

20 May 2026

# Neo Corporate

Sector: Personal Products

## แนวโน้มกำไร 2Q26E โต YoY จากรายได้ขยายตัว

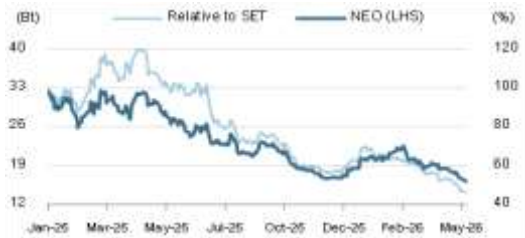
Bloomberg ticker	NEO TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt16.80
Target price	Bt18.00(maintained)
Upside/Downside	+7%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt19.69
Bloomberg consensus	Buy 0 / Hold 6 / Sell 1

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt32.75 / Bt16.00
Market cap. (Bt mn)	5,040
Shares outstanding (mn)	300
Avg. daily turnover (Bt mn)	7
Free float	28%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	10,062	10,738	11,266	12,157
EBITDA	1,749	1,293	1,183	1,459
Net profit	1,008	562	403	589
EPS (Bt)	3.36	1.87	1.34	1.96
Growth	21.5%	-44.3%	-28.3%	46.3%
Core EPS (Bt)	3.36	1.87	1.34	1.96
Growth	21.5%	-44.3%	-28.3%	46.3%
DPS (Bt)	1.35	1.35	1.34	1.35
Div. yield	8.0%	8.0%	8.0%	8.1%
PER (x)	5.0	9.0	12.5	8.6
Core PER (x)	5.0	9.0	12.5	8.6
EV/EBITDA (x)	4.3	6.0	7.1	5.8
PBV (x)	1.0	1.0	1.0	0.9

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	1,008	562	502	627
EPS (Bt)	3.36	1.87	1.67	2.09



Source: Aspen

<b>Price performance</b>	1M	3M	6M	12M
Absolute	-12.6%	-24.5%	-10.6%	-47.5%
Relative to SET	-11.0%	-27.4%	-26.1%	-70.1%

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

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

เรามุ่งมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด ประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) สำหรับปี 2026E บริษัทฯคงเป้ารายได้โต mid to high single YoY (ใกล้เคียงเรคาด +5%), GPM 36-38% (รวมผลกระทบราคา raw & packaging material ที่ปรับขึ้นไปแล้วจนถึงสิ้นปี), SG&A to sales ต่ำกว่า 32%

2) สำหรับ 2Q26E มีแผนออก NPD & relaunch ที่ 35+ SKUs (2Q25 = 136 SKUs, 1Q26 = 155 SKUs) โดยรายได้ เม.ย. ในประเทศยังเห็นการเติบโตต่อเนื่อง ด้านต่างประเทศโต 45-50% MoM

3) โรงงานใหม่ Household (Phase 1) คาด COD ใน 4Q26 เริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาโรงงาน Household Phase 1 ตั้งแต่ 3Q26E ที่ 30-40 ล้านบาท/ไตรมาส

เรคาดกำไร 2Q26 โต YoY แต่ชะลอตัว QoQ กำไรโต YoY จาก 1) รายได้ขยายตัว YoY จากการออกสินค้าใหม่และกำลังซื้อที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป คาดได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัส, 2) GPM ปรับตัวลงเล็กน้อยจากต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี และอีกทั้งค่าใช้จ่าย NPD ลดลง YoY สำหรับ QoQ ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 403 ล้านบาท (-28% YoY)

เรคาดคำแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท อิง PER 13.5x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าจนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศที่ชัดเจน

**Key risks:** ต้นทุนวัตถุดิบที่ผันผวนจากสงครามยืดเยื้อ

### Event: Analyst Meeting

□ **Outlook ยังเป็นไปตามคาด** เรามุ่งมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (19 พ.ค. 2026) ประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ใน 1Q26 NEO มี NPD & relaunch 155 SKUs ครอบคลุมทั้ง 4 หมวดหลัก ด้านตลาด Liquid Soap มี market share เพิ่มขึ้น +1.8% เป็น 25.8% สำหรับ Liquid Detergent มี market share ที่ 30.3% (+3.1% YoY), ตลาด Fabric Softener +17.1% มี market share ที่ 13.1% (+1.5%) และ utilization rate ที่ 72% (แบ่งเป็น Household 69%, Personal care 90%)

2) สำหรับ 2Q26E มีแผนออก NPD & relaunch ที่ 35+ SKUs (2Q25 = 136 SKUs, 1Q26 = 155 SKUs)

3) โรงงานใหม่ Household (Phase 1) มี construction progress ที่ 97% ใน เม.ย. คาด COD ใน 4Q26 เริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาโรงงาน Household Phase 1 ตั้งแต่ 3Q26E ที่ 30-40 ล้านบาท/ไตรมาส

4) สำหรับปี 2026E บริษัทฯคงเป้ารายได้โต mid to high single YoY, GPM 36-38% (รวมผลกระทบราคา raw & packaging material ที่ปรับขึ้นไปแล้วจนถึงสิ้นปี) , SG&A to sales ต่ำกว่า 32%

5) ต้นทุนRaw & Packaging ในเม.ย. +10-20% เทียบกับค่าเฉลี่ยปีที่แล้ว แต่ GPM เม.ย. ยังไม่กระทบโดยจะเห็นต้นทุนใหม่เริ่มเข้า พ.ค.

6)รายได้ เม.ย. ในประเทศยังเห็นการเติบโตต่อเนื่อง ด้านต่างประเทศโต 45-50% MoM

เรคาดกำไร 2Q26 โต YoY จาก 1) รายได้ขยายตัว YoY จากการออกสินค้าใหม่และกำลังซื้อที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป คาดได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัส, 2) GPM ปรับตัวลงเล็กน้อยจากต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี และอีกทั้งค่าใช้จ่าย NPD ลดลง YoY สำหรับ QoQ เรคาดกำไรลดลง QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

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.

**Implication**

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 403 ล้านบาท (-28% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +5% YoY จากรายได้ Household & Personal care ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ช่วยชดเชยรายได้ Baby & Kids ที่ปรับตัวลดลงจากการแข่งขันในประเทศที่รุนแรง อีกทั้งรายได้ Baby & Kids ที่กัมพูชาและลาวลดลง, 2) GPM ปรับตัวลดลงจาก raw & packaging materials ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสงคราม และ product mix ที่เปลี่ยน สำหรับปี 2027E เราคาดกำไรสุทธิปี 2027E ที่ 589 ล้านบาท (+46% YoY) จากรายได้ขยายตัวในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และ GPM ขยายตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและ utilization rate ที่เพิ่มขึ้น

**Valuation/Catalyst/Risk**

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท อิง PER 13.5x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด เราแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศที่ชัดเจน

**Fig 1: New product launch in 2Q26**



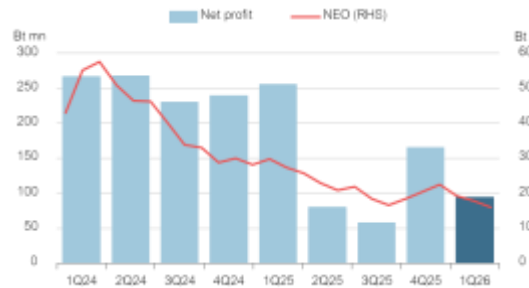
Source: Company

**Fig 2: New Household Production Plant**



Sources: Investing, DAOL

Fig 3: Share price vs Net profit



Sources: Setsmart, DAOL

### Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	2,589	2,584	2,627	2,938	2,757
Cost of sales	(1,507)	(1,584)	(1,654)	(1,885)	(1,712)
Gross profit	1,082	1,000	973	1,054	1,046
SG&A	(757)	(885)	(885)	(826)	(910)
EBITDA	421	233	217	365	276
Finance costs	(18)	(24)	(28)	(25)	(22)
Core profit	256	80	59	166	95
Net profit	256	80	59	166	95
EPS	0.85	0.27	0.20	0.55	0.32
Gross margin	41.8%	38.7%	37.0%	35.9%	37.9%
EBITDA margin	16.3%	9.0%	8.2%	12.4%	10.0%
Net profit margin	9.9%	3.1%	2.2%	5.7%	3.5%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	488	169	144	157	188
Accounts receivable	1,992	2,195	2,579	2,410	2,600
Inventories	772	924	1,062	1,093	1,142
Other current assets	46	2,040	200	277	299
<b>Total cur. assets</b>	<b>3,299</b>	<b>5,329</b>	<b>3,985</b>	<b>3,936</b>	<b>4,230</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,751	5,461	7,255	7,989	8,086
Other assets	237	144	343	277	299
<b>Total assets</b>	<b>7,287</b>	<b>10,934</b>	<b>11,583</b>	<b>12,203</b>	<b>12,615</b>
Short-term loans	705	0	0	789	851
Accounts payable	2,391	2,676	3,072	3,041	3,177
Current maturities	398	586	720	934	786
Other current liabilities	94	144	53	56	61
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>3,588</b>	<b>3,406</b>	<b>3,845</b>	<b>4,820</b>	<b>4,875</b>
Long-term debt	1,740	2,045	2,076	1,746	1,884
Other LT liabilities	392	425	476	451	486
<b>Total LT liabilities</b>	<b>2,131</b>	<b>2,469</b>	<b>2,552</b>	<b>2,197</b>	<b>2,371</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>5,720</b>	<b>5,875</b>	<b>6,397</b>	<b>7,017</b>	<b>7,246</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	1,543	1,725
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>5,186</b>	<b>5,369</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	830	1,008	562	403	589
Depreciation	355	378	480	566	604
Chg in working capital	86	(71)	(126)	107	(103)
Others	(111)	(1,818)	1,603	(34)	(4)
<b>CF from operations</b>	<b>1,160</b>	<b>(503)</b>	<b>2,519</b>	<b>1,042</b>	<b>1,086</b>
Capital expenditure	(944)	(2,087)	(2,275)	(1,300)	(700)
Others	-	-	-	-	-
<b>CF from investing</b>	<b>(944)</b>	<b>(2,087)</b>	<b>(2,275)</b>	<b>(1,300)</b>	<b>(700)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>215</b>	<b>(2,590)</b>	<b>244</b>	<b>(258)</b>	<b>386</b>
Net borrowings	1,722	(212)	164	674	52
Equity capital raised	-	78	-	-	-
Dividends paid	(1,668)	(500)	(405)	(403)	(406)
Others	(5)	2,905	(30)	-	-
<b>CF from financing</b>	<b>49</b>	<b>2,272</b>	<b>(270)</b>	<b>271</b>	<b>(354)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>264</b>	<b>(319)</b>	<b>(26)</b>	<b>13</b>	<b>32</b>

### Forward PER band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	9,484	10,062	10,738	11,266	12,157
Cost of sales	(5,449)	(5,537)	(6,630)	(7,154)	(7,476)
<b>Gross profit</b>	<b>4,035</b>	<b>4,525</b>	<b>4,108</b>	<b>4,112</b>	<b>4,680</b>
SG&A	(2,957)	(3,222)	(3,353)	(3,560)	(3,890)
<b>EBITDA</b>	<b>1,461</b>	<b>1,749</b>	<b>1,293</b>	<b>1,183</b>	<b>1,459</b>
Depre. & amortization	355	378	480	566	604
Equity income	-	-	-	-	-
Other income	28	69	58	65	65
<b>EBIT</b>	<b>1,106</b>	<b>1,372</b>	<b>813</b>	<b>617</b>	<b>855</b>
Finance costs	(55)	(86)	(95)	(106)	(106)
Income taxes	(212)	(262)	(147)	(102)	(150)
<b>Net profit before MI</b>	<b>840</b>	<b>1,023</b>	<b>571</b>	<b>409</b>	<b>600</b>
Minority interest	(10)	(15)	(10)	(6)	(11)
<b>Core profit</b>	<b>830</b>	<b>1,008</b>	<b>562</b>	<b>403</b>	<b>589</b>
Extraordinary items	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>830</b>	<b>1,008</b>	<b>562</b>	<b>403</b>	<b>589</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	14.3%	6.1%	6.7%	4.9%	7.9%
EBITDA	36.6%	19.7%	-26.1%	-8.5%	23.3%
Net profit	47.0%	21.5%	-44.3%	-28.3%	46.3%
Core profit	47.0%	21.5%	-44.3%	-28.3%	46.3%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	42.5%	45.0%	38.3%	36.5%	38.5%
EBITDA margin	15.4%	17.4%	12.0%	10.5%	12.0%
Core profit margin	8.7%	10.0%	5.2%	3.6%	4.8%
Net profit margin	8.7%	10.0%	5.2%	3.6%	4.8%
ROA	11.4%	9.2%	4.8%	3.3%	4.7%
ROE	52.9%	19.9%	10.8%	7.8%	11.0%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	3.65	1.16	1.23	1.35	1.35
Net D/E (x)	1.50	0.49	0.51	0.64	0.62
Interest coverage ratio	20.28	15.96	8.53	5.83	8.10
Current ratio (x)	0.92	1.56	1.04	0.82	0.87
Quick ratio (x)	0.69	0.69	0.71	0.53	0.57
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	2.77	3.36	1.87	1.34	1.96
Core EPS	2.77	3.36	1.87	1.34	1.96
Book value	5.22	16.86	17.29	17.29	17.90
Dividend	7.20	1.35	1.35	1.34	1.35
<b>Valuation (x)</b>					
PER	6.1	5.0	9.0	12.5	8.6
Core PER	6.1	5.0	9.0	12.5	8.6
P/BV	3.2	1.0	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.1	4.3	6.0	7.1	5.8
Dividend yield	42.9%	8.0%	8.0%	8.0%	8.1%

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.

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 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 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.