

15 January 2026

Sector: Bank

Tisco Financial Group

กำไร 4Q25 และเป้าหมายการเติบโตปี 2026E ใกล้เคียงคาด

	TISCO TB			
Recommendation	HOLD (maintained)			
Current price	Bt110.50			
Target price	Bt102.00 (maintained)			
Upside/Downside	-8%			
EPS revision	No change			
Bloomberg target price	Bt102.93			
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 15 / Sell 4			
Stock data				
Stock price 1-year high/low	Bt111.50 / Bt95.00			
Market cap. (Bt mn)	88,485			
Shares outstanding (mn)	801			
Avg. daily turnover (Bt mn)	366			
Free float	90%			
CG rating	Excellent			
SET ESG rating	AAA			
Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E
Net interest income	13,570	13,502	14,146	14,554
Non NII	4,971	5,000	5,080	5,162
Pre-provision profit	9,971	10,642	10,721	11,052
Provision	1,376	2,340	2,335	2,410
Net profit	6,901	6,659	6,708	6,913
EPS (Bt)	8.62	8.32	8.38	8.63
EPS growth (%)	-5.5%	-3.5%	0.7%	3.1%
NIM (%)	4.8%	4.8%	4.9%	4.9%
BVPS (Bt)	53.8	54.2	54.8	55.7
DPS (Bt)	7.8	7.8	7.8	7.7
PER (x)	12.8	13.3	13.2	12.8
PBV (x)	2.1	2.0	2.0	2.0
Dividend yield	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	6,901	6,659	6,755	6,999
EPS (Bt)	8.62	8.32	8.44	8.74
(Bt)	Relative to SET	TISCO (LHS)	(%)	
120			130	
113			120	
105			110	
98			100	
90			110	
Jan-25 Mar-25 May-25 Aug-25 Oct-25 Jan-26				
Source: Aspen				
Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.8%	7.3%	12.5%	11.9%
Relative to SET	4.5%	9.0%	3.6%	19.1%
Major shareholders	Holding			
1. Thai NVDR Co., Ltd.	11.54%			
2. CDIB & Partners Investment Holding Pte.Ltd.	10.00%			
3. Tokyo Century Corporation	4.93%			

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรามองเป็นกลางทั้งจากกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ออกตามคาด รวมถึงการประชุมนักวิเคราะห์ที่เป้าหมายใกล้เคียงคาด โดย

1) กำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 1.64 พันล้านบาท (-4% YoY, -5% QoQ) จากสำรองฯที่เพิ่มขึ้นเพราะกลับมาตั้งในระดับปกติ และกำไร FVTPL ที่ลดลงตามสภาพตลาด แต่มีรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้นพาระมี Bancassurance ที่นั่นตัวได้จากการปล่อยสินเชื่อเข้าชื่อรอยนต์ใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่วน NPL ลดลงตามคาดมาตรฐานที่ 2.28% จากไตรมาสก่อนที่ 2.31%

2) ตั้งเป้าการเติบโตของปี 2026E โดยสินเชื่อที่ 0-5% YoY (เราคาด 3% YoY) จากสินเชื่อที่ต้องการตัวตั้งตัวที่ 100bps (เป็นไปตามที่เราคาด), NIM จะเพิ่มขึ้น เพราะ Cost of fund ที่ลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง

3) ผู้บริหารมองกำไรปี 2025 ทำดีๆ Bottom ไปแล้ว ขณะที่ยังยืนยันที่จะจ่ายปันผลในจำนวนที่เท่ากับปีก่อน (7.75 บาทต่อหุ้น)

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 6.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +1% YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้น เพราะได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยขาลง แต่ยังมีสำรองฯที่ยังคงตั้งในระดับสูง

คงคาดประมาณกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 102.00 บต 2026E PBV ที่ 1.85x (+0.75SD above 10-yr average PBV) ขณะที่มี Dividend yield สูงถึง 7%

Event: 4Q25 results review and Analyst meeting

□ มุ่งมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะเบ้าหมายทางการเงินใกล้เคียงคาด เรายังมุ่งมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ท่านนี้ (14 ม.ค.) เพราะเบ้าหมายทางการเงินของปี 2026E ใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยมีประดีนสำคัญ ดังนี้

1) ประกาศเบ้าหมายทางการเงินปี 2026E โดยตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่ 0-5% YoY (เราคาด 3% YoY) จากสินเชื่อที่ต้องการตัวตั้งตัวที่ 100bps (เป็นไปตามที่เราคาด, ปี 25 ที่ 102bps) ขณะที่ผู้บริหารยังคงกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่จะชะลอตัวลง ซึ่งมีความเสี่ยงที่ NPL จะเพิ่มขึ้นได้

2) สำรองฯจะอยู่ที่ระดับปกติ 100bps (เป็นไปตามที่เราคาด, ปี 25 ที่ 102bps) ขณะที่ผู้บริหารยังคงกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่จะชะลอตัวลง ซึ่งมีความเสี่ยงที่ NPL จะเพิ่มขึ้นได้

3) NIM ในปี 2026E จะปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะ Cost of fund ที่ลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง

4) แนวโน้มขาดทุนร้อยปี 2026E มีโอกาสที่จะทรงตัว YoY หรือลดลง YoY เล็กน้อย จากราคา EV ที่ถูกลง

5) ผู้บริหารมองกำไรปี 2025 ทำดีๆ Bottom ไปแล้ว ขณะที่ยังยืนยันที่จะจ่ายปันผลในจำนวนที่เท่ากับปีก่อน (7.75 บาทต่อหุ้น)

6) มีโอกาสที่จะ M&A ในธุรกิจที่เข้าชื่อรอยนต์, รวมมอเตอร์ไซด์ รวมถึงดำเนินธุรกิจ

□ กำไร 4Q25 เป็นไปตามที่คาดการณ์ TISCO ประกาศกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 1.64 พันล้านบาท ลดลง -4% YoY และ -5% QoQ เป็นไปตามที่คาดการณ์และเราคาด โดยมีการตั้งสำรองฯ อยู่ที่ 565 ล้านบาท (เราคาด 500 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +68% YoY แต่ลดลง -32% QoQ (คิดเป็น Credit cost ที่ 99bps ใกล้เคียงกับเบ้าหมายทั้งปีที่ให้ไว้ที่ 100bps) จากการกลับมาตั้งสำรองในระดับปกติและรองรับความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น ขณะที่มีรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิอยู่ที่ 1.35 พันล้านบาท (เราคาด 1.25 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้น +3% YoY และ +5% QoQ เพราะมี Bancassurance กลับมาฟื้นตัวได้จากการปล่อยสินเชื่อเข้าชื่อรอยนต์ใหม่ที่เพิ่มขึ้น และมีดีล IB จาก IPO TURBO ด้านกำไรจากเงินลงทุน (FVTPL) เป็นไปตามคาด อยู่ที่ 5 ล้านบาท ลดลงจาก 4Q24 ที่ 9 ล้านบาท และจาก 3Q25 ที่ 364 ล้านบาท จาก mark to market ตามคาดหุ้นทั้งใน-ต่างประเทศ ส่วน NIM อยู่ที่ 4.83% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 4.88% เพราะไตรมาสก่อนฐานสูงจากการ Overstate จากการที่ลูกค้ารายใหญ่เจ้าของมีการ Repay ออกมาก่อนกำหนด ทำให้ได้ prepayment fee เข้ามาเพิ่ม ด้าน NPL ลดลงตามคาดมาตรฐานที่ 2.28% จากไตรมาสก่อนที่ 2.31% จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น แต่ต่อมูลค่า NPL เพิ่มขึ้น +1% QoQ โดยมีการ write-off NPL ราว 450 ล้านบาท จากราไตรมาสก่อนที่ราว 480 ล้านบาท ขณะที่น้ำท่วมภาคใต้คาดว่าผลกระทบไม่มาก โดยมี

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 or 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.

สินเชื่อทั้งภาคร้อยที่ร้าว 3% ของสินเชื่อรวม แต่อย่างไรก็ดี ยังคงต้องติดตามสถานการณ์อีก 3 เดือนอีกที

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E คาดกำไร 1Q26E จะหดตัวทั้ง YoY/QoQ ต่อ เนื่องจากประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 6.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +1% YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้น เพราะได้ประโยชน์จากการเบี้ยขalive แต่ยังมีสำรองฯที่ยังคงตั้งในระดับสูง ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 1Q26E มีแนวโน้มที่จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ต่อจากสำรองฯที่จะเพิ่มขึ้นตามสินเชื่อผลตอบแทนสูงที่เพิ่มขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

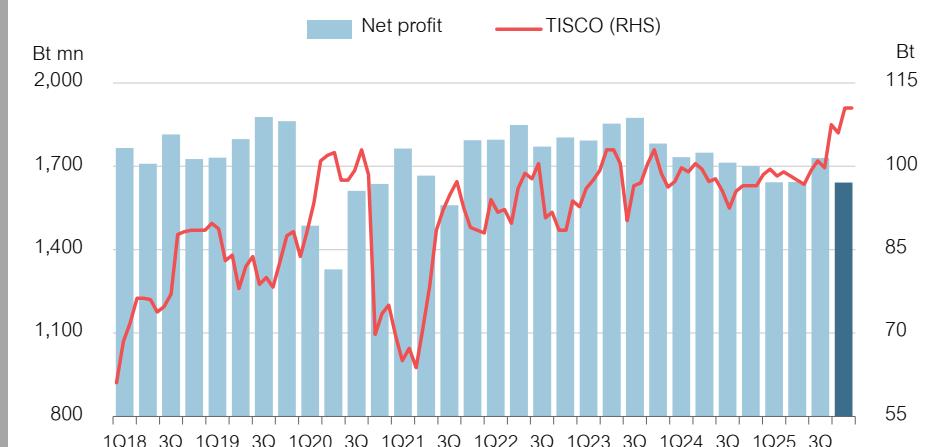
ราคาปัจจุบันปี 2026E ที่ 102.00 ดิจ 2026E PBV ที่ 1.85x (+0.75SD above 10-yr average PBV) ขณะที่มีความเสี่ยงจากสำรองฯที่มีความเสี่ยงมากหากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและหนี้ครัวเรือนมีทิศทางที่สูงขึ้น อย่างไรก็ดีปี 2026E เรายังคาดว่า TISCO จะยังคงเป็นหุ้นที่มี Dividend yield สูงระดับ 7% (จ่ายเงินปันผลปีละ 2 ครั้ง โดยจะ XD ช่วงเดือน ก.ย. และ เม.ย.)

Fig 1: 4Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Net interest income	3,417	3,402	0.5%	3,428	-0.3%	13,502	13,570	-0.5%
Net fees income	1,346	1,310	2.7%	1,287	4.6%	5,000	4,971	0.6%
Non-int. income	1,492	1,397	6.8%	1,845	-19.1%	6,153	5,657	8.8%
Non-int. expense	(2,295)	(2,345)	-2.1%	(2,286)	0.4%	(9,014)	(9,256)	-2.6%
PPOP	2,614	2,454	6.5%	2,986	-12.5%	10,642	9,971	6.7%
Provision expense	(565)	(337)	67.6%	(830)	-32.0%	(2,340)	(1,376)	70.1%
Profit before tax	2,049	2,117	-3.2%	2,156	-5.0%	8,302	8,595	-3.4%
Normal net profit	1,642	1,702	-3.5%	1,730	-5.1%	6,659	6,901	-3.5%
Net profit	1,642	1,702	-3.5%	1,730	-5.1%	6,659	6,901	-3.5%
EPS	2.05	2.13	-3.5%	2.16	-5.1%	8.32	8.62	-3.5%
NIM (%)	4.8%	4.9%		4.9%		4.8%	4.8%	
Cost to income (%)	46.8%	48.9%		43.4%		45.9%	48.1%	
NPLs ratio (%)	2.3%	2.4%		2.3%		2.5%	2.4%	
Credit cost (%)	1.0%	0.6%		1.5%		1.0%	0.6%	
ROAE (%)	15.5%	16.2%		15.7%		15.4%	16.1%	

Source: TISCO, DAOL

Fig 2: TISCO share prices vs profits



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 or 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.

Quarterly income statement					
(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Net interest income	3,402	3,328	3,328	3,428	3,417
Net fee income	1,310	1,176	1,191	1,287	1,346
Non-interest income	1,397	1,352	1,465	1,845	1,492
Non-interest expense	(2,345)	(2,242)	(2,190)	(2,286)	(2,295)
PPOP	2,454	2,438	2,604	2,986	2,614
Provisions	(337)	(386)	(559)	(830)	(565)
Profit before tax	2,117	2,052	2,045	2,156	2,049
Core profit	1,702	1,643	1,644	1,730	1,642
Net profit	1,702	1,643	1,644	1,730	1,642
EPS (Bt)	2.13	2.05	2.05	2.16	2.05
NIM (%)	4.9%	4.8%	4.7%	4.9%	4.8%
Cost to income (%)	48.9%	47.9%	45.7%	43.4%	46.8%
NPL ratio (%)	2.4%	2.4%	2.4%	2.3%	2.3%
Credit cost (%)	0.6%	0.7%	1.0%	1.5%	1.0%
ROAE (%)	16.2%	16.0%	15.7%	15.7%	15.5%



Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash	918	910	826	906	907
Interbank & money market	48,490	39,774	40,360	49,607	51,256
Investment (net)	4,205	5,409	8,186	5,612	5,785
Net loan	226,828	225,598	228,567	233,538	241,002
Outstanding loan	247,385	244,308	248,236	255,683	263,353
Loan-loss provision	(9,916)	(8,486)	(9,244)	(7,722)	(7,953)
Properties foreclosed (net)	49	40	1,297	687	1,044
PP&E (net)	3,179	3,144	3,017	3,214	3,263
Intangible assets	79	62	44	56	52
Other assets	4,894	4,324	5,137	4,927	5,273
Earning asset	281,604	273,397	280,380	288,756	298,044
Total asset	290,724	281,877	290,702	298,547	308,582
Total deposit	208,645	206,537	211,323	215,584	222,052
Interbank & money market	8,506	10,665	12,111	11,867	12,561
Total borrowing	17,315	8,076	10,539	12,120	13,938
Other liabilities	13,573	13,315	13,129	13,793	14,097
Total liabilities	248,276	238,832	247,325	254,668	263,995
Paid-up share capital-PS	0	0	0	0	0
Paid-up share capital-CS	8,006	8,006	8,006	8,006	8,006
Share premium	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Total retained earning	31,399	31,992	32,293	32,795	33,503
Appropriated	801	801	801	1,136	1,482
Unappropriated	30,598	31,191	31,492	31,659	32,021
Minority interest	3	3	3	3	3
Shareholders' equity	42,448	43,045	43,377	43,879	44,587

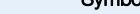
Key ratios					
FY: Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth					
Outstanding loan	4.7%	-1.2%	1.6%	3.0%	3.0%
Net loan	8.6%	-0.5%	1.3%	2.2%	3.2%
Earning asset	9.9%	-2.9%	2.6%	3.0%	3.2%
Asset	9.5%	-3.0%	3.1%	2.7%	3.4%
Deposit	10.8%	-1.0%	2.3%	2.0%	3.0%
Liabilities	11.5%	-3.8%	3.6%	3.0%	3.7%
Equity	-0.8%	1.4%	0.8%	1.2%	1.6%
Interest & dividend income	21.0%	5.4%	-3.7%	5.6%	2.9%
Interest expense	93.9%	29.4%	-11.7%	8.0%	3.0%
Net interest Income	8.6%	-1.9%	-0.5%	4.8%	2.9%
Net fee and service income	-3.4%	1.8%	1.3%	-1.0%	2.0%
Non-interest income	-6.4%	8.4%	8.8%	-4.5%	2.5%
Personnel expense	4.6%	-2.7%	-1.9%	3.0%	3.0%
Non-interest expense	8.7%	-0.9%	-2.6%	3.2%	2.4%
PPOP	-0.1%	2.7%	6.7%	0.7%	3.1%
Core profit	1.1%	-5.5%	-3.5%	0.7%	3.1%
Net profit	1.1%	-5.5%	-3.5%	0.7%	3.1%
EPS	1.1%	-5.5%	-3.5%	0.7%	3.1%
Performance					
NIM	5.0%	4.8%	4.8%	4.9%	4.9%
Non-II / NII	37.7%	41.7%	45.5%	41.5%	41.4%
Cost / income ratio	49.1%	48.1%	45.9%	46.5%	46.3%
ROE	17.1%	16.1%	15.4%	15.4%	15.6%
ROA	2.6%	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%
PPOP on equity	22.8%	23.3%	24.6%	24.6%	25.0%
PPOP on total asset	3.5%	3.5%	3.7%	3.6%	3.6%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	2.2%	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%
Loan-loss coverage	189.9%	155.3%	172.1%	148.9%	146.3%
LLR / outstanding Loan	4.2%	0.0%	100.0%	4.2%	4.3%
Excess LLR / net loan	2.3%	0.0%	100.0%	2.2%	2.3%
CAR	19.5%	18.6%	18.8%	19.0%	19.2%
+ CET 1	16.3%	17.0%	17.2%	17.4%	17.6%
+ Tier I	16.3%	17.0%	17.2%	17.4%	17.6%
Liquidity asset	18.4%	16.4%	17.0%	18.8%	18.8%
Efficiency					
Fee income / total asset	1.9%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%
Non-II / total asset*	1.9%	2.0%	2.1%	2.0%	2.0%
Cost / total asset	3.4%	3.2%	3.1%	3.2%	3.1%
Loan to deposit ratio (LDR)	118.6%	118.3%	117.5%	118.6%	118.6%

Source: Company, DAOL SEC

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. 3

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	គោលហោះយ៍
90-100		Excellent	ជំនួយ
80-89		Very Good	ជំនាក់
70-79		Good	ជំ
60-69		Satisfactory	ជំរួច
50-59		Pass	ជាប់
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

กั้งน้ำ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีได้ยื่นยันหนังสือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำเร็จดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

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%.
SELL	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.

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. 4

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

DAO SEC นับเป็นจัดตั้ง ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อช่วยเหลือผู้ลงทุนในการตัดสินใจลงทุน ด้วยการให้คะแนนที่มีความยุติธรรมและfair ไม่偏向ใดๆ ไม่ว่าจะเป็นด้านสิ่งแวดล้อม ความยั่งยืน หรือธรรมาภิบาล ทำให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจได้โดยง่าย ไม่ต้องเสียเวลาวิเคราะห์รายละเอียดที่ซับซ้อน

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาพื้นที่สีเขียว ลดการปล่อยมลพิษ ฯลฯ
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่อง และมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนผู้คนให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามาร่วมกัน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ค่าคะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจงานต่างๆ ที่ไม่ใช่ธุรกิจการเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท รวมถึงการสนับสนุนงานของ NGO
- **บรรษัทกิจภาพ (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ดี เช่น ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พัฒนาจาก 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: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยเวชทักษิณทรัพย์ดา (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่ 정보 ที่เกี่ยวกับการตัดสินใจของนักลงทุนที่ปั่น โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้มาโดยเผยแพร่ต่อสาธารณะแล้วก่อนหน้าที่ถือได้แล้วว่าได้ใช้ความคิดเห็นของผู้เขียนหรือข้อมูลที่ใช้มาในหัวข้อหรือข้อมูลหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ดา (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนได้ลิขสิทธิ์ในการตัดสินใจลงทุน

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