

2 April 2024

Sector: Finance

# Krungthai Card

1Q24E ลด YoY จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่เพิ่ม QoQ ตามฤดูกาล

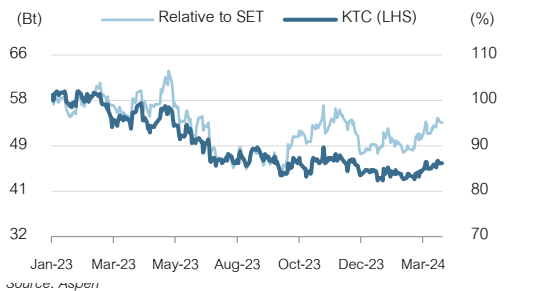
Bloomberg ticker	KTC TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt45.75
Target price	Bt47.00 (maintained)
Upside/Downside	+3%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt50.35
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 6 / Sell 3

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt57.00 / Bt40.50
Market cap. (Bt mn)	117,959
Shares outstanding (mn)	2,578
Avg. daily turnover (Bt mn)	198
Free float	34%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Net interest income	9,986	11,039	11,270	11,840
Non NII	11,870	12,724	14,691	14,385
Pre-provision profit	13,740	14,962	16,272	16,353
Provision	4,868	5,894	6,383	6,004
Net profit	7,079	7,295	7,530	7,879
EPS (Bt)	2.75	2.83	2.92	3.06
EPS growth (%)	20.4%	3.1%	3.2%	4.6%
NIM (%)	13.2%	13.2%	12.8%	12.9%
BVPS (Bt)	12.25	13.90	15.47	17.29
DPS (Bt)	1.15	1.27	1.31	1.37
PER (x)	16.7	16.2	15.7	15.0
PBV (x)	3.7	3.3	3.0	2.6
Dividend yield	2.5%	2.8%	2.9%	3.0%

Bloomberg consensus				
Net profit	7,079	7,295	7,791	8,491
EPS (Bt)	2.75	2.83	3.05	3.31



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	4.6%	5.2%	4.0%	-15.7%
Relative to SET	3.7%	7.8%	10.3%	-1.4%

Major shareholders		Holding
1. Krung Thai Bank PCL		49.29%
2. Mr. Mongkol Prakitchaiwattana		10.99%
3. Thai NVDR		6.22%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 47.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 3.1x (-1 SD below 5-yr average PBV) เราคงค่าไรสุทธิ 1Q24E ที่ 1.8 พันล้านบาท (-2% YoY, +4% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราประเมินก่อนหน้านี้ โดยลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่ม ทั้งต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายทางตลาดและสำรองที่สูงขึ้น ตาม NPL ที่เพิ่มเล็กน้อยเป็น 2.3% หลังการปรับ minimum payment ขึ้นเป็น 8% ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ จากสินเชื่อ และค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลงเป็นปกติฤดูกาล

เราคงกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 7.5 พันล้านบาท (+3% YoY) จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นเพียง +4% YoY ตามการใช้จ่ายที่น้อยลงช่วงหนี้ครัวเรือนสูง และ GDP ต่ำ ขณะที่กดดันจาก credit cost และ NPL ที่สูงขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้เราแนะนำเพียง "ถือ" จากราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ 2024E PBV ที่ 3.0x (-1 SD) ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนผลกระทบจากการบังคับใช้มาตรการต่างๆ ในปัจจุบัน ทั้ง minimum payment และ persistent debt ที่จะกดดันต่อผลการดำเนินงานในปี 2024E-25E รวมทั้งเศรษฐกิจที่ขยายตัวแล้ว

## Event: 1Q24E earnings preview

□ **กำไรสุทธิ 1Q24E ยังทรงตัว YoY/QoQ จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่ม และได้ผลกระทบฤดูกาล** เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q24E ที่ 1.8 พันล้านบาท (-2% YoY, +4% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราประเมินก่อนหน้านี้ โดย

- 1) สินเชื่อขยายตัวเล็กน้อย +3% YoY จากการใช้จ่ายที่เพิ่ม และสินเชื่อส่วนบุคคลที่กลับมาขยายตัว ขณะที่สินเชื่อหดตัว -5% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และได้ผลบวกจากโครงการ e-Receipt ที่ต่ำ เนื่องจากมีร้านค้าที่เข้าร่วมน้อย
- 2) NIM ลดลงเป็น 13% (-17bps YoY) จากสัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ย
- 3) cost to income เพิ่มขึ้นเป็น 36% (1Q23 = 35%) จากค่าใช้จ่ายทางตลาดที่เพิ่มขึ้น
- 4) credit cost สูงขึ้น YoY อยู่ที่ 5.7% (1Q23 = 5.3%) จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่เพิ่ม และ NPL ที่เพิ่มเป็น 2.3% (1Q23 = 1.9%) โดยเป็นผลของการปรับ Minimum payment ขึ้นเป็น 8% และคุณภาพสินเชื่อ KTBL ที่ยังไม่ดีขึ้น หลังจากการที่ชะลอการปล่อยเมื่อเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่ credit cost ลดลง QoQ เป็นปกติฤดูกาล

## Implication

□ **คงกำไรสุทธิปี 2024E ที่ขยายตัวต่ำ จาก cost of fund และ credit cost ที่สูง** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 7.5 พันล้านบาท (+3% YoY) โดยเป็นผลของ 1) สินเชื่อที่ขยายตัว +4% YoY จากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และการใช้จ่ายที่ต่ำ ภายใต้สถานการณ์หนี้ครัวเรือนที่สูง และ GDP เพิ่มขึ้นต่ำ, 2) NIM ลดลงเป็น 12.8% จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นภายหลังที่บริษัทมีการออกหุ้นกู้ชุดใหม่แทนชุดเดิมที่อัตราดอกเบี้ยต่ำ และ 3) credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 5.6% จาก NPL ที่สูงขึ้นเป็น 2.8% ภายหลังการเพิ่ม minimum payment และการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่เพิ่ม

## Valuation/Catalyst/Risk

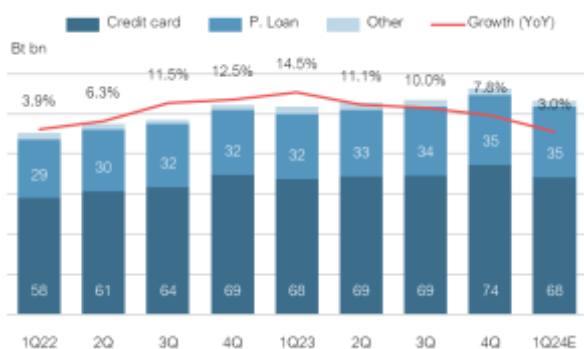
ราคาเป้าหมาย 47.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 3.1x (-1 SD below 5-yr average PBV) โดยประเมินว่าบริษัทควรที่จะเทรด discount มากขึ้นจากความเสี่ยง และการควบคุมที่สูงขึ้น ทั้งการใช้ responsible lending, เริ่มบังคับใช้ persistent debt ใน เม.ย. 2024 และการปรับ minimum payment เพิ่มขึ้นเป็น 8% ในปี 2024 และต่อเป็น 10% ในปี 2025

Fig 1: 1Q24E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q24E	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	2024E	2023	YoY
Interest income	3,238	3,013	7.5%	3,303	-2.0%	13,330	12,742	4.6%
Interest expense	(472)	(390)	20.9%	(456)	3.6%	(2,060)	(1,703)	21.0%
Net interest income	2,765	2,622	5.5%	2,847	-2.9%	11,270	11,039	2.1%
Fee and service income	2,194	2,136	2.7%	2,349	-6.6%	8,966	8,835	1.5%
Other op. income	1,033	911	13.4%	1,029	0.4%	5,725	3,889	47.2%
Total op. income	5,993	5,670	5.7%	6,225	-3.7%	25,961	23,763	9.2%
OPERATING expense	(2,178)	(1,985)	9.8%	(2,429)	-10.3%	(9,689)	(8,801)	10.1%
PPOP	3,815	3,685	3.5%	3,796	0.5%	16,272	14,962	8.8%
Provision exp.	(1,553)	(1,367)	13.7%	(1,612)	-3.6%	(6,383)	(5,894)	8.3%
Profit before tax	2,261	2,319	-2.5%	2,184	3.6%	9,889	9,068	9.1%
Norm profit	1,826	1,872	-2.4%	1,761	3.7%	7,530	7,295	3.2%
Net profit	1,826	1,872	-2.4%	1,761	3.7%	7,530	7,295	3.2%
EPS	0.71	0.73	-2.4%	0.68	3.7%	2.92	2.83	3.2%
Cost to income ratio	36.3%	35.0%		39.0%		37.3%	37.0%	
NIM	13.0%	13.2%		13.5%		9.7%	9.8%	
NPLs ratio	2.3%	1.9%		2.2%		2.8%	2.2%	
Credit cost	5.7%	5.3%		5.9%		5.6%	5.4%	

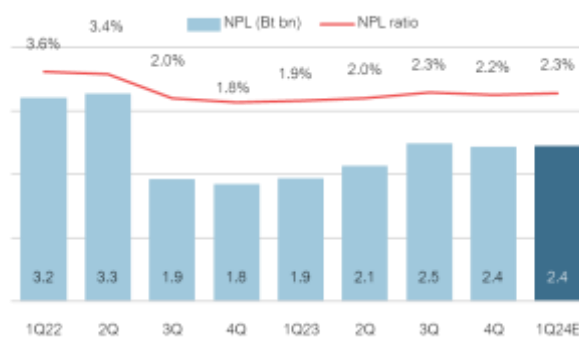
Source: KTC, DAOL

Fig 2: KTC loan classification and growth



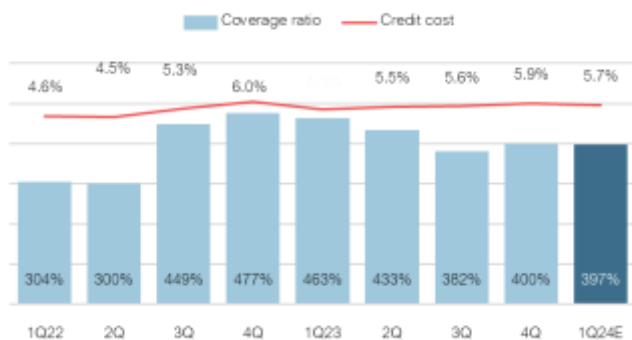
Source: KTC, DAOL

Fig 3: KTC NPL and NPL ratio



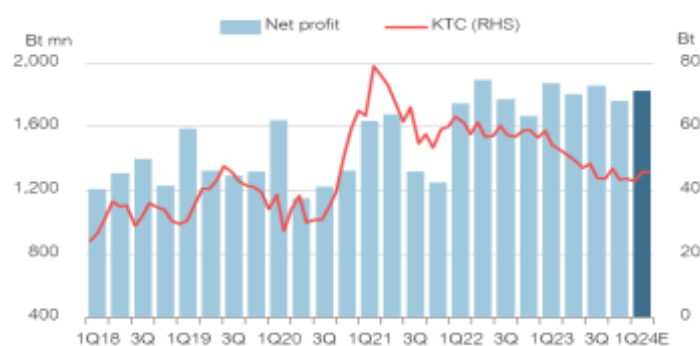
Source: KTC, DAOL

Fig 4: KTC coverage and NPL ratio



Source: KTC, DAOL

Fig 5: KTC share prices vs profits



Source: KTC, Setsmart, DAOL

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. 2

### Quarterly income statement

FY: Dec (Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Interest income	3,035	3,013	3,161	3,265	3,303
Interest expense	(378)	(390)	(415)	(441)	(456)
Net interest income	2,657	2,622	2,746	2,824	2,847
Fee and service income	2,217	2,136	2,137	2,212	2,349
Other income	1,011	911	954	995	1,029
Total operating income	5,885	5,670	5,837	6,031	6,225
Operating expense	(2,276)	(1,985)	(2,135)	(2,252)	(2,429)
PPOP	3,609	3,685	3,702	3,780	3,796
Provision expense	(1,508)	(1,367)	(1,438)	(1,477)	(1,612)
Profit before tax	2,101	2,319	2,263	2,303	2,184
Norm profit	1,666	1,872	1,806	1,857	1,761
Net profit	1,666	1,872	1,806	1,857	1,761
EPS	0.65	0.73	0.70	0.72	0.68
Cost to income ratio	38.7%	35.0%	36.6%	37.3%	39.0%
NIM	13.7%	13.2%	13.6%	13.8%	13.5%
NPLs ratio	1.8%	1.9%	2.0%	2.3%	2.2%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash and equivalents	2,363	2,182	5,344	5,344	5,488
Investments	85	108	156	120	125
Loan to customers (net)	82,944	95,402	102,583	106,221	110,600
Other current asset	434	485	862	0	0
Premises and equipment	1,223	1,162	1,315	1,436	1,523
Other asset	2,421	2,457	2,553	2,736	2,848
<b>Total asset</b>	<b>89,471</b>	<b>101,796</b>	<b>112,814</b>	<b>115,856</b>	<b>120,584</b>
Borrowing	753	1,820	3,491	2,027	2,110
Debenture	43,773	45,456	47,447	47,447	47,447
Loan	10,630	16,179	18,957	18,953	18,595
Other current liabilities	0	0	0	0	0
Other liabilities	7,230	6,765	7,074	7,532	7,843
<b>Total liabilities</b>	<b>62,387</b>	<b>70,220</b>	<b>76,968</b>	<b>75,958</b>	<b>75,994</b>
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Share premium	1,892	1,892	1,892	1,892	1,892
Reserve	258	258	258	258	258
Retained earnings	21,685	26,197	30,523	34,673	39,016
Others	424	429	430	0	0
Non-controlling interest	248	223	164	497	846
<b>Shareholders' equity</b>	<b>27,084</b>	<b>31,576</b>	<b>35,845</b>	<b>39,898</b>	<b>44,590</b>

### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Interest income	10,673	11,379	12,742	13,330	13,959
Interest expense	(1,416)	(1,392)	(1,703)	(2,060)	(2,119)
<b>Net interest income</b>	<b>9,257</b>	<b>9,986</b>	<b>11,039</b>	<b>11,270</b>	<b>11,840</b>
Fee and service income	7,234	7,976	8,835	8,966	9,393
Other income	3,545	3,894	3,889	5,725	4,992
<b>Total operating income</b>	<b>20,036</b>	<b>21,856</b>	<b>23,763</b>	<b>25,961</b>	<b>26,225</b>
Operating expense	(7,326)	(8,117)	(8,801)	(9,689)	(9,872)
PPOP	12,711	13,740	14,962	16,272	16,353
Provision expense	(5,456)	(4,868)	(5,894)	(6,383)	(6,004)
<b>Profit before tax</b>	<b>7,255</b>	<b>8,871</b>	<b>9,068</b>	<b>9,889</b>	<b>10,349</b>
Income tax	(1,467)	(1,818)	(1,819)	(2,026)	(2,120)
<b>Net profit before NCI</b>	<b>5,789</b>	<b>7,054</b>	<b>7,250</b>	<b>7,863</b>	<b>8,228</b>
Non-controlling interest	90	26	46	(333)	(349)
<b>Normalized profit</b>	<b>5,879</b>	<b>7,079</b>	<b>7,295</b>	<b>7,530</b>	<b>7,879</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>5,879</b>	<b>7,079</b>	<b>7,295</b>	<b>7,530</b>	<b>7,879</b>

### Forward PBV band



### Key ratios

FY: Dec	2021	2022	2023	2024E	2025E
<b>Growth</b>					
Credit card loan	-0.1%	15.4%	7.2%	4.6%	4.3%
Personal loan	-2.3%	10.4%	7.5%	1.7%	3.9%
Net interest income	3.1%	7.9%	10.5%	2.1%	5.1%
Fees and service income	-13.7%	10.3%	10.8%	1.5%	4.8%
Total operating income	-4.1%	9.1%	8.7%	9.2%	1.0%
Pre-provision operating	-4.9%	8.1%	8.9%	8.8%	0.5%
Provision expense	-15.9%	-10.8%	21.1%	8.3%	-5.9%
Normalized profit	10.2%	20.4%	3.1%	3.2%	4.6%
Net profit	10.2%	20.4%	3.1%	3.2%	4.6%
<b>Performance</b>					
Average asset yield	16.2%	16.1%	16.2%	16.0%	16.1%
Average cost of fund	2.5%	2.4%	2.7%	3.1%	3.2%
Net interest margin (NIM)	13.0%	13.2%	13.2%	12.8%	12.9%
Cost to income (CI)	34.1%	34.9%	34.6%	34.6%	34.8%
Credit cost (CC)	5.8%	4.9%	5.4%	5.6%	5.1%
LLR / Loan	10.5%	8.4%	8.7%	8.8%	8.8%
Bad debt recovery/LLR	33.7%	38.9%	33.3%	50.8%	41.7%
Loans to borrowings	165.1%	169.6%	169.1%	172.3%	179.5%
Return on avg assets	6.5%	7.4%	6.8%	6.6%	6.7%
Return on avg equities	23.0%	24.1%	21.6%	19.9%	18.7%
<b>Stability</b>					
Gross NPL ratio	3.6%	1.8%	2.2%	2.8%	2.2%
- Credit card	1.2%	1.1%	1.1%	2.0%	1.2%
- Personal loan	2.9%	2.8%	2.9%	3.0%	3.0%
Coverage ratio	292.2%	476.5%	400.3%	318.3%	403.1%
- Credit card	559.2%	607.0%	567.2%	323.3%	565.2%
- Personal loan	382.2%	417.0%	400.8%	395.0%	395.0%
<b>Per Share (Bt)</b>					
Reported EPS	2.28	2.75	2.83	2.92	3.06
Core EPS	2.28	2.75	2.83	2.92	3.06
Book value	10.50	12.25	13.90	15.47	17.29
Dividend	0.88	1.15	1.27	1.31	1.37
<b>Valuation (x)</b>					
PER	20.1	16.7	16.2	15.7	15.0
Core PER	20.1	16.7	16.2	15.7	15.0
P/BV	4.4	3.7	3.3	3.0	2.6
Dividend yield	1.9%	2.5%	2.8%	2.9%	3.0%
	20.1	16.7	16.2	15.7	15.0

Source: KTC, DAOL

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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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'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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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 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