

23 February 2026

Sector: Bank

Thanachart Capital

กำไร 4Q25 เป็นไปตามคาด, บันผลมากกว่าคาด

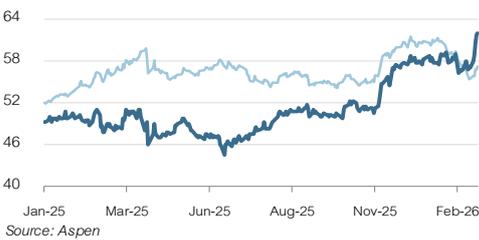
Bloomberg ticker	TCAP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt62.50
Target price	Bt68.00 (previously "Bt58.00")
Upside/Downside	+9%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt58.07
Bloomberg consensus	Buy 4/ Hold 4/ Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt62.75 / Bt44.25
Market cap. (Bt mn)	65,545
Shares outstanding (mn)	1,049
Avg. daily turnover (Bt mn)	123
Free float	69%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Net interest income	2,809	2,622	2,678	2,808
Non NII	328	317	340	353
Pre-provision profit	8,426	9,573	9,789	10,150
Provision	1,003	738	702	666
Net profit	6,655	7,750	7,985	8,277
EPS (Bt)	6.35	7.39	7.61	7.89
EPS growth (%)	0.8%	16.4%	3.0%	3.7%
NIM (%)	3.1%	2.9%	2.9%	2.9%
BVPS (Bt)	71.1	76.8	80.2	84.6
DPS (Bt)	3.3	3.5	3.6	3.7
PER (x)	9.8	8.5	8.2	7.9
PBV (x)	0.9	0.8	0.8	0.7
Dividend yield	5.3%	5.6%	5.8%	5.9%

Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	6,646	7,072	8,027	8,080
EPS (Bt)	6.34	4.98	7.60	7.53



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.9%	14.2%	23.8%	23.2%
Relative to SET	-8.2%	-1.3%	5.2%	4.4%

Major shareholders		Holding
1. MBK PCL		24.90%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		6.02%
3. Mr. Somchai Limthilakun		2.53%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

ประกาศกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 21.89 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +32% YoY แต่ลดลง -9% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด โดย

1) THANI มีกำไรสุทธิมากกว่าตลาดคาดมาอยู่ที่ 315 ล้านบาท (+158% YoY, +5% QoQ) จากการตั้งสำรองที่ลดลง และมีส่วนแบ่งกำไรจาก TTB มากกว่าคาดอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท (+5% YoY, -1% QoQ) เพราะมีการตั้งสำรองน้อยกว่าคาดและมีรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่มากกว่าคาด

2) มีกำไรต่ำกว่าคาดจากธนาชาติประกันภัยอยู่ที่ 220 ล้านบาท (+57% YoY, -38% QoQ) จากค่า Claim ผลกระทบน้ำท่วม และ T-Life assurance มีกำไรเพียง +2 ล้านบาท จาก 4Q24 ที่ -1 ล้านบาท และจาก 3Q25 ที่ +66 ล้านบาท เพราะไตรมาสก่อนมี Mark to market หุ่น THAI

3) เงินปันผลจ่ายมากกว่าที่เราคาดไว้ โดยปี 2025 จ่ายที่ 3.50 บาทต่อหุ้น (เราคาด 3.40 บาทต่อหุ้น) โดยงวด 2H25 ที่ 2.20 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 3.6% จะ XD วันที่ 16 เม.ย 26

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY จากการฟื้นตัวของ THANI และมีเงินปันผลรับจากการเข้าลงทุนใน TISCO เพิ่มเติม

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 68.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.85x (+0.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 58.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.75x (-0.25SD below 10-yr average PBV) จากการปรับ PBV เพิ่มขึ้น ขณะที่เราคาดว่า TCAP ยังคงจะจ่ายเงินปันผลปี 2026E ที่ระดับสูงต่อเนื่องที่ 3.60 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่สูงราว 6%

Event: 4Q25 results review

กำไรสุทธิ 4Q25 เป็นไปตามคาด, บันผลมากกว่าคาด TCAP ประกาศกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 1.89 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +32% YoY แต่ลดลง -9% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด โดย THANI มีกำไรสุทธิมากกว่าตลาดคาดมาอยู่ที่ 315 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +158% YoY และ +5% QoQ จากการตั้งสำรองที่ลดลง และมีการโอนกลับค่าใช้จ่ายด้วยค่าธรรมเนียม ประกอบกับมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก TTB มากกว่าคาดอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY แต่ลดลง -1% QoQ เพราะมีการตั้งสำรองน้อยกว่าคาดและมีรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่มากกว่าคาด แต่มีกำไรต่ำกว่าคาดจากธนาชาติประกันภัย (Thanachart Insurance) มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 220 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง +57% YoY แต่ -38% QoQ จากค่า Claim ผลกระทบน้ำท่วมที่เพิ่มขึ้น และ T-Life assurance มีกำไรเพียง +2 ล้านบาท จาก 4Q24 ที่ -1 ล้านบาท และจาก 3Q25 ที่ +66 ล้านบาท เพราะไตรมาสก่อนมี Mark to market หุ่น THAI ทั้งนี้ TCAP มีการประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H25 ที่ 2.20 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 3.6% (งวด 1H25 จ่ายไปแล้วที่ 1.30 บาทต่อหุ้น) โดยจะ XD วันที่ 16 เม.ย 26 โดยเรามองบวกจากเงินปันผลที่จ่ายมากกว่าที่เราคาดไว้ โดยปี 2025 จ่ายได้ที่ 3.50 บาทต่อหุ้น (เราคาดที่ 3.40 บาทต่อหุ้น) คิดเป็น Dividend yield ที่ 5.7%

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาดกำไร 1Q26E เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY จากการฟื้นตัวของ THANI และมีเงินปันผลรับจากการเข้าลงทุนใน TISCO เพิ่มเติม ขณะที่คาดแนวโน้มกำไร 1Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY จาก THANI ที่สำรองจะลดลงได้อย่างต่อเนื่อง แต่จะลดลง QoQ เพราะ TTB ที่กำไรจะหดตัวจาก NIM ที่ลดลง

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 68.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.85x (+0.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 58.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.75x (-0.25SD below 10-yr average PBV) จากการปรับ PBV เพิ่มขึ้น โดยปรับ Dividend payout เพิ่มขึ้นเป็น 48% จากเดิมที่ 43% เนื่องจาก TCAP จะพยายามจ่าย DPS ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่เราคาดว่า TCAP ยังคงจะจ่ายเงินปันผลปี 2026E ที่ระดับสูงต่อเนื่องที่ 3.60 บาทต่อหุ้น (จากปี 2025 ที่ 3.50 บาทต่อหุ้น) คิดเป็น dividend yield ที่สูงราว 6% แต่อย่างไรก็ดี มีความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของบริษัทลูกไม่เป็นไปตามคาด

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: 4Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Net interest income	624	709	-11.9%	660	-5.4%	2,622	2,809	-6.6%
Net fees income	75	214	-64.8%	83	-9.0%	317	328	-3.3%
Non-int. income	2,031	1,675	21.2%	2,293	-11.4%	8,589	7,183	19.6%
Non-int. expense	(440)	(400)	10.1%	(394)	11.7%	(1,638)	(1,566)	4.6%
PPOP	2,215	1,984	11.6%	2,558	-13.4%	9,573	8,426	13.6%
Provision expense	(116)	(237)	-51.1%	(161)	-27.9%	(738)	(1,003)	-26.3%
Profit before tax	2,099	1,747	20.1%	2,398	-12.5%	8,834	7,423	19.0%
Normal net profit	1,894	1,438	31.7%	2,078	-8.9%	7,750	6,655	16.4%
Net profit	1,894	1,438	31.7%	2,078	-8.9%	7,750	6,655	16.4%
EPS	1.81	1.37	31.7%	1.98	-8.9%	7.39	6.35	16.4%
NIM (%)	2.9%	3.2%		3.1%		2.9%	3.1%	
Cost to income (%)	16.6%	16.8%		13.3%		14.6%	15.7%	
NPLs ratio (%)	2.6%	3.3%		2.6%		2.6%	3.3%	
Credit cost (%)	1.0%	1.6%		1.3%		1.6%	1.7%	
ROAE (%)	10.0%	9.1%		9.5%		10.0%	9.2%	

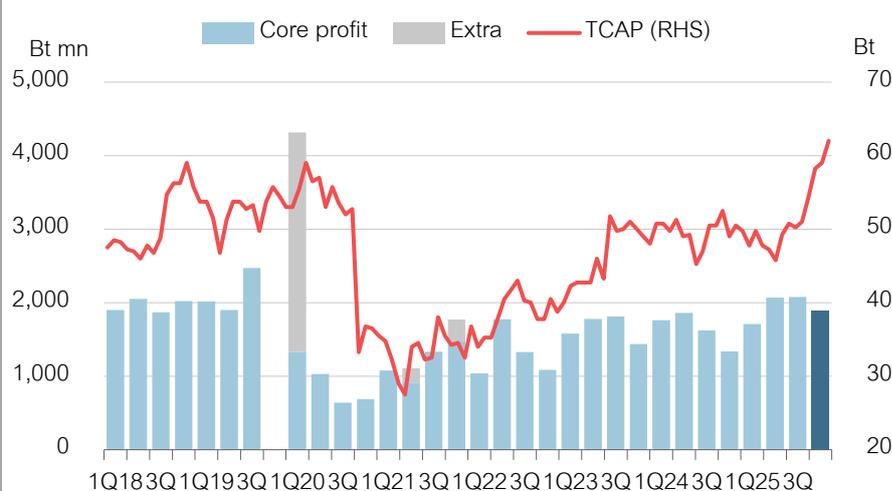
Source : TCAP, DAOL

Fig 2: Net profit of subsidiary and associated company

Net profit	%holding	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
TTB	24.93%	1,244	1,270	1,248	1,321	1,306	5%	-1%
THANI	56.84%	122	254	279	301	315	158%	5%
Thanachart Insurance	89.96%	140	224	281	352	220	57%	-38%
T Life Assurance	100.00%	(1)	(8)	41	66	2	n.m.	-97%
TS AMC	100.00%	(8)	(6)	(7)	6	(6)	-25%	n.m.
MAX AMC	83.44%	(9)	(6)	(6)	(8)	(2)	-78%	-75%
NFS AMC	100.00%	(14)	(32)	(33)	(39)	(34)	143%	-13%
Dividend income		11	(10)	341	118	48	334%	-60%

Source : Company data, DAOL

Fig 3: TCAP share prices vs profits



Note: 4Q19 core losses of Bt8.9bn not included

Source : Company data, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Net interest income	709	680	658	660	624
Net fee income	214	76	83	83	75
Non-interest income	1,675	1,862	2,403	2,293	2,031
Non-interest expense	(400)	(379)	(425)	(394)	(440)
PPOP	1,984	2,163	2,636	2,558	2,215
Provisions	(237)	(200)	(261)	(161)	(116)
Profit before tax	1,747	1,963	2,375	2,398	2,099
Core profit	1,438	1,710	2,067	2,078	1,894
Net profit	1,438	1,710	2,067	2,078	1,894
EPS (Bt)	1.37	1.63	1.97	1.98	1.81
NIM (%)	3.2%	3.1%	3.0%	3.1%	2.9%
Cost to income (%)	16.8%	14.9%	13.9%	13.3%	16.6%
NPL ratio (%)	3.3%	2.9%	2.5%	2.6%	2.6%
Credit cost (%)	1.6%	1.4%	2.0%	1.3%	1.0%
ROAE (%)	9.1%	9.0%	9.1%	9.5%	10.0%

Balance sheet

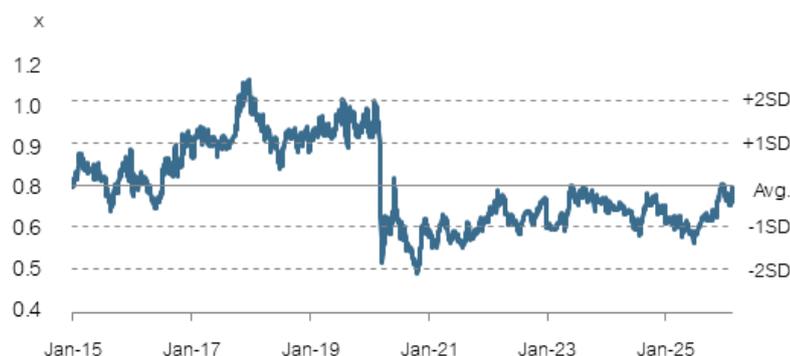
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash	7	2	2	2	7
Interbank & money	4,208	9,466	10,743	12,278	4,208
Investment (net)	79,481	81,267	86,857	95,549	79,481
Net loan	64,583	59,022	46,423	48,280	64,583
Outstanding loan	64,583	59,022	46,423	48,280	64,583
Loan-loss provision	0	0	0	0	0
Properties foreclosed	4,539	4,623	4,285	4,641	4,539
PP&E (net)	641	493	350	438	641
Intangible assets	203	166	83	129	203
Other assets	6,446	3,312	2,602	3,076	6,446
Earning asset	150,116	152,197	147,354	156,120	150,116
Total asset	161,944	160,791	154,674	164,404	161,944
Total deposit	0	0	0	0	0
Interbank & money	11,477	10,765	6,096	8,754	11,477
Total borrowing	53,321	52,859	45,824	48,116	53,321
Other liabilities	21,039	16,685	16,741	17,427	21,039
Total liabilities	85,837	80,309	68,662	74,297	85,837
Paid-up share capital-	0	0	0	0	0
Paid-up share capital-	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486
Share premium	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
Total retained earning	61,267	65,920	70,799	75,114	61,267
Appropriated	1,278	1,278	1,278	1,677	1,278
Unappropriated	59,989	64,643	69,522	73,437	59,989
Minority interest	5,915	5,977	5,498	5,977	5,915
Shareholders' equity	76,107	80,482	86,012	90,107	76,107

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest & dividend	5,338	4,814	4,480	4,685	4,949
Interest expense	(1,964)	(2,005)	(1,858)	(2,007)	(2,141)
Net interest income	3,374	2,809	2,622	2,678	2,808
Net fee and service	782	328	317	340	353
Non-interest income	8,955	7,183	8,589	8,829	9,157
Non-interest expense	(3,410)	(1,566)	(1,638)	(1,718)	(1,816)
PPOP	8,918	8,426	9,573	9,789	10,150
Provision expense	(1,016)	(1,003)	(738)	(702)	(666)
EBT	7,902	7,423	8,834	9,088	9,483
Tax expense	(695)	(401)	(570)	(636)	(664)
Core profit	6,603	6,655	7,750	7,985	8,277
Minority interest	(604)	(366)	(514)	(467)	(542)
Net profit	6,603	6,655	7,750	7,985	8,277

Source: Company, DAOL SEC

PBV band



Key ratios

FY: Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth					
Outstanding loan	3.5%	-8.6%	-21.3%	4.0%	3.5%
Net loan	3.5%	-8.6%	-21.3%	4.0%	3.5%
Earning asset	3.2%	1.4%	-3.2%	5.9%	3.2%
Asset	3.1%	-0.7%	-3.8%	6.3%	3.1%
Liabilities	1.5%	-6.4%	-14.5%	8.2%	1.5%
Equity	4.9%	5.7%	6.9%	4.8%	4.9%
Interest & dividend income	17.0%	-9.8%	-6.9%	4.6%	17.0%
Interest expense	26.0%	2.1%	-7.4%	8.0%	26.0%
Net interest Income	12.3%	-16.7%	-6.6%	2.1%	12.3%
Net fee and service income	-22.2%	-51.3%	-1.3%	5.0%	-22.2%
Non-interest income	12.4%	-19.8%	19.6%	2.8%	12.4%
Personnel expense	1.5%	-57.1%	5.4%	5.0%	1.5%
Non-interest expense	4.1%	-54.1%	4.6%	4.9%	4.1%
PPOP	15.9%	-5.5%	13.6%	2.3%	15.9%
Core profit	26.5%	0.8%	16.4%	3.0%	26.5%
Net profit	26.5%	0.8%	16.4%	3.0%	26.5%
EPS	38.2%	0.8%	16.4%	3.0%	38.2%
Performance					
NIM	3.8%	3.1%	2.9%	2.9%	2.9%
Non-II / NII	267.2%	254.4%	324.6%	328.6%	267.2%
Cost / income ratio	27.7%	15.7%	14.6%	14.9%	27.7%
ROE	9.6%	9.2%	10.0%	9.7%	9.6%
ROA	4.1%	4.1%	4.9%	5.0%	4.1%
PPOP on equity	13.0%	11.6%	12.4%	11.9%	13.0%
PPOP on total asset	5.6%	5.2%	6.1%	6.1%	5.6%
Asset quality & Capital					
Gross NPL Ratio	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Liquidity Asset	51.7%	56.4%	63.1%	65.6%	51.7%
Efficiency					
Fee Income / Total Asset	0.7%	0.3%	0.4%	0.4%	0.7%
Non-II / Total Asset (exc.	5.7%	4.4%	5.4%	5.5%	5.7%
Cost / Total Asset	2.1%	1.0%	1.0%	1.1%	2.1%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

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 มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างมีธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

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

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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