

23 January 2023

Sector: Bank

SCB X

4Q22 ต่ำคาด แต่เป้าหมายปี 2023E จะโตได้ตามคาด

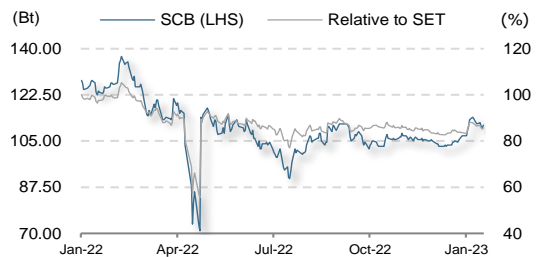
Bloomberg ticker	SCB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt108.50
Target price	Bt130.00 (maintained)
Upside/Downside	+20%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt134.74
Bloomberg consensus	Buy 23 / Hold 3 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt121.50 / Bt89.75
Market cap. (Bt mn)	365,331
Shares outstanding (mn)	3,396
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,472
Free float	76%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights					
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E	
Net interest income	95,170	107,863	112,345	117,969	
Non NII	40,198	37,148	39,133	40,502	
Pre-provision profit	86,794	84,546	88,806	94,178	
Provision	42,024	33,829	36,193	36,692	
Net profit	35,599	37,546	42,511	46,409	
EPS (Bt)	10.47	11.15	12.63	13.78	
EPS growth (%)	30.8%	6.4%	13.2%	9.2%	
NIM (%)	3.0%	3.4%	3.3%	3.3%	
BVPS (Bt)	129.9	137.0	145.7	155.1	
DPS (Bt)	4.1	3.9	4.4	4.8	
PER (x)	10.3	9.7	8.6	7.9	
PBV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	
Dividend yield	3.7%	3.6%	4.1%	4.4%	

Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	35,599	37,546	44,571	49,076
EPS (Bt)	10.47	11.15	13.25	14.80



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	4.8%	0.9%	19.6%	-12.5%
Relative to SET	0.3%	-4.4%	10.6%	-13.7%

Major shareholders		Holding
1. His Majesty King Maha Vajiralongkorn		23.58%
2. Vayupak Mutual Fund 1 (KTAM)		11.66%
3. Vayupak Mutual Fund 1 (MFC)		11.66%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SCB และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 130.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เพราะเป้าหมายปี 2023E ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ แต่กำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท ลดลง -9% YoY และ -30% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด -29% และเรคาด -21% จาก OPEX และภาษีจ่ายที่มากกว่าคาดจากการโอนกิจการ ขณะที่ NIM เพิ่มขึ้นได้มากกว่าคาดอยู่ที่ 3.62% จากไตรมาสก่อนที่ 3.46% โดยโตตามสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +3.3% YoY ด้าน NPL ทรงตัวได้เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนอยู่ที่ 3.34%

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +13% YoY จากการตั้งสำรองที่ลดลง และเริ่มรับรู้รายได้แบบเต็มปีจากธุรกิจใหม่ แต่คาดแนวโน้มกำไรสุทธิใน 1Q23E ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามฤดูกาล

ราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET เพราะได้ประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น แต่ถูกชดเชยไปกับการเปิดเผยแผนแต่ละบริษัทที่ค่อนข้าง challenge ขณะที่เรคาดหวังการเติบโตจากธุรกิจใหม่ที่จะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในปี 2023E จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

Event: 4Q22 results review and analyst meeting

□ มุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะเป้าหมายใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (20 ม.ค.) เพราะเป้าหมายปี 2023E ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ผู้บริหารตั้งเป้าหมายทางการเงินปี 2023E โดยสินเชื่อจะโตได้ที่ 5-8% YoY (เรคาด 5% YoY), NIM ที่มากกว่า 3.5% (เรคาด 3.4%) จากดอกเบี้ยขาขึ้นและธุรกิจลูกๆที่มี High yield เพิ่มขึ้น, Cost to income ratio ที่ Mid-40% (เรคาด 44%) และ Credit cost ที่ 120-140bps (เรคาด 145bps)
- 2) ธุรกิจลูกๆใน Gen 2 ในส่วนของ CardX ตั้งเป้าปี 2023E สินเชื่อโต +15% YoY ส่วน AutoX สินเชื่อจะอยู่ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่จะพยายามควบคุมต้นทุนให้ได้ดีขึ้น
- 3) การจัดชั้นลูกหนี้ใน Stage 2 ที่เพิ่มขึ้นใน 4Q22 ที่ +21% QoQ เพราะมีการจัดชั้นลูกหนี้ที่เข้มงวดมากขึ้น ขณะที่ New NPL ยังทรงตัวได้อยู่
- 4) ภาษีจ่ายที่สูงขึ้นใน 4Q22 อยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (มากกว่าปกติราว 1 พันล้านบาท) มาจากการโอน CardX ออกไปทำให้มีกำไร

□ กำไรสุทธิ 4Q22 ต่ำกว่าคาดจาก OPEX และภาษีจ่ายที่มากกว่าคาดจากการโอนกิจการ SCB ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท ลดลง -9% YoY และ -30% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด -29% และเรคาด -21% จาก OPEX ที่มากกว่าคาดอยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (เรคาด 1.8 หมื่นล้านบาท) เพิ่มขึ้น +21% YoY และ +23% QoQ จากค่าใช้จ่ายจากการจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ และมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีขาดทุนจากเงินลงทุนมากกว่าคาดอยู่ที่ -500 ล้านบาท (เรคาดกำไร +500 ล้านบาท) จาก SCB10X เป็นหลัก รวมถึงมีภาษีจ่ายที่มากกว่าคาดจากการโอนบริษัท CardX ขณะที่สำรองต่ำกว่าคาดที่ 7.0 พันล้านบาท (เรคาด 7.7 พันล้านบาท) ลดลง -40% YoY และ -9% QoQ ส่วน NIM เพิ่มขึ้นได้มากกว่าคาดอยู่ที่ 3.62% จากไตรมาสก่อนที่ 3.46% โดยโตตามสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +3.3% YoY ด้าน NPL ทรงตัวได้เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนอยู่ที่ 3.34% โดยมีการขาย NPL สูงถึง 2.8 พันล้านบาท และ write-off อีก 4.3 พันล้านบาท

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E, คาด 1Q23E ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +13% YoY จากการตั้งสำรองที่ลดลง และเริ่มรับรู้รายได้แบบเต็มปีจากธุรกิจใหม่ แต่คาดแนวโน้มกำไรสุทธิใน 1Q23E ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามฤดูกาล

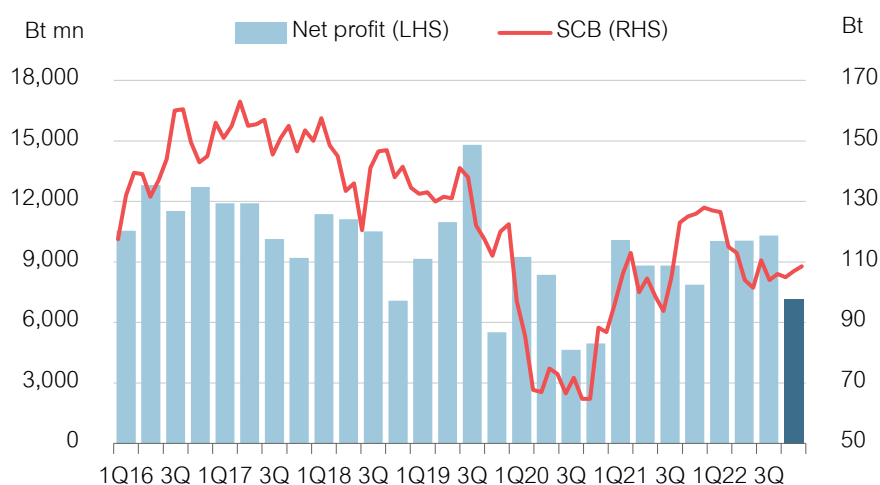
Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 130.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV) แต่อย่างไรก็ตามก็มีความเสี่ยงจากแนวโน้มการตั้งสำรองไม่เป็นไปตามคาด รวมถึงค่าใช้จ่ายในการกระจายบริษัทลูกๆมากกว่าคาด และผลกระทบจากโควิดมากกว่าคาด

Fig 1: 4Q22 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q22	4Q21	YoY	4Q22	QoQ	2022	2021	YoY
Net interest income	29,340	24,787	18.4%	27,714	5.9%	107,863	95,170	13.3%
Net fees income	8,816	10,284	-14.3%	9,529	-7.5%	37,148	40,198	-7.6%
Non-int. income	8,918	14,423	-38.2%	12,043	-25.9%	46,557	55,171	-15.6%
Non-int. expense	(20,854)	(17,256)	20.8%	(16,942)	23.1%	(69,874)	(63,547)	10.0%
PPOP	17,403	21,954	-20.7%	22,815	-23.7%	84,546	86,794	-2.6%
Provision expense	(7,079)	(11,954)	-40.8%	(7,750)	-8.7%	(33,829)	(42,024)	-19.5%
Profit before tax	10,325	10,000	3.2%	15,065	-31.5%	50,718	44,770	13.3%
Normal net profit	7,143	7,879	-9.3%	10,309	-30.7%	37,546	35,599	5.5%
Net profit	7,143	7,879	-9.3%	10,309	-30.7%	37,546	35,599	5.5%
EPS	2.12	2.32	-8.6%	3.06	-30.7%	11.15	10.47	6.5%
NIM (%)	3.6%	3.2%		3.5%		3.4%	3.0%	
Cost to income (%)	54.5%	44.0%		42.6%		45.2%	42.3%	
NPLs ratio (%)	3.4%	3.8%		3.3%		3.3%	3.8%	
Credit cost (%)	1.2%	2.1%		1.3%		1.4%	1.8%	
ROAE (%)	8.3%	8.3%		8.5%		8.3%	8.4%	

Fig 2: SCB share prices vs profits



Source: DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Net interest income	24,787	24,744	26,068	27,714	29,340
Net fee income	10,284	9,457	9,347	9,529	8,816
Non-interest income	14,423	12,960	12,634	12,043	8,918
Non-interest expense	(17,256)	(16,139)	(15,938)	(16,942)	(20,854)
PPOP	21,954	21,564	22,764	22,815	17,403
Provisions	(11,954)	(8,750)	(10,250)	(7,750)	(7,079)
Profit before tax	10,000	12,814	12,514	15,065	10,325
Core profit	7,879	10,044	10,051	10,309	7,143
Net profit	7,879	10,044	10,051	10,309	7,143
EPS (Bt)	2.32	2.96	2.98	3.06	2.12
NIM (%)	3.2%	3.2%	3.3%	3.5%	3.6%
Cost to income (%)	44.0%	42.8%	41.2%	42.6%	54.5%
NPL ratio (%)	3.8%	3.7%	3.6%	3.3%	3.4%
Credit cost (%)	2.1%	1.5%	1.7%	1.3%	1.2%
ROAE (%)	8.3%	8.2%	8.3%	8.5%	8.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash	51,632	50,421	47,254	52,555	53,965
Interbank & money market	547,504	618,269	522,056	859,795	927,979
Investment (net)	311,796	223,416	391,877	138,178	145,527
Net loan	2,130,30	2,165,45	2,247,84	2,383,75	2,502,94
Outstanding loan	2,288,30	2,301,83	2,377,21	2,496,07	2,620,87
Loan-loss provision	(139,442)	(151,409)	(148,890)	(120,311)	(126,326)
Properties foreclosed (net)	16,136	18,201	22,441	21,806	23,965
PP&E (net)	40,309	511	495	541	561
Intangible assets	18,566	45,196	46,457	49,268	51,789
Other assets	75,303	135,516	109,940	132,267	130,824
Earning asset	3,128,06	3,115,14	3,275,11	3,451,32	3,649,85
Total asset	3,278,38	3,314,56	3,454,45	3,638,16	3,837,54
Total deposit	2,420,45	2,466,71	2,555,80	2,683,95	2,818,14
Interbank & money market	198,491	181,740	181,347	195,237	203,698
Total borrowing	146,510	124,127	132,667	145,934	160,527
Other liabilities	90,831	88,826	106,597	104,882	114,524
Total liabilities	2,866,55	2,871,95	2,987,84	3,141,89	3,309,44
Paid-up share capital-PS	36	35	0	0	0
Paid-up share capital-CS	33,956	33,956	33,671	33,671	33,671
Share premium	11,124	11,124	11,019	11,019	11,019
Total retained earning	349,407	373,053	394,587	423,956	455,487
Appropriated	7,000	7,000	3,400	5,526	7,846
Unappropriated	342,407	366,053	391,187	418,431	447,641
Minority interest	399	1,609	5,380	5,666	5,977
Shareholders' equity	411,829	442,615	466,612	496,268	528,108

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Interest & dividend income	118,370	112,175	126,991	136,668	143,736
Interest expense	(21,472)	(17,005)	(19,128)	(24,323)	(25,767)
Net interest income	96,898	95,170	107,863	112,345	117,969
Net fee and service income	36,586	40,198	37,148	39,133	40,502
Non-interest income	47,869	55,171	46,557	46,904	48,702
Non-interest expense	(64,330)	(63,547)	(69,874)	(70,443)	(72,494)
PPOP	80,437	86,794	84,546	88,806	94,178
Provision expense	(46,649)	(42,024)	(33,829)	(36,193)	(36,692)
EBT	33,787	44,770	50,718	52,613	57,485
Tax expense	(6,794)	(9,376)	(13,592)	(10,523)	(11,497)
Core profit	27,218	35,599	37,546	42,511	46,409
Minority interest	225	205	421	421	421
Net profit	27,218	35,599	37,546	42,511	46,409

Source: Company, DAOL

PBV band



Key ratios

FY: Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth					
Outstanding loan	6.6%	0.6%	3.3%	5.0%	5.0%
Net loan	6.4%	1.6%	3.8%	6.0%	5.0%
Earning asset	9.4%	-0.4%	5.1%	5.4%	5.8%
Asset	10.6%	1.1%	4.2%	5.3%	5.5%
Deposit	12.1%	1.9%	3.6%	5.0%	5.0%
Liabilities	11.8%	0.2%	4.0%	5.2%	5.3%
Equity	2.7%	7.5%	5.4%	6.4%	6.4%
Interest & dividend income	-12.3%	-5.2%	13.2%	7.6%	5.2%
Interest expense	-39.7%	-20.8%	12.5%	27.2%	5.9%
Net interest Income	-2.5%	-1.8%	13.3%	4.2%	5.0%
Net fee and service income	16.7%	10.4%	-4.4%	4.0%	3.9%
Non-interest income	-53.1%	15.3%	-15.6%	0.7%	3.8%
Personnel expense	-5.8%	-4.3%	4.0%	4.0%	4.0%
Non-interest expense	-39.2%	-1.2%	10.0%	0.8%	2.9%
PPOP	-15.8%	7.9%	-2.6%	5.0%	6.0%
Core profit	-32.7%	30.8%	5.5%	13.2%	9.2%
Net profit	-32.7%	30.8%	5.5%	13.2%	9.2%
EPS	-32.7%	30.8%	6.4%	13.2%	9.2%
Performance					
NIM	3.2%	3.0%	3.4%	3.3%	3.3%
Non-II / NII	47.6%	57.8%	43.1%	41.0%	40.9%
Cost / income ratio	44.4%	42.3%	45.2%	44.2%	43.5%
ROE	6.7%	8.4%	8.3%	8.9%	9.2%
ROA	0.9%	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%
PPOP on equity	19.8%	20.4%	18.7%	18.7%	18.6%
PPOP on total asset	2.6%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%
Asset quality & Capital					
Gross NPL ratio	3.7%	3.8%	3.3%	3.6%	3.8%
Loan-loss coverage	137.4%	138.8%	156.2%	157.0%	161.9%
LLR / outstanding Loan	4.3%	4.3%	4.2%	4.0%	3.9%
Excess LLR / net loan	1.8%	1.8%	1.7%	1.6%	1.6%
CAR	18.1%	18.7%	18.9%	17.0%	17.0%
+ Tier I	17.0%	17.6%	17.7%	15.0%	15.0%
+ Tier II	1.1%	1.1%	1.2%	2.0%	2.0%
Liquidity asset	27.8%	26.9%	27.8%	28.9%	29.4%
Efficiency					
Fee income / total asset	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%
Non-II / total asset*	1.5%	1.7%	1.4%	1.3%	1.3%
Cost / total asset	2.1%	1.9%	2.1%	2.0%	1.9%
Loan to deposit ratio (LDR)	94.5%	93.3%	93.0%	93.0%	93.0%

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)

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%.
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