

1 April 2025

Tmbthanachart Bank

Sector: Bank

คาดการณ์ 1Q25E เพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จากสำรองที่ลดลง

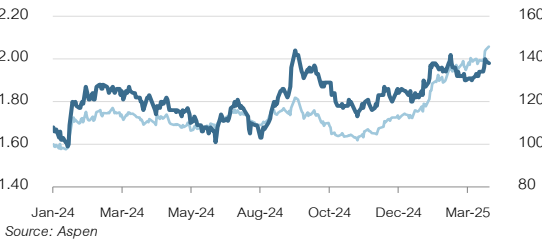
Bloomberg ticker	TTB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt1.96
Target price	Bt2.22 (maintained)
Upside/Downside	+13%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt2.10
Bloomberg consensus	Buy 18 / Hold 9 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt2.06 / Bt1.57
Market cap. (Bt mn)	190,308
Shares outstanding (mn)	96,501
Avg. daily turnover (Bt mn)	551
Free float	30%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Net interest income	57,207	56,452	55,012	56,356
Non NII	10,362	9,373	9,391	9,599
Pre-provision profit	39,881	39,828	37,106	37,595
Provision	22,199	19,852	16,226	15,937
Net profit	18,622	21,031	21,533	22,326
EPS (Bt)	0.19	0.22	0.22	0.23
EPS growth (%)	30.7%	12.6%	2.4%	3.7%
NIM (%)	3.2%	3.3%	3.3%	3.2%
BVPS (Bt)	2.3	2.4	2.5	2.6
DPS (Bt)	0.11	0.13	0.13	0.14
PER (x)	10.2	9.1	8.9	8.6
PBV (x)	0.84	0.80	0.77	0.75
Dividend yield	5.4%	6.7%	6.8%	7.0%

Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	18,622	21,031	21,784	22,755
EPS (Bt)	0.19	0.22	0.22	0.24
(Bt)	Relative to SET	TTB (LHS)		(%)



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.1%	5.4%	-0.5%	7.7%
Relative to SET	5.9%	22.7%	19.6%	23.6%

Major shareholders		Holding	
1. Thanachart Capital		24.42%	
2. ING Bank N.V.		22.78%	
3. Ministry of Finance		11.67%	

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" TTB และราคาเป้าหมายที่ 2.22 บาท ถึง PBV 2025E ที่ 0.88x (-0.25SD below 10-yr average PBV) โดยเราประมาณการกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 5.4 พันล้านบาท (+1% YoY, +5% QoQ) จากการตั้งสำรองที่ลดลง (-17% YoY, -9% QoQ) คิดเป็น Credit cost ที่ 139bps ใกล้เคียงกับเป้าทั้งปีที่ให้ไว้ที่ 125-135bps ขณะที่ NIM ที่อยู่ที่ 3.27% ลดลงจาก 1Q24 ที่ 3.32% แต่ทรงตัว QoQ ตามสินเชื่อที่คาดว่าจะลดลง -6.6% YoY และ -1% QoQ จากสินเชื่อรายย่อยและ SME แต่ยังมีสินเชื่อรถแลกเงินและบ้านแลกเงินยังเพิ่มขึ้นได้อยู่ ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมอยู่ที่ 2.35 พันล้านบาท ลดลง -4% YoY และ -5% QoQ โดยลดลงจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ และจาก Bancassurance และกองทุนรวมที่เป็นไปตามฤดูกาล ส่วน NPL คาดว่าจะอยู่ที่ 2.64% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 2.59% เพราะยังคงมีการขาย NPL และ Write-off NPL อย่างต่อเนื่อง

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 2.15 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +2% YoY จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไร 2Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อจากสำรองที่ลดลงและมีการใช้ Digital มากขึ้น

ราคาดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น +6% และ +23% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET เพราะตลาดหุ้นที่เป็นขาลง ทำให้นักลงทุนหันมาหาหุ้นที่มี Dividend yield สูงๆ โดย TTB มี Dividend yield สูงราว 7% ขณะที่ราคาดัชนีปัจจุบันเทรดที่ PBV ที่ 0.81x ที่ระดับเพียง -0.50SD และราคาดัชนียังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ยืนเหนือ 5 พันล้านบาทได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการซื้อหุ้นคืนถึง 3 ปีจะช่วยหนุนราคาหุ้นได้ในระยะยาวและจะทำให้ ROE มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้อีก

Event: 1Q25E earnings preview

□ **คาดการณ์กำไร 1Q25E เพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จากสำรองที่ลดลง** เราประมาณการกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 5.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +1% YoY และ +5% QoQ จากการตั้งสำรองที่ลดลงมาอยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท ลดลง -17% YoY และ -9% QoQ คิดเป็น Credit cost ที่ 139bps ใกล้เคียงกับเป้าทั้งปีที่ให้ไว้ที่ 125-135bps ขณะที่ NIM ที่อยู่ที่ 3.27% ลดลงจาก 1Q24 ที่ 3.32% แต่ทรงตัว QoQ ตามสินเชื่อที่คาดว่าจะลดลง -6.6% YoY และ -1% QoQ จากสินเชื่อรายย่อยและ SME ที่ลดลง แต่ยังมีสินเชื่อรถแลกเงินและบ้านแลกเงินยังเพิ่มขึ้นได้อยู่ ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมอยู่ที่ 2.35 พันล้านบาท ลดลง -4% YoY และ -5% QoQ โดยลดลงจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ และจาก Bancassurance และกองทุนรวมที่เป็นไปตามฤดูกาล ส่วน OPEX ลดลงได้ที -2% YoY และ -1% QoQ จากผลของฤดูกาลและมีการใช้ Digital มากขึ้น ขณะที่ NPL คาดว่าจะอยู่ที่ 2.64% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 2.59% เพราะยังคงมีการขาย NPL และ Write-off NPL ออกมาอย่างต่อเนื่อง

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E, คาดกำไร 2Q25E เพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อ** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 2.15 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +2% YoY จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไร 2Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อจากสำรองที่ลดลงและมีการใช้ Digital มากขึ้น ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรซื้อหุ้นคืนถึง 3 ปีจะช่วยหนุนราคาหุ้นได้ในระยะยาวและจะทำให้ ROE มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้อีก โดยเราทำ sensitivity หากส่วนของผู้ถือหุ้นหายไปทุกๆ 7 พันล้านบาท จะทำให้ ROE เพิ่มขึ้นได้ +0.2% และเพิ่มราคาเป้าหมายได้ +0.07 บาท ขณะที่ผู้บริหารตั้งเป้า ROE ในระยะถัดไปจะขึ้นไปแตะที่ระดับ 10% จากปี 2024 ที่ 9%

Valuation/Catalyst/Risk

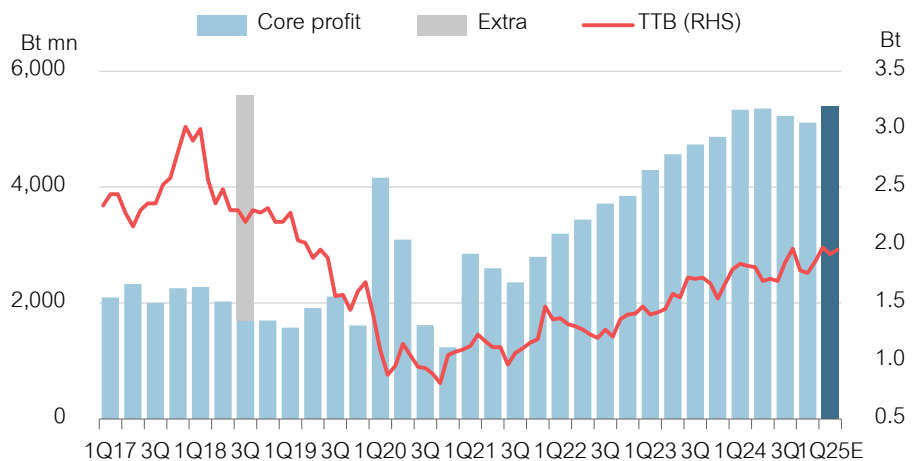
ราคาเป้าหมายที่ 2.22 บาท ถึง PBV 2025E ที่ 0.88x (-0.25SD below 10-yr average PBV) โดยราคาดัชนีปัจจุบันเทรดที่ PBV ที่ 0.81x ที่ระดับเพียง -0.50SD และราคาดัชนียังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ยืนเหนือ 5 พันล้านบาทได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับยังมี Dividend yield ที่สูงราว 7% แต่มีความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายด้าน IT มากกว่าคาด และ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Fig 1: 1Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q25E	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Net interest income	13,753	14,396	-4.5%	13,809	-0.4%	55,012	56,452	-2.6%
Net fees income	2,348	2,454	-4.4%	2,467	-4.8%	9,391	9,373	0.2%
Non-int. income	3,119	3,273	-4.7%	3,324	-6.2%	12,477	12,948	-3.6%
Non-int. expense	(7,396)	(7,570)	-2.3%	(7,496)	-1.3%	(30,382)	(29,571)	2.7%
PPOP	9,477	10,099	-6.2%	9,637	-1.7%	37,106	39,828	-6.8%
Provision expense	(4,256)	(5,117)	-16.8%	(4,690)	-9.3%	(16,226)	(19,852)	-18.3%
Profit before tax	5,220	4,982	4.8%	4,947	5.5%	20,881	19,976	4.5%
Normal net profit	5,383	5,334	0.9%	5,112	5.3%	21,533	21,031	2.4%
Net profit	5,383	5,334	0.9%	5,112	5.3%	21,533	21,031	2.4%
EPS	0.06	0.05	0.6%	0.05	5.3%	0.22	0.22	2.4%
NIM (%)	3.3%	3.3%		3.2%		3.3%	3.3%	
Cost to income (%)	44.8%	44.0%		44.9%		46.1%	43.7%	
NPLs ratio (%)	2.6%	2.6%		2.6%		2.7%	2.6%	
Credit cost (%)	1.4%	1.6%		1.5%		1.4%	1.6%	
ROAE (%)	8.9%	8.6%		8.9%		8.9%	9.0%	

Source: TTB, DAOL

Fig 2: TTB share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Quarterly income staten

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Net interest income	14,948	14,396	14,185	14,062	13,809
Net fee income	2,638	2,454	2,209	2,242	2,467
Non-interest income	3,384	3,273	3,187	3,163	3,324
Non-interest expense	(8,336)	(7,570)	(7,210)	(7,295)	(7,496)
PPOP	9,996	10,099	10,162	9,930	9,637
Provisions	(9,326)	(5,117)	(5,281)	(4,764)	(4,690)
Profit before tax	670	4,982	4,881	5,166	4,947
Core profit	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112
Net profit	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	0.05	0.05
NIM (%)	3.4%	3.3%	3.3%	3.3%	3.2%
Cost to income (%)	46.5%	44.0%	42.5%	43.5%	44.9%
NPL ratio (%)	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	2.6%
Credit cost (%)	2.8%	1.6%	1.6%	1.5%	1.5%
ROAE (%)	8.2%	8.6%	8.8%	8.9%	8.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash	15,506	15,487	14,809	14,915	15,362
Interbank & money	187,563	267,486	288,562	265,815	288,140
Investment (net)	220,005	187,702	164,934	192,337	193,398
Net loan	1,326,506	1,273,137	1,190,290	1,201,899	1,225,937
Outstanding loan	1,376,119	1,327,964	1,240,874	1,253,283	1,278,348
Loan-loss provision	(57,390)	(63,502)	(59,007)	(55,395)	(56,503)
Properties foreclosed	12,152	12,159	15,235	13,525	14,866
PP&E (net)	19,788	18,673	15,392	16,745	16,607
Intangible assets	22,890	23,434	25,003	23,873	25,262
Other assets	9,960	14,778	15,254	14,797	15,531
Earning asset	1,745,983	1,738,032	1,662,830	1,674,307	1,724,692
Total asset	1,826,279	1,822,563	1,748,523	1,758,162	1,812,321
Total deposit	1,399,247	1,386,581	1,328,594	1,308,228	1,334,393
Interbank & money	84,770	87,794	90,184	101,943	116,496
Total borrowing	69,582	67,055	43,723	45,909	48,204
Other liabilities	48,087	47,595	45,763	45,964	47,406
Total liabilities	1,607,271	1,595,087	1,510,710	1,511,674	1,556,426
Paid-up share capital-	0	0	0	0	0
Paid-up share capital-	91,937	92,246	92,531	92,531	92,531
Share premium	43,360	43,374	43,371	43,371	43,371
Total retained earning	79,253	87,991	97,514	106,190	115,597
Appropriated	10,091	10,091	10,091	11,168	12,284
Unappropriated	69,162	77,900	87,423	95,022	103,313
Minority interest	1	0	0	0	0
Shareholders' equity	219,008	227,477	237,812	246,488	255,895

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Interest & dividend	65,627	79,133	82,783	83,575	86,152
Interest expense	(14,010)	(21,926)	(26,331)	(28,563)	(29,796)
Net interest income	51,617	57,207	56,452	55,012	56,356
Net fee and service	10,391	10,362	9,373	9,391	9,599
Non-interest income	14,236	13,768	12,948	12,477	12,639
Non-interest expense	(29,952)	(31,094)	(29,571)	(30,382)	(31,399)
PPOP	35,900	39,881	39,828	37,106	37,595
Provision expense	(18,353)	(22,199)	(19,852)	(16,226)	(15,937)
EBT	17,547	17,682	19,976	20,881	21,658
Tax expense	(3,352)	940	1,055	652	668
Core profit	14,195	18,622	21,031	21,533	22,326
Minority interest	(0)	(0)	(0)	0	0
Net profit	14,195	18,622	21,031	21,533	22,326

Source: TTB, DAOL

PBV band



Key ratios

FY: Dec	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth					
Outstanding loan	0.3%	-3.5%	-6.6%	1.0%	2.0%
Net loan	0.1%	-4.0%	-6.5%	1.0%	2.0%
Earning asset	3.8%	-0.5%	-4.3%	0.7%	3.0%
Asset	3.8%	-0.2%	-4.1%	0.6%	3.1%
Deposit	4.5%	-0.9%	-4.2%	-1.5%	2.0%
Liabilities	3.8%	-0.8%	-5.3%	0.1%	3.0%
Equity	3.9%	3.9%	4.5%	3.6%	3.8%
Interest & dividend income	2.2%	20.6%	4.6%	1.0%	3.1%
Interest expense	5.8%	56.5%	20.1%	8.5%	4.3%
Net interest Income	1.2%	10.8%	-1.3%	-2.6%	2.4%
Net fee and service income	-7.6%	-0.3%	-9.5%	0.2%	2.2%
Non-interest income	-2.1%	-3.3%	-6.0%	-3.6%	1.3%
Personnel expense	-2.9%	4.5%	-6.6%	5.0%	5.0%
Non-interest expense	-4.1%	3.8%	-4.9%	2.7%	3.3%
PPOP	4.6%	11.1%	-0.1%	-6.8%	1.3%
Core profit	35.5%	31.2%	12.9%	2.4%	3.7%
Net profit	35.5%	31.2%	12.9%	2.4%	3.7%
EPS	35.3%	30.7%	12.6%	2.4%	3.7%
Performance					
NIM	3.0%	3.2%	3.3%	3.3%	3.2%
Non-II / NII	24.3%	21.2%	19.8%	19.9%	19.5%
Cost / income ratio	46.7%	44.9%	43.7%	46.1%	46.6%
ROE	6.6%	8.3%	9.0%	8.9%	8.9%
ROA	0.8%	1.0%	1.2%	1.2%	1.3%
PPOP on equity	16.7%	17.9%	17.1%	15.3%	15.0%
PPOP on total asset	2.0%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	2.7%	2.6%	2.6%	2.7%	2.9%
Loan-loss coverage	137.0%	154.9%	151.4%	155.4%	151.5%
LLR / outstanding Loan	1.9%	1.9%	2.1%	2.2%	2.2%
Excess LLR / net loan	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
CAR	20.0%	20.7%	19.3%	19.5%	19.7%
+ CET 1	15.7%	16.7%	16.9%	17.1%	17.3%
+ Tier I	16.3%	17.0%	16.9%	17.1%	17.3%
Liquidity asset	23.2%	25.8%	26.8%	26.9%	27.4%
Efficiency					
Fee income / total asset	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%
Non-II / total asset*	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
Cost / total asset	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%
Loan to deposit ratio (LDR)	98.3%	95.8%	93.4%	95.8%	95.8%

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)

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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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