

20 October 2026

Sector: Bank

Kiatnakin Phatra Bank

กำไร 3Q26 ดีกว่าคาด จากค่าธรรมเนียมที่โตดีมากอย่างต่อเนื่อง

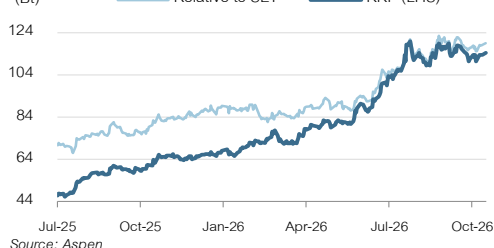
Bloomberg ticker	KKP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt114.50
Target price	Bt135.00 (previously "Bt128.00")
Upside/Downside	+18%
EPS revision	2026E: +6%, 2027E: +7%

Bloomberg target price	Bt97.46
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 10 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt109.50 / Bt48.00
Market cap. (Bt mn)	93,124
Shares outstanding (mn)	847
Avg. daily turnover (Bt mn)	397
Free float	87%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2025A	2026E	2027E	2028E
Net interest income	17,257	17,626	18,411	19,481
Non NII	5,935	7,869	8,301	8,542
Pre-provision profit	11,143	14,360	14,720	15,206
Provision	3,693	3,644	3,529	3,520
Net profit	5,913	8,516	8,896	9,292
EPS (Bt)	6.98	9.90	10.34	10.80
EPS growth (%)	17.5%	41.7%	4.5%	4.5%
NIM (%)	3.8%	3.7%	3.8%	3.9%
BVPS (Bt)	76.5	83.7	86.6	89.7
DPS (Bt)	5.7	7.4	7.8	8.1
PER (x)	16.4	11.6	11.1	10.6
PBV (x)	1.5	1.4	1.3	1.3
Dividend yield	5.0%	6.5%	6.8%	7.1%

Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	5,913	8,043	8,539	8,557
EPS (Bt)	6.98	9.34	9.79	9.86



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	20.2%	30.0%	56.4%	124.9%
Relative to SET	16.5%	22.4%	27.1%	78.8%

Major shareholders	Holding
1. Thai NVDR Co., Ltd	14.63%
2. Chodthanawat Co., Ltd.	5.33%
3. Eastern Sugar Co., Ltd	4.66%

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

KKP ประกาศกำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 2,388 ล้านบาท (+43% YoY, +13% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาด +15% และเราคาด +16% โดย

1) รายได้ค่าธรรมเนียมมากกว่าคาดอยู่ที่ 2,266 ล้านบาท (เราคาด 1,935 ล้านบาท) (+47% YoY, +21% QoQ) จากธุรกิจ Wealth, ธุรกิจ Dime!, กองทุน และธุรกิจหลักทรัพย์ ขณะที่ NIM ดีตามคาดมาอยู่ที่ 3.76% จากไตรมาสก่อนที่ 3.65% จากต้นทุนเงินฝากที่ลดลง

2) สำรองมากกว่าคาดเล็กน้อยอยู่ที่ 928 ล้านบาท (เราคาด 856 ล้านบาท) (+2% YoY, -4% QoQ) เพราะมีการตั้ง Management overlay เพิ่มเติม ประกอบกับมี OPEX มากกว่าคาดมาอยู่ที่ 3,734 ล้านบาท (เราคาด 3,528 ล้านบาท) (-0.2% YoY, +17% QoQ) จากค่าใช้จ่ายพนักงานและมีผลขาดทุนถดถอยเพิ่มขึ้นตามผลของฤดูกาล

3) NPL อยู่ที่ 3.40% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.50% และมีมูลค่า NPL ลดลง -2% QoQ จากการตัดหนี้สูญของสินเชื่อบริษัทประกอบกรายย่อย

กำไรสุทธิ 9M26 คิดเป็น 81% ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้น +6-7% ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 8,516 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +44% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่ม จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่โตโดดเด่น และมีสำรองที่รวมผลขาดทุนถดถอยที่ลดลง

แนะนำ "ซื้อ" KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2027 ได้ที่ 135.00 บาท ถึง 2027E PBV ที่ 1.55x (+2.00SD above 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 128.00 บาท และมี Dividend yield ปี 2026E ที่ยังอยู่ระดับสูงราว 6.5% ด้าน Valuation ซื้อขายเพียง 1.4x PBV ถูกกว่า TISCO ที่ 2.3x PBV

Event: 3Q26 results review

กำไร 3Q26 ดีกว่าคาด จากค่าธรรมเนียมที่โตดีมากอย่างต่อเนื่อง KKP ประกาศกำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 2,388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +43% YoY และ +13% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาด +15% และเราคาด +16% เพราะมีรายได้ค่าธรรมเนียมมากกว่าคาดอยู่ที่ 2,266 ล้านบาท (เราคาด 1,935 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +47% YoY และ +21% QoQ จากธุรกิจ Wealth, ธุรกิจ Dime!, กองทุน และธุรกิจหลักทรัพย์ ประกอบกับมีกำไรจาก FVTPL มากกว่าคาดอยู่ที่ 562 ล้านบาท (เราคาด 313 ล้านบาท) ลดลงจาก 3Q25 ที่ 663 ล้านบาท และมีรายได้จากเงินปันผลมากกว่าคาดอยู่ที่ 146 ล้านบาท (เราคาด 103 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 51 ล้านบาท ขณะที่มีการตั้งสำรองมากกว่าคาดเล็กน้อยอยู่ที่ 928 ล้านบาท (เราคาด 856 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +2% YoY แต่ลดลง -4% QoQ เพราะมีการตั้ง Management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ประกอบกับมี OPEX มากกว่าคาดมาอยู่ที่ 3,734 ล้านบาท (เราคาด 3,528 ล้านบาท) ลดลง -0.2% YoY แต่เพิ่มขึ้น +17% QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น +10% YoY และ +19% QoQ ประกอบกับมีผลขาดทุนถดถอยเพิ่มขึ้นเป็น 337 ล้านบาท ลดลง -41% YoY แต่เพิ่มขึ้น +19% QoQ เพราะเป็นไปตามผลของฤดูกาล ขณะที่ NIM ดีตามคาดมาอยู่ที่ 3.76% จากไตรมาสก่อนที่ 3.65% จากต้นทุนเงินฝากที่ลดลง ด้านสินเชื่อบริษัทเพิ่มขึ้น +3.7% YTD จากสินเชื่อบริษัท (สินเชื่อขนาดใหญ่ที่ให้กับฐานลูกค้าในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่) เป็นหลัก ส่วน NPL อยู่ที่ 3.40% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.50% และมีมูลค่า NPL ลดลง -2% QoQ (ลดลง 185 ล้านบาท) จากการตัดหนี้สูญของสินเชื่อบริษัทประกอบกรายย่อยที่ค้างอยู่เป็นเวลานานออกเป็นหลัก ด้าน Coverage ratio เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 155% จากไตรมาสก่อนที่ 151%

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้น +6-7% ทำให้กำไรปี 2026E เติบโตโดดเด่นในกลุ่มที่ +44% YoY กำไรสุทธิ 9M26 คิดเป็น 81% ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้น +6-7% จากการปรับการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2026E เพิ่มขึ้นเป็น +28% YoY จากเดิมที่ +18% YoY ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 8,516 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +44% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่ม จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตโดดเด่น และมีสำรองที่รวมผลขาดทุนถดถอยที่ลดลง ขณะที่ค่ากำไร 4Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่องจากขาดทุนถดถอยที่ลดลง

Valuation/Catalyst/Risk

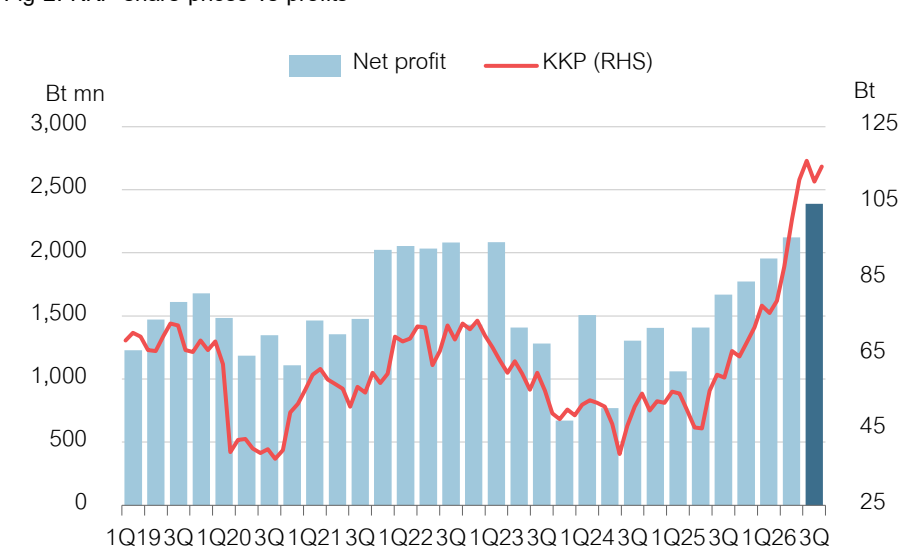
เรามีการ Rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2027 ได้ที่ 135.00 บาท จึง 2027E PBV ที่ 1.55x (+2.00SD above 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 128.00 บาท โดยมี Dividend yield ปี 2026E อยู่ระดับสูงราว 6% แต่อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงยังมีจากขาดทุนรยดมีโอกาสมากกว่าขาดหากเศรษฐกิจชะลอตัวลงกว่าเดิม และแนวโน้ม NPLs ที่จะสูงขึ้นมากกว่าขาดจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์ที่มีการแข่งขันด้านราคาในระดับสูง

Fig 1: 3Q26 results review

FY: Dec (Bt mn)	3Q26	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26	9M25	YoY
Net interest income	4,508	4,233	6.5%	4,329	4.1%	13,053	12,991	0.5%
Net fees income	2,266	1,547	46.5%	1,870	21.2%	5,754	4,312	33.4%
Non-int. income	3,202	2,496	28.3%	2,558	25.2%	8,243	5,880	40.2%
Non-int. expense	(3,734)	(3,742)	-0.2%	(3,200)	16.7%	(10,195)	(10,711)	-4.8%
PPOP	3,976	2,987	33.1%	3,687	7.8%	11,101	8,160	36.0%
Provision expense	(928)	(909)	2.1%	(970)	-4.4%	(2,859)	(2,985)	-4.2%
Profit before tax	3,048	2,079	46.7%	2,717	12.2%	8,243	5,176	59.3%
Normal net profit	2,388	1,670	43.0%	2,122	12.5%	6,466	4,141	56.1%
Net profit	2,388	1,670	43.0%	2,122	12.5%	6,466	4,141	56.1%
EPS	2.67	1.97	35.2%	2.37	12.5%	7.64	4.89	56.1%
NIM (%)	3.8%	3.7%		3.6%		3.8%	3.5%	
Cost to income (%)	48.4%	55.6%		46.5%		47.9%	56.8%	
NPLs ratio (%)	3.4%	4.3%		3.5%		5.6%	5.9%	
Credit cost (%)	1.2%	0.4%		1.4%		1.5%	1.5%	
ROAE (%)	12.2%	8.8%		11.3%		15.3%	9.9%	

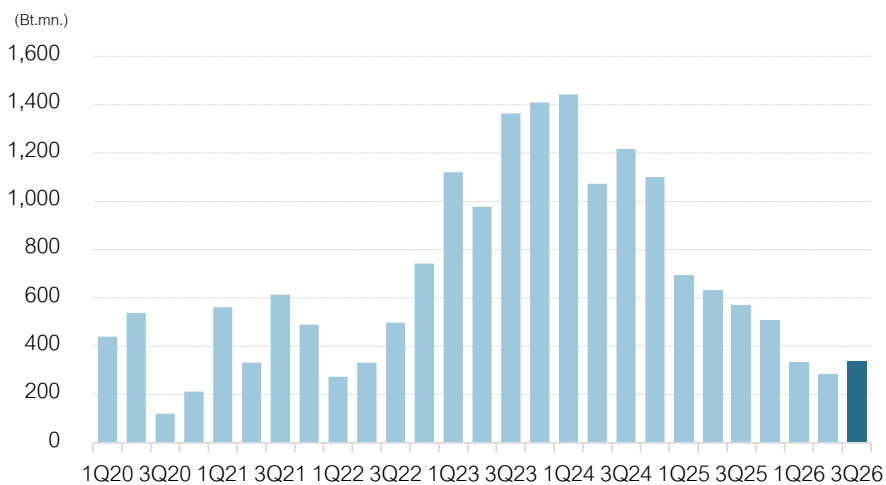
Source: KKP, DAOL

Fig 2: KKP share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: ขาดทุนรายไตรมาส



Source: KKP, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Net interest income	4,233	4,266	4,216	4,329	4,508
Net fee income	1,547	1,623	1,618	1,870	2,266
Non-interest income	2,496	2,337	2,483	2,558	3,202
Non-interest expense	(3,742)	(3,620)	(3,261)	(3,200)	(3,734)
PPOP	2,987	2,983	3,438	3,687	3,976
Provisions	(909)	(708)	(961)	(970)	(928)
Profit before tax	2,079	2,274	2,477	2,717	3,048
Core profit	1,670	1,772	1,955	2,122	2,388
Net profit	1,670	1,772	1,955	2,122	2,388
EPS (Bt)	1.97	2.09	2.25	2.37	2.67
NIM (%)	3.7%	3.8%	3.7%	3.6%	3.8%
Cost to income (%)	55.6%	54.8%	48.7%	46.5%	48.4%
NPL ratio (%)	4.3%	4.3%	4.1%	3.5%	3.4%
Credit cost (%)	1.8%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
ROAE (%)	8.8%	9.2%	10.5%	11.3%	12.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Cash	1,248	1,209	1,261	1,319	1,360
Interbank & money	38,985	39,238	83,349	89,643	100,933
Investment (net)	34,560	42,870	32,707	33,937	35,590
Net loan	354,941	331,200	349,715	363,704	374,615
Outstanding loan	367,836	345,742	357,217	371,506	382,651
Loan-loss provision	(20,607)	(19,937)	(14,289)	(14,860)	(15,306)
Properties foreclosed	6,984	6,426	6,882	7,105	7,375
PP&E (net)	7,087	6,772	7,114	7,414	7,660
Intangible assets	4,798	4,815	4,936	5,208	5,347
Other assets	17,715	22,104	20,467	22,757	22,772
Earning asset	461,845	447,978	475,964	497,973	513,488
Total asset	498,429	488,095	506,431	531,087	546,995
Total deposit	359,306	348,300	359,735	374,125	385,348
Interbank & money	17,399	13,078	15,624	15,307	16,321
Total borrowing	27,350	15,088	16,597	18,257	20,082
Other liabilities	30,579	45,791	39,291	45,514	44,657
Total liabilities	435,219	422,889	434,035	456,126	469,420
Paid-up share capital-PS	0	0	0	0	0
Paid-up share capital-	8,468	8,468	8,697	8,697	8,697
Share premium	9,357	9,357	10,734	10,734	10,734
Total retained earning	43,550	45,833	49,523	52,031	54,651
Appropriated	1,839	2,998	3,423	3,868	4,333
Unappropriated	41,711	42,835	46,099	48,163	50,318
Minority interest	301	434	378	434	428
Shareholders' equity	63,211	65,206	72,396	74,961	77,575

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Interest & dividend	30,515	26,289	26,241	27,430	28,877
Interest expense	(10,667)	(9,032)	(8,614)	(9,019)	(9,396)
Net interest income	19,848	17,257	17,626	18,411	19,481
Net fee and service	5,396	5,935	7,869	8,301	8,542
Non-interest income	6,954	8,217	10,334	11,101	11,358
Non-interest expense	(16,516)	(14,330)	(13,601)	(14,792)	(15,633)
PPOP	10,286	11,143	14,360	14,720	15,206
Provision expense	(3,974)	(3,693)	(3,644)	(3,529)	(3,520)
EBT	6,312	7,450	10,716	11,191	11,686
Tax expense	(1,264)	(1,481)	(2,143)	(2,238)	(2,337)
Core profit	5,031	5,913	8,516	8,896	9,292
Minority interest	(18)	(56)	(56)	(56)	(56)
Net profit	5,031	5,913	8,516	8,896	9,292

Source: KKP, DAOL

PBV band



Key ratios

FY: Dec	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Growth					
Outstanding loan	-7.6%	-6.7%	4.0%	4.0%	3.0%
Net loan	-7.8%	-6.7%	5.6%	4.0%	3.0%
Earning asset	-9.2%	-3.0%	6.2%	4.6%	3.1%
Asset	-8.6%	-2.1%	3.8%	4.9%	3.0%
Deposit	0.1%	-3.1%	3.3%	4.0%	3.0%
Liabilities	-10.1%	-2.8%	2.6%	5.1%	2.9%
Equity	3.2%	3.2%	11.0%	3.5%	3.5%
Interest & dividend income	-0.7%	-13.8%	-0.2%	4.5%	5.3%
Interest expense	26.6%	-15.3%	-4.6%	4.7%	4.2%
Net interest Income	-11.0%	-13.1%	2.1%	4.5%	5.8%
Net fee and service income	-0.8%	11.2%	28.0%	7.0%	4.0%
Non-interest income	7.5%	18.2%	25.8%	7.4%	2.3%
Personnel expense	1.2%	6.3%	3.0%	3.0%	5.0%
Non-interest expense	3.9%	-13.2%	-5.1%	8.8%	5.7%
PPOP	-20.1%	8.3%	28.9%	2.5%	3.3%
Core profit	-7.6%	17.5%	44.0%	4.5%	4.5%
Net profit	-7.6%	17.5%	44.0%	4.5%	4.5%
EPS	-7.6%	17.5%	41.7%	4.5%	4.5%
Performance					
NIM	4.1%	3.8%	3.7%	3.8%	3.9%
Non-IL / NII	35.0%	47.6%	58.6%	60.3%	58.3%
Cost / income ratio	61.6%	56.3%	48.6%	50.1%	50.7%
ROE	8.1%	9.3%	12.5%	12.1%	12.3%
ROA	1.0%	1.2%	1.7%	1.7%	1.7%
PPOP on equity	16.6%	17.5%	21.0%	20.1%	20.1%
PPOP on total asset	2.0%	2.3%	2.9%	2.8%	2.8%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	4.2%	4.3%	3.5%	3.6%	3.7%
Loan-loss coverage	134.4%	137.2%	153.5%	152.7%	151.7%
LLR / outstanding Loan	2.9%	3.1%	5.9%	11.3%	21.7%
Excess LLR / net loan	1.2%	1.3%	2.5%	4.8%	9.1%
CAR	17.4%	17.4%	17.6%	17.8%	18.0%
+ CET 1	14.0%	14.7%	14.9%	15.1%	15.3%
+ Tier I	14.0%	14.7%	14.9%	15.1%	15.3%
Liquidity asset	15.0%	17.1%	23.2%	23.5%	23.6%
Efficiency					
Fee income / total asset	1.2%	1.4%	1.8%	1.9%	1.9%
Non-IL / total asset*	1.3%	1.7%	2.1%	2.1%	2.1%
Cost / total asset	3.2%	2.9%	2.7%	2.9%	2.9%
Loan to deposit ratio (LDR)	102.4%	99.3%	99.3%	99.3%	99.3%

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 และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ 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 ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทร่วมกับดัชนี 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. 6