COMPANY UPDATE

DAOL SEC

24 April 2026

Neo Corporate

Sector: Personal Products

คาดกำไร 1Q26E ชะลอตัวแรงจาก SG&A ที่สูง

Bloomberg ticker	NEO TB
Recommendation	HOLD (downgraded)
Current price	Bt18.00
Target price	Bt18.00(previously Bt27.00)
Upside/Downside	0%
EPS revision	2026E: -33%/ 2027E: -16%

Bloomberg target price	Bt21.87
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 6 / Sell 0

Stock data

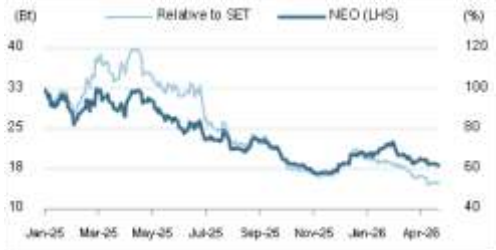
Stock price 1-year high/low	Bt32.75 / Bt16.50
Market cap. (Bt mn)	5,430
Shares outstanding (mn)	300
Avg. daily turnover (Bt mn)	8
Free float	28%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	10,062	10,738	11,266	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	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%
PER (x)	5.4	9.6	13.4	9.2
Core PER (x)	5.4	9.6	13.4	9.2
EV/EBITDA (x)	4.5	6.2	7.4	6.0
PBV (x)	1.1	1.0	1.0	1.0

Bloomberg consensus

Net profit	1,008	562	608	607
EPS (Bt)	3.36	1.87	1.94	2.24



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.2%	-10.0%	-3.7%	-43.8%
Relative to SET	-6.6%	-21.1%	-15.8%	-70.3%

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

เรามีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มผลประกอบการระยะสั้น ดังนี้

1) เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q26E ที่ 82 ล้านบาท (-68% YoY, -51% QoQ) โดยกำไร YoY ลดลงเนื่องจาก GPM จะปรับตัวลดลงเหลือ 37.5% เทียบกับ 1Q25 อยู่ที่ 41.8% โดยถูกกดดันจากต้นทุน surfactant ที่สูงขึ้น และ product mix ที่เปลี่ยน นอกจากนั้น SG&A จะปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพิ่มขึ้น จากการออกสินค้าใหม่ค่อนข้างมาก ด้านกำไร QoQ ลดลง โดยถูกกดดันจากรายได้ที่อ่อนตัวตามฤดูกาลและ SG&A ที่สูงขึ้น

2) ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลงที่ -33% และ -16% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนกำลังซื้อและ GPM ที่ฟื้นตัวช้า เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 403 ล้านบาท (-28% YoY) จาก GPM ที่ปรับตัวลดลง ด้านกำไรสุทธิปี 2027E คาดที่ 589 ล้านบาท (+46% YoY) จากรายได้ขยายตัวในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และ GPM ขยายตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและ utilization rate ที่เพิ่มขึ้น

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 18.00 บาท อิง PER 13.5x (เดิม “ซื้อ”ที่ราคาเป้าหมาย 27.00 บาท) ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรที่ล่าช้ากว่าคาด และ downside risk ต่อ margin ในระยะสั้น เราแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศที่ชัดเจน

Key risks: ต้นทุนวัตถุดิบที่ผันผวน จากสงครามยืดเยื้อ

Event: 1Q26E Earnings preview

❑ **กำไร 1Q26E ชะลอตัวแรง** เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q26E ที่ 82 ล้านบาท (-68% YoY, -51% QoQ) ชะลอตัวกว่าที่เราคาดการณ์เดิมมากจาก SG&A ที่สูงกว่าคาด กำไรชะลอตัว YoY สวนทางกับรายได้ที่ขยายตัว +7% YoY (Domestic +12% YoY, Export -36% YoY จากรายได้กัมพูชาและลาวที่ลดลง) อีกทั้ง GPM ลดลงจากต้นทุน surfactant ที่สูงขึ้น รวมถึงสัดส่วนรายได้ baby & kids ที่ high margin ปรับตัวลดลง และ SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแผนการออกสินค้าใหม่ 80 SKUs (4Q25 = 51 SKUs, 1Q25 =65 SKUs) กำไร QoQ ลดลง จาก 1) รายได้ที่ลดลง -5% QoQ ตามฤดูกาล (ฐานสูงใน 4Q25) และ 2) SG&A to sales ที่เพิ่มขึ้น แม้ GPM ฟื้นตัว QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

Implication

❑ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลงที่ -33% และ -16% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนกำลังซื้อ และ GPM ที่ฟื้นตัวช้า เราประเมินกำไรสุทธิปี 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

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 18.00 บาท อิง PER 13.5x (เดิม “ซื้อ”ที่ราคาเป้าหมาย 27.00 บาท) ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด เรามองว่า earnings downside risk ยังมีอยู่ในระยะสั้นจากแรงกดดันด้านต้นทุนและ SG&A เราแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศที่ชัดเจน

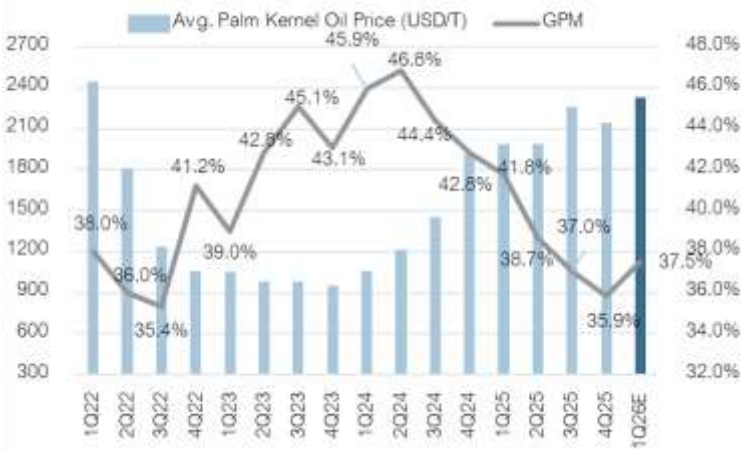
Analyst: Jacqueline Nham, (Reg. no. 112603)

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: 1Q26E Earnings preview

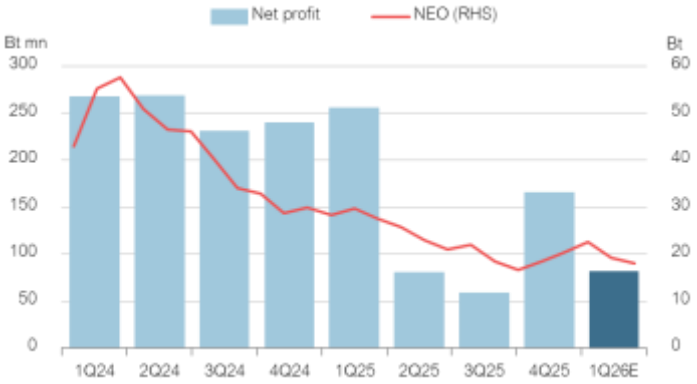
FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q26	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	2,782	2,589	7%	2,938	-5%	11,266	10,738	5%
CoGS	(1,739)	(1,507)	15%	(1,885)	-8%	(7,154)	(6,630)	8%
Gross profit	1,043	1,082	-4%	1,054	-1%	4,112	4,108	0%
SG&A	(924)	(757)	22%	(826)	12%	(3,560)	(3,353)	6%
EBITDA	257	421	-39%	365	-30%	1,183	1,293	-9%
Other inc./exps	10	18	-46%	10	3%	65	58	12%
Interest expenses	(25)	(18)	36%	(25)	0%	(106)	(95)	11%
Income tax	(21)	(65)	-68%	(44)	-52%	(102)	(147)	-30%
Core profit	82	256	-68%	166	-51%	403	562	-28%
Net profit	82	256	-68%	166	-51%	403	562	-28%
EPS (Bt)	0.27	0.85	-68%	0.55	-51%	1.34	1.87	-28%
Gross margin	37.5%	41.8%		35.9%		36.5%	38.3%	-1.8%
Net margin	2.9%	9.9%		5.7%		3.6%	5.2%	-1.7%

Fig 2: Crude Palm Kernel Oil price vs GPM



Sources: Investing, DAOL

Fig 3: Share price vs Net profit



Sources: Setsmart, DAOL

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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

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	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
Total cur. assets	**3,299**	**5,329**	**3,985**	**3,936**	**4,230**
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
Total assets	**7,287**	**10,934**	**11,583**	**12,203**	**12,615**
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
Total cur. liabilities	**3,588**	**3,406**	**3,845**	**4,820**	**4,875**
Long-term debt	1,740	2,045	2,076	1,746	1,884
Other LT liabilities	392	425	476	451	486
Total LT liabilities	**2,131**	**2,469**	**2,552**	**2,197**	**2,371**
Total liabilities	**5,720**	**5,875**	**6,397**	**7,017**	**7,246**
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
Shares' equity	**1,567**	**5,059**	**5,186**	**5,186**	**5,369**

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)
CF from operations	**1,160**		**2,519**	**1,042**	**1,086**
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	(258)	386
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)	-	-
CF from financing	49	2,272	(270)	271	(354)
Net change in cash	264	(319)	(26)	13	32

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)
Gross profit	**4,035**	**4,525**	**4,108**	**4,112**	**4,680**
SG&A	(2,957)	(3,222)	(3,353)	(3,560)	(3,890)
EBITDA	**1,461**	**1,749**	**1,293**	**1,183**	**1,459**
Depre. & amortization	355	378	480	566	604
Equity income	-	-	-	-	-
Other income	28	69	58	65	65
EBIT	**1,106**	**1,372**	**813**	**617**	**855**
Finance costs	(55)	(86)	(95)	(106)	(106)
Income taxes	(212)	(262)	(147)	(102)	(150)
Net profit before MI	**840**	**1,023**	**571**	**409**	**600**
Minority interest	(10)	(15)	(10)	(6)	(11)
Core profit	**830**	**1,008**	**562**	**403**	**589**
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	**830**	**1,008**	**562**	**403**	**589**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
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%
Profitability ratio					
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%
Stability					
D/E (x)	3.65	1.16	1.23	1.35	1.35
Net D/E (x)	1.50	0.49	0.51	0.64	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
Per share (Bt)					
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
Valuation (x)					
PER	6.5	5.4	9.6	13.4	9.2
Core PER	6.5	5.4	9.6	13.4	9.2
P/BV	3.4	1.1	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA	5.3	4.5	6.2	7.4	6.0
Dividend yield	40.0%	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%

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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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.

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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.