

23 June 2026

Sector: Bank

# Kiatnakin Phatra Bank

## คาดการณ์กำไร 2Q26E เพิ่ม YoY โดดเด่นจาก fee เพิ่มและสำรองฯลด

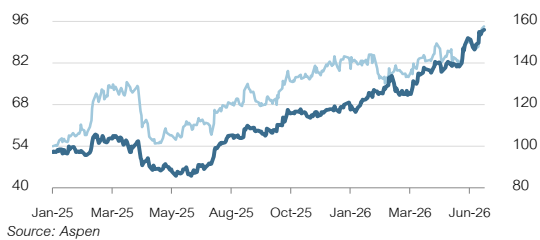
Bloomberg ticker	KKP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt93.75
Target price	Bt106.00 (previously "Bt90.00")
Upside/Downside	+13%
EPS revision	2026E: +6%, 2027E: +7%

Bloomberg target price	Bt84.75
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 10 / Sell 2

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt94.00 / Bt43.50
Market cap. (Bt mn)	78,263
Shares outstanding (mn)	847
Avg. daily turnover (Bt mn)	335
Free float	87%
<b>CG rating</b>	
SET ESG rating	Excellent AAA

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Net interest income	19,848	17,257	17,618	18,389
Non NII	5,396	5,935	6,803	7,161
Pre-provision profit	10,286	11,143	12,854	13,116
Provision	3,974	3,693	3,644	3,529
Net profit	5,031	5,913	7,312	7,613
EPS (Bt)	5.94	6.98	8.41	8.75
EPS growth (%)	-7.6%	17.5%	20.4%	4.1%
NIM (%)	4.1%	3.8%	3.7%	3.8%
BVPS (Bt)	74.3	76.5	81.4	84.0
DPS (Bt)	4.0	5.7	6.2	6.2
PER (x)	15.8	13.4	11.2	10.7
PBV (x)	1.3	1.2	1.2	1.1
Dividend yield	4.3%	6.1%	6.6%	6.6%

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit (Bt mn)	5,031	5,913	6,697	6,813
EPS (Bt)	5.94	6.98	8.01	8.32
(Bt)	Relative to SET		KKP (LHS)	



<b>Price performance</b>				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	16.1%	30.2%	42.0%	109.5%
Relative to SET	13.8%	20.4%	18.1%	62.1%

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

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เราประมาณการกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 1.73 พันล้านบาท (+23% YoY, -12% QoQ) โดย

- รายได้ค่าธรรมเนียมที่ยังเติบโตได้ดีอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY และ +4% QoQ จากธุรกิจหลักทรัพย์, กองทุน และธุรกิจ Dime! ที่ยังคงโตได้อย่างต่อเนื่อง
- สำรองฯลดลงมาอยู่ที่ 894 พันล้านบาท ลดลง -8% YoY และ -7% QoQ เพราะไม่มีการใส่ Management overlay เพิ่มเติมเหมือนไตรมาสก่อน
- NPL อยู่ที่ 4.06% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 4.10% จากสินเชื่อเข้าซื้อที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่มาตรการคุ้มครองผู้เราช่วยช่วยเหลือ

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้น +6-7% จากการปรับการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นและปรับ Credit cost ที่รวมผลขาดทุนรายปีลดลง รวมถึงปรับการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 7.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +24% YoY ถือว่าเป็นการเติบโตที่เด่นชัดในกลุ่ม

แนะนำ "ซื้อ" KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 106.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 1.30x (+1.00SD above 10-yr average PBV) จากเดิม 90.00 บาท นอกจากนี้เรามีการปรับ Dividend payout เพิ่มขึ้นเป็น 74% จากเดิมที่ 70% ทำให้ได้ Dividend yield ปี 2026E ที่ยังอยู่ระดับสูงราว 7% ด้าน Valuation ซื้อขายเพียง 1.1x PBV ถูกกว่า TISCO ที่ 2.2x PBV

### Event: 2Q26E earnings preview

□ **คาดการณ์กำไร 2Q26E เพิ่มขึ้น YoY โดดเด่นจาก fee ที่เพิ่มขึ้นและสำรองฯที่ลดลง** เราประมาณการกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 1.73 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +23% YoY แต่ลดลง -12% QoQ โดยการเพิ่มขึ้น YoY มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ยังเติบโตได้ดีอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY และ +4% QoQ จากธุรกิจหลักทรัพย์, กองทุน และธุรกิจ Dime! ที่ยังคงโตได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับมีสำรองฯลดลงมาอยู่ที่ 894 พันล้านบาท ลดลง -8% YoY และ -7% QoQ เพราะไม่มีการใส่ Management overlay เพิ่มเติมเหมือนไตรมาสก่อน รวมถึงมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น +1% YoY และ +4% QoQ จากได้ประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลงในช่วงที่ผ่านมาทำให้ Cost of fund ลดลงได้ดี ขณะที่กำไรลดลง QoQ เพราะไม่มีเงินปันผลรับเหมือนไตรมาสก่อนที่ 305 ล้านบาท ด้านสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้น +2.5% YoY และ QoQ จากสินเชื่อบรรษัท (สินเชื่อขนาดใหญ่ให้กับฐานลูกค้าในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่) เป็นหลัก ส่วน NPL อยู่ที่ 4.06% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 4.10% จากสินเชื่อเข้าซื้อที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่มาตรการคุ้มครองผู้เราช่วยช่วยเหลือ

□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้น +6-7% ทำให้กำไรโตเด่นชัดในกลุ่มที่ +24% YoY** เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้น +6-7% จากการปรับการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2026E เพิ่มขึ้น +15% YoY จากเดิมที่ +10% YoY และปรับ Credit cost ที่รวมผลขาดทุนรายปีเหลือ 150bps จากเดิมที่ 160bps รวมถึงปรับการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็น +4% YoY จากเดิมที่ +2% YoY เพราะ 5M26 ทำได้ไปแล้วที่ +3.9% YTD ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 7.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +24% YoY จากสำรองฯที่รวมผลขาดทุนรายปีที่ลดลง ขณะที่คาดการณ์กำไร 3Q-4Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่องจากขาดทุนรายปีที่ลดลง

### Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 106.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 1.30x (+1.00SD above 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 90.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 1.10x (10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV เพิ่มขึ้น โดยมีการปรับ Dividend payout เพิ่มขึ้นเป็น 74% จากเดิมที่ 70% (ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา KKP เคยจ่าย Payout ที่ระดับ 36-92%) ทำให้ได้ Dividend yield ปี 2026E ที่ยังอยู่ระดับสูงราว 7% แต่อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงยังมีจากขาดทุนรายปีมีโอกาสมากกว่าคาดหากเศรษฐกิจชะลอตัวลงกว่าเดิม และแนวโน้ม NPLs ที่จะสูงขึ้นมากกว่าคาดจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์ที่มีการแข่งขันด้านราคาในระดับสูง

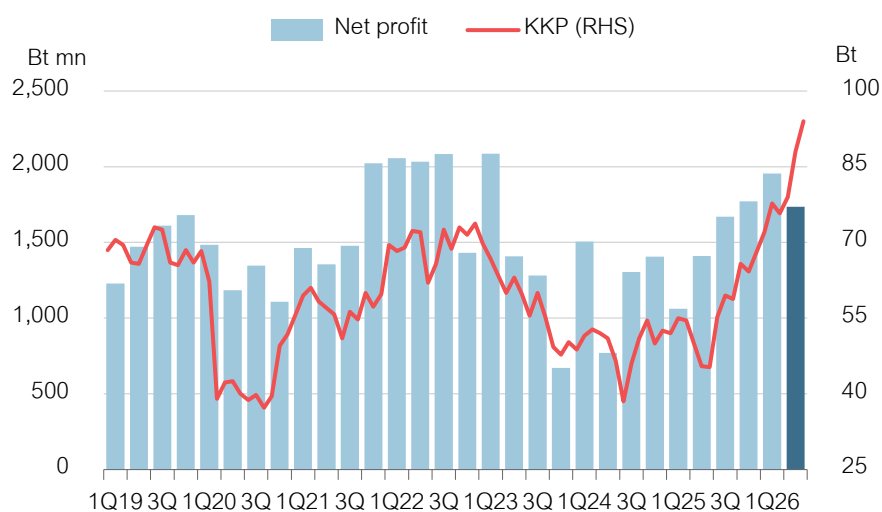
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 2Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Net interest income	4,367	4,312	1.3%	4,216	3.6%	8,583	8,758	-2.0%
Net fees income	1,678	1,458	15.1%	1,618	3.7%	3,296	2,765	19.2%
Non-int. income	2,043	1,876	8.9%	2,483	-17.7%	4,526	3,384	33.8%
Non-int. expense	(3,342)	(3,454)	-3.2%	(3,261)	2.5%	(6,603)	(6,969)	-5.2%
PPOP	3,068	2,735	12.2%	3,438	-10.8%	6,506	5,173	25.8%
Provision expense	(894)	(973)	-8.1%	(961)	-7.0%	(1,855)	(2,076)	-10.6%
Profit before tax	2,174	1,762	23.4%	2,477	-12.2%	4,651	3,097	50.2%
Normal net profit	1,735	1,409	23.1%	1,955	-11.3%	3,691	2,471	49.4%
Net profit	1,735	1,409	23.1%	1,955	-11.3%	3,691	2,471	49.4%
EPS	2.00	1.66	19.9%	2.25	-11.3%	4.36	2.92	49.4%
NIM (%)	3.7%	3.8%		3.7%		3.8%	3.6%	
Cost to income (%)	52.1%	55.8%		48.7%		50.4%	57.4%	
NPLs ratio (%)	4.1%	4.3%		4.1%		4.3%	4.1%	
Credit cost (%)	1.4%	1.9%		1.5%		1.6%	1.5%	
ROAE (%)	10.7%	8.3%		10.5%		14.6%	13.5%	

Source: KKP, DAOL

Fig 2: KKP share prices vs profits



Source: Setsmart, 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	2.25
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	1,258	1,315
Interbank & money	62,029	38,985	39,238	82,097	93,387
Investment (net)	36,282	34,560	42,870	32,707	33,846
Net loan	384,826	354,941	331,200	349,715	363,704
Outstanding loan	397,999	367,836	345,742	357,217	371,506
Loan-loss provision	(20,668)	(20,607)	(19,937)	(14,289)	(14,860)
Properties foreclosed	7,240	6,984	6,426	6,863	7,082
PP&E (net)	7,436	7,087	6,772	7,094	7,391
Intangible assets	4,774	4,798	4,815	4,922	5,191
Other assets	17,260	17,715	22,104	20,412	22,684
Earning asset	508,616	461,845	447,978	474,685	496,378
<b>Total asset</b>	<b>545,327</b>	<b>498,429</b>	<b>488,095</b>	<b>505,070</b>	<b>529,385</b>
Total deposit	358,903	359,306	348,300	359,735	374,125
Interbank & money	23,035	17,399	13,078	15,582	15,258
Total borrowing	68,900	27,350	15,088	16,597	18,257
Other liabilities	32,571	30,579	45,791	39,185	45,368
<b>Total liabilities</b>	<b>484,074</b>	<b>435,219</b>	<b>422,889</b>	<b>433,880</b>	<b>455,922</b>
Paid-up share capital-PS	0	0	0	0	0
Paid-up share capital-	8,468	8,468	8,468	8,697	8,697
Share premium	9,356	9,357	9,357	10,734	10,734
Total retained earning	41,162	43,550	45,833	48,318	50,535
Appropriated	1,048	1,839	2,998	3,363	3,744
Unappropriated	40,114	41,711	42,835	44,955	46,791
Minority interest	286	301	434	377	433
<b>Shareholders' equity</b>	<b>61,253</b>	<b>63,211</b>	<b>65,206</b>	<b>71,190</b>	<b>73,464</b>

### Key ratios

FY: Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth</b>					
Outstanding loan	6.6%	-7.6%	-6.7%	2.0%	4.0%
Net loan	5.5%	-7.8%	-6.7%	5.6%	4.0%
Earning asset	7.6%	-9.2%	-3.0%	6.0%	4.6%
Asset	7.4%	-8.6%	-2.1%	3.5%	4.8%
Deposit	8.3%	0.1%	-3.1%	3.3%	4.0%
Liabilities	7.7%	-10.1%	-2.8%	2.6%	5.1%
Equity	5.4%	3.2%	3.2%	9.2%	3.2%
Interest & dividend income	29.8%	-0.7%	-13.8%	-0.2%	4.5%
Interest expense	83.6%	26.6%	-15.3%	-4.6%	4.7%
Net interest income	16.8%	-11.0%	-13.1%	2.1%	4.4%
Net fee and service income	-10.1%	-0.8%	11.2%	13.0%	7.0%
Non-interest income	-23.5%	7.5%	18.2%	6.6%	7.6%
Personnel expense	2.1%	1.2%	6.3%	2.0%	3.0%
Non-interest expense	22.1%	3.9%	-13.2%	-5.6%	8.7%
PPOP	-11.4%	-20.1%	8.3%	15.4%	2.0%
Core profit	-28.4%	-7.6%	17.5%	23.7%	4.1%
Net profit	-28.4%	-7.6%	17.5%	23.7%	4.1%
EPS	-28.4%	-7.6%	17.5%	20.4%	4.1%
<b>Performance</b>					
NIM	4.5%	4.1%	3.8%	3.7%	3.8%
Non-II / NII	29.0%	35.0%	47.6%	49.7%	51.3%
Cost / income ratio	55.3%	61.6%	56.3%	51.3%	52.8%
ROE	9.2%	8.1%	9.3%	10.8%	10.6%
ROA	1.0%	1.0%	1.2%	1.5%	1.5%
PPOP on equity	21.7%	16.6%	17.5%	19.0%	18.2%
PPOP on total asset	2.4%	2.0%	2.3%	2.6%	2.5%
<b>Asset quality &amp; Capital</b>					
Gross NPL ratio	3.2%	4.2%	4.3%	4.4%	4.6%
Loan-loss coverage	164.6%	134.4%	137.2%	136.4%	138.3%
LLR / outstanding Loan	2.7%	2.9%	3.1%	5.9%	11.3%
Excess LLR / net loan	1.1%	1.2%	1.3%	2.5%	4.8%
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%	23.0%	23.3%
<b>Efficiency</b>					
Fee income / total asset	1.2%	1.2%	1.4%	1.6%	1.7%
Non-II / total asset*	1.2%	1.3%	1.7%	1.8%	1.8%
Cost / total asset	3.0%	3.2%	2.9%	2.7%	2.8%
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	26,232	27,407
Interest expense	(8,424)	(10,667)	(9,032)	(8,614)	(9,018)
Net interest income	22,294	19,848	17,257	17,618	18,389
Net fee and service	5,476	5,396	5,935	6,803	7,161
Non-interest income	6,469	6,954	8,217	8,763	9,429
Non-interest expense	(15,894)	(16,516)	(14,330)	(13,527)	(14,702)
PPOP	12,869	10,286	11,143	12,854	13,116
Provision expense	(6,082)	(3,974)	(3,693)	(3,644)	(3,529)
<b>EBT</b>	<b>6,787</b>	<b>6,312</b>	<b>7,450</b>	<b>9,210</b>	<b>9,587</b>
Tax expense	(1,331)	(1,264)	(1,481)	(1,842)	(1,917)
Core profit	5,443	5,031	5,913	7,312	7,613
Minority interest	(13)	(18)	(56)	(56)	(56)
<b>Net profit</b>	<b>5,443</b>	<b>5,031</b>	<b>5,913</b>	<b>7,312</b>	<b>7,613</b>

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท 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. 5