

21 April 2026

Sector: Bank

Kiatnakin Phatra Bank

กำไร 1Q26 ดีกว่าคาด จากขาดทุนรยดที่น้อยกว่าคาด

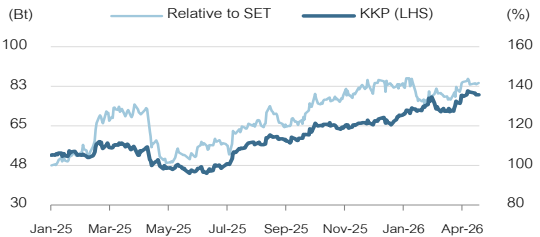
Bloomberg ticker	KKP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt80.50
Target price	Bt81.00 (maintained)
Upside/Downside	+1%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt74.34
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 8 / Sell 3

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt83.25 / Bt43.50
Market cap. (Bt mn)	67,202
Shares outstanding (mn)	847
Avg. daily turnover (Bt mn)	268
Free float	87%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Net interest income	19,848	17,257	18,147	18,838
Non NII	5,396	5,935	6,114	6,150
Pre-provision profit	10,286	11,143	11,350	11,555
Provision	3,974	3,693	3,574	3,428
Net profit	5,031	5,913	6,164	6,445
EPS (Bt)	5.94	6.98	7.28	7.61
EPS growth (%)	-7.6%	17.5%	4.3%	4.6%
NIM (%)	4.1%	3.8%	3.9%	4.0%
BVPS (Bt)	74.3	76.5	80.4	82.3
DPS (Bt)	4.0	5.7	5.7	5.7
PER (x)	13.5	11.5	11.1	10.6
PBV (x)	1.1	1.1	1.0	1.0
Dividend yield	5.0%	7.1%	7.1%	7.1%

Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	5,031	5,913	5,913	6,232
EPS (Bt)	5.94	6.98	7.17	7.60



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	11.8%	16.7%	23.8%	44.4%
Relative to SET	8.4%	2.4%	8.5%	15.6%

Major shareholders		Holding
1. Thai NVDR Co., Ltd		7.71%
2. Chodthanawat Co., Ltd.		5.27%
3. Eastern Sugar Co., Ltd		4.57%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

KKP ประกาศกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 1,955 ล้านบาท (+84% YoY, +10% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาด +23% และราคา +18% โดย

1) มี OPEX น้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (ราคา 3.6 พันล้านบาท) (-7% YoY, -10% QoQ) จากผลขาดทุนรยดลดลงเหลือเพียง 331 ล้านบาท (-52% YoY, -35% QoQ) เพราะปริมาณรยดลดลง ประกอบกับมีรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (ราคา 2.0 พันล้านบาท) จากกำไรจากเงินลงทุนและมีรายได้จากเงินปันผลเข้ามาช่วยหนุน

2) สำรองขมมากกว่าคาดอยู่ที่ 961 พันล้านบาท (ราคา 783 ล้านบาท) (-13% YoY, +36% QoQ) เพราะใส่ Management overlay จากผลกระทบจากสถานการณ์ระดับวันออกกลาง ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมดีตามคาดจากธุรกิจกองทุน, Bancassurance และธุรกิจ Dime! นอกจากนี้ NIM เพิ่มขึ้นตามคาดจากต้นทุนเงินฝากที่ลดลง

3) NPL อยู่ที่ 4.10% ลดจากไตรมาสก่อนที่ 4.30% และมีมูลค่า NPL ลดลง -1% QoQ จากสินเชื่อเข้าซื้อเป็นหลัก

กำไรสุทธิ 1Q26 คิดเป็น 32% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น โดยขอปรับรายละเอียดเพิ่มเติมในการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 22 เม.ย. 26 เบื้องต้นคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ไว้ที่ 6.2 พันล้านบาท (+4% YoY) จากสำรองที่รวมผลขาดทุนรยดที่ลดลง แนะนำ "ซื้อ" KKP และราคาเป้าหมายที่ 81.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 1.00x (10-yr average PBV) และมี Dividend yield ที่สูง 7% ด้าน Valuation ซื้อขายเพียง 1x PBV ถูกกว่า TISCO ที่ 2x PBV

Event: 1Q26 results review

กำไรสุทธิ 1Q26 ดีกว่าตลาดและราคา KKP ประกาศกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 1,955 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +84% YoY และ +10% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาด +23% และราคา +18%

- OPEX น้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (ราคา 3.6 พันล้านบาท) ลดลง -7% YoY และ -10% QoQ จากผลขาดทุนรยดลดลงเหลือเพียง 331 ล้านบาท ลดลงถึง -52% YoY และ -35% QoQ เพราะปริมาณรยดลดลง
- มีรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (ราคา 2.0 พันล้านบาท) จากกำไรจากเงินลงทุน (FVTPL) สูงถึง 385 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q25 ที่ 48 ล้านบาท แต่ลดลงจาก 4Q25 ที่ 482 ล้านบาท และมีรายได้จากเงินปันผลเข้ามาถึง 305 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q25 ที่ 46 ล้านบาท และจาก 4Q25 ที่ 43 ล้านบาท
- สำรองขมมากกว่าคาดอยู่ที่ 961 พันล้านบาท (ราคา 783 ล้านบาท) ลดลง -13% YoY แต่เพิ่มขึ้น +36% QoQ โดยมีการใส่ Management overlay เพิ่มเติมจากผลกระทบจากสถานการณ์ระดับวันออกกลาง
- รายได้ค่าธรรมเนียมเป็นไปตามคาดอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +24% YoY แต่ลดลง -0.3% QoQ จากธุรกิจหลักทรัพย์, กองทุน, Bancassurance และธุรกิจ Dime!
- สินเชื่อเพิ่มขึ้น +1.5% YTD จากสินเชื่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และสินเชื่อบรรษัท (สินเชื่อขนาดใหญ่ที่ให้กับฐานลูกค้าในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่) เป็นหลัก
- NPL อยู่ที่ 4.10% ลดจากไตรมาสก่อนที่ 4.30% และมีมูลค่า NPL ลดลง -1% QoQ จากสินเชื่อเข้าซื้อเป็นหลัก ส่วน Coverage ratio เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 142% จากไตรมาสก่อนที่ 137%

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E โดดเด่นสุดในกลุ่มที่ +4% YoY, คาด 2Q26E กำไรจะเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่องจากขาดทุนรยดที่ลดลง กำไรสุทธิ 1Q26 คิดเป็น 32% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น โดยขอปรับรายละเอียดเพิ่มเติมจาก Outlook ในส่วนที่เหลือของปีอีกทีในการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 22 เม.ย. 26 เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ไว้ที่ 6.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY จากสำรองที่รวมผลขาดทุนรยดที่ลดลง ขณะที่คาดกำไร 2Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่องจากขาดทุนรยดที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ จากรายได้จากเงินปันผลที่มีโอกาสลดลง

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.

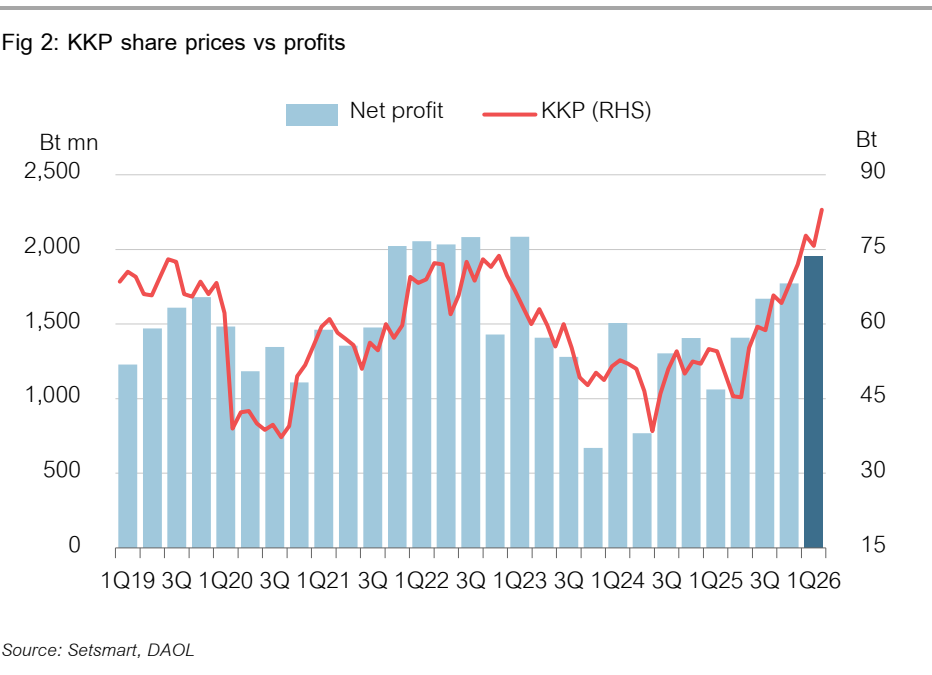
□ Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายที่ 81.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 1.00x (10-yr average PBV) แต่อย่างไรก็ดี ยังมี ความเสี่ยงจากขาดทุนรูดยี่ห้อที่มากกว่าคาด และแนวโน้ม NPLs ที่จะสูงขึ้นมากกว่าคาดจากภาวะ อุตสาหกรรมรถยนต์ที่มีการแข่งขันด้านราคาในระดับสูง

Fig 1: 1Q26 results review

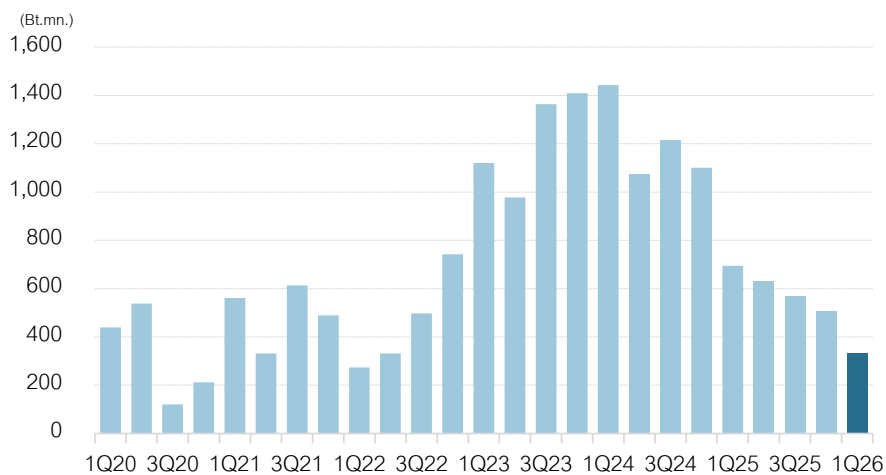
FY: Dec (Bt mn)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Net interest income	4,216	4,446	-5.2%	4,266	-1.2%	18,147	17,257	5.2%
Net fees income	1,618	1,307	23.8%	1,623	-0.3%	6,114	5,935	3.0%
Non-int. income	2,483	1,507	64.7%	2,337	6.3%	8,032	8,217	-2.3%
Non-int. expense	(3,261)	(3,515)	-7.2%	(3,620)	-9.9%	(14,829)	(14,330)	3.5%
PPOP	3,438	2,438	41.0%	2,983	15.3%	11,350	11,143	1.9%
Provision expense	(961)	(1,104)	-12.9%	(708)	35.7%	(3,574)	(3,693)	-3.2%
Profit before tax	2,477	1,335	85.6%	2,274	8.9%	7,776	7,450	4.4%
Normal net profit	1,955	1,062	84.2%	1,772	10.4%	6,164	5,913	4.3%
Net profit	1,955	1,062	84.2%	1,772	10.4%	6,164	5,913	4.3%
EPS	2.31	1.25	84.2%	2.09	10.4%	7.28	6.98	4.3%
NIM (%)	3.7%	3.9%		3.8%		3.9%	3.8%	
Cost to income (%)	48.7%	59.0%		54.8%		56.6%	56.3%	
NPLs ratio (%)	4.1%	4.4%		4.3%		4.4%	4.3%	
Credit cost (%)	1.5%	2.1%		1.5%		1.6%	1.8%	
ROAE (%)	10.5%	7.3%		9.2%		9.3%	9.3%	

Source: KKP, DAOL



Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: ขาดทุนรณยัทรายไตรมาส



Source: KKP, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Net interest income	4,446	4,312	4,233	4,266	4,216
Net fee income	1,307	1,458	1,547	1,623	1,618
Non-interest income	1,507	1,876	2,496	2,337	2,483
Non-interest expense	(3,515)	(3,454)	(3,742)	(3,620)	(3,261)
PPOP	2,438	2,735	2,987	2,983	3,438
Provisions	(1,104)	(973)	(909)	(708)	(961)
Profit before tax	1,335	1,762	2,079	2,274	2,477
Core profit	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955
Net profit	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955
EPS (Bt)	1.25	1.66	1.97	2.09	2.31
NIM (%)	3.9%	3.8%	3.7%	3.8%	3.7%
Cost to income (%)	59.0%	55.8%	55.6%	54.8%	48.7%
NPL ratio (%)	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.1%
Credit cost (%)	2.1%	1.9%	1.8%	1.5%	1.5%
ROAE (%)	7.3%	8.3%	8.8%	9.2%	10.5%

PBV band



Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash	1,382	1,248	1,209	1,231	1,275
Interbank & money	62,029	38,985	39,238	78,775	90,065
Investment (net)	36,282	34,560	42,870	32,707	33,114
Net loan	384,826	354,941	331,200	342,990	353,280
Outstanding loan	397,999	367,836	345,742	350,347	360,858
Loan-loss provision	(20,668)	(20,607)	(19,937)	(14,014)	(14,434)
Properties foreclosed	7,240	6,984	6,426	6,715	6,868
PP&E (net)	7,436	7,087	6,772	6,941	7,167
Intangible assets	4,774	4,798	4,815	4,816	5,034
Other assets	17,260	17,715	22,104	19,970	21,998
Earning asset	508,616	461,845	447,978	464,418	481,373
Total asset	545,327	498,429	488,095	494,146	513,383
Total deposit	358,903	359,306	348,300	352,817	363,402
Interbank & money	23,035	17,399	13,078	15,245	14,797
Total borrowing	68,900	27,350	15,088	16,597	18,257
Other liabilities	32,571	30,579	45,791	38,337	43,997
Total liabilities	484,074	435,219	422,889	425,717	443,278
Paid-up share capital-PS	0	0	0	0	0
Paid-up share capital-	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Share premium	9,356	9,357	9,357	9,357	9,357
Total retained earning	41,162	43,550	45,833	47,171	48,795
Appropriated	1,048	1,839	2,998	3,306	3,628
Unappropriated	40,114	41,711	42,835	43,865	45,167
Minority interest	286	301	434	369	420
Shareholders' equity	61,253	63,211	65,206	68,429	70,104

Key ratios

FY: Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth					
Outstanding loan	6.6%	-7.6%	-6.7%	2.0%	3.0%
Net loan	5.5%	-7.8%	-6.7%	3.6%	3.0%
Earning asset	7.6%	-9.2%	-3.0%	3.7%	3.7%
Asset	7.4%	-8.6%	-2.1%	1.2%	3.9%
Deposit	8.3%	0.1%	-3.1%	1.3%	3.0%
Liabilities	7.7%	-10.1%	-2.8%	0.7%	4.1%
Equity	5.4%	3.2%	3.2%	4.9%	2.4%
Interest & dividend income	29.8%	-0.7%	-13.8%	1.5%	3.6%
Interest expense	83.6%	26.6%	-15.3%	-5.5%	3.3%
Net interest income	16.8%	-11.0%	-13.1%	5.2%	3.8%
Net fee and service income	-10.1%	-0.8%	11.2%	3.0%	3.0%
Non-interest income	-23.5%	7.5%	18.2%	-2.3%	1.3%
Personnel expense	2.1%	1.2%	6.3%	2.0%	3.0%
Non-interest expense	22.1%	3.9%	-13.2%	3.5%	4.0%
PPOP	-11.4%	-20.1%	8.3%	1.9%	1.8%
Core profit	-28.4%	-7.6%	17.5%	4.3%	4.6%
Net profit	-28.4%	-7.6%	17.5%	4.3%	4.6%
EPS	-28.4%	-7.6%	17.5%	4.3%	4.6%
Performance					
NIM	4.5%	4.1%	3.8%	3.9%	4.0%
Non-II / NII	29.0%	35.0%	47.6%	44.3%	43.2%
Cost / income ratio	55.3%	61.6%	56.3%	56.6%	57.2%
ROE	9.2%	8.1%	9.3%	9.3%	9.4%
ROA	1.0%	1.0%	1.2%	1.3%	1.3%
PPOP on equity	21.7%	16.6%	17.5%	17.1%	16.8%
PPOP on total asset	2.4%	2.0%	2.3%	2.3%	2.3%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	3.2%	4.2%	4.3%	4.4%	4.6%
Loan-loss coverage	164.6%	134.4%	137.2%	134.5%	135.5%
LLR / outstanding Loan	2.7%	2.9%	3.1%	6.1%	11.6%
Excess LLR / net loan	1.1%	1.2%	1.3%	2.5%	4.9%
CAR	16.6%	17.4%	17.4%	17.6%	17.8%
+ CET 1	13.3%	14.0%	14.7%	14.9%	15.1%
+ Tier I	13.3%	14.0%	14.7%	14.9%	15.1%
Liquidity asset	18.3%	15.0%	17.1%	22.8%	23.2%
Efficiency					
Fee income / total asset	1.2%	1.2%	1.4%	1.5%	1.5%
Non-II / total asset*	1.2%	1.3%	1.7%	1.6%	1.6%
Cost / total asset	3.0%	3.2%	2.9%	3.0%	3.1%
Loan to deposit ratio (LDR)	110.9%	102.4%	99.3%	99.3%	99.3%

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest & dividend	30,717	30,515	26,289	26,683	27,655
Interest expense	(8,424)	(10,667)	(9,032)	(8,536)	(8,818)
Net interest income	22,294	19,848	17,257	18,147	18,838
Net fee and service	5,476	5,396	5,935	6,114	6,150
Non-interest income	6,469	6,954	8,217	8,032	8,140
Non-interest expense	(15,894)	(16,516)	(14,330)	(14,829)	(15,422)
PPOP	12,869	10,286	11,143	11,350	11,555
Provision expense	(6,082)	(3,974)	(3,693)	(3,574)	(3,428)
EBT	6,787	6,312	7,450	7,776	8,127
Tax expense	(1,331)	(1,264)	(1,481)	(1,555)	(1,625)
Core profit	5,443	5,031	5,913	6,164	6,445
Minority interest	(13)	(18)	(56)	(56)	(56)
Net profit	5,443	5,031	5,913	6,164	6,445

Source: KKP, DAOL

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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 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