

17 February 2026

Sector: Bank

## Krung Thai Bank

เงินปันผลมีโอกาสมากกว่าคาด และ ROE ยังคงยืนเหนือ 10%

Bloomberg ticker	KTB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt31.00
Target price	Bt35.00 (previously "Bt30.00")
Upside/Downside	+13%
EPS revision	2026E: +2%, 2027E: +2%

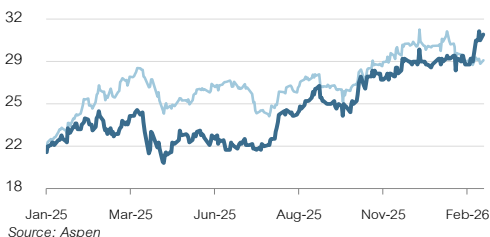
Bloomberg target price	Bt30.73
Bloomberg consensus	Buy 20 / Hold 5 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt29.50 / Bt19.70
Market cap. (Bt mn)	422,776
Shares outstanding (mn)	13,976
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,180
Free float	45%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Net interest income	119,115	105,781	96,482	101,527
Non NII	22,282	22,957	23,884	24,862
Pre-provision profit	92,623	95,861	84,244	88,897
Provision	31,070	30,760	20,840	24,148
Net profit	46,154	48,229	47,017	48,017
EPS (Bt)	3.30	3.45	3.36	3.43
EPS growth (%)	26.0%	4.5%	-2.5%	2.1%
NIM (%)	3.4%	2.9%	2.5%	2.5%
BVPS (Bt)	31.5	33.2	34.6	36.0
DPS (Bt)	1.5	2.0	2.0	2.1
PER (x)	9.4	9.0	9.2	9.0
PBV (x)	1.0	0.9	0.9	0.9
Dividend yield	5.0%	6.5%	6.5%	6.6%

## Bloomberg consensus

Net profit (Bt mn)	46,154	48,229	45,676	47,154
EPS (Bt)	3.30	3.45	3.23	3.36
(Bt)	Relative to SET	KTb (LHS)		(%)



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	4.3%	12.0%	24.0%	29.8%
Relative to SET	-11.5%	0.9%	12.0%	18.4%

Major shareholders		Holding
1. The Financial Institutions Development Fund		55.07%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		10.20%
3. Vayupak Fund 1		4.53%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (16 ก.พ.) จากเงินปันผลที่มีโอกาสมากกว่าที่คาด และ ROE ที่ยังจะเติบโตได้มากกว่า 10% โดย

1) ผู้บริหารตั้งเป้า ROE ที่ 10%++ จากปัจจุบันที่ 10.7% จากการเน้นกลยุทธ์การสร้างรายได้ โดยมุ่งใช้ Digital eco system และคาด Dividend payout จะมีโอกาสมากกว่าปี 2024 ที่ 49% ของกำไร เพราะมี Tier 1 อยู่ในระดับสูงมากถึง 19%

2) สินเชื่อจะโตได้ 0-2% YoY (เรคาด 2% YoY) โดยจะเน้นสินเชื่อ High yield, NIM จะอยู่ที่ 2.35-2.50% (เรคาด 2.6%) และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ Low to mid-single digit (เรคาด 4%) จาก Wealth management

3) ด้าน credit cost จะอยู่ที่เพียง 75-115bps (เรคาด 100bps), Cost to Income ที่ Low to mid-40 (เรคาด 42.4%) ขณะที่ NPL จะต่ำกว่า 3.10% (เรคาด 2.99%)

4) อัตรากำไร Virtual Bank ที่จะเริ่มดำเนินธุรกิจเดือน มิ.ย. 26 คาดหวังว่าจะ Breakeven ได้ภายใน 5 ปี ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้นปีละ +2% จากการปรับ Credit cost และ NIM ลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท (-2% YoY) จาก NIM ที่ลดลง ทั้งนี้เรามีการปรับ Dividend payout ขึ้นมาอยู่ที่ 58% จากเดิมที่คาดว่าจะ 50% ส่วน ROE คาดจะอยู่ที่ 10.5%

คงคำแนะนำ "ซื้อ" KTB แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ 35.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 1.00x (+0.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 30.00 บาท จากการปรับกำไรและ PBV ขึ้น โดย KTB เป็นธนาคารที่มี Asset Quality ที่แข็งแกร่งจากการเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐ ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ โดยเรายังคงเลือก KTB เป็น Top pick

## Event: Analyst meeting

□ มองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์จากเงินปันผลที่มีโอกาสมากกว่าที่คาด และ ROE ที่ยังจะเติบโตได้มากกว่า 10% จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (16 ก.พ.) เรามองเป็นบวกจากเงินปันผลที่มีโอกาสมากกว่าที่คาด และ ROE ที่ยังจะเติบโตได้มากกว่า 10% โดยมีประเด็นสำคัญจากการประชุมดังนี้

- 1) ตั้งเป้า ROE ที่ 10%++ จากปัจจุบันที่ 10.7% จากการเน้นกลยุทธ์การสร้างรายได้ โดยมุ่งใช้ Digital eco system
- 2) คาด Dividend payout จะมีโอกาสมากกว่าปี 2024 ที่ 49% ของกำไร (เดิมเรคาดปี 2025E ไว้ที่ 50% อยู่ที่ 1.71 บาทต่อหุ้น) เพราะมี Tier 1 อยู่ในระดับสูงมากถึง 19%
- 3) ผู้บริหารตั้งเป้าหมายการเติบโตปี 2026E โดยสินเชื่อจะโตได้ 0-2% YoY (เรคาด 2% YoY) โดยจะเน้นสินเชื่อ High yield ในส่วนของรายย่อยอย่างสินเชื่อบ้านแลกเงิน
- 4) ด้าน NIM คาดว่าจะอยู่ที่ 2.35-2.50% (เรคาด 2.6%) โดยให้ที่ระดับต่ำเพราะเพื่อปล่อยสินเชื่อภาครัฐเพิ่มขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมจะโตได้ Low to mid-single digit (เรคาด 4%) จาก Wealth management เป็นหลัก
- 5) ส่วน credit cost จะอยู่ที่ 75-115bps (เรคาด 100bps) โดยที่ระดับต่ำจะเกิดขึ้นในกรณีที่เศรษฐกิจชะลอตัวทำให้หันไปปล่อยสินเชื่อภาครัฐที่มีความเสี่ยงต่ำเพิ่มขึ้น ประกอบกับมี Coverage ratio ที่สูงถึง 204% โดยมี Comfortable level อยู่ที่เพียง 170% ด้าน Cost to Income ที่ Low to mid-40 (เรคาด 42.4%) ขณะที่ NPL จะต่ำกว่า 3.10% (เรคาด 2.99%)
- 6) มีโอกาสทำ M&A ในธุรกิจการเงิน (Non-Bank) ที่ Underserve ในแถบ ASEAN
- 7) อัตรากำไร Virtual Bank ที่จะเริ่มดำเนินธุรกิจในเดือน มิ.ย. 26 โดยคาดหวังว่าจะ Breakeven ได้ภายใน 5 ปี และแผนการเติบโตค่อนข้าง Aggressive มากกว่า ธปท. กำหนด เพราะ KTB และพันธมิตรมีข้อมูลของลูกค้าที่มากที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

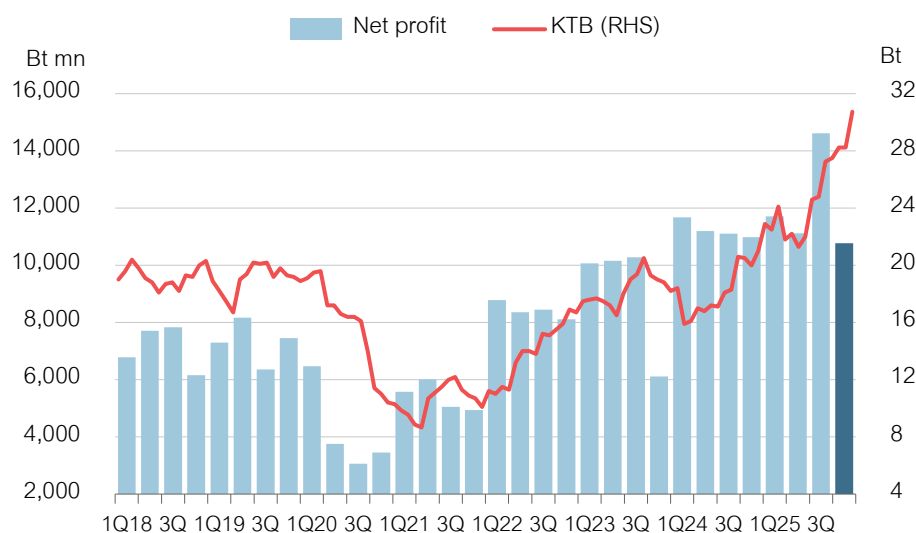
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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.

▣ ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้นปีละ +2%, คาด 1Q26E กำไรจะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้นปีละ +2% จากการปรับ Credit cost ปี 2026E/2027E ลดลงเหลือ 80bps/90bps จากเดิมที่ 100bps และปรับ NIM ลงมาอยู่ที่ 2.48% จากเดิมที่ 2.60% ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท ลดลง -2% YoY จาก NIM ที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q26E จะลดลง YoY จาก NIM ที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้น QoQ จาก OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล ทั้งนี้เรามีการปรับ Dividend payout ขึ้นมาอยู่ที่ 58% จากเดิมที่คาดว่าจะไว้ที่ 50% ส่วน ROE ปี 2026E เรายังคงคาดว่าจะอยู่ที่ 10%

## Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ 35.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 1.00x (+0.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 30.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.85x (-0.25SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ขึ้น ด้าน valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับเพียง PBV ที่ 0.89x (10-yr average PBV) โดยยังมีความเสี่ยงจากแนวโน้มการตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายทางด้าน IT ไม่เป็นไปตามคาด

Fig 1: KTB share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

## Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Net interest income	29,613	27,843	26,897	25,871	25,169
Net fee income	5,809	5,442	5,569	5,826	6,120
Non-interest income	9,296	12,444	13,274	16,655	12,474
Non-interest expense	(17,417)	(16,292)	(16,974)	(16,031)	(15,469)
PPOP	21,493	23,995	23,197	26,496	22,174
Provisions	(6,725)	(8,223)	(8,239)	(7,202)	(7,096)
Profit before tax	14,768	15,772	14,957	19,294	15,078
Core profit	10,989	11,714	11,122	14,620	10,773
Net profit	10,989	11,714	11,122	14,620	10,773
EPS (Bt)	0.79	0.84	0.80	1.05	0.77
NIM (%)	3.3%	3.1%	3.0%	2.8%	2.7%
Cost to income (%)	45.1%	42.2%	44.1%	39.4%	41.5%
NPL ratio (%)	3.0%	3.0%	2.9%	2.9%	2.9%
Credit cost (%)	1.0%	1.2%	1.2%	1.1%	1.0%
ROAE (%)	10.9%	10.7%	10.3%	10.8%	10.6%

## PBV band



## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash	55,626	56,889	61,745	64,585	68,655
Interbank & money	701,162	534,775	538,962	857,923	975,175
Investment (net)	277,241	367,236	523,304	382,084	393,547
Net loan	2,426,095	2,549,075	2,550,433	2,604,979	2,683,123
Outstanding loan	2,576,516	2,698,992	2,711,390	2,765,618	2,848,586
Loan-loss provision	(173,323)	(173,879)	(185,845)	(170,085)	(175,188)
Properties foreclosed	34,860	28,122	22,519	27,674	27,211
PP&E (net)	31,064	29,237	29,804	32,168	33,663
Intangible assets	19,429	19,453	20,960	22,003	23,347
Other assets	36,801	38,277	47,989	46,879	51,610
Earning asset	3,499,904	3,568,489	3,750,302	3,985,991	4,203,303
<b>Total asset</b>	<b>3,677,685</b>	<b>3,740,468</b>	<b>3,933,319</b>	<b>4,179,300</b>	<b>4,407,789</b>
Total deposit	2,646,872	2,731,344	2,864,171	2,920,399	3,008,011
Interbank & money	282,696	255,872	274,137	429,591	531,600
Total borrowing	160,839	132,464	124,740	127,235	129,779
Other liabilities	165,850	158,495	180,900	184,652	198,734
<b>Total liabilities</b>	<b>3,256,838</b>	<b>3,279,797</b>	<b>3,446,297</b>	<b>3,672,437</b>	<b>3,879,263</b>
Paid-up share capital-	28	28	28	28	28
Paid-up share capital-	71,977	71,977	71,977	71,977	71,977
Share premium	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Total retained earning	294,032	328,964	349,229	368,274	388,315
Appropriated	7,201	7,201	7,201	9,551	11,952
Unappropriated	286,832	321,763	342,029	358,722	376,363
Minority interest	18,470	20,549	22,793	23,589	25,211
<b>Shareholders' equity</b>	<b>420,846</b>	<b>460,671</b>	<b>487,023</b>	<b>506,863</b>	<b>528,526</b>

## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest & dividend	152,369	165,105	147,807	145,077	155,732
Interest expense	(38,949)	(45,990)	(42,027)	(48,595)	(54,205)
Net interest income	113,419	119,115	105,781	96,482	101,527
Net fee and service	20,872	22,282	22,957	23,884	24,862
Non-interest income	36,046	42,286	54,847	51,282	52,524
Non-interest expense	(62,157)	(68,778)	(64,766)	(63,519)	(65,154)
PPOP	87,309	92,623	95,861	84,244	88,897
Provision expense	(37,085)	(31,070)	(30,760)	(20,840)	(24,148)
<b>EBT</b>	<b>50,223</b>	<b>61,553</b>	<b>65,101</b>	<b>63,405</b>	<b>64,749</b>
Tax expense	(9,902)	(11,576)	(12,880)	(12,681)	(12,950)
Core profit	36,616	46,153	48,229	47,017	48,017
Minority interest	(3,705)	(3,825)	(3,992)	(3,706)	(3,782)
<b>Net profit</b>	<b>36,616</b>	<b>46,154</b>	<b>48,229</b>	<b>47,017</b>	<b>48,017</b>

Source: KTB, DAOL

## Key ratios

FY: Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth</b>					
Outstanding loan	-0.6%	4.8%	0.5%	2.0%	3.0%
Net loan	-0.7%	5.1%	0.1%	2.1%	3.0%
Earning asset	2.9%	2.0%	5.1%	6.3%	5.5%
Asset	2.4%	1.7%	5.2%	6.3%	5.5%
Deposit	2.2%	3.2%	4.9%	2.0%	3.0%
Liabilities	1.8%	0.7%	5.1%	6.6%	5.6%
Equity	7.2%	9.5%	5.7%	4.1%	4.3%
Interest & dividend income	34.3%	8.4%	-10.5%	-1.8%	7.3%
Interest expense	68.8%	18.1%	-8.6%	15.6%	11.5%
Net interest Income	25.5%	5.0%	-11.2%	-8.8%	5.2%
Net fee and service income	2.0%	7.8%	2.2%	4.1%	4.0%
Non-interest income	3.0%	17.3%	29.7%	-6.5%	2.4%
Personnel expense	0.0%	4.7%	-0.2%	-1.5%	1.0%
Non-interest expense	13.5%	10.7%	-5.8%	-1.9%	2.6%
PPOP	23.6%	6.1%	3.5%	-12.1%	5.5%
Core profit	8.7%	26.0%	4.5%	-2.5%	2.1%
Net profit	8.7%	26.0%	4.5%	-2.5%	2.1%
EPS	8.7%	26.0%	4.5%	-2.5%	2.1%
<b>Performance</b>					
NIM	3.3%	3.4%	2.9%	2.5%	2.5%
Non-II / NII	31.6%	34.8%	46.6%	51.7%	50.5%
Cost / income ratio	41.6%	42.8%	41.8%	43.4%	42.6%
ROE	9.4%	11.0%	10.7%	10.5%	10.2%
ROA	1.0%	1.2%	1.3%	1.2%	1.1%
PPOP on equity	22.4%	22.0%	21.2%	17.8%	18.0%
PPOP on total asset	2.4%	2.5%	2.5%	2.1%	2.1%
<b>Asset quality &amp; Capital</b>					
Gross NPL ratio	3.1%	3.0%	2.9%	3.0%	3.1%
Loan-loss coverage	181.2%	188.6%	203.6%	177.7%	178.9%
LLR / outstanding Loan	5.0%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%
Excess LLR / net loan	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
CAR	20.7%	21.4%	22.1%	22.3%	22.5%
+ CET 1	16.7%	18.5%	19.3%	19.5%	19.7%
+ Tier I	17.6%	19.5%	20.2%	20.4%	20.6%
Liquidity asset	28.1%	25.6%	28.6%	31.2%	32.6%
<b>Efficiency</b>					
Fee income / total asset	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
Non-II / total asset*	1.0%	1.1%	1.3%	1.2%	1.2%
Cost / total asset	1.7%	1.9%	1.7%	1.6%	1.5%
Loan to deposit ratio (LDR)	97.3%	98.8%	94.7%	94.7%	94.7%

## 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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

- 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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเพื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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.