

22 October 2026

Sector: Bank

SCB X

กำไร 3Q26 ตามคาด, สักรองฯลด ชดเชยกับ FVTPL ที่หายไป

Bloomberg ticker	SCB TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt147.00
Target price	Bt160.00 (maintained)
Upside/Downside	+9%
EPS revision	No change

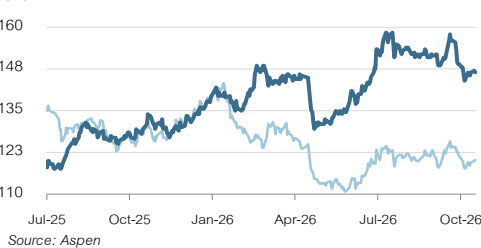
Bloomberg target price	Bt149.04
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 13 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt160.00 / Bt127.00
Market cap. (Bt mn)	526,952
Shares outstanding (mn)	3,367
Avg. daily turnover (Bt mn)	2,200
Free float	76%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2025A	2026E	2027E	2028E
Net interest income	119,117	111,281	111,844	114,226
Non NII	31,059	32,418	34,244	35,862
Pre-provision profit	102,013	91,435	90,780	93,942
Provision	41,469	37,199	35,495	36,560
Net profit	47,488	41,843	42,667	44,312
EPS (Bt)	14.10	12.43	12.67	13.16
EPS growth (%)	8.1%	-11.9%	2.0%	3.9%
NIM (%)	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%
BVPS (Bt)	147.1	148.2	151.0	154.0
DPS (Bt)	11.3	9.9	10.1	10.5
PER (x)	10.4	11.8	11.6	11.2
PBV (x)	1.0	1.0	1.0	1.0
Dividend yield	7.7%	6.8%	6.9%	7.2%

Bloomberg consensus

Net profit (Bt mn)	47,488	43,165	45,584	47,983
EPS (Bt)	14.10	12.72	13.43	14.31



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	13.8%	7.6%	12.2%	33.2%
Relative to SET	10.1%	-0.1%	-17.1%	-12.8%

Major shareholders

	Holding
1. His Majesty King Maha Vajiralongkorn	23.58%
2. Vayupak Mutual Fund 1	23.32%
3. Thai NVDR Co., Ltd	5.41%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรามองเป็นกลางจากทั้งกำไร 3Q26 ที่เป็นไปตามคาดและจากการประชุมนักวิเคราะห์จากภาพรวมที่เป็นไปตามคาด โดย

1) กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 1.07 หมื่นล้านบาท (-11% YoY, -4% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยมีการตั้งสำรองที่น้อยกว่าคาด แต่มีกำไรจาก FVTPL น้อยกว่าคาด ส่วน NIM โกลด์เคียวกดอยู่ที่ 3.05% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 3.01% เพราะมี Loan yield จากสินเชื่อรายย่อยเพิ่มขึ้น ด้าน NPL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.21% จากไตรมาสก่อนที่ 3.17% เพราะ NPL ของ AutoX ยังคงขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 13.2% จากไตรมาสก่อนที่ 10.0%

2) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2026E ไว้ที่เดิม แต่รายได้ค่าธรรมเนียมมีโอกาสมากกว่าที่คาด ขณะที่ Credit cost อาจจะมีมากกว่าเป้าหมายที่ให้ไว้ ส่วน AutoX ที่มี NPL เพิ่มขึ้นเป็น 13% จาก 2Q26 ที่ 10% ผู้บริหารคาดว่าผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ขณะที่กำลังจะทำ JV AMC น่าจะเสร็จได้ภายในสิ้นปีนี้

กำไรสุทธิ 9M26 คิดเป็น 76% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.18 หมื่นล้านบาท ลดลง -12% YoY จาก NIM และกำไรจาก FVTPL ที่ลดลงเป็นหลัก ยังคงแนะนำ "ถือ" และมีการ Rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2027E ได้ราคาใกล้เคียงเดิมที่ 160.00 บาท จึง 2026E PBV ที่ 1.06x (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดยยังมี Dividend yield ที่สูงราว 7%

Event: 3Q26 results review and analyst meeting

□ มุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะภาพรวมยังใกล้เคียงกับที่เราคาด เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (21 ต.ค.) เพราะภาพรวมยังใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2026E ไว้ที่เดิม แต่รายได้ค่าธรรมเนียมมีโอกาสมากกว่าที่คาด (เป้าที่ Mid to high single digit, 9M26 = 10%) จาก Wealth management ขณะที่ Credit cost อาจจะมีมากกว่าเป้าหมายที่ให้ไว้ โดยให้เป้าที่ 135-155bps (9M26 อยู่ที่ 156bps, เราคาด 155bps) จากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นใน Gen 2
- 2) Stage 2 ที่เพิ่มขึ้น เกิดจากโครงการคุณสู้เราช่วย (YFWH) มี upgrade staging ขึ้นไป ส่วนผลกระทบจากน้ำท่วมจำกัด
- 3) AutoX ที่มี NPL เพิ่มขึ้นเป็น 13% จาก 2Q26 ที่ 10% (เกิดจากการเปลี่ยน policy การ write-off จาก 6 เดือน เป็น 1 ปี) ผู้บริหารคาดว่าผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว เพราะผ่านช่วง 6 เดือนไปแล้ว
- 4) NIM น่าจะทรงตัว QoQ ได้ใน 4Q26E
- 5) กำลังจะทำ JV AMC น่าจะเสร็จได้ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งจะช่วยลด NPL ได้ในอนาคต

□ กำไร 3Q26 เป็นไปตามคาด, สักรองฯลดชดเชยกับ FVTPL ที่หายไป SCB ประกาศกำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 10,677 ล้านบาท ลดลง -11% YoY และ -4% QoQ เป็นไปตามคาดที่ตลาดเราคาด โดยมีการตั้งสำรองที่น้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 8.3 พันล้านบาท (เราคาด 9.1 พันล้านบาท) ลดลง -24% YoY และ -14% QoQ ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมมีมากกว่าคาดอยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท (เราคาด 7.7 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้น +4%YoY และ +3% QoQ จาก Bancassurance, ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อเพิ่มขึ้น และมี IB fee เข้ามาช่วยหนุน ขณะที่ Wealth management ลดลง แต่มีกำไรจาก FVTPL น้อยกว่าคาดอยู่ที่ 1 พันล้านบาท (เราคาด 3 พันล้านบาท) จาก 3Q25 ที่ 4.3 พันล้านบาท และจาก 2Q26 ที่ 4.4 พันล้านบาท ส่วนหนึ่งเกิดจากผลขาดทุนจากตราสารหนี้ตาม Bond yield ที่สูงขึ้นจำนวน -424 ล้านบาท ส่วน NIM โกลด์เคียวกดอยู่ที่ 3.05% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 3.01% เพราะมี Loan yield จากสินเชื่อรายย่อยเพิ่มขึ้น ด้าน NPL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.21% จากไตรมาสก่อนที่ 3.17% แม้ว่าสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น +2.4% YTD จากสินเชื่อรายใหญ่เป็นหลัก เพราะ NPL ของ AutoX ยังคงขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 13.2% จากไตรมาสก่อนที่ 10.0% ขณะที่มูลค่า NPL เพิ่มขึ้น +1% QoQ โดยมีการขาย NPL ที่ 2.6 พันล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 8.2 พันล้านบาท และมี write-off ที่ 3.8 พันล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 14.5 พันล้านบาท ด้าน Coverage ratio เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 159.4% จากไตรมาสก่อนที่ 158.6%

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาด 4Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ กำไรสุทธิ 9M26 คิดเป็น 76% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.18 หมื่นล้านบาท ลดลง -12% YoY จาก NIM และกำไรจาก FVTPL ที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่คาดกำไรสุทธิ 4Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลง แต่ลดลง QoQ จาก NIM ที่ลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง

Valuation/Catalyst/Risk

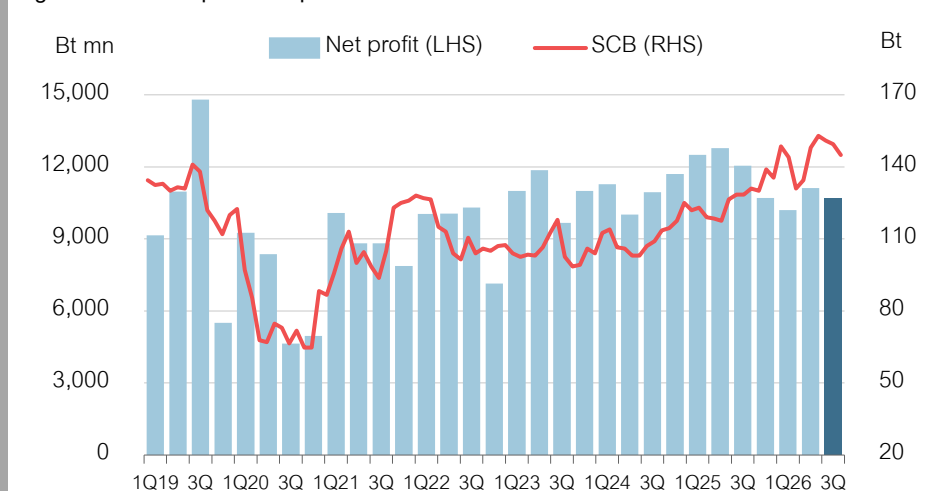
เรามีการ Rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2027E ได้ราคาใกล้เคียงเดิมที่ 160.00 บาท จึง 2026E PBV ที่ 1.06x (-0.50SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ยังมีความเสี่ยงหากสภาพเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามคาดทำให้มีแนวโน้มการตั้งสำรองที่สูงกว่าคาด โดยเฉพาะในกลุ่ม Gen 2 ที่มีโอกาสเกิดเป็น NPL มากกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดี เราคิดว่า SCB ยังมี Dividend yield ที่ระดับราว 7%

Fig 1: 3Q26 results review

FY: Dec (Bt mn)	3Q26	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26	9M25	YoY
Net interest income	27,452	29,413	-6.7%	27,306	0.5%	81,539	90,864	-10.3%
Net fees income	8,511	8,179	4.1%	8,293	2.6%	25,639	23,216	10.4%
Non-int. income	11,074	14,151	-21.7%	13,917	-20.4%	37,521	39,347	-4.6%
Non-int. expense	(16,363)	(17,458)	-6.3%	(17,042)	-4.0%	(50,067)	(52,128)	-4.0%
PPOP	22,163	26,106	-15.1%	24,181	-8.3%	68,994	78,083	-11.6%
Provision expense	(8,254)	(10,823)	-23.7%	(9,571)	-13.8%	(26,974)	(30,505)	-11.6%
Profit before tax	13,909	15,283	-9.0%	14,609	-4.8%	42,020	47,578	-11.7%
Normal net profit	10,677	12,056	-11.4%	11,117	-4.0%	31,989	37,344	-14.3%
Net profit	10,677	12,056	-11.4%	11,117	-4.0%	31,989	37,344	-14.3%
EPS	3.17	3.58	-11.4%	3.30	-4.0%	9.50	11.09	-14.3%
NIM (%)	3.0%	3.4%		3.0%		3.1%	3.6%	
Cost to income (%)	42.5%	40.1%		41.3%		42.1%	40.0%	
NPLs ratio (%)	3.2%	3.3%		3.2%		3.3%	3.4%	
Credit cost (%)	1.4%	1.8%		1.6%		1.5%	1.7%	
ROAE (%)	8.6%	10.0%		8.9%		13.5%	14.7%	

Source: SCB, DAOL

Fig 2: SCB share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Net interest income	29,413	28,253	26,781	27,306	27,452
Net fee income	8,179	7,843	8,835	8,293	8,511
Non-interest income	14,151	13,321	12,530	13,917	11,074
Non-interest expense	(17,458)	(17,644)	(16,662)	(17,042)	(16,363)
PPOP	26,106	23,930	22,650	24,181	22,163
Provisions	(10,823)	(10,964)	(9,148)	(9,571)	(8,254)
Profit before tax	15,283	12,967	13,501	14,609	13,909
Core profit	12,056	10,144	10,195	11,117	10,677
Net profit	12,056	10,144	10,195	11,117	10,677
EPS (Bt)	3.58	3.01	3.03	3.30	3.17
NIM (%)	3.4%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Cost to income (%)	40.1%	42.4%	42.4%	41.3%	42.5%
NPL ratio (%)	3.3%	3.3%	3.2%	3.2%	3.2%
Credit cost (%)	1.8%	1.9%	1.5%	1.6%	1.4%
ROAE (%)	10.0%	9.7%	9.2%	8.9%	8.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Cash	43,801	43,867	45,607	46,330	48,039
Interbank & money	553,169	621,624	694,139	733,456	767,875
Investment (net)	316,679	429,986	426,717	430,518	436,900
Net loan	2,280,604	2,233,066	2,275,132	2,320,635	2,390,254
Outstanding loan	2,403,379	2,352,870	2,399,927	2,447,926	2,521,364
Loan-loss provision	(147,643)	(147,500)	(132,476)	(135,126)	(139,179)
Properties foreclosed	28,216	31,665	31,111	32,513	33,239
PP&E (net)	7	0	4	2	3
Intangible assets	45,208	43,053	45,942	46,077	48,086
Other assets	171,357	199,181	192,433	202,842	206,489
Earning asset	3,241,750	3,376,844	3,445,088	3,535,050	3,647,037
Total asset	3,486,539	3,650,742	3,711,085	3,812,375	3,930,886
Total deposit	2,473,626	2,563,315	2,614,300	2,666,586	2,746,584
Interbank & money	229,839	281,009	265,148	282,918	286,282
Total borrowing	154,776	165,583	182,142	200,356	220,391
Other liabilities	124,235	129,029	131,699	135,017	139,357
Total liabilities	2,991,702	3,149,034	3,205,417	3,297,337	3,405,461
Paid-up share capital	0	0	0	0	0
Paid-up share capital	33,671	33,671	33,671	33,671	33,671
Share premium	11,019	11,019	11,019	11,019	11,019
Total retained earning	423,151	435,495	439,349	448,541	458,720
Appropriated	3,400	3,400	5,492	7,625	9,841
Unappropriated	419,751	432,095	433,857	440,916	448,879
Minority interest	6,201	6,396	6,501	6,679	6,886
Shareholders' equity	494,837	501,709	505,668	515,038	525,425

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Interest & dividend	169,320	155,979	147,294	148,955	152,740
Interest expense	(39,896)	(36,862)	(36,013)	(37,111)	(38,514)
Net interest income	129,424	119,117	111,281	111,844	114,226
Net fee and service	31,144	31,059	32,418	34,244	35,862
Non-interest income	42,950	52,669	50,769	50,697	52,709
Non-interest expense	(72,977)	(69,773)	(70,615)	(71,760)	(72,994)
PPOP	99,397	102,013	91,435	90,780	93,942
Provision expense	(42,594)	(41,469)	(37,199)	(35,495)	(36,560)
EBT	56,803	60,544	54,236	55,286	57,382
Tax expense	(12,224)	(12,324)	(11,661)	(11,886)	(12,337)
Core profit	43,943	47,488	41,843	42,667	44,312
Minority interest	(636)	(732)	(732)	(732)	(732)
Net profit	43,943	47,488	41,843	42,667	44,312

Source: SCB, DAOL

PBV band



Key ratios

FY: Dec	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Growth					
Outstanding loan	-1.0%	-2.1%	2.0%	2.0%	3.0%
Net loan	-0.9%	-2.1%	1.9%	2.0%	3.0%
Earning asset	0.9%	4.2%	2.0%	2.6%	3.2%
Asset	1.4%	4.7%	1.7%	2.7%	3.1%
Deposit	1.3%	3.6%	2.0%	2.0%	3.0%
Liabilities	1.2%	5.3%	1.8%	2.9%	3.3%
Equity	2.3%	1.4%	0.8%	1.9%	2.0%
Interest & dividend income	5.1%	-7.9%	-5.6%	1.1%	2.5%
Interest expense	9.5%	-7.6%	-2.3%	3.0%	3.8%
Net interest Income	3.8%	-8.0%	-6.6%	0.5%	2.1%
Net fee and service income	-2.7%	-0.2%	4.2%	4.1%	4.0%
Non-interest income	-7.5%	22.6%	-3.6%	-0.1%	4.0%
Personnel expense	5.6%	2.5%	2.0%	3.0%	3.0%
Non-interest expense	1.7%	-4.4%	1.2%	1.6%	1.7%
PPOP	0.1%	2.6%	-10.4%	-0.7%	3.5%
Core profit	1.0%	8.1%	-11.9%	2.0%	3.9%
Net profit	1.0%	8.1%	-11.9%	2.0%	3.9%
EPS	1.0%	8.1%	-11.9%	2.0%	3.9%
Performance					
NIM	3.8%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%
Non-II / NII	33.4%	42.4%	44.7%	44.4%	45.2%
Cost / income ratio	42.3%	40.6%	43.6%	44.1%	43.7%
ROE	9.1%	9.7%	8.4%	8.5%	8.6%
ROA	1.3%	1.3%	1.1%	1.1%	1.1%
PPOP on equity	20.6%	20.7%	18.4%	18.0%	18.3%
PPOP on total asset	2.9%	2.9%	2.5%	2.4%	2.4%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	3.4%	3.3%	3.4%	3.5%	3.6%
Loan-loss coverage	158.0%	160.8%	150.7%	152.4%	152.4%
LLR / outstanding Loan	4.1%	4.2%	4.2%	4.3%	4.3%
Excess LLR / net loan	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.8%
CAR	18.9%	18.9%	19.1%	19.3%	19.5%
+ CET 1	17.7%	17.7%	17.9%	18.1%	18.3%
+ Tier I	17.8%	17.8%	18.0%	18.2%	18.4%
Liquidity asset	26.2%	30.0%	31.4%	31.7%	31.9%
Efficiency					
Fee income / total asset	1.3%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%
Non-II / total asset*	1.2%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%
Cost / total asset	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%
Loan to deposit ratio (LDR)	97.2%	91.8%	91.8%	91.8%	91.8%

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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%.
- SELL** 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 รวมถึงสนับสนุนผู้ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท 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