

21 February 2025

Sector: Bank

Thanachart Capital

กำไรสุทธิ 4Q24 ต่ำกว่าคาดจากสำรองฯ TNS กดดัน

Bloomberg ticker	TCAP TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt50.75
Target price	Bt55.00 (maintained)
Upside/Downside	+8%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt54.32
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 6 / Sell 0

Stock data

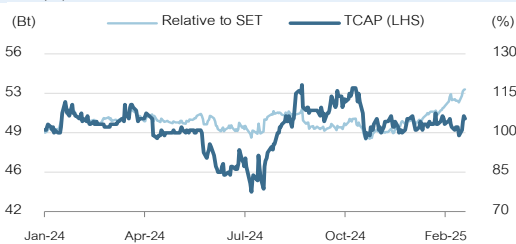
Stock price 1-year high/low	Bt53.50 / Bt43.25
Market cap. (Bt mn)	53,224
Shares outstanding (mn)	1,049
Avg. daily turnover (Bt mn)	80
Free float	69%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Net interest income	3,374	3,096	3,205	3,499
Non NII	782	615	656	700
Pre-provision profit	8,918	8,775	9,148	9,367
Provision	1,016	1,316	921	829
Net profit	6,603	6,646	6,946	7,270
EPS (Bt)	6.30	6.34	6.62	6.93
EPS growth (%)	38.2%	0.7%	4.5%	4.7%
NIM (%)	4.0%	4.2%	4.4%	4.6%
BVPS (Bt)	66.9	69.7	73.0	76.3
DPS (Bt)	3.2	3.3	3.4	3.5
PER (x)	8.2	8.2	7.8	7.5
PBV (x)	0.8	0.7	0.7	0.7
Dividend yield	6.2%	6.4%	6.6%	6.8%

Bloomberg consensus

Net profit (Bt mn)	6,603	6,646	7,329	7,809
EPS (Bt)	6.30	6.34	6.91	7.30



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.0%	3.0%	3.6%	2.0%
Relative to SET	9.1%	17.9%	9.8%	11.8%

Major shareholders

	Holding
1. MBK PCL	24.58%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	5.47%
3. South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	2.79%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” TCAP และราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท ถึง 2025E PBV ที่ 0.75x (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดย TCAP ประกาศกำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 1.34 พันล้านบาท (-7% YoY, -18% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -12% จากการตั้งสำรองฯ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 536 ล้านบาท (+48% YoY, +35% QoQ) เนื่องจาก TNS มีสำรองฯ ที่เพิ่มขึ้นจากการผัดผ่อนชำระหนี้ของลูกค้าหนึ่งราย -200-240 ล้านบาท ขณะที่ THANI มีกำไรสุทธิที่ 122 ล้านบาท ลดลง -25% YoY แต่ฟื้นตัวได้ถึง +53% QoQ จากการตั้งสำรองฯ ที่ลดลงจากขาดทุนระยะยี่สิบที่เริ่มลดลงได้ รวมถึงมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก TTB ที่ 1.27 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY แต่ลดลง -2% QoQ จากสินเชื่อที่หดตัวลง

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 6.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นที่ +5% YoY จากการฟื้นตัวของ THANI เพราะผ่านจุดต่ำสุดในปี 2024 ไปแล้ว รวมถึง TNI จะมีกำไรที่ดีขึ้นหลังจากเริ่มใช้ TFRS17 ประกอบกับยังมีกำไรจาก TTB ที่จะโตได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่คาดแนวโน้มกำไร 1Q25E จะลดลง YoY เพราะฐานกำไรจากเงินลงทุนสูง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะ THANI ที่สำรองฯ จะลดลงได้อย่างต่อเนื่องและมี OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล

ราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น +18% เมื่อเทียบกับ SET เพราะตลาดหุ้นที่เป็นขาขึ้น ทำให้นักลงทุนหันมาหาหุ้นที่มี Dividend yield สูงๆ โดย TCAP ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H24 ที่ 2.05 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 4.0% (XD วันที่ 11 เม.ย. 25) ขณะที่งวด 1H24 จ่ายมาแล้วที่ 1.25 บาทต่อหุ้น ทำให้ทั้งปี 2024 จ่ายทั้งหมดที่ 3.30 บาทต่อหุ้น (เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด) คิดเป็น Dividend yield ทั้งปีที่ 6.5% ทั้งนี้เรายังคาดว่า TCAP ยังคงจะจ่ายเงินปันผลปี 2025E ที่ระดับสูงต่อเนื่องที่ 3.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่สูงราว 7%

Event: 4Q24 results review

□ กำไรสุทธิ 4Q24 ต่ำกว่าตลาดคาดเพราะมีสำรองฯมากกว่าคาด TCAP ประกาศกำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 1.34 พันล้านบาท ลดลง -7% YoY และ -18% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด -12% โดยกำไรหดตัวมาจากการตั้งสำรองฯ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 536 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +48% YoY และ +35% QoQ เนื่องจากมีสำรองฯ ที่เพิ่มขึ้นจากการผัดผ่อนชำระหนี้ของลูกค้าหนึ่งรายจากการให้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และลูกหนี้ที่เกิดจากการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าราว -200-240 ล้านบาท ทำให้ TNS มีผลขาดทุนที่ -177 ล้านบาท จากกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ +64 ล้านบาท และจาก 3Q24 ที่ +61 ล้านบาท ประกอบกับมี Net Insurance Premium ที่ 430 ล้านบาท ลดลง -7% YoY และ -20% QoQ จากการขายประกันได้มากขึ้นแต่สามารถรับรู้รายได้ค่าเบี้ยได้น้อยกว่าค่าคอมมิชชั่น (ปี 2025E จะไม่มีปัญหานี้แล้วเพราะมีการใช้ TFRS17) ขณะที่ THANI มีกำไรสุทธิที่ 122 ล้านบาท ลดลง -25% YoY แต่ฟื้นตัวได้ถึง +53% QoQ จากการตั้งสำรองฯ ที่ลดลงจากขาดทุนระยะยี่สิบที่เริ่มลดลงได้ รวมถึงมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก TTB ที่ 1.27 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY แต่ลดลง -2% QoQ จากสินเชื่อที่หดตัวลง ทั้งนี้ TCAP ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2024 ที่ 3.30 บาทต่อหุ้น (1H24 จ่ายไปแล้ว 1.25 บาทต่อหุ้น) XD 11 เม.ย. 25 ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E, คาดกำไร 1Q25E ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 6.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นที่ +5% YoY จากการฟื้นตัวของ THANI เพราะผ่านจุดต่ำสุดในปี 2024 ไปแล้ว รวมถึง TNI จะมีกำไรที่ดีขึ้นหลังจากเริ่มใช้ TFRS17 ประกอบกับยังมีกำไรจาก TTB ที่จะโตได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่คาดแนวโน้มกำไร 1Q25E จะลดลง YoY เพราะฐานกำไรจากเงินลงทุนสูง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะ THANI ที่สำรองฯ จะลดลงได้อย่างต่อเนื่องและมี OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล

Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท ถึง 2025E PBV ที่ 0.75x (-0.50SD below 10-yr average PBV) ขณะที่เราคาดว่า TCAP ยังคงจะจ่ายเงินปันผลปี 2024E ที่ระดับสูงต่อเนื่องที่ 3.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่สูงราว 7% แต่อย่างไรก็ดี มีความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของบริษัทลูกไม่เป็นไปตามคาด

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: 4Q24 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q24	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	2024	2023	YoY
Net interest income	781	839	-7.0%	773	1.0%	3,096	3,374	-8.2%
Net fees income	140	156	-10.4%	164	-14.7%	615	782	-21.4%
Non-int. income	2,027	2,001	1.3%	2,240	-9.5%	9,137	8,955	2.0%
Non-int. expense	(871)	(862)	1.0%	(862)	1.0%	(3,458)	(3,410)	1.4%
PPOP	1,936	1,978	-2.1%	2,151	-10.0%	8,775	8,918	-1.6%
Provision expense	(536)	(362)	48.0%	(397)	34.9%	(1,316)	(1,016)	29.5%
Profit before tax	1,400	1,616	-13.3%	1,754	-20.2%	7,459	7,902	-5.6%
Normal net profit	1,338	1,435	-6.8%	1,621	-17.5%	6,646	6,603	0.7%
Net profit	1,338	1,435	-6.8%	1,621	-17.5%	6,646	6,603	0.7%
EPS	1.28	1.37	-6.8%	1.55	-17.5%	6.34	6.30	0.7%
NIM (%)	3.6%	3.6%		3.5%		4.2%	4.0%	
Cost to income (%)	31.0%	30.4%		28.6%		28.3%	27.7%	
NPLs ratio (%)	3.3%	3.2%		3.8%		3.3%	3.2%	
Credit cost (%)	3.6%	2.2%		2.6%		2.2%	1.6%	
ROAE (%)	9.2%	9.6%		9.5%		9.3%	9.6%	

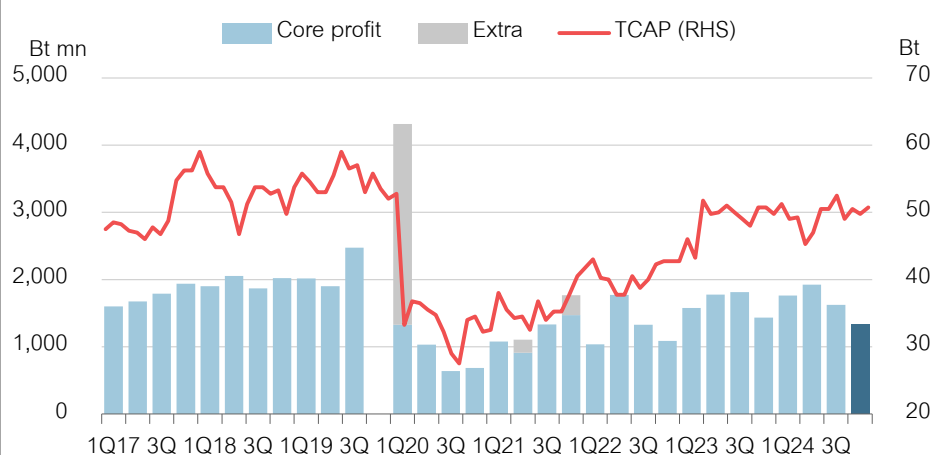
Source : TCAP, DAOL

Fig 2: Net profit of subsidiary and associated company

Net profit	%holding	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	YoY	QoQ
TTB	24.93%	727	837	903	935	1,071	1,139	1,180	1,213	1,330	1,335	1,304	1,274	5%	-2%
THANI	56.84%	455	492	453	353	450	425	250	162	343	255	80	122	-25%	53%
TSEC	89.97%	176	107	95	70	102	62	78	64	66	29	61	(177)	-377%	-390%
Thanachart Insurance	89.96%	193	199	137	168	211	228	169	90	212	263	188	70	-22%	-63%
T Life Assurance	100.00%	128	173	21	(196)	(51)	75	86	(78)	(24)	41	(54)	(39)	-50%	-28%
TS AMC	100.00%	(3)	(6)	74	(4)	71	(4)	(6)	(5)	(6)	(7)	(9)	(8)	60%	-11%
MAX AMC	83.44%	(12)	(1)	76	(6)	(4)	(4)	(5)	(8)	(3)	9	(3)	(9)	13%	200%
NFS AMC	100.00%	(6)	(2)	(6)	27	(10)	7	(12)	(11)	(10)	(11)	(12)	(14)	27%	17%

Source : Company data, DAOL

Fig 3: TCAP share prices vs profits



Note: 4Q19 core losses of Bt8.9bn not included

Source : Company data, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Net interest income	839	772	770	773	781
Net fee income	156	161	150	164	140
Non-interest income	2,001	2,278	2,591	2,240	2,027
Non-interest expense	(862)	(842)	(883)	(862)	(871)
PPOP	1,978	2,208	2,479	2,151	1,936
Provisions	(362)	(131)	(251)	(397)	(536)
Profit before tax	1,616	2,078	2,227	1,754	1,400
Core profit	1,435	1,762	1,926	1,621	1,338
Net profit	1,435	1,762	1,926	1,621	1,338
EPS (Bt)	1.37	1.68	1.84	1.55	1.28
NIM (%)	3.6%	3.6%	3.5%	3.5%	3.6%
Cost to income (%)	30.4%	27.6%	26.3%	28.6%	31.0%
NPL ratio (%)	3.2%	3.3%	3.4%	3.8%	3.3%
Credit cost (%)	2.2%	0.8%	1.6%	2.6%	3.6%
ROAE (%)	9.6%	9.7%	9.8%	9.5%	9.2%

PBV band



Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash	5	7	2	5	3
Interbank & money	4,828	4,208	9,466	9,124	5,112
Investment (net)	75,610	79,481	81,267	89,400	98,346
Net loan	62,383	64,583	59,257	61,627	64,092
Outstanding loan	62,383	64,583	59,257	61,627	64,092
Loan-loss provision	0	0	0	0	0
Properties foreclosed	3,854	4,539	4,623	4,852	5,080
PP&E (net)	682	641	493	601	585
Intangible assets	227	203	166	195	193
Other assets	6,879	6,446	6,982	7,110	7,557
Earning asset	145,447	150,116	152,432	160,233	167,606
Total asset	157,089	161,944	164,697	172,991	181,021
Total deposit	0	0	0	0	0
Interbank & money	16,415	11,477	10,765	11,861	12,174
Total borrowing	47,730	53,321	52,859	55,502	58,277
Other liabilities	20,414	21,039	22,123	22,856	24,117
Total liabilities	84,558	85,837	85,748	90,219	94,568
Paid-up share capital	0	0	0	0	0
Paid-up share capital	11,456	10,486	10,486	10,486	10,486
Share premium	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
Total retained earning	61,861	61,267	64,535	68,021	71,727
Appropriated	6,141	1,278	1,278	1,625	1,989
Unappropriated	55,720	59,989	63,257	66,395	69,739
Minority interest	5,767	5,915	5,825	6,218	6,455
Shareholders' equity	72,531	76,107	78,949	82,772	86,453

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Interest & dividend	4,563	5,338	5,191	5,424	5,895
Interest expense	(1,559)	(1,964)	(2,095)	(2,219)	(2,396)
Net interest income	3,004	3,374	3,096	3,205	3,499
Net fee and service	1,113	782	615	656	700
Non-interest income	7,964	8,955	9,137	9,468	9,511
Non-interest expense	(3,276)	(3,410)	(3,458)	(3,525)	(3,643)
PPOP	7,693	8,918	8,775	9,148	9,367
Provision expense	(493)	(1,016)	(1,316)	(921)	(829)
EBT	7,200	7,902	7,459	8,227	8,538
Tax expense	(772)	(695)	(432)	(823)	(854)
Core profit	5,220	6,603	6,646	6,946	7,270
Minority interest	(1,208)	(604)	(381)	(458)	(414)
Net profit	5,220	6,603	6,646	6,946	7,270

Source: Company, DAOL SEC

Key ratios

FY: Dec	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth					
Outstanding loan	13.0%	3.5%	-8.2%	4.0%	4.0%
Net loan	13.0%	3.5%	-8.2%	4.0%	4.0%
Earning asset	9.2%	3.2%	1.5%	5.1%	4.6%
Asset	10.1%	3.1%	1.7%	5.0%	4.6%
Liabilities	23.3%	1.5%	-0.1%	5.2%	4.8%
Equity	-2.2%	4.9%	3.7%	4.8%	4.4%
Interest & dividend income	13.3%	17.0%	-2.8%	4.5%	8.7%
Interest expense	15.0%	26.0%	6.7%	5.9%	8.0%
Net interest Income	12.5%	12.3%	-8.2%	3.5%	9.2%
Net fee and service income	-21.7%	-22.2%	-15.6%	5.0%	5.0%
Non-interest income	-0.6%	12.4%	2.0%	3.6%	0.5%
Personnel expense	-1.1%	1.5%	1.0%	3.0%	3.0%
Non-interest expense	4.2%	4.1%	1.4%	1.9%	3.3%
PPOP	2.0%	15.9%	-1.6%	4.3%	2.4%
Core profit	9.0%	26.5%	0.7%	4.5%	4.7%
Net profit	-1.3%	26.5%	0.7%	4.5%	4.7%
EPS	0.4%	38.2%	0.7%	4.5%	4.7%
Performance					
NIM	4.3%	4.6%	4.4%	4.0%	4.2%
Non-II / NII	265.8%	267.2%	293.9%	294.6%	271.1%
Cost / income ratio	29.9%	27.7%	28.3%	27.8%	28.0%
ROE	7.9%	9.6%	9.3%	9.3%	9.3%
ROA	3.5%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%
PPOP on equity	11.7%	13.0%	12.2%	12.2%	12.0%
PPOP on total asset	5.1%	5.6%	5.4%	5.4%	5.3%
Asset quality & Capital					
Gross NPL Ratio	2.5%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Liquidity Asset	51.2%	51.7%	55.1%	57.0%	57.2%
Efficiency					
Fee Income / Total Asset	1.0%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
Non-II / Total Asset (exc.	5.3%	5.7%	5.6%	5.6%	5.4%
Cost / Total Asset	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%

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.

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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

- 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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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.