

29 September 2026

Neo Corporate

Sector: Personal Products

Valuation ไม่แพงสวนทางกำไร 3Q26E สูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส

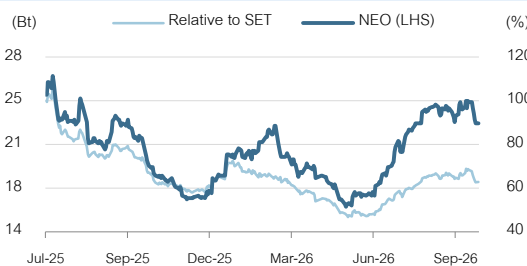
Bloomberg ticker	NEO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt22.90
Target price	Bt34.00 (previously Bt31.00)
Upside/Downside	+48%
EPS revision	2026E: +12%/ 2027E: +13%

Bloomberg target price	Bt26.51
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 3 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt32.75 / Bt16.00
Market cap. (Bt mn)	6,870
Shares outstanding (mn)	300
Avg. daily turnover (Bt mn)	10
Free float	28%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	10,062	10,738	12,179	13,186
EBITDA	1,749	1,293	1,620	1,774
Net profit	1,008	562	720	788
EPS (Bt)	3.36	1.87	2.40	2.63
Growth	21.5%	-44.3%	28.1%	9.5%
Core EPS (Bt)	3.36	1.87	2.40	2.63
Growth	21.5%	-44.3%	28.1%	9.5%
DPS (Bt)	1.35	1.35	1.35	1.58
Div. yield	5.9%	5.9%	5.9%	6.9%
PER (x)	6.8	12.2	9.5	8.7
Core PER (x)	6.8	12.2	9.5	8.7
EV/EBITDA (x)	5.4	7.4	6.1	5.5
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.2

Bloomberg consensus				
Net profit	1,008	562	638	679
EPS (Bt)	3.36	1.87	2.13	2.26



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-4.2%	19.3%	22.5%	2.2%
Relative to SET	-5.1%	15.4%	11.7%	-23.1%

Major shareholders	Holding
1. Thakolsri Family	69.10%
2. Pershing LLC	2.23%
3. Thai Life Insurance	1.05%

Analyst: Jacqueline Nham, IAA (Reg. no. 112603)

เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ outlook ของ NEO โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) คาดกำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 247 ล้านบาท (+321% YoY, +19% QoQ) สูงกว่าเราคาดการณ์เดิมจากรายได้ที่สูงกว่าคาด กำไรโตเด่นหนุนโดย 1) รายได้ All Time High (+24% YoY, +6% QoQ) รับผลบวกจากไทยช่วยไทยพลัสเต็มไตรมาส และมีการปรับราคาขึ้นตั้งแต่ ก.ค., 2) GPM ขยายตัว YoY แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ จากการรับรู้ค่าเสื่อมราคา new household plant และ 3) SG&A to sales ลดลง จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รวมถึง NPD & Relaunch ลดลง

2) แนวโน้มรายได้ 4Q26E โตต่อเนื่อง YoY จากการเติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ แม้งเงินไทยช่วยไทยพลัสจะลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q25 โดยได้อานิสงส์หลังน้ำท่วมลด เนื่องจากประชาชนต้องซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคใหม่ โดย NEO มีรายได้ในประเทศที่ 92% ของรายได้รวม

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ขึ้น +12% และ +13% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้มรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 720 ล้านบาท (+28% YoY) และปี 2027E ที่ 788 ล้านบาท (+10% YoY)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 34.00 บาท (เดิม 31.00 บาท) จึง 2026E PER 14.3x (ใกล้เคียง +0.75SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เรามองว่า valuation ไม่แพงโดยเทรดที่ PER 9.5x (ใกล้เคียง -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) ยังไม่สะท้อนการกลับมาของการเติบโตของกำไรในปี 2026E - 27E

Event: 3Q26E Earnings Preview

❑ **คาดการณ์กำไร 3Q26E สูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส** เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 247 ล้านบาท (+321% YoY, +19% QoQ) สูงกว่าเราคาดการณ์เดิมจากรายได้ที่สูงกว่าคาด หนุนโดย 1) รายได้ All Time High +24% YoY, +6% QoQ โดยเติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ หนุนโดยรายได้ในประเทศเติบโตต่อเนื่องรับผลบวกจากไทยช่วยไทยพลัสเต็มไตรมาส และมีการปรับราคาขึ้นตั้งแต่ ก.ค., 2) คาด GPM จะอยู่ที่ 38.1% (3Q25 = 37.0%, 2Q26 = 38.4%) ขยายตัว YoY แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ จากการรับรู้ค่าเสื่อมราคา new household plant ตั้งแต่ ส.ค.2026 ที่ 15 ล้านบาท และ 3) SG&A to sales ลดลง YoY, QoQ จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รวมถึง NPD & Relaunch ลดลง (3Q26 = 35 SKUs, 3Q25 = 97 SKUs, 2Q26 = 46 SKUs)

❑ **แนวโน้มรายได้ 4Q26E โตต่อเนื่อง YoY** เราคาดการณ์รายได้ 4Q26E เติบโต YoY แต่ชะลอตัว QoQ เนื่องจาก 3Q26E ได้รับผลบวกจากไทยช่วยไทยพลัสเต็มไตรมาส ขณะที่ 4Q26E จะรับรู้เพียง 2 เดือนและวงเงินลดลงเหลือ 1,000 บาท จาก 2,000 บาทใน 4Q25 อีกทั้งคาดได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวหลังสถานการณ์น้ำท่วม เนื่องจากความต้องการซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคทดแทนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดย NEO มีสัดส่วนรายได้สินค้าอุปโภคที่ 100% ของรายได้รวม และเป็นรายได้ในประเทศที่ 92% ของรายได้รวมด้านรายได้ที่ชะลอตัว QoQ เนื่องจาก 3Q26E รับรู้ไทยช่วยไทยพลัสเต็มไตรมาส

Implication

❑ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ขึ้น** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ขึ้น +12% และ +13% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้มรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 720 ล้านบาท (+28% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +13% YoY จากรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ Household และ Personal Care ที่โตเด่น, 2) GPM ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากผลกระทบสงคราม และ 3) SG&A to sales ลดลง จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ สำหรับปี 2027E คาดกำไรสุทธิที่ 788 ล้านบาท (+10% YoY) หนุนโดย 1) รายได้เติบโต +8% YoY และ 2) GPM ขยายตัวจากต้นทุน raw & packaging materials ลดลงหลังสงครามคลี่คลาย

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 34.00 บาท จึง 2026E PER 14.3 (ใกล้เคียง +0.75SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เดิม 31.00 บาท ทั้งนี้ เรามองว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q26 และ valuation น่าสนใจไม่สะท้อนการกลับมาของการเติบโตของกำไรในปี 2026E - 27E

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: 3Q26E Earnings Preview

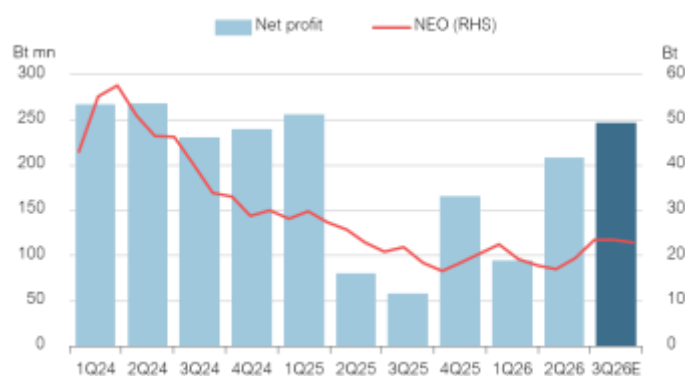
FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	3,260	2,627	24%	3,050	7%	9,068	7,800	16%
CoGS	(2,018)	(1,654)	22%	(1,879)	7%	(5,609)	(4,745)	18%
Gross profit	1,242	973	28%	1,171	6%	3,459	3,055	13%
SG&A	(915)	(885)	3%	(896)	2%	(2,721)	(2,527)	8%
EBITDA	484	217	124%	417	16%	1,177	870	35%
Other inc./exps	13	17	-24%	14	-5%	36	48	-26%
Interest expenses	(28)	(28)	0%	(23)	23%	(73)	(70)	3%
Income tax	(62)	(16)	287%	(54)	15%	(142)	(103)	38%
Core profit	247	59	321%	209	19%	551	395	39%
Net profit	247	59	321%	209	19%	551	395	39%
EPS (Bt)	0.82	0.20	321%	0.70	19%	1.84	1.32	39%
Gross margin	38.1%	37.0%		38.4%		38.1%	39.2%	
Net margin	7.6%	2.2%		6.8%		6.1%	5.1%	

Fig 2: Key assumptions

Key assumptions	2025	2026E			2027E		
		New	Old	% change	New	Old	% change
Total sales (Bt mn)	10,738	12,179	11,975	2%	13,186	12,963	2%
Household	4,769	5,699	5,569	2%	6,269	6,126	2%
Personal care	3,011	3,463	3,417	1%	3,809	3,759	1%
Baby & Kids	2,958	3,017	2,988	1%	3,108	3,077	1%
GPM (%)	38.3%	38.1%	38.1%	0.0%	38.3%	38.5%	-0.2%
SG&A to sales (%)	31.2%	30.2%	30.9%	-0.8%	30.2%	31.2%	-1.0%
Interest expenses (Bt mn)	95	103	91	13%	107	92	16%
Net profit (Bt mn)	562	720	642	12%	788	699	13%

Sources: Company, DAOL

Fig 3: Share price vs Net profit



Sources: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	2,584	2,627	2,938	2,757	3,050
Cost of sales	(1,584)	(1,654)	(1,885)	(1,712)	(1,879)
Gross profit	1,000	973	1,054	1,046	1,171
SG&A	(885)	(885)	(826)	(910)	(896)
EBITDA	233	217	365	276	417
Finance costs	(24)	(28)	(25)	(22)	(23)
Core profit	80	59	166	95	209
Net profit	80	59	166	95	209
EPS	0.27	0.20	0.55	0.32	0.70
Gross margin	38.7%	37.0%	35.9%	37.9%	38.4%
EBITDA margin	9.0%	8.2%	12.4%	10.0%	13.7%
Net profit margin	3.1%	2.2%	5.7%	3.5%	6.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	488	169	144	619	983
Accounts receivable	1,992	2,195	2,579	2,605	2,820
Inventories	772	924	1,062	1,152	1,243
Other current assets	46	2,040	200	300	324
Total cur. assets	3,299	5,329	3,985	4,675	5,371
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,751	5,461	7,255	7,952	7,988
Other assets	237	144	343	300	324
Total assets	7,287	10,934	11,583	12,927	13,683
Short-term loans	705	0	0	853	923
Accounts payable	2,391	2,676	3,072	3,204	3,458
Current maturities	398	586	720	934	849
Other current liabilities	94	144	53	61	66
Total cur. liabilities	3,588	3,406	3,845	5,052	5,296
Long-term debt	1,740	2,045	2,076	1,888	2,044
Other LT liabilities	392	425	476	487	527
Total LT liabilities	2,131	2,469	2,552	2,375	2,571
Total liabilities	5,720	5,875	6,397	7,426	7,867
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid-up capital	222	300	300	300	300
Share premium	0	0	0	0	0
Retained earnings	908	1,417	1,543	1,857	2,172
Others	414	3,315	3,315	3,315	3,315
Minority interests	24	27	28	28	28
Shares' equity	1,567	5,059	5,186	5,501	5,816

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	830	1,008	562	720	788
Depreciation	355	378	480	603	664
Chg in working capital	86	(71)	(126)	17	(53)
Others	(111)	(1,818)	1,603	(38)	(4)
CF from operations	1,160	(503)	2,519	1,302	1,395
Capital expenditure	(944)	(2,087)	(2,275)	(1,300)	(700)
Others	-	-	-	-	-
CF from investing	(944)	(2,087)	(2,275)	(1,300)	(700)
Free cash flow	215	(2,590)	244	2	695
Net borrowings	1,722	(212)	164	879	142
Equity capital raised	-	78	-	-	-
Dividends paid	(1,668)	(500)	(405)	(405)	(473)
Others	(5)	2,905	(30)	-	-
CF from financing	49	2,272	(270)	474	(331)
Net change in cash	264	(319)	(26)	475	364

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	9,484	10,062	10,738	12,179	13,186
Cost of sales	(5,449)	(5,537)	(6,630)	(7,539)	(8,136)
Gross profit	4,035	4,525	4,108	4,640	5,050
SG&A	(2,957)	(3,222)	(3,353)	(3,672)	(3,982)
EBITDA	1,461	1,749	1,293	1,620	1,774
Depre. & amortization	355	378	480	603	664
Equity income	-	-	-	-	-
Other income	28	69	58	49	42
EBIT	1,106	1,372	813	1,017	1,110
Finance costs	(55)	(86)	(95)	(103)	(107)
Income taxes	(212)	(262)	(147)	(183)	(201)
Net profit before MI	840	1,023	571	731	803
Minority interest	(10)	(15)	(10)	(12)	(14)
Core profit	830	1,008	562	720	788
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	830	1,008	562	720	788

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	14.3%	6.1%	6.7%	13.4%	8.3%
EBITDA	36.6%	19.7%	-26.1%	25.2%	9.5%
Net profit	47.0%	21.5%	-44.3%	28.1%	9.5%
Core profit	47.0%	21.5%	-44.3%	28.1%	9.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	42.5%	45.0%	38.3%	38.1%	38.3%
EBITDA margin	15.4%	17.4%	12.0%	13.3%	13.5%
Core profit margin	8.7%	10.0%	5.2%	5.9%	6.0%
Net profit margin	8.7%	10.0%	5.2%	5.9%	6.0%
ROA	11.4%	9.2%	4.8%	5.6%	5.8%
ROE	52.9%	19.9%	10.8%	13.1%	13.6%
Stability					
D/E (x)	3.65	1.16	1.23	1.35	1.35
Net D/E (x)	1.50	0.49	0.51	0.56	0.49
Interest coverage ratio	20.28	15.96	8.53	9.88	10.39
Current ratio (x)	0.92	1.56	1.04	0.93	1.01
Quick ratio (x)	0.69	0.69	0.71	0.64	0.72
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.77	3.36	1.87	2.40	2.63
Core EPS	2.77	3.36	1.87	2.40	2.63
Book value	5.22	16.86	17.29	18.34	19.39
Dividend	7.20	1.35	1.35	1.35	1.58
Valuation (x)					
PER	8.3	6.8	12.2	9.5	8.7
Core PER	8.3	6.8	12.2	9.5	8.7
P/BV	4.4	1.4	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	6.3	5.4	7.4	6.1	5.5
Dividend yield	31.4%	5.9%	5.9%	5.9%	6.9%

Corporate governance report of Thai listed companies 2026

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะหรือเชื่อถือได้ และมีไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.