

23 January 2023

Krung Thai Bank

Sector: Bank

กำไร 4Q22 ดีตามคาด, 1Q23E โต YoY/QoQ ต่อ

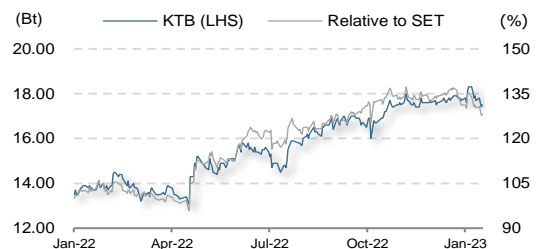
Bloomberg ticker	KTB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt17.10
Target price	Bt20.00 (maintained)
Upside/Downside	+17%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt19.26
Bloomberg consensus	Buy 17 / Hold 6 / Sell 4

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.00 / Bt11.10
Market cap. (Bt mn)	238,991
Shares outstanding (mn)	13,976
Avg. daily turnover (Bt mn)	663
Free float	45%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Net interest income	83,372	90,404	94,054	98,863
Non NII	20,022	20,316	20,705	21,309
Pre-provision profit	63,055	70,621	72,160	75,142
Provision	32,524	24,338	22,233	21,762
Net profit	21,588	33,698	36,437	39,199
EPS (Bt)	1.54	2.41	2.61	2.80
EPS growth (%)	29.0%	56.1%	8.1%	7.6%
NIM (%)	2.5%	2.7%	2.7%	2.6%
BVPS (Bt)	25.8	26.9	28.9	31.0
DPS (Bt)	0.4	0.7	0.7	0.8
PER (x)	11.1	7.1	6.6	6.1
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6
Dividend yield	2.4%	3.8%	4.1%	4.4%

Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	21,588	33,698	33,583	35,711
EPS (Bt)	1.54	2.41	2.45	2.55



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-3.4%	-0.6%	16.3%	23.9%
Relative to SET	-7.9%	-5.9%	7.4%	22.7%

Major shareholders		Holding
1. The Financial Institutions Development Fund		55.07%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		5.64%
3. EGAT Saving and Credit Cooperative Limited		3.30%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท ซึ่ง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV) โดย KTB ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 8.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +64% YoY แต่ลดลง -4% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดและราคา โดยไม่มีกำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาด แต่ชดเชยไปกับการตั้งสำรองที่มากกว่าคาดจากกลุ่มลูกหนี้ที่เปราะบาง ด้าน NIM เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 2.85% (ราคา 2.72%) เพิ่มขึ้นจาก 3Q22 ที่ 2.66% เพราะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น และมีการปล่อยสินเชื่อภาครัฐลดลง ส่วน NPL ลดลงได้อยู่ที่ 3.26% จากไตรมาสก่อนได้ที่ 3.32% โดยมีการ write-off อีกราว 1 หมื่นล้านบาท

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +8% YoY ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 1Q23E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ดี

ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -8% และ -5% ใน 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะเจอแรงขายทำกำไรหลังจากที่ราคาหุ้น outperform กว่ากลุ่ม ขณะที่เรามองเป็นจังหวะเข้าซื้อเพราะขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.69x ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ทำได้มากกว่าช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดราว 21.00 บาท) และยังมี upside เพิ่มจากแอปเป่าตังที่เป็นดิจิทัลแพลตฟอร์มที่มีผู้ใช้งานสูงสุดในประเทศไทยราว 40 ล้านคน ทำให้เราคาดว่าจะมี upside เพิ่มจากแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นได้มากกว่าคาด

Event: 4Q22 results review

กำไร 4Q22 ดีตามคาด KTB ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 8.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +64% YoY แต่ลดลง -4% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดและราคา โดยไม่มีกำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาดที่ 1.6 พันล้านบาท (ราคา 600 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 69% YoY และ 49% QoQ จากการ mark to market เงินลงทุนในตลาดหุ้น ขณะที่มีการตั้งสำรองที่มากกว่าคาดมาอยู่ที่ 7.5 พันล้านบาท (ราคา 5.7 พันล้านบาท) ลดลง -9% YoY แต่เพิ่มขึ้น +33% QoQ เพราะมีการตั้งเผื่อความเสี่ยงในกลุ่มลูกหนี้เปราะบางเพิ่มขึ้น ด้าน NIM เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 2.85% (ราคา 2.72%) เพิ่มขึ้นจาก 3Q22 ที่ 2.66% เพราะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น และมีการปล่อยสินเชื่อภาครัฐลดลง ส่งผลให้ภาพรวมสินเชื่อลดลง -1% YoY ส่วน NPL ลดลงได้อยู่ที่ 3.26% จากไตรมาสก่อนได้ที่ 3.32% โดยมีการ write-off อีกราว 1 หมื่นล้านบาท

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E, คาดกำไรใน 1Q23E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ดี เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +8% YoY ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 1Q23E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ดี

Valuation/Catalyst/Risk

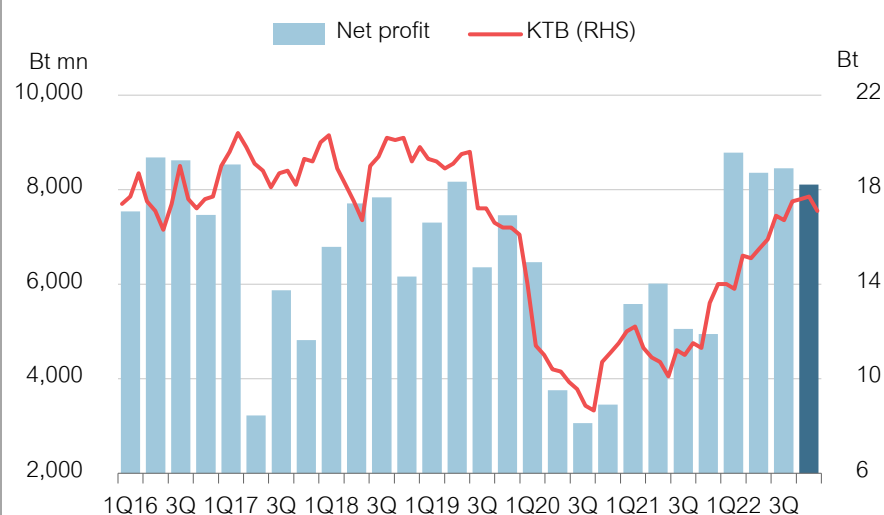
ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท ซึ่ง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV) ขณะที่ยังมี upside เพิ่มจากแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นได้ดีจากแอปเป่าตังที่กำลังทยอยออกในการขายหลายผลิตภัณฑ์ผ่านแอป และสามารถนำข้อมูลมา cross-selling เพิ่มเติมได้อีกในอนาคต แต่อย่างไรก็ตามก็ยังมีความเสี่ยงจากแนวโน้มการตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายทางด้าน IT ไม่เป็นไปตามคาด

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: 4Q22 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q22	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022	2021	YoY
Net interest income	24,606	21,345	15.3%	22,894	7.5%	90,404	83,372	8.4%
Net fees income	5,073	5,160	-1.7%	5,363	-5.4%	20,316	20,022	1.5%
Non-int. income	10,046	8,584	17.0%	8,695	15.5%	34,987	32,414	7.9%
Non-int. expense	(15,696)	(14,714)	6.7%	(14,314)	9.7%	(54,771)	(52,731)	3.9%
PPOP	18,956	15,214	24.6%	17,276	9.7%	70,621	63,055	12.0%
Provision expense	(7,532)	(8,233)	-8.5%	(5,667)	32.9%	(24,338)	(32,524)	-25.2%
Profit before tax	11,424	6,982	63.6%	11,609	-1.6%	46,283	30,532	51.6%
Normal net profit	8,109	4,944	64.0%	8,450	-4.0%	33,698	21,588	56.1%
Net profit	8,109	4,944	64.0%	8,450	-4.0%	33,698	21,588	56.1%
EPS	0.58	0.35	64.0%	0.60	-4.0%	2.41	1.54	56.1%
NIM (%)	2.9%	2.6%		2.7%		2.7%	2.5%	
Cost to income (%)	45.4%	49.2%		45.4%		43.8%	45.8%	
NPLs ratio (%)	3.5%	3.5%		3.3%		3.3%	3.5%	
Credit cost (%)	1.2%	1.3%		0.9%		0.9%	1.2%	
ROAE (%)	9.3%	6.2%		8.5%		9.2%	6.1%	

Fig 2: KTB share prices vs profits



Source: DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Net interest income	21,345	21,086	21,818	22,894	24,606
Net fee income	5,160	4,968	4,911	5,363	5,073
Non-interest income	8,584	8,599	7,646	8,695	10,046
Non-interest expense	(14,714)	(12,244)	(12,517)	(14,314)	(15,696)
PPOP	15,214	17,441	16,947	17,276	18,956
Provisions	(8,233)	(5,470)	(5,669)	(5,667)	(7,532)
Profit before tax	6,982	11,971	11,279	11,609	11,424
Core profit	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109
Net profit	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109
EPS (Bt)	0.35	0.63	0.60	0.60	0.58
NIM (%)	2.6%	2.5%	2.6%	2.7%	2.9%
Cost to income (%)	49.2%	41.3%	42.5%	45.4%	45.4%
NPL ratio (%)	3.5%	3.3%	3.3%	3.3%	3.5%
Credit cost (%)	1.3%	0.8%	0.9%	0.9%	1.2%
ROAE (%)	6.2%	7.0%	7.6%	8.5%	9.3%

Balance sheet

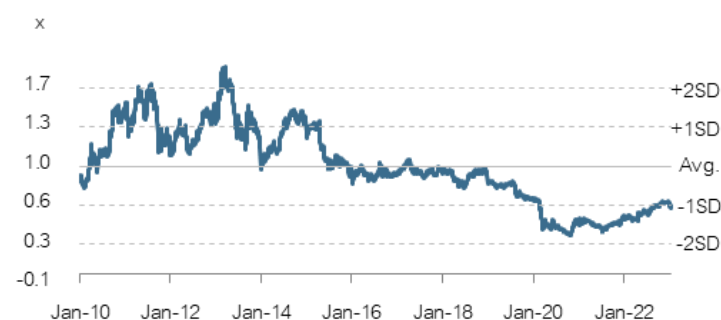
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash	68,161	63,544	61,591	67,919	71,629
Interbank & money market	519,631	469,216	550,941	507,795	615,509
Investment (net)	346,388	364,017	289,374	438,974	452,143
Net loan	2,197,67	2,476,22	2,443,83	2,615,61	2,720,22
Outstanding loan	2,332,37	2,629,25	2,593,36	2,697,10	2,804,98
Loan-loss provision	(150,523)	(173,322)	(174,379)	(90,353)	(93,967)
Properties foreclosed (net)	32,659	39,227	40,829	43,444	46,642
PP&E (net)	24,762	31,518	31,200	34,040	36,090
Intangible assets	6,005	10,846	15,164	14,105	16,241
Other assets	44,269	31,457	42,741	40,238	46,034
Earning asset	3,151,92	3,380,15	3,400,88	3,680,18	3,917,81
Total asset	3,327,78	3,556,74	3,592,41	3,879,92	4,134,45
Total deposit	2,463,22	2,614,74	2,590,23	2,694,40	2,802,18
Interbank & money market	274,566	296,344	277,099	429,067	517,998
Total borrowing	86,564	133,817	151,172	154,195	157,279
Other liabilities	148,132	137,791	180,009	172,363	195,420
Total liabilities	2,972,71	3,182,63	3,199,84	3,459,83	3,683,33
Paid-up share capital-PS	28	28	28	28	28
Paid-up share capital-CS	71,977	71,977	71,977	71,977	71,977
Share premium	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Total retained earning	218,613	237,347	266,210	293,548	322,910
Appropriated	7,201	7,201	7,201	9,022	10,982
Unappropriated	211,413	230,147	259,009	284,526	311,927
Minority interest	11,561	14,059	16,267	16,453	18,127
Shareholders' equity	355,064	374,111	392,563	420,087	451,122

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Interest & dividend income	112,837	104,833	113,475	121,953	131,236
Interest expense	(24,494)	(21,461)	(23,071)	(27,899)	(32,373)
Net interest income	88,343	83,372	90,404	94,054	98,863
Net fee and service income	20,528	20,022	20,316	20,705	21,309
Non-interest income	33,905	32,414	34,987	32,895	33,896
Non-interest expense	(53,465)	(52,731)	(54,771)	(54,789)	(57,616)
PPOP	68,783	63,055	70,621	72,160	75,142
Provision expense	(44,903)	(32,524)	(24,338)	(22,233)	(21,762)
EBT	23,880	30,532	46,283	49,927	53,380
Tax expense	(4,441)	(5,975)	(9,077)	(9,985)	(10,676)
Core profit	16,732	21,588	33,698	36,437	39,199
Minority interest	(2,707)	(2,968)	(3,508)	(3,505)	(3,505)
Net profit	16,732	21,588	33,698	36,437	39,199

Source: Company, DAOL SEC

PBV band



Key ratios

FY: Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth					
Outstanding loan	11.6%	12.7%	-1.4%	4.0%	4.0%
Net loan	12.1%	12.7%	-1.3%	7.0%	4.0%
Earning asset	10.7%	7.2%	0.6%	8.2%	6.5%
Asset	10.5%	6.9%	1.0%	8.0%	6.6%
Deposit	14.3%	6.2%	-0.9%	4.0%	4.0%
Liabilities	11.6%	7.1%	0.5%	8.1%	6.5%
Equity	1.9%	5.4%	4.9%	7.0%	7.4%
Interest & dividend income	-8.2%	-7.1%	8.2%	7.5%	7.6%
Interest expense	-29.3%	-12.4%	7.5%	20.9%	16.0%
Net interest Income	0.0%	-5.6%	8.4%	4.0%	5.1%
Net fee and service income	-6.4%	2.2%	-0.8%	3.0%	3.0%
Non-interest income	-9.3%	-4.4%	7.9%	-6.0%	3.0%
Personnel expense	-8.7%	-3.9%	-5.4%	3.0%	5.0%
Non-interest expense	-14.5%	-1.4%	3.9%	0.0%	5.2%
PPOP	8.9%	-8.3%	12.0%	2.2%	4.1%
Core profit	-42.9%	29.0%	56.1%	8.1%	7.6%
Net profit	-42.9%	29.0%	56.1%	8.1%	7.6%
EPS	-42.9%	29.0%	56.1%	8.1%	7.6%
Performance					
NIM	2.9%	2.5%	2.7%	2.7%	2.6%
Non-II / NII	37.3%	38.0%	38.4%	34.2%	33.4%
Cost / income ratio	44.1%	45.8%	43.8%	43.4%	43.7%
ROE	4.9%	6.1%	9.2%	9.3%	9.4%
ROA	0.5%	0.6%	0.9%	1.0%	1.0%
PPOP on equity	20.2%	17.9%	19.2%	18.5%	18.0%
PPOP on total asset	2.2%	1.8%	2.0%	1.9%	1.9%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	3.8%	3.5%	3.3%	3.5%	3.6%
Loan-loss coverage	140.5%	162.3%	172.5%	178.1%	178.9%
LLR / outstanding Loan	5.5%	4.9%	5.0%	5.0%	5.0%
Excess LLR / net loan	2.9%	2.6%	2.6%	2.5%	2.5%
CAR	19.1%	20.1%	120.6%	18.7%	18.7%
+ Tier I	15.7%	15.9%	115.6%	14.8%	14.8%
+ Tier II	3.4%	4.2%	5.0%	3.9%	3.9%
Liquidity asset	28.1%	25.2%	25.1%	26.2%	27.6%
Efficiency					
Fee income / total asset	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%
Non-II / total asset*	1.0%	0.9%	1.0%	0.9%	0.8%
Cost / total asset	1.7%	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%
Loan to deposit ratio (LDR)	94.7%	100.6%	100.1%	100.1%	100.1%

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. DAOLSEC 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 2022

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) 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 ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเพื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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