

14 July 2025

Sector: Person

Neo Corporate

กำไร 2Q25E ลดลงจากเศรษฐกิจชะลอและต้นทุนและค่าเสื่อมเพิ่ม

Bloomberg ticker	NEO TB
Recommendation	HOLD (downgraded)
Current price	Bt24.60
Target price	Bt24.60 (previously Bt40.00)
Upside/Downside	0%
EPS revision	2025E: -31%/ 2026E: -28%

Bloomberg target price	Bt36.62
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 2 / Sell 0

Stock data

Stock price 1-year high/low	Bt60.50 / Bt24.10
Market cap. (Bt mn)	7,380
Shares outstanding (mn)	300
Avg. daily turnover (Bt mn)	16
Free float	28%
CG rating	n.a.
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	9,484	10,062	10,403	11,032
EBITDA	1,461	1,749	1,431	1,625
Net profit	830	1,008	659	781
EPS (Bt)	2.77	3.36	2.20	2.60
Growth	47.0%	21.5%	-34.6%	18.4%
Core EPS (Bt)	2.77	3.36	2.20	2.60
Growth	47.0%	21.5%	-34.6%	18.4%
DPS (Bt)	7.20	1.35	1.10	1.30
Div. yield	29.3%	5.5%	4.5%	5.3%
PER (x)	8.9	7.3	11.2	9.4
Core PER (x)	8.9	7.3	11.2	9.4
EV/EBITDA (x)	8.0	6.8	8.0	7.1
PBV (x)	4.7	1.5	1.4	1.3

Bloomberg consensus

Net profit	830	1,008	912	1,002
EPS (Bt)	2.77	3.36	2.95	3.29



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.3%	-18.0%	-18.0%	-55.7%
Relative to SET	-6.1%	-17.3%	-1.7%	-39.8%

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)

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 24.60 บาท อิง PER 11.2x ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด (เดิม “ซื้อ” ที่ 40.00 บาท อิง PER 12.5x) เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 99 ล้านบาท (-63% YoY, -61% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์เดิมจากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด กำไรลดลง YoY ส่งผลจาก 1) GPM ปรับตัวลดลงเป็น 38.5% จาก 46.8% จากสัดส่วนรายได้ Household ซึ่ง low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น, จัดโปรโมชั่นเพิ่มขึ้นเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ และต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Palm Kernel Oil (ตาม Figure 3) อีกทั้งรับรู้ค่าเสื่อมโรงงานใหม่เต็มไตรมาสประมาณ 30 ล้านบาท/ไตรมาส และ 2) ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานใหม่ประมาณ 13 ล้านบาท/ไตรมาส ด้านกำไรชะลอตัว QoQ จาก 1) รายได้รวมทรงตัว QoQ, 2) GPM ปรับตัวลดลง และ 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากมี NPD Relaunch 100+ SKUs ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ลง -31% และ -28% ตามลำดับเพื่อสะท้อนกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวช้า และ GPM ที่ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 659 ล้านบาท (-35% YoY) สำหรับปี 2026E ที่ 781 ล้านบาท (+18% YoY) ราคาหุ้น underperform SET -40% ใน 12 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน NEO เทรดอยู่ที่ PER 11.2x เราแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจน

Event: 2Q25E Earnings preview

กำไร 2Q25E ชะลอตัว เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 99 ล้านบาท (-63% YoY, -61% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์เดิมจากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด กำไรลดลง YoY ส่งผลจาก 1) GPM ปรับตัวลดลงเป็น 38.5% จาก 46.8% จากสัดส่วนรายได้ Household ซึ่ง low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น, จัดโปรโมชั่นเพิ่มขึ้นเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ และต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Palm Kernel Oil (ตาม Figure 3) อีกทั้งรับรู้ค่าเสื่อมโรงงานใหม่เต็มไตรมาสประมาณ 30 ล้านบาท/ไตรมาส และ 2) ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานใหม่ประมาณ 13 ล้านบาท/ไตรมาส ด้านกำไรชะลอตัว QoQ จาก 1) รายได้รวมทรงตัว QoQ, 2) GPM ปรับตัวลดลง และ 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากมี NPD Relaunch 100+ SKUs ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น

Implication

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ลง -31% และ -28% ตามลำดับเพื่อสะท้อนกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวช้า และ GPM ที่ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 659 ล้านบาท (-35% YoY) จาก 1) รายได้รวมโต +3% YoY จากรายได้ Household & Personal care ปรับตัวเพิ่มขึ้น และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น, GPM ลดลง จากค่าเสื่อมโรงงานใหม่ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2026E ที่ 781 ล้านบาท (+18% YoY) จากรายได้รวมขยายตัว +6% YoY จากรายได้ที่เติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และ GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก utilization rate ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จาก “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 24.60 บาท อิง PER 11.2x ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด (เดิมที่ 40.00 บาท อิง PER 12.5x) เรา derate PER ลงเพื่อสะท้อนกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และ Price War เพิ่มขึ้น เราแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจน

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: 2Q25E Earnings preview

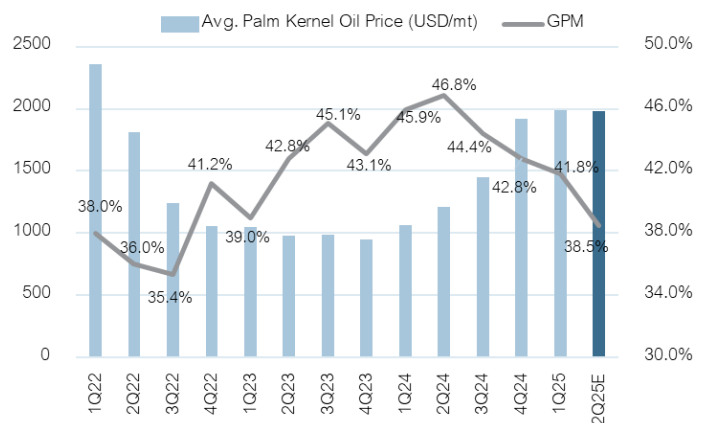
FY: Dec (Bt mn)	2Q25E	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	1H25E	1H24	YoY
Revenues	2,578	2,494	3%	2,589	0%	5,167	4,966	4%
CoGS	(1,585)	(1,326)	20%	(1,507)	5%	(3,093)	(2,662)	16%
Gross profit	993	1,168	-15%	1,082	-8%	2,074	2,304	-10%
SG&A	(851)	(827)	3%	(757)	12%	(1,608)	(1,608)	0%
EBITDA	268	434	-38%	421	-36%	689	883	-22%
Other inc./exps	18	20	-10%	18	-3%	36	28	28%
Interest expenses	(31)	(21)	49%	(18)	68%	(49)	(45)	10%
Income tax	(26)	(67)	-62%	(65)	-60%	(91)	(135)	-33%
Core profit	99	269	-63%	256	-61%	355	537	-34%
Net profit	99	269	-63%	256	-61%	355	537	-34%
EPS (Bt)	0.33	0.90	-63%	0.85	-61%	1.18	2.10	-44%
Gross margin	38.5%	46.8%		41.8%		40.1%	46.4%	
Net margin	3.8%	10.8%		9.9%		6.9%	10.8%	

Fig 2: Key assumption changes

Key assumptions	2025E			2026E		
	New	Old	% change	New	Old	% change
Total sales (Bt mn)	10,403	10,729	-3%	11,032	11580	-5%
GPM (%)	39.6%	43.0%	-3.4%	40.5%	43.5%	-3.0%
SG&A to sales (%)	31.1%	31.1%	0.0%	31.0%	31.1%	-0.1%
Interest expenses (Bt mn)	111	96	16%	124	93	33%
Net profit (Bt mn)	659	953	-31%	781	1,081	-28%

Source: DAOL

Fig 3: Quarterly GPM vs Avg. Malaysia Palm Kernel Oil Price



Sources: DAOL, ycharts

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales	2,472	2,494	2,437	2,659	2,589
Cost of sales	(1,337)	(1,326)	(1,355)	(1,521)	(1,507)
Gross profit	1,136	1,168	1,082	1,139	1,082
SG&A	(780)	(827)	(788)	(827)	(757)
EBITDA	449	434	390	408	421
Finance costs	(24)	(21)	(22)	(19)	(18)
Core profit	268	269	231	240	256
Net profit	268	269	231	240	256
EPS	1.21	0.90	0.77	0.80	0.85
Gross margin	45.9%	46.8%	44.4%	42.8%	41.8%
EBITDA margin	18.1%	17.4%	16.0%	15.4%	16.3%
Net profit margin	10.8%	10.8%	9.5%	9.0%	9.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Cash & deposits	224	488	169	1,570	1,189
Accounts receivable	1,929	1,992	2,195	2,225	2,360
Inventories	864	772	924	960	1,003
Other current assets	45	46	2,040	256	271
Total cur. assets	3,061	3,299	5,329	5,011	4,823
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,162	3,751	5,461	6,986	7,281
Other assets	112	237	144	256	271
Total assets	6,335	7,287	10,934	12,253	12,375
Short-term loans	142	705	0	832	772
Accounts payable	2,334	2,391	2,676	2,670	2,790
Current maturities	253	398	586	1,125	772
Other current liabilities	87	94	144	104	110
Total cur. liabilities	2,816	3,588	3,406	4,731	4,445
Long-term debt	726	1,740	2,045	1,716	1,710
Other LT liabilities	383	392	425	416	441
Total LT liabilities	1,108	2,131	2,469	2,133	2,151
Total liabilities	3,924	5,720	5,875	6,864	6,596
Registered capital	222	300	300	300	300
Paid-up capital	222	222	300	300	300
Share premium	0	0	0	0	0
Retained earnings	1,735	908	1,417	1,746	2,137
Others	186	414	3,315	3,315	3,315
Minority interests	267	24	27	27	27
Shares' equity	2,411	1,567	5,059	5,389	5,779

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Net profit	565	830	1,008	659	781
Depreciation	323	355	378	475	505
Chg in working capital	(93)	86	(71)	(71)	(58)
Others	7	(111)	(1,818)	1,625	1
CF from operations	802	1,160	(503)	2,688	1,229
Capital expenditure	(650)	(944)	(2,087)	(2,000)	(800)
Others	-	-	-	-	-
CF from investing	(650)	(944)	(2,087)	(2,000)	(800)
Free cash flow	152	215	(2,590)	688	429
Net borrowings	(104)	1,722	(212)	1,042	(419)
Equity capital raised	-	-	78	-	-
Dividends paid	(269)	(1,668)	(500)	(330)	(391)
Others	(35)	(5)	2,905	-	-
CF from financing	(407)	49	2,272	712	(809)
Net change in cash	(255)	264	(319)	1,401	(381)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Sales	8,301	9,484	10,062	10,403	11,032
Cost of sales	(5,167)	(5,449)	(5,537)	(6,283)	(6,564)
Gross profit	3,134	4,035	4,525	4,120	4,468
SG&A	(2,410)	(2,957)	(3,222)	(3,236)	(3,420)
EBITDA	1,070	1,461	1,749	1,431	1,625
Depre. & amortization	323	355	378	475	505
Equity income	-	-	-	-	-
Other income	22	28	69	72	72
EBIT	746	1,106	1,372	956	1,120
Finance costs	(36)	(55)	(86)	(111)	(124)
Income taxes	(142)	(212)	(262)	(169)	(199)
Net profit before MI	569	840	1,023	676	797
Minority interest	(4)	(10)	(15)	(16)	(16)
Core profit	565	830	1,008	659	781
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	565	830	1,008	659	781

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	11.5%	14.3%	6.1%	3.4%	6.0%
EBITDA	-15.2%	36.6%	19.7%	-18.2%	13.6%
Net profit	-21.5%	47.0%	21.5%	-34.6%	18.4%
Core profit	-21.5%	47.0%	21.5%	-34.6%	18.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	37.8%	42.5%	45.0%	39.6%	40.5%
EBITDA margin	12.9%	15.4%	17.4%	13.8%	14.7%
Core profit margin	6.8%	8.7%	10.0%	6.3%	7.1%
Net profit margin	6.8%	8.7%	10.0%	6.3%	7.1%
ROA	8.9%	11.4%	9.2%	5.4%	6.3%
ROE	23.4%	52.9%	19.9%	12.2%	13.5%
Stability					
D/E (x)	1.63	3.65	1.16	1.27	1.14
Net D/E (x)	0.37	1.50	0.49	0.39	0.36
Interest coverage ratio	20.64	20.28	15.96	8.61	9.06
Current ratio (x)	1.09	0.92	1.56	1.06	1.09
Quick ratio (x)	0.76	0.69	0.69	0.80	0.80
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.88	2.77	3.36	2.20	2.60
Core EPS	1.88	2.77	3.36	2.20	2.60
Book value	8.04	5.22	16.86	17.96	19.26
Dividend	2.56	7.20	1.35	1.10	1.30
Valuation (x)					
PER	13.1	8.9	7.3	11.2	9.4
Core PER	13.1	8.9	7.3	11.2	9.4
P/BV	3.1	4.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	9.9	8.0	6.8	8.0	7.1
Dividend yield	10.4%	29.3%	5.5%	4.5%	5.3%

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 2024

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 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

- 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.