

5 March 2026

# Neo Corporate

Sector: Personal Products

## Outlook ยังเป็นไปตามคาด

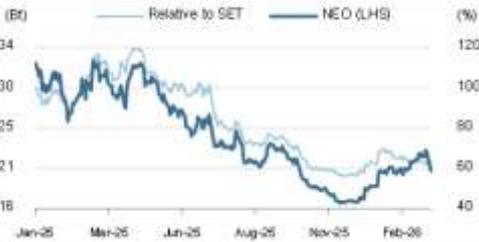
Bloomberg ticker	NEO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt20.30
Target price	Bt27.00(maintained)
Upside/Downside	+33%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt23.62
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 3 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt32.75 / Bt16.50
Market cap. (Bt mn)	6,090
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	11,560	12,461
EBITDA	1,749	1,293	1,490	1,630
Net profit	1,008	562	649	700
EPS (Bt)	3.36	1.87	2.16	2.33
Growth	21.5%	-44.3%	15.5%	7.9%
Core EPS (Bt)	3.36	1.87	2.16	2.33
Growth	21.5%	-44.3%	15.5%	7.9%
DPS (Bt)	1.35	1.35	1.35	1.46
Div. yield	6.7%	6.7%	6.7%	7.2%
PER (x)	6.0	10.8	9.4	8.7
Core PER (x)	6.0	10.8	9.4	8.7
EV/EBITDA (x)	4.9	6.8	6.1	5.3
PBV (x)	1.2	1.2	1.1	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	1,008	562	608	710
EPS (Bt)	3.36	1.87	2.03	2.37



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.5%	20.8%	-4.2%	-35.0%
Relative to SET	-3.3%	12.1%	-14.8%	-52.6%

Major shareholders		Holding
1. Thakolsri Family		68.26%
2. Thai Life Insurance		2.02%
3. The Bank of New York Mellon		1.72%

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

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ outlook ของ NEO ดังนี้

- 1) สำหรับปี 2026E บริษัทตั้งเป้ารายได้โต 6-8% YoY (ใกล้เคียงเรคาดที่ 8% YoY) โดยมี NPĐ & relaunch มากกว่า 200 SKUs, GPM เดิม 38-40% บริษัทอยู่ระหว่าง review จากสถานการณ์สงคราม , SG&A to sales ไม่เกิน 32%
- 2) ใน ม.ค. ยอดขายบริษัทโต YoY, outperform ตลาด โดย Household ตลาดโต +6% แต่ NEO มีอัตราการเติบโต +18% และกลุ่ม Personal Care ตลาด -1% แต่ NEO +11% ทั้งนี้ ใน 1Q26E บริษัทออกสินค้าใหม่ 80 SKUs (4Q25 = 51 SKUs, 1Q25 =65 SKUs), ต้นทุนวัตถุดิบทรงตัว QoQ
- 3) สัดส่วนรายได้ของ Middle East ต่ำกว่า 1%

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 649 ล้านบาท (+16% YoY) จากรายได้รวมขยายตัว +8% YoY และ GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 27.00 บาท อิง PER 12.5x เราคงว่า valuation ยังไม่แพง เทอที่ PER 9.4x เทียบกับกำไรปี 2026E ที่ +16% YoY

Key risks: ต้นทุนวัตถุดิบที่ผันผวน จากสงครามยึดเยื้อ

### Event: Analyst Meeting

□ Outlook ยังเป็นไปตามคาด เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) สำหรับปี 2026E บริษัทตั้งเป้ารายได้โต 6-8% YoY (ใกล้เคียงเรคาดที่ 8% YoY) โดยมี NPĐ & relaunch มากกว่า 200 SKUs, GPM เดิม 38-40% บริษัทอยู่ระหว่าง review จากสถานการณ์สงคราม , SG&A to sales ไม่เกิน 32%
- 2) ใน ม.ค. ยอดขายบริษัทโต YoY, outperform ตลาด โดย Household ตลาดโต +6% แต่ NEO มีอัตราการเติบโต +18% และกลุ่ม Personal Care ตลาด -1% แต่ NEO +11%
- 3) สัดส่วนรายได้ของ Middle East ต่ำกว่า 1%
- 4) มูลค่าการลงทุนโรงงาน Household Phase 1 เพิ่มขึ้นจาก 1,500 ลบ. เป็น 2,000 ล้านบาท แบ่งเป็น Building 1,000 ลบ. และ Utilities ที่ 1,000 ลบ. เริ่มรับรู้ค่าเสื่อมใน 2H26 ที่ 70-80 ลบ. และ ปี 2027E ที่ 140-160 ลบ.

5) ใน 1Q26E ออกสินค้าใหม่ 80 SKUs (4Q25 = 51 SKUs, 1Q25 =65 SKUs), ต้นทุนวัตถุดิบทรงตัว QoQ

เบื้องต้น 1Q26E เราคาดกำไรสุทธิจะลดลง YoY, QoQ โดยกำไรลดลง YoY จาก GPM ที่ลดลง จากต้นทุนวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง ด้านกำไรที่ลดลง QoQ จาก 1) รายได้ที่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล อีกทั้ง 4Q25 ได้ประโยชน์จากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ, 2) GPM ทรงตัว QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบที่ทรงตัว อย่างไรก็ตาม เราคงว่ากำไรปี 2026E จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ YoY, QoQ หนุนโดย GPM ขยายตัว YoY, QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง

### Implication

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 649 ล้านบาท (+16% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +8% YoY จากรายได้ที่เติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์, 2) GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก utilization rate ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทได้ลือคราคาวัตถุดิบสำหรับ 1H26E ไว้เรียบร้อยแล้ว

### Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 27.00 บาท อิง PER 12.5x ใกล้เคียง -0.75 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด

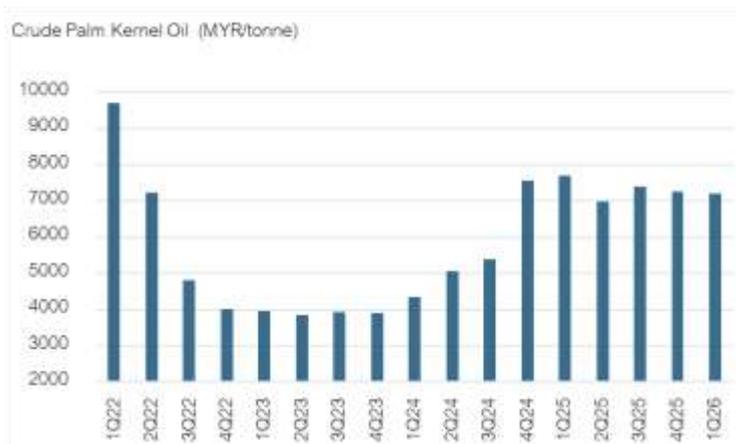
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



Sources: NEO, DAOL

Fig 2: Crude Palm Kernel Oil price



Sources: Investing, DAOL

Fig 3: Share price vs Net profit



Sources: Setsmart, DAOL

### Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	2,659	2,589	2,584	2,627	2,938
Cost of sales	(1,521)	(1,507)	(1,584)	(1,654)	(1,885)
Gross profit	1,139	1,082	1,000	973	1,054
SG&A	(827)	(757)	(885)	(885)	(826)
EBITDA	408	421	233	217	365
Finance costs	(19)	(18)	(24)	(28)	(25)
Core profit	240	256	80	59	166
Net profit	240	256	80	59	166
EPS	0.80	0.85	0.27	0.20	0.55
Gross margin	42.8%	41.8%	38.7%	37.0%	35.9%
EBITDA margin	15.4%	16.3%	9.0%	8.2%	12.4%
Net profit margin	9.0%	9.9%	3.1%	2.2%	5.7%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	488	169	144	238	315
Accounts receivable	1,992	2,195	2,579	2,312	2,492
Inventories	772	924	1,062	1,031	1,112
Other current assets	46	2,040	200	301	274
<b>Total cur. assets</b>	<b>3,299</b>	<b>5,329</b>	<b>3,985</b>	<b>3,882</b>	<b>4,193</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,751	5,461	7,255	8,189	8,051
Other assets	237	144	343	301	274
<b>Total assets</b>	<b>7,287</b>	<b>10,934</b>	<b>11,583</b>	<b>12,372</b>	<b>12,518</b>
Short-term loans	705	0	0	462	498
Accounts payable	2,391	2,676	3,072	3,094	3,335
Current maturities	398	586	720	727	624
Other current liabilities	94	144	53	116	125
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>3,588</b>	<b>3,406</b>	<b>3,845</b>	<b>4,399</b>	<b>4,583</b>
Long-term debt	1,740	2,045	2,076	2,081	1,745
Other LT liabilities	392	425	476	462	498
<b>Total LT liabilities</b>	<b>2,131</b>	<b>2,469</b>	<b>2,552</b>	<b>2,543</b>	<b>2,243</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>5,720</b>	<b>5,875</b>	<b>6,397</b>	<b>6,942</b>	<b>6,826</b>
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	1,786	2,049
Others	414	3,315	3,315	3,315	3,315
Minority interests	24	27	28	28	28
<b>Shares' equity</b>	<b>1,567</b>	<b>5,059</b>	<b>5,186</b>	<b>5,430</b>	<b>5,692</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	830	1,008	562	649	700
Depreciation	355	378	480	566	639
Chg in working capital	86	(71)	(126)	320	(19)
Others	(111)	(1,818)	1,603	(10)	98
<b>CF from operations</b>	<b>1,160</b>	<b>(2,087)</b>	<b>2,519</b>	<b>1,525</b>	<b>1,417</b>
Capital expenditure	(944)	(2,087)	(2,275)	(1,500)	(500)
Others	-	-	-	-	-
<b>CF from investing</b>	<b>(944)</b>	<b>(2,087)</b>	<b>(2,275)</b>	<b>(1,500)</b>	<b>(500)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>215</b>	<b>(2,590)</b>	<b>244</b>	<b>25</b>	<b>917</b>
Net borrowings	1,722	(212)	164	474	(402)
Equity capital raised	-	78	-	-	-
Dividends paid	(1,668)	(500)	(405)	(406)	(438)
Others	(5)	2,905	(30)	-	-
<b>CF from financing</b>	<b>49</b>	<b>2,272</b>	<b>(270)</b>	<b>69</b>	<b>(840)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>264</b>	<b>(319)</b>	<b>(26)</b>	<b>94</b>	<b>77</b>

### Forward PER band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	9,484	10,062	10,738	11,560	12,461
Cost of sales	(5,449)	(5,537)	(6,630)	(7,006)	(7,552)
<b>Gross profit</b>	<b>4,035</b>	<b>4,525</b>	<b>4,108</b>	<b>4,555</b>	<b>4,910</b>
SG&A	(2,957)	(3,222)	(3,353)	(3,688)	(3,975)
<b>EBITDA</b>	<b>1,461</b>	<b>1,749</b>	<b>1,293</b>	<b>1,490</b>	<b>1,630</b>
Depre. & amortization	355	378	480	566	639
Equity income	-	-	-	-	-
Other income	28	69	58	57	57
<b>EBIT</b>	<b>1,106</b>	<b>1,372</b>	<b>813</b>	<b>924</b>	<b>992</b>
Finance costs	(55)	(86)	(95)	(100)	(100)
Income taxes	(212)	(262)	(147)	(165)	(178)
<b>Net profit before MI</b>	<b>840</b>	<b>1,023</b>	<b>571</b>	<b>659</b>	<b>713</b>
Minority interest	(10)	(15)	(10)	(10)	(13)
<b>Core profit</b>	<b>830</b>	<b>1,008</b>	<b>562</b>	<b>649</b>	<b>700</b>
Extraordinary items	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>830</b>	<b>1,008</b>	<b>562</b>	<b>649</b>	<b>700</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	14.3%	6.1%	6.7%	7.7%	7.8%
EBITDA	36.6%	19.7%	-26.1%	15.2%	9.4%
Net profit	47.0%	21.5%	-44.3%	15.5%	7.9%
Core profit	47.0%	21.5%	-44.3%	15.5%	7.9%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	42.5%	45.0%	38.3%	39.4%	39.4%
EBITDA margin	15.4%	17.4%	12.0%	12.9%	13.1%
Core profit margin	8.7%	10.0%	5.2%	5.6%	5.6%
Net profit margin	8.7%	10.0%	5.2%	5.6%	5.6%
ROA	11.4%	9.2%	4.8%	5.2%	5.6%
ROE	52.9%	19.9%	10.8%	12.0%	12.3%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	3.65	1.16	1.23	1.28	1.20
Net D/E (x)	1.50	0.49	0.51	0.56	0.45
Interest coverage ratio	20.28	15.96	8.53	9.27	9.88
Current ratio (x)	0.92	1.56	1.04	0.88	0.92
Quick ratio (x)	0.69	0.69	0.71	0.58	0.61
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	2.77	3.36	1.87	2.16	2.33
Core EPS	2.77	3.36	1.87	2.16	2.33
Book value	5.22	16.86	17.29	18.10	18.97
Dividend	7.20	1.35	1.35	1.35	1.46
<b>Valuation (x)</b>					
PER	7.3	6.0	10.8	9.4	8.7
Core PER	7.3	6.0	10.8	9.4	8.7
P/BV	3.9	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	5.8	4.9	6.8	6.1	5.3
Dividend yield	35.5%	6.7%	6.7%	6.7%	7.2%

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. **3**

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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

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 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