาณการไว้

Bloomberg ticker	TTB TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt2.02
Target price	Bt2.00 (maintained)
Upside/Downside	-1%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt2.05
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 19 / Sell 3

Stock data

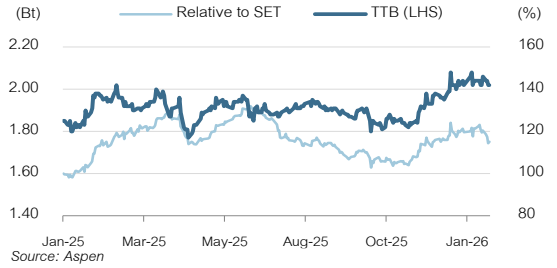
Stock price 1-year high/low	Bt2.10 / Bt1.74
Market cap. (Bt mn)	191,664
Shares outstanding (mn)	97,571
Avg. daily turnover (Bt mn)	631
Free float	40%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Net interest income	56,452	50,637	50,978	50,723
Non NII	9,373	10,209	10,458	10,661
Pre-provision profit	39,828	36,144	34,463	33,619
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	2.6	2.6
DPS (Bt)	0.13	0.13	0.13	0.12
PER (x)	9.4	9.5	10.2	11.7
PBV (x)	0.83	0.81	0.79	0.78
Dividend yield	6.4%	6.6%	6.6%	6.0%

Bloomberg consensus

Net profit (Bt mn)	21,031	20,639	20,365	19,042
EPS (Bt)	0.22	0.21	0.21	0.20



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	8.6%	6.3%	6.3%
Relative to SET	-3.3%	7.9%	-3.7%	10.0%

Major shareholders	Holding
1. Thanachart Capital	24.42%
2. ING Bank N.V.	22.78%
3. Ministry of Finance	11.67%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เพราะเป้าหมายปี 2026E ยังอยู่ในกรอบที่เราประมาณการไว้ โดย

1) สินเชื่อจะอยู่ที่ 0-2% YoY (เราคาด 2% YoY) โดยจะเน้นสินเชื่อรายย่อยอย่าง Cash your car, Cash your book และสินเชื่อ SME ส่วน NIM จะอยู่ที่ 3.0-3.1% (เราคาด 3.00%) ด้าน NPL จะไม่เกิน 3.2% (เราคาด 3.00%) ส่วน credit cost อยู่ที่ 130-135bps (เราคาด 135bps) จากปี 2025 ที่ 136bps ซึ่งยังอยู่สูงเพราะเผื่อในโครงการคุณสู้เราช่วยและจะเน้นสินเชื่อผลตอบแทนสูงเพิ่มขึ้น

2) Tax benefit มีเหลือ 5.7 พันล้านบาท น่าจะใช้หมดในช่วง 1H27E โดยหลังจากหมด Tax benefit แล้วจะเน้น High loan yield และจะพยายามลดค่าใช้จ่ายและสำรองฯลง

3) ยังคงจ่าย Payout ที่ระดับสูงราว 60% (เราคาดปี 2025E ที่ 63% และปี 2026E ที่ 67%) และมีแผนซื้อหุ้นคืนต่อเนื่อง เพราะราคาหุ้นเทรด PBV ต่ำกว่า 1x

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท ลดลง -6% YoY จาก NIM ที่ลดลง

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 2.00 บาท อิง PBV 2026E ที่ 0.78x (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดยมี Dividend yield ที่ราว 6.6% อย่างไรก็ดี เราชอบ KKP มากกว่า แม้ว่า Valuation จะซื้อขายที่ใกล้เคียงกันที่ 0.8x แต่ KKP มี ROE ที่ 9.3% สูงกว่า TTB ที่ 7.8%

Event: Analyst meeting

❑ **มุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะเป้าหมายทางการเงินปี 2026E ยังอยู่ในกรอบที่เราประมาณการไว้** เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (22 ม.ค.) เพราะเป้าหมายทางการเงินยังอยู่ในกรอบที่เราประมาณการไว้ โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตในปี 2026E โดยสินเชื่อจะอยู่ที่ 0-2% YoY (เราคาด 2% YoY) จากปี 2025 ที่ -3% YoY โดยจะเน้นการเติบโตของสินเชื่อรายย่อย ซึ่งจะเน้นสินเชื่อผลตอบแทนสูงอย่าง Cash your car, Cash your book และสินเชื่อ SME แบบ selective มากขึ้น ส่วน NIM จะอยู่ที่ 3.0-3.1% (เราคาด 3.00%) จากปี 2025 ที่ 3.05% โดยคาด กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้งในปี 2026E
2) ด้าน Cost to Income จะอยู่ที่ระดับ Low-40% (เราคาด 48%) จากปี 2025 ที่ 47% และ NPL ไม่เกิน 3.2% (เราคาด 3.00%) จากปี 2025 ที่ 2.87% ส่วน credit cost อยู่ที่ 130-135bps (เราคาด 135bps) จากปี 2025 ที่ 136bps ซึ่งยังอยู่ในระดับสูงเพราะเผื่อในโครงการคุณสู้เราช่วยและจะเน้นสินเชื่อผลตอบแทนสูงเพิ่มขึ้น
3) Tax benefit ยังมีเหลืออีก 5.7 พันล้านบาท โดยต้องใช้ให้หมดภายในปี 28 แต่มีโอกาสสูงมากที่จะใช้หมดในช่วง 1H27E เพราะปี 2025 ใช้ไปราว 4.8 พันล้านบาท โดยหลังจากหมด Tax benefit แล้วจะเน้น High loan yield และจะพยายามลดค่าใช้จ่ายและสำรองฯลง
4) แผนบริหารเงินทุนในระยะยาว โดย i. จะจ่าย Payout ที่ระดับสูงราว 60% (เราคาดปี 2025E ที่ 63% และปี 2026E ที่ 67%) ขณะที่ Tier 1 ที่ 18% และ Coverage ratio ที่ 152% ถือว่าเพียงพอแล้ว ii. มีแผนซื้อหุ้นคืนต่อเนื่อง เพราะราคาหุ้นเทรด PBV ต่ำกว่า 1x

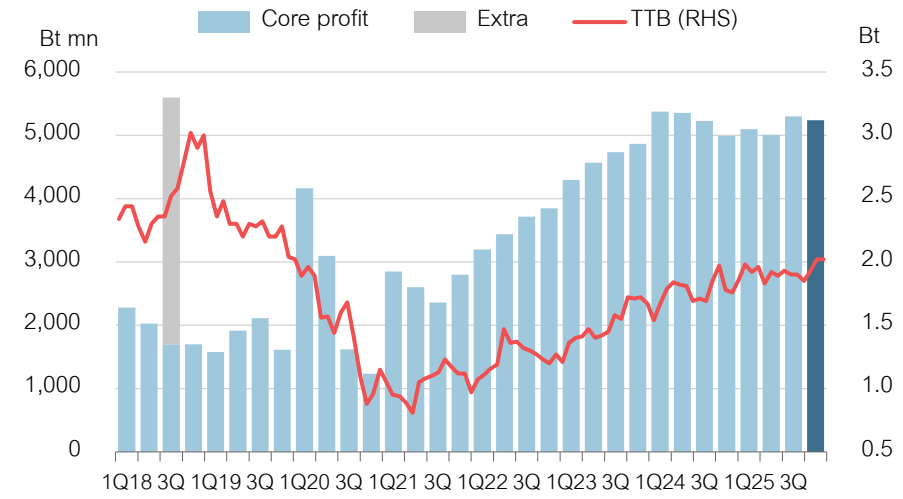
❑ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาด 1Q26E กำไรจะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท ลดลง -6% YoY จาก NIM และสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่ากำไร 1Q26E จะลดลง YoY จาก NIM ที่ลดลง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จาก OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล

Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายที่ 2.00 บาท อิง PBV 2026E ที่ 0.78x (-0.50SD below 10-yr average PBV) ขณะที่มีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยหนุนราคาหุ้น และมี Dividend yield ที่สูงราว 6.6% แต่มีความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายด้าน IT มากกว่าคาด และ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่ Tax benefit ที่ใกล้จะหมดซึ่งอาจกดดัน 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 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: 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.

Quarterly income statem

(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%

PBV band

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash	15,487	14,809	12,633	14,022	14,022
Interbank & money	267,486	288,562	181,399	283,565	304,292
Investment (net)	187,702	164,934	246,445	187,216	194,110
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	16,132	17,073
PP&E (net)	18,673	15,392	15,186	15,639	16,227
Intangible assets	23,434	25,003	25,310	25,738	26,875
Other assets	14,778	15,254	18,583	17,331	18,922
Earning asset	1,738,032	1,662,830	1,613,965	1,675,775	1,731,622
Total asset	**1,822,563**	**1,748,523**	**1,701,966**	**1,764,637**	**1,824,741**
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	122,886	147,304
Total borrowing	67,055	43,723	34,696	36,431	38,253
Other liabilities	47,595	45,763	52,415	50,265	54,086
Total liabilities	**1,595,087**	**1,510,710**	**1,457,772**	**1,514,185**	**1,570,475**
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	106,939	110,754
Appropriated	10,091	10,091	10,091	11,058	11,897
Unappropriated	77,900	87,423	90,590	95,880	98,857
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	**227,477**	**237,812**	**244,194**	**250,451**	**254,266**

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest & dividend	79,133	82,783	72,097	73,165	73,793
Interest expense	(21,926)	(26,331)	(21,460)	(22,187)	(23,070)
Net interest income	57,207	56,452	50,637	50,978	50,723
Net fee and service	10,362	9,373	10,209	10,458	10,661
Non-interest income	13,768	12,948	15,040	13,805	14,315
Non-interest expense	(31,094)	(29,571)	(29,533)	(30,320)	(31,419)
PPOP	39,881	39,828	36,144	34,463	33,619
Provision expense	(22,199)	(19,852)	(16,485)	(15,910)	(15,026)
EBT	**17,682**	**19,976**	**19,658**	**18,553**	**18,593**
Tax expense	940	1,055	981	789	(1,819)
Core profit	18,622	21,031	20,639	19,343	16,775
Minority interest	(0)	(0)	0	0	0
Net profit	**18,622**	**21,031**	**20,639**	**19,343**	**16,775**

Key ratios

FY: Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth					
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%	3.8%	3.3%
Asset	-0.2%	-4.1%	-2.7%	3.7%	3.4%
Deposit	-0.9%	-4.2%	-4.4%	2.0%	2.0%
Liabilities	-0.8%	-5.3%	-3.5%	3.9%	3.7%
Equity	3.9%	4.5%	2.7%	2.6%	1.5%
Interest & dividend income	20.6%	4.6%	-12.9%	1.5%	0.9%
Interest expense	56.5%	20.1%	-18.5%	3.4%	4.0%
Net interest Income	10.8%	-1.3%	-10.3%	0.7%	-0.5%
Net fee and service income	-0.3%	-9.5%	8.9%	2.4%	1.9%
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%	3.6%
PPOP	11.1%	-0.1%	-9.3%	-4.6%	-2.4%
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%
Performance					
NIM	3.2%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%
Non-II / NII	21.2%	19.8%	25.3%	24.1%	25.2%
Cost / income ratio	44.9%	43.7%	46.6%	47.9%	49.5%
ROE	8.3%	9.0%	8.6%	7.8%	6.6%
ROA	1.0%	1.2%	1.2%	1.1%	0.9%
PPOP on equity	17.9%	17.1%	15.0%	13.9%	13.3%
PPOP on total asset	2.2%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%
Asset quality & Capital					
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%	27.5%	28.1%
Efficiency					
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%	1.7%	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 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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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

	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.

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.

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.