

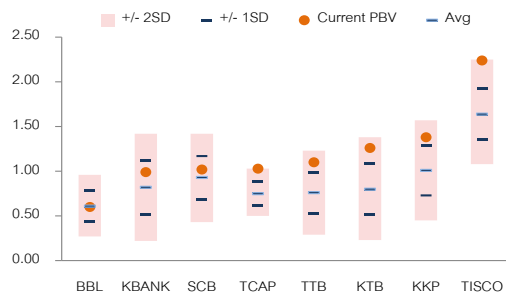
24 August 2026

Bank

ล้นประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลมากกว่าคาด

Recommendation **Overweight (maintained)**

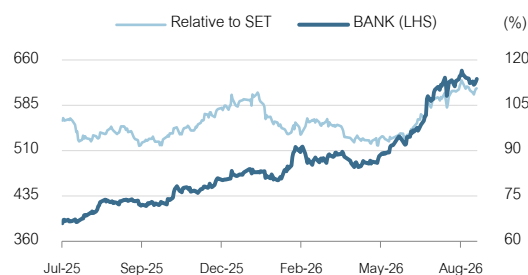
Banking sector stocks - 10-years PBV Band



10-year PBV



Price performance



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute (%)	9.25	13.24	19.78	46.72
Relative to SET (%)	7.80	3.36	-6.54	0.68

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

เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคารที่จะมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเร็วกว่าปีก่อน และมีโอกาสที่จะมากกว่าที่เราคาดไว้ได้ เพราะกำไรช่วง 1H26 มากกว่าที่ประเมินไว้ โดย

1) จะประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเริ่มตั้งแต่วันที่ 25 ส.ค.-4 ก.ย. 26 โดยเราคาดว่า KKP, KTB, TCAP, TTB มีโอกาสที่จ่ายเงินปันผลงวด 1H26E จะมากกว่างวด 1H25 ได้ สำหรับ Dividend yield งวด 1H26E มี TTB สูงที่สุดที่ 2.4% รองลงมาเป็น TISCO ที่ 1.6% และ TCAP ที่ 1.55% ทั้งนี้อัตราเงินปันผลของในปี 2026E ยังอยู่ในระดับสูงอยู่ที่ราว 6% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดที่ 3%

2) Investment cycle รอบใหม่จะช่วยหนุนให้สินเชื่อบริษัท 2026E มีโอกาสมากกว่าคาดได้ (เราคาด 2.5% YoY (1H26=2.4%) จากสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐเป็นหลัก

คงประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารปี 2026E อยู่ที่ 2.21 แสนล้านบาท ลดลง -1.5% YoY จาก NIM ที่ลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมา แต่รายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตได้ดี จาก Wealth management และมีการตั้งสำรองที่ลดลง

คงแนะนำการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะอัตราเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารอยู่ที่ราว 6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% ด้าน valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขายที่ระดับเพียง 0.98x PBV (-0.25SD below 10-yr average PBV) โดยเราเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 270.00 บาท) เป็น Top pick

Event: Sector update

เตรียมทยอยประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลตั้งแต่พรุ่งนี้เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยหนุนราคาหุ้นกลุ่มธนาคารไปต่อได้ อัตราเงินปันผลของกลุ่มเฉลี่ยช่วง 2H26 (Fig 2) จะอยู่ที่ 1.5% โดยเรามองว่ามีโอกาสที่จะจ่ายมากกว่าที่เราคาดได้เพราะกำไร 1H26 ดีกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งรอบนี้ช่วงที่จะประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเร็วขึ้นกว่าปีก่อน โดยจะเริ่มประกาศตั้งแต่วันที่ 25 ส.ค.-4 ก.ย. 26 (เทียบกับปีก่อนที่เริ่มวันที่ 20 ส.ค.-23 ก.ย. 25) โดยเริ่มจาก TTB และ TISCO ที่จะประกาศก่อนในวันที่ 25 ส.ค. 26 ตามมาด้วย SCB จะประกาศวันที่ 26 ส.ค. 26 หลังจากนั้นหลายธนาคารจะเริ่มทยอยประกาศวันที่ 28 ส.ค. 26 โดยเราคาดว่า KKP, KTB, TCAP, TTB มีโอกาสที่จ่ายเงินปันผลงวด 1H26E จะมากกว่างวด 1H25 ได้ สำหรับอัตราเงินปันผลงวด 1H26E มี TTB ให้ Dividend yield สูงที่สุดในกลุ่มที่ 2.4% รองลงมาเป็น TISCO ที่ 1.6% และ TCAP ที่ 1.55% อย่างไรก็ตามอัตราเงินปันผลเฉลี่ยงวด 1H26E จะมีจำนวนไม่มากนักหากพิจารณาอัตราเงินปันผลของในปี 2026E ยังอยู่ในระดับสูงอยู่ที่ราว 6% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดที่ 3% (Fig 3) ทั้งนี้เราคาดว่า momentum ของการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มธนาคารจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในปี 2026E ได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมี CET Tier-1 ที่ยังอยู่ในระดับสูงเฉลี่ย 17% จากเกณฑ์ขั้นต่ำของ ธปท. ที่ 12%

Investment cycle รอบใหม่จะช่วยหนุนให้สินเชื่อบริษัท 2026E มีโอกาสมากกว่าคาดได้ ส่วน NPL ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อบริษัท 2026E ไว้ที่ +2.5% YoY (Fig 4) เทียบกับ 1H26 ที่เพิ่มขึ้นได้ที่ +2.4% YTD ทำให้สินเชื่อทั้งปี 2026E มีโอกาสที่จะมากกว่าที่เราคาดได้ โดยปี 2H26E เรามองว่าแต่ละธนาคารจะหันมาเน้นการเติบโตสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของสินเชื่อรายใหญ่เพราะได้ประโยชน์จาก Investment cycle รอบใหม่ โดยเฉพาะจาก FDI ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก, สินเชื่อบ้าน โดยเฉพาะในส่วนของ Refinance เพราะมีความเสี่ยงต่ำ และสินเชื่อภาครัฐที่เร่งเบิกจ่ายในช่วงปีงบประมาณใน 4Q26E ด้านแนวโน้ม NPL จะไม่ปรับตัวเร่งขึ้นแบบก้าวกระโดด แต่จะเป็นรูปแบบค่อยๆทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะหลายธนาคารมีการขายหนี้เสียออกไปค่อนข้างเยอะมากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ทำให้เราคาดว่า NPLs จะทยอยเร่งตัวเพิ่มขึ้นในปี 2026E จะอยู่ที่ 3.23% จากปีก่อนที่ 3.12% (Fig 5) ซึ่งยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มปี 2026E ที่ลดลง -1.5% YoY แม้ว่า NIM จะลดลงแต่มีรายได้ค่าธรรมเนียมโตดี และสำรองที่ลดลงช่วยหนุน เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคาร (ไม่รวม TCAP) ปี 2026E อยู่ที่ 2.21 แสนล้านบาท ลดลง -1.5% YoY (Fig 6) จาก NIM ที่ลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตามรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตได้ดีจาก Wealth management มาช่วยหนุน รวมถึงมีการตั้งสำรองที่ลดลงเพราะมีการตั้งเผื่อมาตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาอย่างมากแล้ว ทำให้มี Coverage ratio เฉลี่ยของกลุ่มที่อยู่ในระดับสูงถึง 188%

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 7) ทั้งนี้ DAOL คาด กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ในปี 2026E (Fig 8) ซึ่งเรารวมผลกระทบในประมาณการกำไรของกลุ่มธนาคารไปเรียบร้อยแล้ว

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น “มากกว่าตลาด” เพราะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลงได้จบรอบไปแล้ว ประกอบกับมีอัตราเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารอยู่ที่ราว 6% สูงกว่าอัตราปันผลเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% รวมถึง valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขายที่ระดับเพียง 0.98x PBV (-0.25SD below 10-yr average PBV) โดยเราเลือก KTB และ KBANK เป็น Top pick ขณะที่ TTB, TISCO และ TCAP จะได้รับ sentiment เชิงบวกจาก Dividend yield งวด 1H26E ที่สูง

- KTB ราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 1.47x (+1.50SD above 10-yr average PBV) โดย KTB เป็นธนาคารที่มี Asset Quality ที่แข็งแกร่งจากการเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐ รวมถึงยังมี Dividend yield ที่สูงที่ 6% ขณะที่ประมาณการกำไรปี 2026E ยังมี upside จากกำไร FVTPL จาก THAI เข้ามาอีก 75% ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ขายได้เพิ่มใน 3Q26E โดยเราคาดว่า จะรับรู้เป็นกำไรสุทธิได้ 2.35 พันล้านบาท หรือเป็น Upside เพิ่มจากกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 5%

- KBANK ราคาเป้าหมายที่ 270.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 1.06x (-0.50SD below 10-yr average PBV) จากการเป็นผู้นำด้าน Wealth management และมี Dividend yield สูงราว 6% ขณะที่มี Upside เพิ่มหากมีการนำเงินที่เหลือจากโครงการซื้อหุ้นคืนมาจ่ายเงินปันผลเพิ่ม โดยเราคาดว่า อาจจะมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมได้ที่ 2.24 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น Dividend yield เพิ่มได้อีก 0.9%

Fig 1: Peer comparison

Stock	Rec	Price 21-Aug-26	Target price	Upside (%)	Net profit (Bt mn)		Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)		ROE (%)	
					26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
BBL	BUY	190.00	225.00	18.4	42,128	42,569	-8.4	1.0	-8.4	1.0	8.6	8.5	0.6	0.6	5.3	5.3	7.2	7.0
KBANK	BUY	257.00	270.00	5.1	52,368	54,260	5.7	3.6	5.7	3.6	11.6	11.2	1.0	1.0	5.4	5.4	8.8	8.8
KKP	BUY	114.50	128.00	11.8	8,010	8,348	35.5	4.2	35.5	4.2	12.3	11.8	1.4	1.3	6.0	6.0	11.8	11.5
KTB	BUY	44.25	50.00	13.0	48,563	50,796	0.7	4.6	0.7	4.6	12.7	12.2	1.3	1.3	5.9	5.9	10.9	10.9
SCB	HOLD	152.00	160.00	5.3	41,843	42,667	-11.9	2.0	-11.9	2.0	12.2	12.0	1.0	1.0	6.5	6.7	8.4	8.5
TCAP	BUY	87.25	97.00	11.2	8,881	9,231	14.6	3.9	14.6	3.9	10.3	9.9	1.1	1.0	4.1	4.2	10.7	10.5
TISCO	HOLD	125.50	125.00	-0.4	6,903	7,166	3.7	3.8	3.7	3.8	14.6	14.0	2.3	2.2	6.2	6.2	15.8	16.1
TTB	HOLD	2.92	3.20	9.6	21,400	21,302	3.7	-0.5	3.7	-0.5	11.9	12.0	1.1	1.1	5.3	5.3	9.0	9.0
Sector					230,096	236,339	-0.9	2.7	-0.9	2.7	11.8	11.5	1.2	1.2	5.6	5.6	10.3	10.3

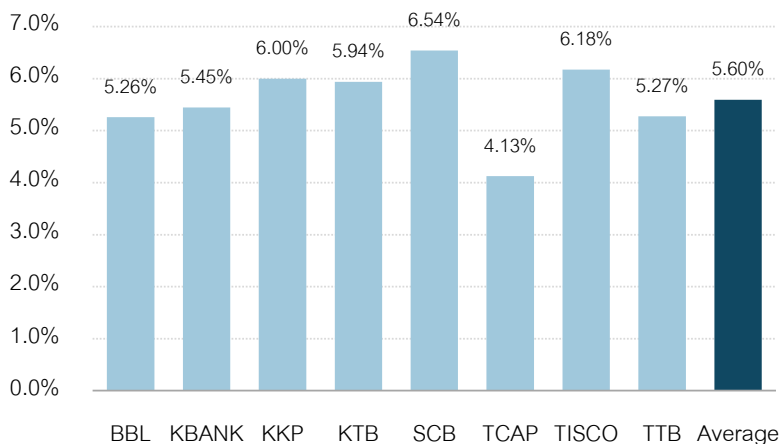
Source: DAOL

Fig 2: Dividend yield

Stock	Dividend payout		DPS		Dividend yield			Market Price		Announced date	
	2026E	1H26E	1H25	2H26E	2026E	1H26E	2H26E	2026E	21-Aug-26	Forecasted	Last year
BBL	45%	2.00	2.00	8.00	10.00	1.05%	4.21%	5.26%	190.00	28-Aug-26	28-Aug-25
KBANK	63%	2.00	2.00	12.00	14.00	0.78%	4.67%	5.45%	257.00	28-Aug-26	28-Aug-25
KKP	74%	2.30	1.50	4.57	6.87	2.01%	3.99%	6.00%	114.50	28-Aug-26	28-Aug-25
KTB	76%	0.45	0.43	2.18	2.63	1.02%	4.92%	5.94%	44.25	25 Aug-4 Sep-26	29-Oct-25
SCB	80%	2.00	2.00	7.94	9.94	1.32%	5.22%	6.54%	152.00	26-Aug-26	20-Aug-25
TCAP	43%	1.35	1.30	2.25	3.60	1.55%	2.58%	4.13%	87.25	1-Sep-26	1-Sep-25
TISCO	90%	2.00	2.00	5.75	7.75	1.59%	4.58%	6.18%	125.50	25-Aug-26	28-Aug-25
TTB	63%	0.070	0.066	0.084	0.154	2.40%	2.88%	5.27%	2.92	25-Aug-26	23-Sep-25
Average						1.46%	4.13%	5.60%			

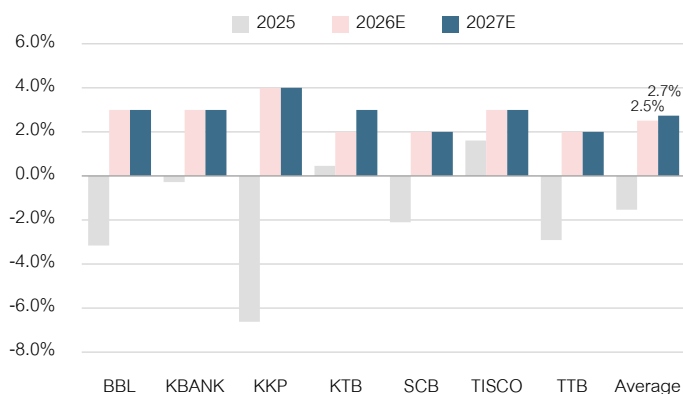
Source: Company, DAOL

Fig 3: Dividend yield



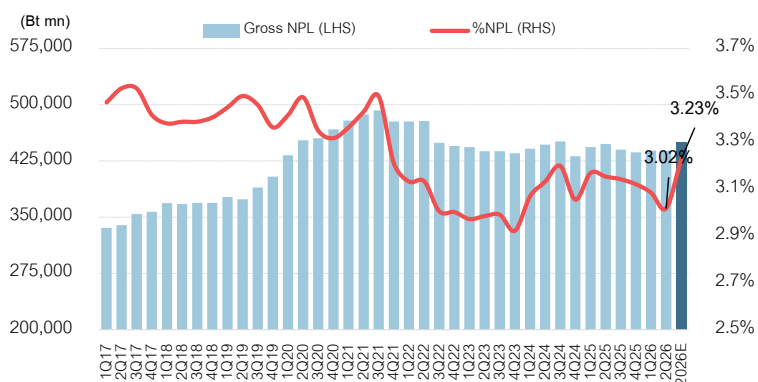
Source: DAOL

Fig 4: Loan growth



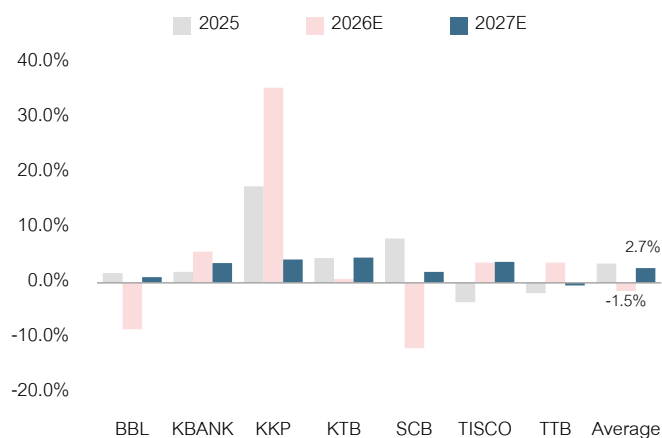
Source: Company, DAOL

Fig 5: Gross NPL & NPL Ratio



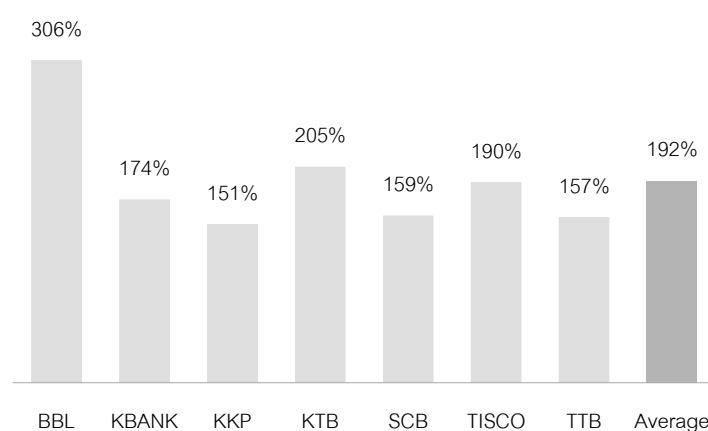
Source: Company, DAOL

Fig 6: Net profit growth (excl. TCAP)



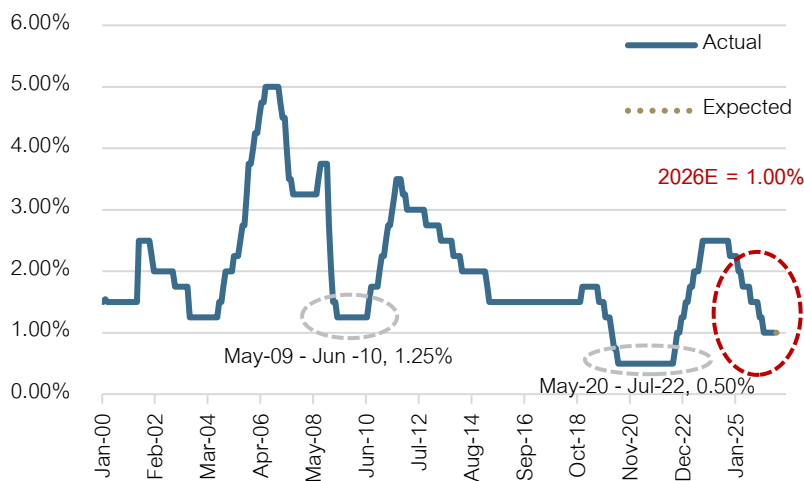
Source: Company, DAOL

Fig 7: Coverage ratio, 2Q26



Source: Company, DAOL

Fig 8: Policy interest rate



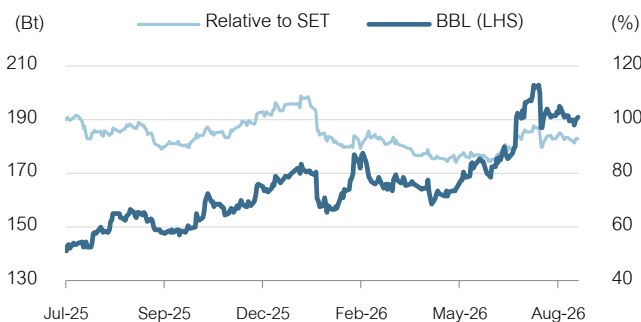
Source: BoT, Bloomberg, DAOL

Fig 9: BBL 10 years PBV band



Source: Setsmart

Fig 10: BBL price performance



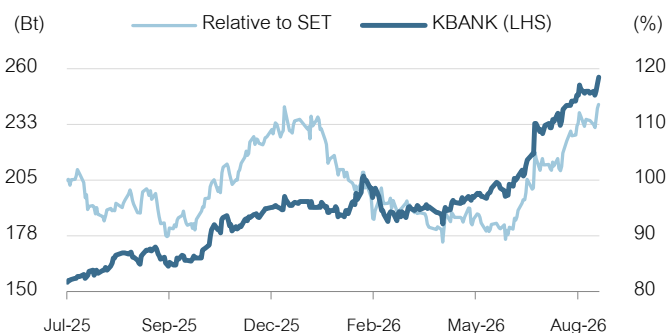
Source: Setsmart

Fig 11: KBANK 10 years PBV band



Source: Setsmart

Fig 12: KBANK price performance



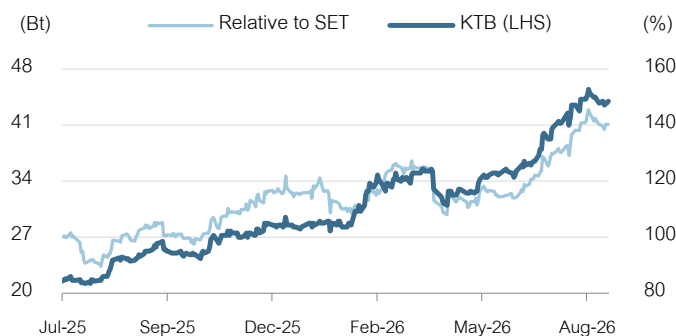
Source: Setsmart

Fig 13: KTB 10 years PBV band



Source: SetSMART

Fig 14: KTB price performance



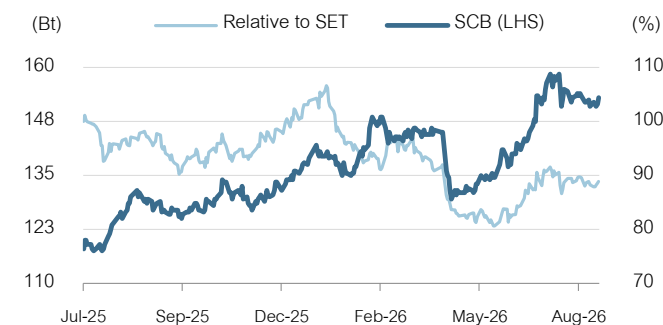
Source: SetSMART

Fig 15: SCB 10 years PBV band



Source: SetSMART

Fig 16: SCB price performance



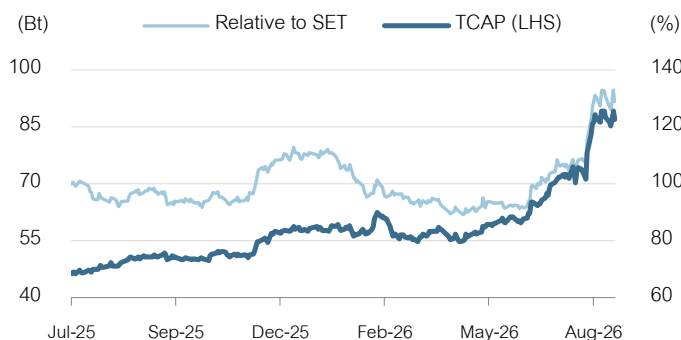
Source: SetSMART

Fig 17: TCAP 10 years PBV band



Source: SetSMART

Fig 18: TCAP price performance



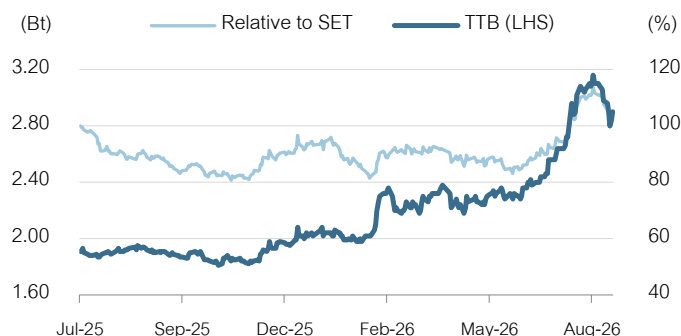
Source: SetSMART

Fig 19: TTB 10 years PBV band



Source: SetSMART

Fig 20: TTB price performance



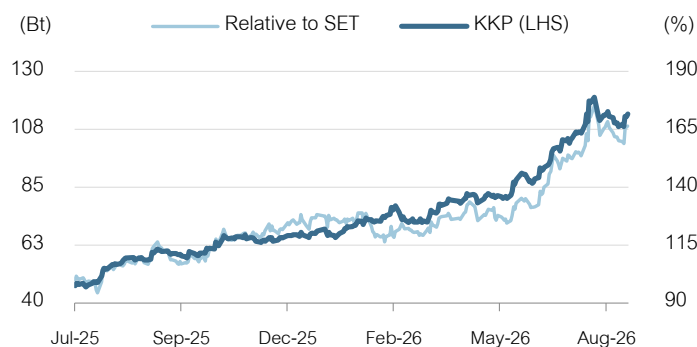
Source: SetSMART

Fig 21: KKP 10 years PBV band



Source: SetSMART

Fig 22: KKP price performance



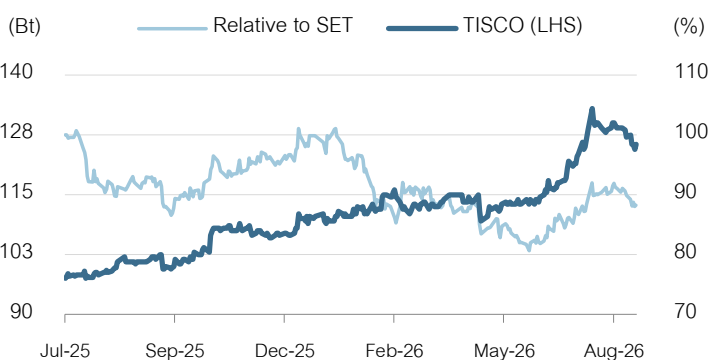
Source: SetSMART

Fig 23: TISCO 10 years PBV band



Source: SetSMART

Fig 24: TISCO price performance



Source: SetSMART

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") เผยแพร่ต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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

- BUY** 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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

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. 8