

19 April 2024

Sector: Bank

# Kiatnakin Phatra Bank

กำไรสุทธิ 1Q24 ดีกว่าตลาดและเราคาด แต่ NPL เพิ่มขึ้นมาก

Bloomberg ticker	KKP TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt51.00
Target price	Bt48.00 (maintained)
Upside/Downside	-6%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt50.88
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 10 / Sell 5

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt65.25 / Bt45.75
Market cap. (Bt mn)	43,185
Shares outstanding (mn)	847
Avg. daily turnover (Bt mn)	167
Free float	87%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Net interest income	19,081	22,294	22,554	23,097
Non NII	6,165	5,476	5,424	5,591
Pre-provision profit	14,526	12,869	12,676	13,359
Provision	5,036	6,082	5,739	5,542
Net profit	7,602	5,443	5,537	6,241
EPS (Bt)	8.98	6.43	6.54	7.37
EPS growth (%)	20.3%	-28.4%	1.7%	12.7%
NIM (%)	4.4%	4.5%	4.3%	4.1%
BVPS (Bt)	68.3	72.0	75.5	79.9
DPS (Bt)	3.3	3.0	3.0	3.4
PER (x)	5.7	7.9	7.8	6.9
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
Dividend yield	6.4%	5.9%	5.9%	6.6%

Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	7,602	5,443	5,326	5,885
EPS (Bt)	8.98	6.43	6.78	7.52



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	5.2%	-4.2%	-21.2%
Relative to SET	1.8%	6.4%	1.1%	-6.6%

Major shareholders		Holding
1. Thai NVDR Co., Ltd.		5.42%
2. Eastern Sugar Co., Ltd.		4.33%
3. Ms. Thitinan Wattanavekin		4.20%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" KKP และราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท ซึ่ง 2024E PBV ที่ 0.63x (-1.50SD below 10-yr average PBV) โดย KKP ประกาศกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท ลดลง -28% YoY แต่เพิ่มขึ้น +125% QoQ ดีกว่าที่ตลาดและเราคาดที่ 1.1 พันล้านบาท เพราะมีกำไรจากเงินลงทุน (FVTPL) เข้ามาช่วยถึง 336 ล้านบาท จาก 4Q23 ที่ขาดทุน -38 ล้านบาท ขณะที่มีการตั้งสำรองลดลงเหลือ 609 ล้านบาท จาก 4Q23 ที่ 1.4 พันล้านบาท แต่ยังคงมีผลขาดทุนรอยืดที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +29% YoY และ +2% QoQ ส่วน NPL เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.80% จาก 4Q23 ที่ 3.20% และมูลค่า NPL เพิ่มขึ้น +19% QoQ จากสินเชื่อรายใหญ่รายหนึ่งที่มีปัญหาราว 2 พันล้านบาท ขณะที่ Coverage ratio ลดลงมาอยู่ที่ 137% จาก 4Q23 ที่ 165%

กำไรสุทธิ 1Q24 คิดเป็น 27% จากประมาณการทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง +2% YoY เพราะขาดทุนรอยืดยังทรงตัวระดับสูงในช่วง 1H24E ถึงแม้ว่ากำไร 1Q24 จะดีกว่าคาดแต่เรายังกังวลขาดทุนรอยืดและ NPL ที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเราขอออก outlook ขาดทุนรอยืดในการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 23 เม.ย. อีกที

ราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น +6% เมื่อเทียบกับ SET เพราะดัชนีมือสองเดือน ม.ค.-ก.พ. 24 เริ่มฟื้นตัวได้ แต่ผลขาดทุนรอยืดยังคงอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม Valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 0.68x PBV ที่ระดับเพียง -1.50SD below 10-yr average PBV และ KKP ยังมี Dividend yield อยู่ในระดับสูงที่ราว 6% ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำ "ถือ" ขณะที่เราขอการฟื้นตัวของราคาเมื่อสองซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 2H24E

## Event: 1Q24 results review

กำไรสุทธิ 1Q24 ดีกว่าตลาดและเราคาด แต่ NPL เพิ่มขึ้นมาก KKP ประกาศกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท ลดลง -28% YoY แต่เพิ่มขึ้น +125% QoQ ดีกว่าที่ตลาดและเราคาดที่ 1.1 พันล้านบาท เพราะมีกำไรจากเงินลงทุน (FVTPL) เข้ามาช่วยถึง 336 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ขาดทุน -38 ล้านบาท ขณะที่มีการตั้งสำรองลดลงเหลือ 609 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 1.4 พันล้านบาท แต่ยังคงมีผลขาดทุนรอยืดที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +29% YoY และ +2% QoQ ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (ต่ำกว่าคาดที่ 1.3 พันล้านบาท) ลดลง -16% YoY, QoQ จากธุรกิจหลักทรัพย์และ Bancassurance เป็นหลัก ขณะที่ NIM ลดลงมากกว่าคาดอยู่ที่ 4.16% (เราคาดที่ 4.25%) จากไตรมาสก่อนที่ 4.34% เพราะ Rollover เงินฝากประจำ ด้านสินเชื่อลดลงที่ -1% YoY จากสินเชื่อย่อย ในส่วนของสินเชื่อเช่าซื้อเป็นหลัก เพราะยังกังวลต่อการแข่งขันด้านราคาและขาดทุนรอยืดยังอยู่ระดับสูง ส่วน NPL เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.80% จากไตรมาสก่อนที่ 3.20% และมูลค่า NPL เพิ่มขึ้น +19% QoQ จากสินเชื่อรายใหญ่รายหนึ่งในธุรกิจโรงแรมที่มีปัญหาราว 2 พันล้านบาท ซึ่งได้ตั้งสำรองไปแล้วใน 4Q23 ขณะที่ Coverage ratio ลดลงมาอยู่ที่ 137% จากไตรมาสก่อนที่ 165%

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E, ขอ outlook ขาดทุนรอยืดในการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 23 เม.ย. กำไรสุทธิ 1Q24 คิดเป็น 27% จากประมาณการทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง +2% YoY เพราะขาดทุนรอยืดยังทรงตัวระดับสูงในช่วง 1H24E ถึงแม้ว่ากำไร 1Q24 จะดีกว่าคาดแต่เรายังกังวลขาดทุนรอยืดและ NPL ที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเราขอออก outlook ขาดทุนรอยืดในการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 23 เม.ย. อีกที ขณะที่คาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q24E มีโอกาสจะลดลง YoY, QoQ จากขาดทุนรอยืดที่คาดว่าจะทรงตัวสูงต่อ อย่างไรก็ตามเราคิดว่าราคาหุ้นจะเริ่มเห็นขาดทุนรอยืดลดลงได้ในช่วง 2H24E

## Valuation/Catalyst/Risk

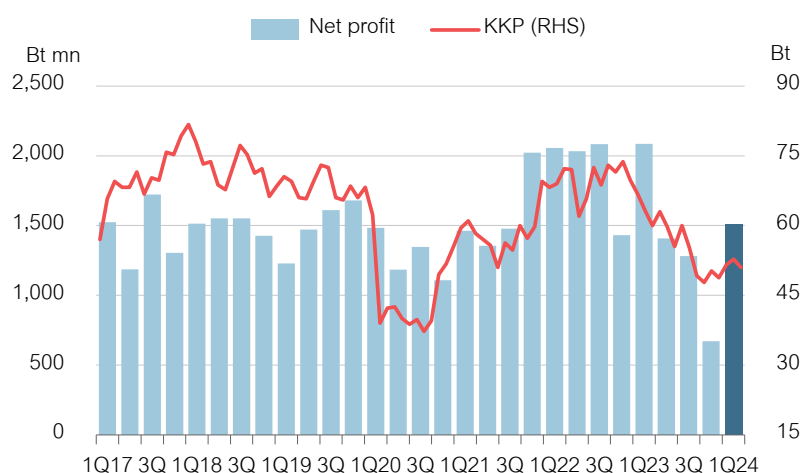
ราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท ซึ่ง 2024E PBV ที่ 0.63x (-1.50SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ยังมีความเสี่ยงจากขาดทุนรอยืดที่มีโอกาสมากกว่าคาด และแนวโน้ม NPLs ที่จะสูงขึ้นมากกว่าคาด

Fig 1: 1Q24 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q24	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	2024E	2023	YoY
Net interest income	5,253	5,223	0.6%	5,562	-5.6%	22,554	22,294	1.2%
Net fees income	1,123	1,343	-16.4%	1,333	-15.7%	5,424	5,476	-1.0%
Non-int. income	1,579	1,718	-8.1%	1,393	13.4%	6,734	6,469	4.1%
Non-int. expense	(4,316)	(3,239)	33.3%	(4,584)	-5.8%	(16,612)	(15,894)	4.5%
PPOP	2,516	3,702	-32.0%	2,371	6.1%	12,676	12,869	-1.5%
Provision expense	(609)	(1,097)	-44.5%	(1,429)	-57.4%	(5,739)	(6,082)	-5.6%
Profit before tax	1,907	2,605	-26.8%	942	102.4%	6,937	6,787	2.2%
Normal net profit	1,506	2,085	-27.8%	670	124.9%	5,537	5,443	1.7%
Net profit	1,506	2,085	-27.8%	670	124.9%	5,537	5,443	1.7%
EPS	1.78	2.46	-27.8%	0.79	124.9%	6.54	6.43	1.7%
NIM (%)	4.2%	4.3%		4.3%		4.3%	4.5%	
Cost to income (%)	63.2%	46.7%		65.9%		56.7%	55.3%	
NPLs ratio (%)	3.8%	3.3%		3.2%		3.6%	3.2%	
Credit cost (%)	2.1%	2.4%		2.9%		2.5%	2.8%	
ROAE (%)	8.0%	13.6%		9.0%		8.9%	9.2%	

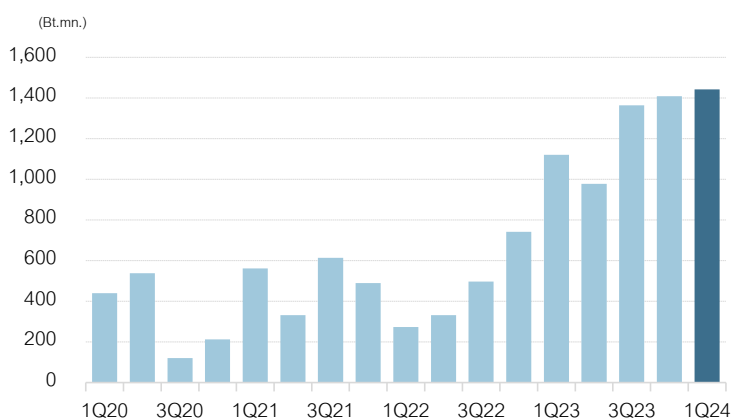
Source: KKP, DAOL

Fig 2: KKP share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: ขาดทุนรอลยิตรายไตรมาส



Source: KKP, DAOL

## Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Net interest income	5,223	5,521	5,988	5,562	5,253
Net fee income	1,343	1,464	1,337	1,333	1,123
Non-interest income	1,718	1,902	1,456	1,393	1,579
Non-interest expense	(3,239)	(3,791)	(4,281)	(4,584)	(4,316)
PPOP	3,702	3,632	3,163	2,371	2,516
Provisions	(1,097)	(1,878)	(1,678)	(1,429)	(609)
Profit before tax	2,605	1,754	1,485	942	1,907
Core profit	2,085	1,408	1,281	670	1,506
Net profit	2,085	1,408	1,281	670	1,506
EPS (Bt)	2.46	1.66	1.51	0.79	1.78
NIM (%)	4.3%	4.5%	4.8%	4.3%	4.2%
Cost to income (%)	46.7%	51.1%	57.5%	65.9%	63.2%
NPL ratio (%)	3.3%	3.6%	3.5%	3.2%	3.8%
Credit cost (%)	2.4%	3.0%	3.1%	2.9%	2.1%
ROAE (%)	13.6%	12.1%	10.4%	9.0%	8.0%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash	1,242	1,000	1,382	1,303	1,452
Interbank & money market	55,238	45,732	62,029	100,247	111,536
Investment (net)	16,862	31,868	36,282	36,540	38,784
Net loan	299,148	364,871	384,826	401,330	417,383
Outstanding loan	306,910	373,436	397,999	409,939	426,336
Loan-loss provision	(16,505)	(18,969)	(20,668)	(16,398)	(17,053)
Properties foreclosed (net)	3,982	5,788	7,240	7,142	7,773
PP&E (net)	3,501	7,412	7,436	8,172	8,422
Intangible assets	4,278	4,454	4,774	5,073	5,316
Other assets	22,027	17,271	17,260	19,006	19,568
Earning asset	402,336	472,712	508,616	546,674	573,322
<b>Total asset</b>	<b>436,123</b>	<b>507,637</b>	<b>545,327</b>	<b>578,813</b>	<b>606,881</b>
Total deposit	288,382	331,464	358,903	374,032	388,993
Interbank & money market	16,664	20,175	23,035	23,727	25,256
Total borrowing	43,805	61,354	68,900	75,790	83,369
Other liabilities	35,201	35,982	32,571	37,799	37,940
<b>Total liabilities</b>	<b>384,961</b>	<b>449,526</b>	<b>484,074</b>	<b>514,534</b>	<b>538,899</b>
Paid-up share capital-PS	0	0	0	0	0
Paid-up share capital-CS	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Share premium	9,356	9,356	9,356	9,356	9,356
Total retained earning	33,508	37,990	41,162	44,159	47,852
Appropriated	852	852	1,048	1,325	1,637
Unappropriated	32,656	37,137	40,114	42,834	46,216
Minority interest	116	288	286	316	325
<b>Shareholders' equity</b>	<b>51,162</b>	<b>58,111</b>	<b>61,253</b>	<b>64,280</b>	<b>67,982</b>

## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Interest & dividend income	19,489	23,671	30,717	32,656	34,133
Interest expense	(3,788)	(4,589)	(8,424)	(10,102)	(11,036)
Net interest income	15,701	19,081	22,294	22,554	23,097
Net fee and service income	6,074	6,165	5,476	5,424	5,591
Non-interest income	8,545	8,457	6,469	6,734	7,291
Non-interest expense	(11,248)	(13,013)	(15,894)	(16,612)	(17,029)
PPOP	12,998	14,526	12,869	12,676	13,359
Provision expense	(5,201)	(5,036)	(6,082)	(5,739)	(5,542)
<b>EBT</b>	<b>7,797</b>	<b>9,490</b>	<b>6,787</b>	<b>6,937</b>	<b>7,816</b>
Tax expense	(1,442)	(1,873)	(1,331)	(1,387)	(1,563)
Core profit	6,318	7,602	5,443	5,537	6,241
Minority interest	(37)	(14)	(13)	(13)	(13)
<b>Net profit</b>	<b>6,318</b>	<b>7,602</b>	<b>5,443</b>	<b>5,537</b>	<b>6,241</b>

Source: KKP, DAOL

## PBV band



## Key ratios

FY: Dec	2021	2022	2023	2024E	2025E
<b>Growth</b>					
Outstanding loan	15.9%	21.7%	6.6%	3.0%	4.0%
Net loan	15.6%	22.0%	5.5%	4.3%	4.0%
Earning asset	19.0%	17.5%	7.6%	7.5%	4.9%
Asset	20.0%	16.4%	7.4%	6.1%	4.8%
Deposit	14.7%	14.9%	8.3%	4.2%	4.0%
Liabilities	21.5%	16.8%	7.7%	6.3%	4.7%
Equity	9.7%	13.6%	5.4%	4.9%	5.8%
Interest & dividend income	-0.5%	21.5%	29.8%	6.3%	4.5%
Interest expense	-22.8%	21.1%	83.6%	19.9%	9.2%
Net interest Income	7.0%	21.5%	16.8%	1.2%	2.4%
Net fee and service income	36.5%	3.0%	-10.1%	2.0%	3.0%
Non-interest income	30.4%	-1.0%	-23.5%	4.1%	8.3%
Personnel expense	13.5%	8.3%	2.1%	5.0%	5.0%
Non-interest expense	5.6%	15.7%	22.1%	4.5%	2.5%
PPOP	22.8%	11.8%	-11.4%	-1.5%	5.4%
Core profit	23.3%	20.3%	-28.4%	1.7%	12.7%
Net profit	23.3%	20.3%	-28.4%	1.7%	12.7%
EPS	23.3%	20.3%	-28.4%	1.7%	12.7%
<b>Performance</b>					
NIM	4.2%	4.4%	4.5%	4.3%	4.1%
Non-II / NII	54.4%	44.3%	29.0%	29.9%	31.6%
Cost / income ratio	46.4%	47.3%	55.3%	56.7%	56.0%
ROE	13.0%	14.0%	9.2%	8.9%	9.5%
ROA	1.6%	1.6%	1.0%	1.0%	1.1%
PPOP on equity	26.6%	26.7%	21.7%	20.3%	20.3%
PPOP on total asset	3.3%	3.1%	2.4%	2.3%	2.3%
<b>Asset quality &amp; Capital</b>					
Gross NPL ratio	3.0%	3.3%	3.2%	3.8%	4.0%
Loan-loss coverage	173.8%	154.5%	164.6%	138.2%	143.0%
LLR / outstanding Loan	3.5%	2.9%	2.7%	5.2%	9.8%
Excess LLR / net loan	1.5%	1.2%	1.1%	2.2%	4.1%
CAR	17.4%	16.6%	16.6%	16.7%	16.7%
+ Tier I	13.6%	13.3%	13.3%	13.4%	13.4%
+ Tier II	3.7%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%
Liquidity asset	16.8%	15.5%	18.3%	23.9%	24.5%
<b>Efficiency</b>					
Fee income / total asset	1.7%	1.5%	1.2%	1.2%	1.1%
Non-II / total asset*	2.1%	1.8%	1.2%	1.2%	1.2%
Cost / total asset	2.8%	2.8%	3.0%	3.0%	2.9%
Loan to deposit ratio (LDR)	106.4%	112.7%	110.9%	109.6%	109.6%

**Corporate governance report of Thai listed companies 2023**

**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)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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**

- 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 รวมถึงสนับสนุนผู้ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน 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. 5