

22 October 2026

Sector: Bank

Kasikornbank

3Q26 ตามคาด, มี upside จากการเติบโตของสินเชื่อและ Net fee

Bloomberg ticker	KBANK TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt238.00
Target price	Bt270.00 (maintained)
Upside/Downside	+13%
EPS revision	No change

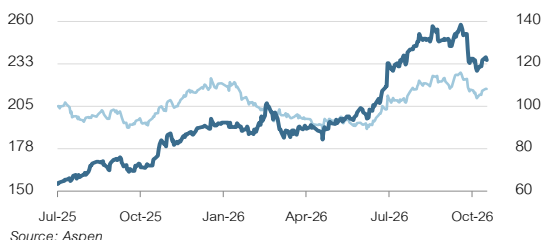
Bloomberg target price	Bt257.93
Bloomberg consensus	Buy 22 / Hold 3 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt261.00 / Bt171.00
Market cap. (Bt mn)	585,406
Shares outstanding (mn)	2,369
Avg. daily turnover (Bt mn)	3,245
Free float	74%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2025A	2026E	2027E	2028E
Net interest income	137,152	129,653	135,508	138,106
Non NII	35,389	40,375	42,059	44,260
Pre-provision profit	109,952	112,735	115,253	118,054
Provision	40,312	39,540	39,412	39,241
Net profit	49,565	52,368	54,260	56,387
EPS (Bt)	20.63	22.10	22.90	23.80
EPS growth (%)	0.0%	7.1%	3.6%	3.9%
NIM (%)	3.2%	2.9%	2.9%	2.9%
BVPS (Bt)	245.3	254.5	263.4	273.2
DPS (Bt)	14.0	14.0	14.0	14.1
PER (x)	11.4	10.8	10.4	10.0
PBV (x)	1.0	0.9	0.9	0.9
Dividend yield	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%

Bloomberg consensus

Net profit (Bt mn)	49,565	50,884	53,973	57,804
EPS (Bt)	20.63	21.54	22.76	24.23
(Bt)				(%)



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	7.3%	26.4%	30.5%	49.9%
Relative to SET	7.9%	18.1%	16.2%	21.8%

Major shareholders

	Holding
1. Thai NVDR Co., Ltd.	12.76%
2. GULF Development Plc.	9.99%
3. State Street Europe Ltd.	5.85%

Analyst: Saranrat Panthachotirat, IAA (Reg. No. 028916)

เรามีมุมมองเป็นกลางทั้งจากกำไร 3Q26 ที่เป็นไปตามคาด และจากการประชุมนักวิเคราะห์ เพราะภาพรวมยังใกล้เคียงกับที่เราคาด โดย

1) กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 12,720 ล้านบาท (-2% YoY, -4% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด โดยมี OPEX น้อยกว่าคาด เพราะมีค่าใช้จ่ายการตลาดลดลง แต่มีการตั้งสำรองมากกว่าคาดเพื่อรองรับความผันผวนของเศรษฐกิจ ส่วน NPL ทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 3.18% โดยมี write-off เพิ่มขึ้นอีก 3,350 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 2,808 ล้านบาท

2) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2026E แต่สินเชื่อมีแนวโน้มโตได้มากกว่าคาดจากสินเชื่อรายใหญ่ และการเติบโตในรายได้ค่าธรรมเนียมมีโอกาสมากกว่าคาดที่ Mid-high single digit (9M26 +16%) โดยเฉพาะ Wealth management และประกันที่ยังเติบโตได้ดี ด้าน Credit cost ยังคงเข้าทั้งปีที่ 140-160bps ส่วนผลกระทบจากน้ำท่วมยังจำกัด มีสัดส่วนน้อยกว่า 5% ของสินเชื่อรวม

กำไรสุทธิ 9M26 คิดเป็น 78% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นและ OPEX ที่ลดลง ด้านกำไร 4Q26E คาดจะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/ QoQ จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่จะโตได้ดีและมีสำรองที่ลดลง คงคำแนะนำ "ซื้อ" KBANK และเรามีการ Rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2027E ได้ราคาใกล้เคียงเดิมที่ 270.00 บาท ถึง 2027E PBV ที่ 1.03x (-0.25SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ Dividend yield สูงราว 6% โดยเรายังคงเลือก KBANK เป็น Top pick

Event: 3Q26 results review and analyst meeting

□ มุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (21 ต.ค.) เพราะภาพรวมยังใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายทางการเงิน โดยสินเชื่อมีแนวโน้มโตได้มากกว่าคาดที่ 0-2% (3Q26 โต 3.6% YTD) โดยจะเน้นสินเชื่อรายใหญ่ ซึ่งอาจจะส่งผลให้ NIM ลดลงต่อได้เล็กน้อยใน 4Q26E แต่ยังคงเป้าไว้ที่ 2.75-2.95% (9M26 อยู่ที่ 2.89%)
- 2) ยังคงเน้นการเติบโตในรายได้ค่าธรรมเนียม โดยเฉพาะ Wealth management และประกัน แต่ยังคงเป้าปี 2026E ไว้ที่ Mid-high single digit (9M26 โต +16%) ซึ่งคาดว่าจะมีโอกาสมากกว่าเป้าหมายได้ โดยเรื่อง ธปท. ที่ลดค่าธรรมเนียม KBANK คาดว่าจะกระทบกำไรทั้งปีราว 2-3% ซึ่งเห็นผลกระทบแล้วตั้งแต่ 3Q26
- 3) ด้าน Credit cost ยังคงเข้าทั้งปีที่ 140-160bps (เราคาด 155bps) ส่วนผลกระทบจากน้ำท่วมยังจำกัด ซึ่งผู้บริหารคาดว่ามีส่วนน้อยกว่า 5% ของสินเชื่อรวมที่ได้รับผลกระทบ ขณะที่ coverage ratio ที่ 178% เพียงพอแล้ว
- 4) ผู้บริหารยืนยันที่จะจ่าย Dividend payout ที่ระดับสูงที่ 50-60%

□ กำไร 3Q26 เป็นไปตามคาดจาก OPEX ลดแต่สำรองเพิ่ม KBANK ประกาศกำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 12,720 ล้านบาท ลดลง -2% YoY และ -4% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด โดยมี OPEX น้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 19,892 ล้านบาท (เราคาด 21,020 ล้านบาท) ลดลง 5% YoY และ -4% QoQ เพราะมีค่าใช้จ่ายการตลาดลดลง ขณะที่มีการตั้งสำรองมากกว่าคาดอยู่ที่ 10,329 ล้านบาท (เราคาด 9,849 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +2% YoY และ +3% QoQ เพราะมี Management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับความผันผวนของเศรษฐกิจ ส่วนกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (FVTPL) (FVTPL มี 60% เป็นธุรกรรมเกี่ยวกับ FX) เป็นไปตามคาดอยู่ที่ 3,510 ล้านบาท ลดลง -11% YoY และ -27% QoQ ประกอบกับมีรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิใกล้เคียงคาดมาอยู่ที่ 9,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY แต่ลดลง -5% QoQ เพราะได้รับผลกระทบจาก transactional fee ที่ ธปท. ควบคุม ส่วน NIM ลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 2.88% จากไตรมาสก่อนที่ 2.89% ด้านสินเชื่อเพิ่มขึ้น +3.6% YTD จากสินเชื่อรายใหญ่ ขณะที่ NPL ทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 3.18% ส่วนมูลค่า NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย +1% QoQ

โดยมี write-off เพิ่มขึ้นอีก 3,350 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 2,808 ล้านบาท ขณะที่ Coverage ratio เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 178% จากไตรมาสก่อนที่ 174%

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาดกำไร 4Q26E เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ กำไรสุทธิ 9M26 คิดเป็น 78% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นและ OPEX ที่ลดลง ด้านกำไร 4Q26E เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่จะโตได้ดีและมีสำรองที่ลดลง แต่ลดลง QoQ จาก OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

Valuation/Catalyst/Risk

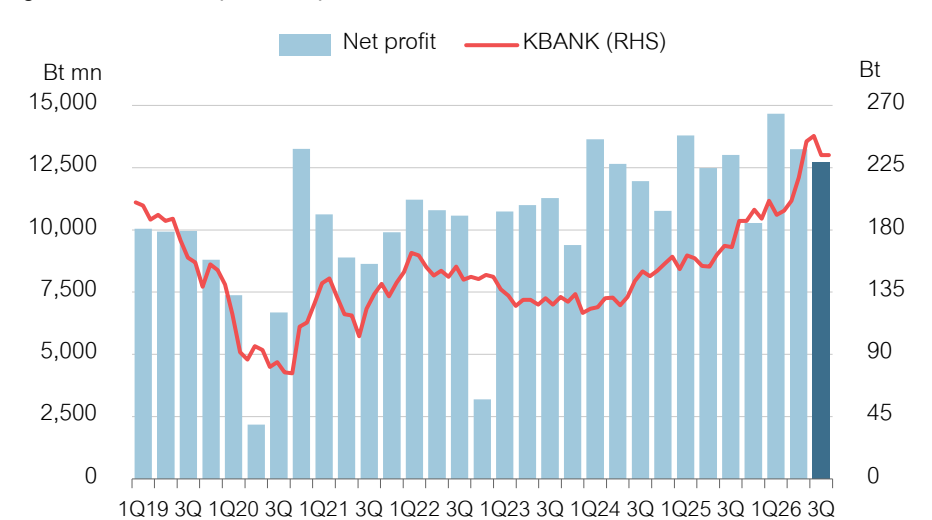
เรามีการ Rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2027E ได้ราคาใกล้เคียงเดิมที่ 270.00 บาท อิง 2027E PBV ที่ 1.03x (-0.25SD below 10-yr average PBV) ขณะที่มีความเสี่ยงจาก NPL และแนวโน้มการตั้งสำรองไม่เป็นไปตามคาด แต่ยังมี Dividend yield สูงราว 6%

Fig 1: 3Q26 results review

FY: Dec (Bt mn)	3Q26	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26	9M25	YoY
Net interest income	31,602	34,158	-7.5%	31,432	0.5%	94,992	104,239	-8.9%
Net fees income	9,841	9,328	5.5%	10,391	-5.3%	30,219	25,977	16.3%
Non-int. income	16,194	15,841	2.2%	18,441	-12.2%	51,924	44,505	16.7%
Non-int. expense	(19,892)	(20,965)	-5.1%	(20,750)	-4.1%	(59,922)	(61,821)	-3.1%
PPOP	27,749	28,280	-1.9%	28,973	-4.2%	86,964	85,127	2.2%
Provision expense	(10,329)	(10,179)	1.5%	(10,019)	3.1%	(30,171)	(30,047)	0.4%
Profit before tax	17,420	18,101	-3.8%	18,954	-8.1%	56,793	55,080	3.1%
Normal net profit	12,720	13,007	-2.2%	13,247	-4.0%	40,635	39,287	3.4%
Net profit	12,720	13,007	-2.2%	13,247	-4.0%	40,635	39,287	3.4%
EPS	5.41	5.35	1.1%	5.63	-3.9%	17.15	16.58	3.4%
NIM (%)	2.9%	3.2%		2.9%		3.1%	3.5%	
Cost to income (%)	41.6%	41.9%		41.6%		40.8%	41.6%	
NPLs ratio (%)	3.2%	3.2%		3.2%		3.2%	3.2%	
Credit cost (%)	1.6%	1.7%		1.6%		1.6%	1.7%	
ROAE (%)	8.8%	8.7%		8.8%		18.5%	16.2%	

Source: KBANK, DAOL

Fig 2: KBANK share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Quarterly income

(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Net interest income	34,158	32,913	31,958	31,432	31,602
Net fee income	9,328	9,412	9,987	10,391	9,841
Non-interest income	15,841	14,886	17,289	18,441	16,194
Non-interest	(20,965)	(23,028)	(19,279)	(20,750)	(19,892)
PPOP	28,280	24,824	30,242	28,973	27,749
Provisions	(10,179)	(10,265)	(9,823)	(10,019)	(10,329)
Profit before tax	18,101	14,560	20,419	18,954	17,420
Core profit	13,007	10,278	14,667	13,247	12,720
Net profit	13,007	10,278	14,667	13,247	12,720
EPS (Bt)	5.35	4.34	6.24	5.63	5.41
NIM (%)	3.2%	3.1%	2.9%	2.9%	2.9%
Cost to income (%)	41.9%	48.2%	39.1%	41.6%	41.6%
NPL ratio (%)	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Credit cost (%)	1.7%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%
ROAE (%)	8.7%	8.5%	8.7%	8.8%	8.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Cash	46,021	54,049	53,125	56,761	58,176
Interbank & money	522,729	559,861	732,775	807,055	880,240
Investment (net)	1,134,779	1,316,408	1,257,972	1,287,338	1,319,070
Net loan	2,368,649	2,352,770	2,428,501	2,501,356	2,576,397
Outstanding loan	2,483,695	2,476,647	2,550,946	2,627,475	2,706,299
Loan-loss provision	(131,706)	(142,997)	(140,302)	(144,511)	(148,846)
Properties	54,720	58,177	60,008	62,565	64,908
PP&E (net)	59,431	59,235	63,124	64,754	67,728
Intangible assets	30,469	31,514	32,957	34,125	35,526
Other assets	71,038	67,154	73,559	74,448	78,399
Earning asset	4,125,296	4,342,537	4,448,314	4,624,816	4,804,773
Total asset	4,340,954	4,558,618	4,731,087	4,917,469	5,109,510
Total deposit	2,718,675	2,850,387	2,935,496	3,023,561	3,114,268
Interbank & money	172,144	207,482	230,540	260,785	289,041
Total borrowing	67,334	64,478	74,794	86,761	100,643
Other liabilities	706,680	728,626	763,192	789,620	822,347
Total liabilities	3,695,292	3,884,850	4,038,200	4,196,762	4,363,476
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	485,332	504,996	524,193	545,279	568,485
Appropriated	3,050	3,050	5,668	8,381	11,201
Unappropriated	482,282	501,946	518,525	536,897	557,284
Minority interest	76,937	92,622	89,989	96,723	98,844
Shareholders'	645,662	673,768	692,887	720,707	746,034

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Interest & dividend	189,440	173,625	164,094	172,829	178,473
Interest expense	(40,063)	(36,473)	(34,441)	(37,321)	(40,367)
Net interest income	149,377	137,152	129,653	135,508	138,106
Net fee and service	33,279	35,389	40,375	42,059	44,260
Non-interest income	(18,607)	43,135	49,908	46,888	48,488
Non-interest	(14,676)	(68,593)	(67,347)	(67,819)	(69,209)
PPOP	110,673	109,952	112,735	115,253	118,054
Provision expense	(47,251)	(40,312)	(39,540)	(39,412)	(39,241)
EBT	63,423	69,640	73,196	75,841	78,813
Tax expense	(12,402)	(13,871)	(14,273)	(14,789)	(15,368)
Core profit	48,598	49,565	52,368	54,260	56,387
Minority interest	(2,422)	(6,204)	(6,554)	(6,791)	(7,057)
Net profit	48,598	49,565	52,368	54,260	56,387

Source: KBANK, DAOL

PBV band



Key ratios

FY: Dec	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Growth					
Outstanding loan	-0.3%	-0.3%	3.0%	3.0%	3.0%
Net loan	-0.1%	-0.7%	3.2%	3.0%	3.0%
Earning asset	1.7%	5.3%	2.4%	4.0%	3.9%
Asset	1.3%	5.0%	3.8%	3.9%	3.9%
Deposit	0.7%	4.8%	3.0%	3.0%	3.0%
Liabilities	0.2%	5.1%	3.9%	3.9%	4.0%
Equity	8.2%	4.4%	2.8%	4.0%	3.5%
Interest & dividend income	3.2%	-8.3%	-5.5%	5.3%	3.3%
Interest expense	13.9%	-9.0%	-5.6%	8.4%	8.2%
Net interest Income	0.6%	-8.2%	-5.5%	4.5%	1.9%
Net fee and service income	6.7%	6.3%	14.1%	4.2%	5.2%
Non-interest income	9.5%	10.0%	10.0%	-4.9%	2.3%
Personnel expense	5.6%	0.9%	-5.0%	1.0%	1.0%
Non-interest expense	2.7%	-2.8%	-2.4%	0.4%	1.5%
PPOP	2.8%	-0.7%	2.5%	2.2%	2.4%
Core profit	14.6%	2.0%	5.7%	3.6%	3.9%
Net profit	14.6%	2.0%	5.7%	3.6%	3.9%
EPS	17.3%	0.0%	7.1%	3.6%	3.9%
Performance					
NIM	3.7%	3.2%	2.9%	2.9%	2.9%
Non-II / NII	36.1%	42.3%	49.9%	45.4%	45.6%
Cost / income ratio	42.9%	43.2%	42.5%	42.0%	41.8%
ROE	8.8%	8.6%	8.8%	8.8%	8.9%
ROA	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
PPOP on equity	20.1%	19.1%	19.0%	18.8%	18.6%
PPOP on total asset	2.6%	2.5%	2.4%	2.4%	2.4%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	3.2%	3.2%	3.3%	3.4%	3.5%
Loan-loss coverage	153.3%	162.8%	173.6%	170.6%	171.6%
LLR / outstanding Loan	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%
Excess LLR / net loan	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	3.7%
CAR	20.3%	20.4%	21.6%	22.8%	24.0%
+ CET 1	17.3%	18.0%	19.2%	20.4%	21.6%
+ Tier I	18.3%	18.4%	19.6%	20.8%	22.0%
Liquidity asset	39.2%	42.3%	43.2%	43.7%	44.2%
Efficiency					
Fee income / total asset	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%
Non-II / total asset*	1.3%	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%
Cost / total asset	2.0%	1.9%	1.8%	1.7%	1.7%
Loan to deposit ratio (LDR)	91.4%	86.9%	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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ 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 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 รวมถึงสนับสนุนผู้ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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. 5