

25 December 2025

Sector: Bank

SCB X

กำไร 4Q25E อ่อนตัวลง แต่ NPL ยังลดได้ดี, ปันผลสูงสุดในกลุ่ม

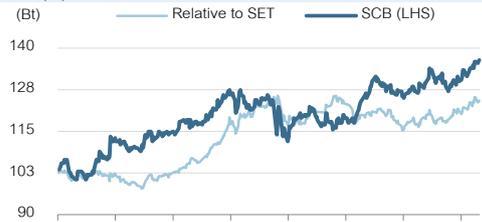
Bloomberg ticker	SCB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt136.50
Target price	Bt150.00 (maintained)
Upside/Downside	+10%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt141.09
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 12 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt137.50 / Bt111.00
Market cap. (Bt mn)	457,927
Shares outstanding (mn)	3,367
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,232
Free float	76%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E
Net interest income	129,424	122,975	119,720	119,788
Non NII	31,144	31,759	33,360	35,250
Pre-provision profit	99,397	101,695	98,512	96,157
Provision	42,594	40,040	38,439	36,757
Net profit	43,943	47,763	46,522	45,993
EPS (Bt)	13.05	14.19	13.82	13.66
EPS growth (%)	1.0%	8.7%	-2.6%	-1.1%
NIM (%)	3.8%	3.6%	3.5%	3.4%
BVPS (Bt)	145.1	148.9	151.3	153.9
DPS (Bt)	10.4	11.3	11.1	10.9
PER (x)	10.5	9.6	9.9	10.0
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9
Dividend yield	7.6%	8.3%	8.1%	8.0%

Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	43,943	46,506	45,909	48,970
EPS (Bt)	13.05	11.12	12.93	12.38



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.8%	7.9%	15.2%	15.7%
Relative to SET	4.1%	8.2%	-0.6%	24.3%

Major shareholders		Holding
1. His Majesty King Maha Vajiralongkorn		23.58%
2. Vayupak Mutual Fund 1		23.32%
3. Thai NVDR Co., Ltd		6.18%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 1.07 หมื่นล้านบาท ลดลง -9% YoY และ -11% QoQ โดย
1) ผลกระทบของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาสูงที่ทำให้ NIM ลดลงมาอยู่ที่ 3.36% จาก 3.86% ใน 4Q24 และจาก 3.41% ใน 3Q25

2) มีกำไรจาก FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนลดลงตามสภาพตลาด แต่ค้ายรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น +6% YoY และ +2% QoQ จาก Wealth management และ Bancassurance ส่งผลให้ รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น +5% YoY แต่ลดลง -17% QoQ

3) สำรองฯจะลดลง (-3% YoY, -12% QoQ) เพราะใส่ Management Overlay เพิ่มขึ้นมาตลอดทั้งปี ส่วน NPL ลดลงได้มาอยู่ที่ 3.28% จากไตรมาสก่อนที่ 3.30% จากสินเชื่อ SME และเข้าซื้อที่ดีขึ้น

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.65 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.6% YoY ซึ่งเป็นภาระทดตัวน้อยที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ จากสำรองฯที่ลดลง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" SCB ราคาเป้าหมายที่ 150.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 1.00x (-0.75SD below 10-yr average PBV) โดยเราคาดจะเป็นหุ้นที่ให้ Dividend yield ช่วง 2H25E สูงที่สุดในกลุ่มที่ 7% (ทั้งปี 2025E คิดเป็น Dividend yield ที่ 8%) โดยเรายังคงเลือก SCB เป็นหนึ่งใน Top pick ของกลุ่ม

Event: 4Q25E earnings preview

□ **คาดการณ์กำไร 4Q25E ลดลงทั้ง YoY/QoQ จาก NIM และกำไรจาก FVTPL ลดลง** เราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 1.07 หมื่นล้านบาท ลดลง -9% YoY และ -11% QoQ โดยการลดลงส่วนใหญ่มาจากผลกระทบของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาสูงที่ทำให้ NIM ลดลงมาอยู่ที่ 3.36% จาก 3.86% ใน 4Q24 และจาก 3.41% ใน 3Q25 ประกอบกับมีกำไรจาก FVTPL ลดลงตามสภาพตลาดหุ้นที่ลดลง รวมถึงกำไรจากเงินลงทุนที่จะลดลงตาม Bond yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่เราคาดว่าจจะมีรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น +6% YoY และ +2% QoQ จาก Wealth management และ Bancassurance ที่เพิ่มขึ้นได้ดีตามฤดูกาล ส่งผลให้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น +5% YoY แต่ลดลง -17% QoQ ด้านสำรองฯจะลดลงได้ที่ -3% YoY และ -12% QoQ เพราะมีการใส่ Management Overlay เพิ่มขึ้นมาตลอดตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ส่วน OPEX อยู่ที่ 1.74 หมื่นล้านบาท ลดลง -5% YoY แต่เพิ่มขึ้น +2% QoQ จากค่าใช้จ่ายการตลาดลดลง และไม่มีผลขาดทุนจาก Purple Ventures ด้านสินเชื่อรวมลดลง -2% YoY (เป็นไปตามเป้าหมายที่เราคาดไว้ในปี 2025E) จากสินเชื่อ SME ที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง และสินเชื่อรายย่อยในส่วนของสินเชื่อเช่าซื้อ รวมถึงบริษัทลูกมี AutoX ที่ลดลงเพราะมีการปล่อยสินเชื่อน้อยลงจากความกังวลเรื่องหนี้เสีย ส่วน NPL ลดลงได้มาอยู่ที่ 3.28% จากไตรมาสก่อนที่ 3.30% จากสินเชื่อ SME และเข้าซื้อที่ดีขึ้น และน่าจะยังคงเห็นการขยาย NPL อย่างต่อเนื่อง

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาด 1Q26E จะเพิ่มขึ้น QoQ ได้จาก OPEX ที่ลดลง** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.65 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.6% YoY ซึ่งเป็นภาระทดตัวน้อยที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ จากสำรองฯที่ลดลง ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q26E จะเพิ่มขึ้น QoQ ได้จาก OPEX ที่ลดลง แต่จะลดลง YoY จาก NIM ที่ลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาสูง

Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายที่ 150.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 1.00x (-0.75SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ความเสี่ยงหากสภาพเศรษฐกิจไม่ดีขึ้นตามคาดทำให้มีแนวโน้มการตั้งสำรองฯที่สูงกว่าคาด โดยเฉพาะในกลุ่ม Gen 2 ที่มีโอกาสเกิดเป็น NPL มากกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดี เราคาดว่า SCB จะเป็นหุ้นที่ให้ Dividend yield ช่วง 2H25E สูงที่สุดในกลุ่มที่ระดับราว 7% (ทั้งปี 2025E คิดเป็น Dividend yield ที่ 8%)

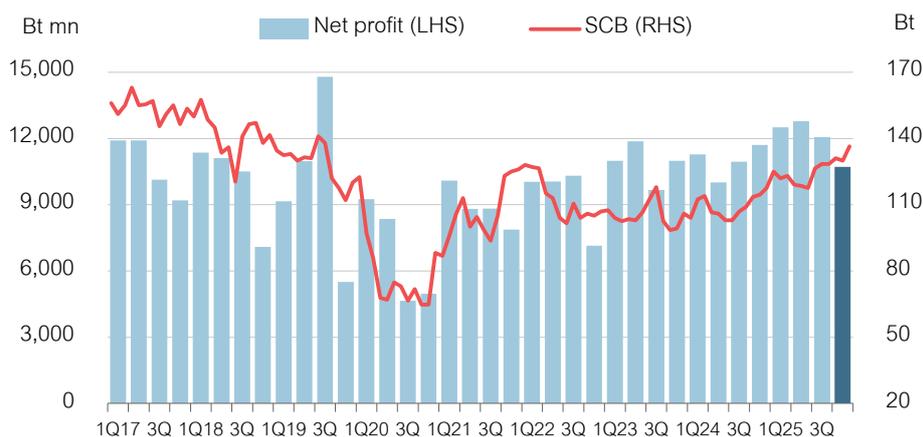
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 or 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: 4Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Net interest income	28,911	32,452	-10.9%	29,413	-1.7%	122,975	129,424	-5.0%
Net fees income	8,426	7,980	5.6%	8,296	1.6%	31,759	31,144	2.0%
Non-int. income	11,889	11,377	4.5%	14,268	-16.7%	48,834	42,950	13.7%
Non-int. expense	(17,869)	(18,702)	-4.5%	(17,575)	1.7%	(70,114)	(72,977)	-3.9%
PPOP	22,932	25,127	-8.7%	26,106	-12.2%	101,695	99,397	2.3%
Provision expense	(9,535)	(9,799)	-2.7%	(10,823)	-11.9%	(40,040)	(42,594)	-6.0%
Profit before tax	13,397	15,328	-12.6%	15,283	-12.3%	61,655	56,803	8.5%
Normal net profit	10,708	11,707	-8.5%	12,056	-11.2%	47,763	43,943	8.7%
Net profit	10,708	11,707	-8.5%	12,056	-11.2%	47,763	43,943	8.7%
EPS	3.18	3.48	-8.5%	3.58	-11.2%	14.19	13.05	8.7%
NIM (%)	3.3%	3.9%		3.4%		3.6%	3.8%	
Cost to income (%)	43.8%	42.7%		40.2%		40.8%	42.3%	
NPLs ratio (%)	3.3%	3.4%		3.3%		3.5%	3.4%	
Credit cost (%)	1.6%	1.6%		1.8%		1.7%	1.8%	
ROAE (%)	9.8%	9.1%		10.0%		9.7%	9.1%	

Source: SCB, DAOL

Fig 2: SCB share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Net interest income	32,635	32,452	31,047	30,404	29,413
Net fee income	7,738	7,980	7,627	7,410	8,296
Non-interest income	9,661	11,377	11,949	13,247	14,268
Non-interest expense	(17,606)	(18,702)	(17,140)	(17,530)	(17,575)
PPOP	24,689	25,127	25,857	26,120	26,106
Provisions	(10,967)	(9,799)	(9,570)	(10,112)	(10,823)
Profit before tax	13,722	15,328	16,287	16,008	15,283
Core profit	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056
Net profit	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056
EPS (Bt)	3.25	3.48	3.71	3.80	3.58
NIM (%)	3.9%	3.9%	3.7%	3.6%	3.4%
Cost to income (%)	41.6%	42.7%	39.9%	40.2%	40.2%
NPL ratio (%)	3.4%	3.4%	3.5%	3.3%	3.3%
Credit cost (%)	1.8%	1.6%	1.6%	1.7%	1.8%
ROAE (%)	9.0%	9.1%	9.3%	9.8%	10.0%

Balance sheet

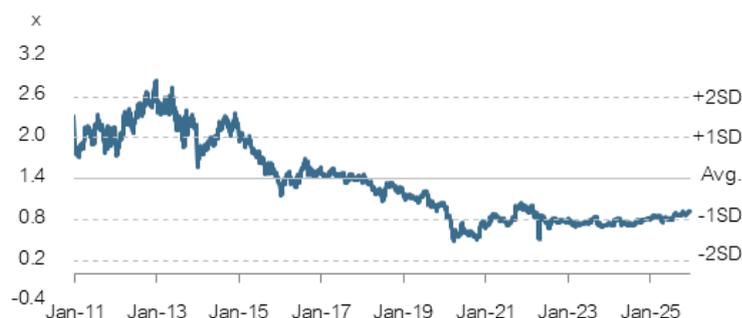
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash	40,676	43,801	41,513	43,162	43,877
Interbank & money	436,797	553,169	662,971	692,988	723,927
Investment (net)	388,133	316,679	235,646	232,338	235,649
Net loan	2,301,045	2,280,604	2,232,836	2,277,493	2,323,044
Outstanding loan	2,426,563	2,403,379	2,355,311	2,402,418	2,450,467
Loan-loss provision	(148,985)	(147,643)	(130,013)	(132,613)	(135,266)
Properties foreclosed	25,931	28,216	26,608	27,736	28,159
PP&E (net)	486	7	244	129	194
Intangible assets	45,988	45,208	44,829	45,564	46,846
Other assets	152,685	171,357	159,215	167,224	169,144
Earning asset	3,213,632	3,241,750	3,177,823	3,250,318	3,331,266
Total asset	3,438,722	3,486,539	3,403,862	3,486,636	3,570,842
Total deposit	2,442,860	2,473,626	2,371,915	2,419,353	2,467,741
Interbank & money	221,459	229,839	221,801	228,520	233,360
Total borrowing	154,774	154,776	170,254	187,279	206,007
Other liabilities	122,891	124,235	121,467	124,330	127,379
Total liabilities	2,954,989	2,991,702	2,896,561	2,970,877	3,046,158
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	412,559	423,151	435,761	444,072	452,847
Appropriated	3,400	3,400	5,788	8,114	10,414
Unappropriated	409,159	419,751	429,972	435,958	442,433
Minority interest	5,651	6,201	6,054	6,202	6,351
Shareholders' equity	483,733	494,837	507,300	515,759	524,684

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Interest & dividend	161,121	169,320	161,654	159,750	161,038
Interest expense	(36,439)	(39,896)	(38,679)	(40,030)	(41,250)
Net interest income	124,682	129,424	122,975	119,720	119,788
Net fee and service	32,723	31,144	31,759	33,360	35,250
Non-interest income	46,421	42,950	48,834	50,183	48,642
Non-interest expense	(71,781)	(72,977)	(70,114)	(71,391)	(72,274)
PPOP	99,323	99,397	101,695	98,512	96,157
Provision expense	(43,600)	(42,594)	(40,040)	(38,439)	(36,757)
EBT	55,723	56,803	61,655	60,073	59,400
Tax expense	(11,955)	(12,224)	(13,256)	(12,916)	(12,771)
Core profit	43,521	43,943	47,763	46,522	45,993
Minority interest	(247)	(636)	(636)	(636)	(636)
Net profit	43,521	43,943	47,763	46,522	45,993

Source: SCB, DAOL

PBV band



Key ratios

FY: Dec	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth					
Outstanding loan	2.1%	-1.0%	-2.0%	2.0%	2.0%
Net loan	2.4%	-0.9%	-2.1%	2.0%	2.0%
Earning asset	-1.9%	0.9%	-2.0%	2.3%	2.5%
Asset	-0.5%	1.4%	-2.4%	2.4%	2.4%
Deposit	-4.4%	1.3%	-4.1%	2.0%	2.0%
Liabilities	-1.1%	1.2%	-3.2%	2.6%	2.5%
Equity	3.7%	2.3%	2.5%	1.7%	1.7%
Interest & dividend income	26.9%	5.1%	-4.5%	-1.2%	0.8%
Interest expense	90.5%	9.5%	-3.1%	3.5%	3.0%
Net interest Income	15.6%	3.8%	-5.0%	-2.6%	0.1%
Net fee and service income	-6.4%	-2.7%	4.7%	4.1%	4.0%
Non-interest income	-0.3%	-7.5%	13.7%	2.8%	-3.1%
Personnel expense	7.7%	5.6%	4.0%	3.0%	3.0%
Non-interest expense	2.7%	1.7%	-3.9%	1.8%	1.2%
PPOP	17.5%	0.1%	2.3%	-3.1%	-2.4%
Core profit	15.9%	1.0%	8.7%	-2.6%	-1.1%
Net profit	15.9%	1.0%	8.7%	-2.6%	-1.1%
EPS	15.9%	1.0%	8.7%	-2.6%	-1.1%
Performance					
NIM	3.6%	3.8%	3.6%	3.5%	3.4%
Non-IL / NII	37.2%	33.4%	38.0%	40.2%	40.6%
Cost / income ratio	42.0%	42.3%	40.8%	42.0%	42.9%
ROE	9.3%	9.1%	9.7%	9.2%	8.9%
ROA	1.3%	1.3%	1.4%	1.4%	1.3%
PPOP on equity	21.1%	20.6%	20.5%	19.5%	18.7%
PPOP on total asset	2.9%	2.9%	3.0%	2.9%	2.7%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	3.4%	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%
Loan-loss coverage	153.9%	151.3%	149.3%	150.1%	146.8%
LLR / outstanding Loan	4.1%	4.1%	4.3%	4.4%	4.4%
Excess LLR / net loan	1.7%	1.7%	1.8%	1.8%	1.8%
CAR	18.8%	18.9%	19.1%	19.3%	19.5%
+ CET 1	17.6%	17.7%	17.9%	18.1%	18.3%
+ Tier I	17.7%	17.8%	18.0%	18.2%	18.4%
Liquidity asset	25.2%	26.2%	27.6%	27.8%	28.1%
Efficiency					
Fee income / total asset	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%	1.4%
Non-IL / total asset*	1.3%	1.2%	1.4%	1.4%	1.4%
Cost / total asset	2.1%	2.1%	2.0%	2.1%	2.0%
Loan to deposit ratio (LDR)	99.3%	97.2%	99.3%	99.3%	99.3%

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 or 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 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") เปิดเผยแพร่สาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 an 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงบการเงิน 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

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 และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 or 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