

30 June 2026

Neo Corporate

Sector: Personal Products

ไทยช่วยไทยพลัสหนุนกำไร 2Q26E ฟิ้นตัวเด่น

Bloomberg ticker	NEO TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt19.30
Target price	Bt22.00(Previously Bt.18.00)
Upside/Downside	+14%
EPS revision	26E: +14%/ 2027E: no change

Bloomberg target price	Bt18.00
Bloomberg consensus	Buy 0 / Hold 7 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt32.75 / Bt16.00
Market cap. (Bt mn)	5,790
Shares outstanding (mn)	300
Avg. daily turnover (Bt mn)	7
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	11,528	12,319
EBITDA	1,749	1,293	1,293	1,544
Net profit	1,008	562	457	597
EPS (Bt)	3.36	1.87	1.52	1.99
Growth	21.5%	-44.3%	-18.6%	30.6%
Core EPS (Bt)	3.36	1.87	1.52	1.99
Growth	21.5%	-44.3%	-18.6%	30.6%
DPS (Bt)	1.35	1.35	1.52	1.37
Div. yield	7.0%	7.0%	7.9%	7.1%
PER (x)	5.7	10.3	12.7	9.7
Core PER (x)	5.7	10.3	12.7	9.7
EV/EBITDA (x)	4.7	6.5	7.0	5.8
PBV (x)	1.1	1.1	1.1	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	1,008	562	482	561
EPS (Bt)	3.36	1.87	1.61	1.87



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	13.5%	3.2%	3.8%	-25.8%
Relative to SET	12.9%	-5.8%	-22.1%	-71.5%

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

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

เรามีสุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ NEO ดังนี้

1) เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 148 ล้านบาท (+83% YoY, +55% QoQ) สูงกว่าคาด จากรายได้ที่เติบโตดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นตามโครงการไทยช่วยไทยพลัส ขณะที่ SG&A to sales ลดลงจากการเปิดตัว NPD และ Relaunch ที่น้อยลง (2Q26 = 45 SKUs, 2Q25 = 136 SKUs) ด้าน QoQ ฟิ้นตัวจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น, GPM ที่ทรงตัวแม้ต้นทุนยังสูง แต่ชดเชยด้วย product mix ที่ดีขึ้นและ utilization rate ที่สูงขึ้น และ SG&A to sales ลดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

2) เราปรับกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น +14% สะท้อนรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด โดยคาดกำไรปี 2026E ที่ 457 ล้านบาท (-19% YoY) และคงประมาณการกำไรปี 2027E ที่ 597 ล้านบาท (+31% YoY)

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายเป็น 22.00 บาท ถึง 2026E PER ที่ 14.5x (+0.5SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เดิม "ถือ" ที่ 18.00 บาท 2026E PER 13.5x เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรหลังผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q26 การกลับมาของการเติบโตของกำไรในปี 2027E และ earnings visibility ที่ดีขึ้นจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อทั้งในประเทศและต่างประเทศ

Key risks: ต้นทุนวัตถุดิบที่ผันผวนหากสงครามยืดเยื้อ

Event: 2Q26E Earnings preview

□ **คาดกำไร 2Q26E ฟิ้นตัวเด่น YoY, QoQ** เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 148 ล้านบาท (+83% YoY, +55% QoQ) สูงกว่าเราคาดการณ์เดิมจากรายได้ที่ดีกว่าคาด กำไรโต YoY หนุนโดย 1) รายได้ +16% YoY เติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยรายได้ Domestic +22% YoY หนุนโดยไทยช่วยไทยพลัส 2) SG&A to sales ปรับตัวลดลงตามการออก NPD & Relaunch ใน 2Q26E ประมาณ 45 SKUs (2Q25 = 136 SKUs, 1Q26 = 155 SKUs) ด้านกำไรที่ฟิ้นตัว QoQ มีปัจจัยหนุนจาก 1) รายได้เพิ่มขึ้น 8% QoQ จากมาตรการไทยช่วยไทยพลัส รวมถึงรายได้ส่งออกที่เติบโต 5% QoQ จากการฟื้นตัวของเวียดนามและลาว 2) GPM ทรงตัว QoQ แม้ต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ยังอยู่ในระดับสูง แต่ได้รับการชดเชยจากสัดส่วนยอดขายกลุ่ม Baby & Kids ที่เพิ่มขึ้น, การปรับสูตรการผลิต และ utilization rate ที่สูงขึ้น และ 3) SG&A to sales ลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงจำนวน NPD & Relaunch ที่ลดลง

Implication

□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น +14% สะท้อนรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาดการณ์เดิม ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 457 ล้านบาท (-19% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +7% YoY จากรายได้ Household & Personal care ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น, 2) GPM ปรับตัวลดลงจาก raw & packaging materials ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสงคราม และ product mix ที่เปลี่ยน สำหรับปี 2027E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2027E ที่ 597 ล้านบาท (+31% YoY) จากรายได้ขยายตัวในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และ GPM ขยายตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและ utilization rate ที่เพิ่มขึ้น หลังสงครามคลี่คลาย

Valuation/Catalyst/Risk

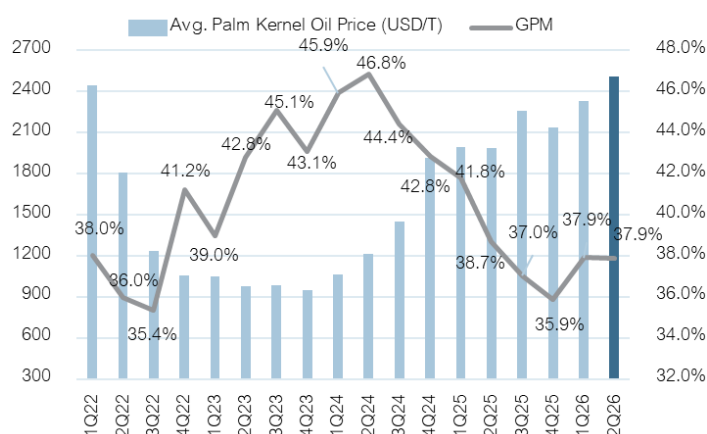
เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 22.00 บาท ถึง 2026E PER 14.5x (ใกล้เคียง +0.5SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เดิม "ถือ" ที่ 18.00 บาท ถึง 2026E PER 13.5x ทั้งนี้ เรา re-rate PER ขึ้น เพื่อสะท้อนกำไรที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 และกำลังซื้อในประเทศและต่างประเทศที่เริ่มฟื้นตัว

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: 2Q26E Earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	2,985	2,584	16%	2,757	8%	5,742	5,173	11%
CoGS	(1,854)	(1,584)	17%	(1,712)	8%	(3,565)	(3,091)	15%
Gross profit	1,131	1,000	13%	1,046	8%	2,177	2,082	5%
SG&A	(931)	(885)	5%	(910)	2%	(1,841)	(1,642)	12%
EBITDA	340	233	46%	276	23%	616	654	-6%
Other inc./exps	9	13	-29%	9	-2%	18	31	-42%
Interest expenses	(22)	(24)	-7%	(22)	1%	(44)	(42)	4%
Income tax	(37)	(21)	74%	(25)	49%	(62)	(87)	-28%
Core profit	148	80	83%	95	55%	243	337	-28%
Net profit	148	80	83%	95	55%	243	337	-28%
EPS (Bt)	0.49	0.27	83%	0.32	55%	0.81	1.12	-28%
Gross margin	37.9%	38.7%		37.9%		37.9%	40.2%	
Net margin	4.9%	3.1%		3.5%		4.2%	6.5%	

Fig 2: Crude Palm Kernel Oil price vs GPM



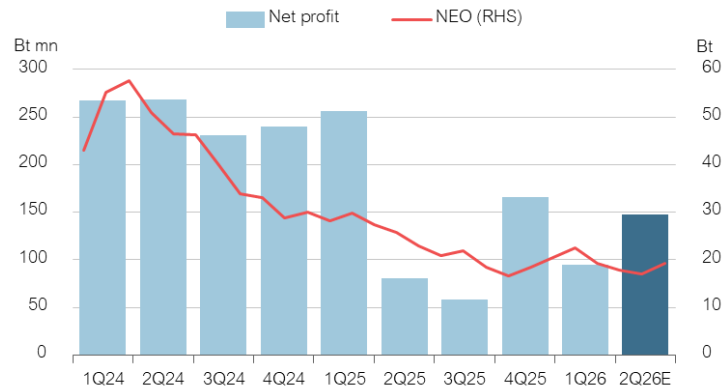
Sources: Investing, DAOL

Fig 3: Key assumptions

Key assumptions	2025	2026E		% change
		New	Old	
Total sales (Bt mn)	10,738	11,528	11,266	2%
GPM (%)	38.3%	37.1%	36.5%	0.6%
SG&A to sales (%)	31.2%	31.7%	32.0%	-0.4%
Interest expenses (Bt mn)	95	88	106	-17%
Net profit (Bt mn)	562	457	403	14%

Sources: DAOL

Fig 4: 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	241	375
Accounts receivable	1,992	2,195	2,579	2,466	2,635
Inventories	772	924	1,062	1,107	1,157
Other current assets	46	2,040	200	284	303
Total cur. assets	3,299	5,329	3,985	4,098	4,471
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,751	5,461	7,255	7,931	7,948
Other assets	237	144	343	284	303
Total assets	7,287	10,934	11,583	12,313	12,721
Short-term loans	705	0	0	807	862
Accounts payable	2,391	2,676	3,072	3,080	3,220
Current maturities	398	586	720	934	804
Other current liabilities	94	144	53	58	62
Total cur. liabilities	3,588	3,406	3,845	4,878	4,948
Long-term debt	1,740	2,045	2,076	1,787	1,909
Other LT liabilities	392	425	476	461	493
Total LT liabilities	2,131	2,469	2,552	2,248	2,402
Total liabilities	5,720	5,875	6,397	7,126	7,350
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	1,728
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	5,371

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	830	1,008	562	457	597
Depreciation	355	378	480	624	684
Chg in working capital	86	(71)	(126)	76	(79)
Others	(111)	(1,818)	1,603	(35)	(3)
CF from operations	1,160	(2,087)	2,519	1,123	1,198
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	(177)	498
Net borrowings	1,722	(212)	164	732	48
Equity capital raised	-	78	-	-	-
Dividends paid	(1,668)	(500)	(405)	(457)	(412)
Others	(5)	2,905	(30)	-	-
CF from financing	49	2,272	(270)	275	(364)
Net change in cash	264	(319)	(26)	98	134

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	9,484	10,062	10,738	11,528	12,319
Cost of sales	(5,449)	(5,537)	(6,630)	(7,246)	(7,576)
Gross profit	4,035	4,525	4,108	4,282	4,743
SG&A	(2,957)	(3,222)	(3,353)	(3,649)	(3,919)
EBITDA	1,461	1,749	1,293	1,293	1,544
Depre. & amortization	355	378	480	624	684
Equity income	-	-	-	-	-
Other income	28	69	58	36	36
EBIT	1,106	1,372	813	669	860
Finance costs	(55)	(86)	(95)	(88)	(100)
Income taxes	(212)	(262)	(147)	(116)	(152)
Net profit before MI	840	1,023	571	465	608
Minority interest	(10)	(15)	(10)	(7)	(11)
Core profit	830	1,008	562	457	597
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	830	1,008	562	457	597

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	14.3%	6.1%	6.7%	7.4%	6.9%
EBITDA	36.6%	19.7%	-26.1%	0.0%	19.4%
Net profit	47.0%	21.5%	-44.3%	-18.6%	30.6%
Core profit	47.0%	21.5%	-44.3%	-18.6%	30.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	42.5%	45.0%	38.3%	37.1%	38.5%
EBITDA margin	15.4%	17.4%	12.0%	11.2%	12.5%
Core profit margin	8.7%	10.0%	5.2%	4.0%	4.8%
Net profit margin	8.7%	10.0%	5.2%	4.0%	4.8%
ROA	11.4%	9.2%	4.8%	3.7%	4.7%
ROE	52.9%	19.9%	10.8%	8.8%	11.1%
Stability					
D/E (x)	3.65	1.16	1.23	1.37	1.37
Net D/E (x)	1.50	0.49	0.51	0.63	0.60
Interest coverage ratio	20.28	15.96	8.53	7.59	8.59
Current ratio (x)	0.92	1.56	1.04	0.84	0.90
Quick ratio (x)	0.69	0.69	0.71	0.55	0.61
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.77	3.36	1.87	1.52	1.99
Core EPS	2.77	3.36	1.87	1.52	1.99
Book value	5.22	16.86	17.29	17.29	17.90
Dividend	7.20	1.35	1.35	1.52	1.37
Valuation (x)					
PER	7.0	5.7	10.3	12.7	9.7
Core PER	7.0	5.7	10.3	12.7	9.7
P/BV	3.7	1.1	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA	5.6	4.7	6.5	7.0	5.8
Dividend yield	37.3%	7.0%	7.0%	7.9%	7.1%

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. 4

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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.