

14 January 2026

Neo Corporate

ปี 2026E เดินหน้าโตต่อจากรายได้ทั้งในและต่างประเทศขยายตัว

Sector: Personal Products

Bloomberg ticker	NEO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt20.20
Target price	Bt24.00(maintained)
Upside/Downside	+19%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt21.37
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 5 / Sell 0
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt37.00 / Bt17.30
Market cap. (Bt mn)	6,060
Shares outstanding (mn)	300
Avg. daily turnover (Bt mn)	12
Free float	28%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	9,484	10,062	10,735	11,560
EBITDA	1,461	1,749	1,252	1,477
Net profit	830	1,008	535	649
EPS (Bt)	2.77	3.36	1.78	2.16
Growth	47.0%	21.5%	-46.9%	21.3%
Core EPS (Bt)	2.77	3.36	1.78	2.16
Growth	47.0%	21.5%	-46.9%	21.3%
DPS (Bt)	7.20	1.35	1.35	1.35
Div. yield	35.6%	6.7%	6.7%	6.7%
PER (x)	7.3	6.0	11.3	9.3
Core PER (x)	7.3	6.0	11.3	9.3
EV/EBITDA (x)	5.8	4.9	6.7	5.7
PBV (x)	3.9	1.2	1.2	1.1



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	19.6%	-6.5%	-18.3%	-30.7%
Relative to SET	21.1%	-2.5%	-28.5%	-21.9%

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)

เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ outlook ของ NEO ดังนี้

- สำหรับปี 2026E บริษัทตั้งเป้ารายได้รวม +6-8% YoY (ใกล้เคียงราคาดี +8% YoY) จากรายได้ในประเทศโต mid to high single digit ด้านรายได้ต่างประเทศ โต double digit YoY, GPM 38-40% และ SG&A to sales 32%
- แนวโน้มราคา CPKO ทรงตัวจากปี 2025 โดยบริษัทยังคงใช้การ bidding และ spot buy
- แนวโน้มรายได้ 4Q25E ทำ All Time High โดยได้อานิสงส์มาจากการภาครัฐ ทั้งคนละครึ่งพลัส และบัตรสวัสดิการแห่งรัฐที่วงเงินเพิ่มขึ้น ผลงานให้สินค้าตอบรับดีมากผลิตไม่ทันขาย ทั้งนี้ เรายังคาดกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 140 ล้านบาท (-42% YoY, +138% QoQ)

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 535 ล้านบาท (-47% YoY) และปี 2026E เราประเมินกำไร 649 ล้านบาท (+21% YoY)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท ปี 2026E PER 11.2x ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด โดยมองว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 3Q25 และพื้นตัวขึ้นใน 4Q25E ขณะที่ valuation ยังไม่แพง เทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2026E ที่ +21% YoY

Event: Luncheon

□ **Outlook ยังดีตามคาด** วนานี้เราได้เข้าร่วม Luncheon โดยเรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ NEO โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- สำหรับปี 2026E บริษัทตั้งเป้ารายได้รวม +6-8% YoY (ใกล้เคียงราคาดี +8% YoY) จากรายได้ในประเทศโต mid to high single digit ด้านรายได้ต่างประเทศ โต double digit YoY โดยเฉพาะ Vietnam โตเด่นจากการขยาย distribution channels, เพิ่มสินค้ามากขึ้น อีกทั้งขยายไปยังประเทศใหม่ๆ เช่น พิลิปปินส์, มาเลเซีย, อื่นๆ
- GPM 38-40% แนวโน้มราคา CPKO ทรงตัวจากปี 2025 โดยบริษัทยังคงใช้การ bidding และ spot buy สำหรับ SG&A to sales 32% ใกล้เคียงกับปี 2025
- ปีนี้เน้นทำแคมเปญสินค้า Mass มากขึ้น โดยตั้งเป้าสัดส่วนรายได้ Premium ที่ 5% ของรายได้รวม
- Annual capex 250-300 ลบ., โรงงาน Household (Plant & Utili) 1100-1200 ลบ. เครื่องจักร 600-700 ลบ.) คาด depreciation เพิ่มขึ้น 70-80 ล้านบาท
- แนวโน้มรายได้ 4Q25E ทำ All Time High โดยได้อานิสงส์มาจากการภาครัฐ ทั้งคนละครึ่งพลัส และบัตรสวัสดิการแห่งรัฐที่วงเงินเพิ่มขึ้น ผลงานให้สินค้าตอบรับดีมากผลิตไม่ทันขาย ทั้งนี้ เรายังคาดกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 140 ล้านบาท (-42% YoY, +138% QoQ) กำไรจะลดตัว YoY จาก GPM ที่ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง ด้านกำไรที่ได้ต่อเดือน QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวมทำ Record high จากมาตรการภาครัฐ และรายได้ต่างประเทศพื้นตัว QoQ, 2) GPM ทรงตัว QoQ และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงตามแผนการออก NPD ที่ลดลง QoQ

Implication

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 535 ล้านบาท (-47% YoY) สำหรับปี 2026E เราประเมินกำไร 649 ล้านบาท (+21% YoY) จากรายได้รวมขยายตัว +8% YoY จากรายได้ที่เติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และ GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก utilization rate ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง

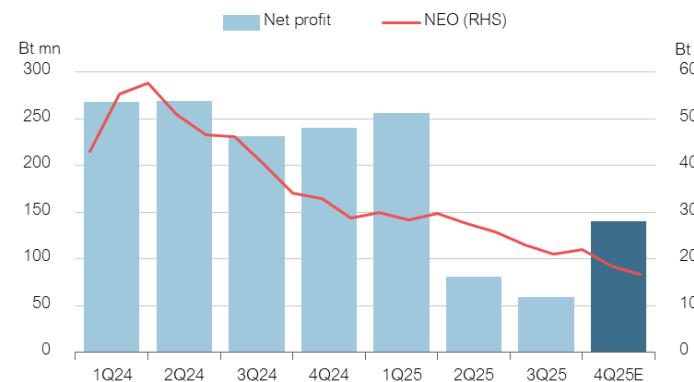
Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท ปี 2026E PER 11.2x ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด เราขอ Neo จาก 4 ปัจจัยหลัก ดังนี้ 1) เป็นผู้นำตลาด FMCG ของไทยที่มี brand

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.

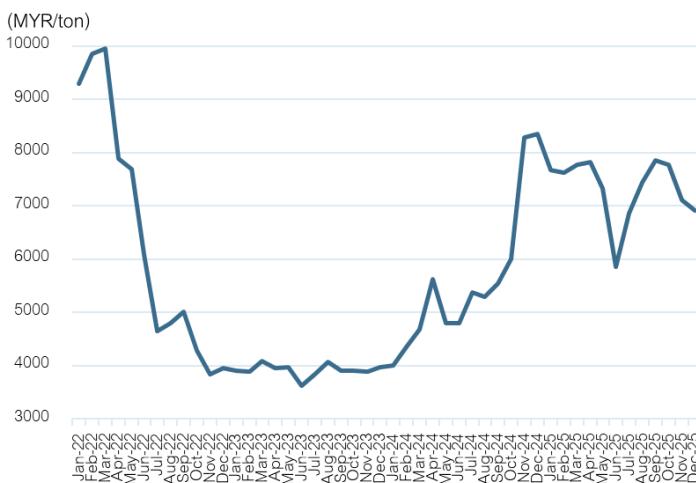
portfolio ที่แข็งแกร่งครอบคลุมผู้ใช้ในทุกเพศทุกวัย, 2) มี Brand awareness และ Brand loyalty ที่ดี, 3) Penetration rate ในต่างประเทศยังต่ำเมื่อการส่งออกเพิ่มขึ้นมาก และ 4) valuation ไม่แพง ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2026E PER 9.3x เทียบกับการเติบโตของกำไร 2026E ที่ +21% YoY

Fig 1: Share price vs Net profit



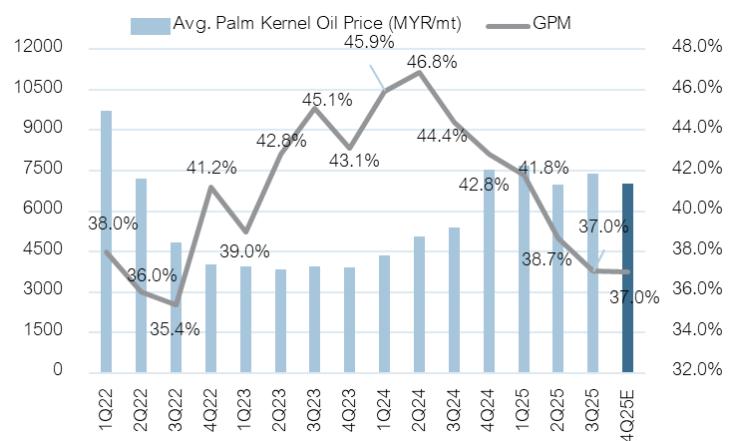
Sources: Setsmart, DAOL

Fig 2: Monthly Malaysia Palm Kernel Oil Price



Sources: DAOL, investing.com

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



Sources: DAOL, investing.com

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.

Quarterly income statement					Forward PER band
(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	2,437	2,659	2,589	2,584	2,627
Cost of sales	(1,355)	(1,521)	(1,507)	(1,584)	(1,654)
Gross profit	1,082	1,139	1,082	1,000	973
SG&A	(788)	(827)	(757)	(885)	(885)
EBITDA	390	408	421	233	217
Finance costs	(22)	(19)	(18)	(24)	(28)
Core profit	231	240	256	80	59
Net profit	231	240	256	80	59
EPS	0.77	0.80	0.85	0.27	0.20
Gross margin	44.4%	42.8%	41.8%	38.7%	37.0%
EBITDA margin	16.0%	15.4%	16.3%	9.0%	8.2%
Net profit margin	9.5%	9.0%	9.9%	3.1%	2.2%
Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Cash & deposits	224	488	169	1,464	1,032
Accounts receivable	1,929	1,992	2,195	2,296	2,473
Inventories	864	772	924	1,008	1,070
Other current assets	45	46	2,040	264	284
Total cur. assets	3,061	3,299	5,329	5,032	4,859
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,162	3,751	5,461	6,989	7,244
Other assets	112	237	144	264	284
Total assets	6,335	7,287	10,934	12,285	12,387
Short-term loans	142	705	0	859	809
Accounts payable	2,334	2,391	2,676	2,803	2,977
Current maturities	253	398	586	1,125	797
Other current liabilities	87	94	144	107	116
Total cur. liabilities	2,816	3,588	3,406	4,894	4,699
Long-term debt	726	1,740	2,045	1,771	1,792
Other LT liabilities	383	392	425	429	462
Total LT liabilities	1,108	2,131	2,469	2,201	2,254
Total liabilities	3,924	5,720	5,875	7,094	6,953
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	1,548	1,791
Others	186	414	3,315	3,315	3,315
Minority interests	267	24	27	27	27
Shares' equity	2,411	1,567	5,059	5,190	5,434
Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Net profit	565	830	1,008	535	649
Depreciation	323	355	378	472	545
Chg in working capital	(93)	86	(71)	(57)	(65)
Others	7	(111)	(1,818)	1,625	1
CF from operations	802	1,160	(503)	2,575	1,130
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)	575	330
Net borrowings	(104)	1,722	(212)	1,123	(356)
Equity capital raised	-	-	78	-	-
Dividends paid	(269)	(1,668)	(500)	(404)	(406)
Others	(35)	(5)	2,905	-	-
CF from financing	(407)	49	2,272	719	(762)
Net change in cash	(255)	264	(319)	1,294	(432)
Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Sales	8,301	9,484	10,062	10,735	11,560
Cost of sales	(5,167)	(5,449)	(5,537)	(6,595)	(7,006)
Gross profit	3,134	4,035	4,525	4,139	4,555
SG&A	(2,410)	(2,957)	(3,222)	(3,424)	(3,688)
EBITDA	1,070	1,461	1,749	1,252	1,477
Depre. & amortization	323	355	378	472	545
Equity income	-	-	-	-	-
Other income	22	28	69	65	65
EBIT	746	1,106	1,372	780	932
Finance costs	(36)	(55)	(86)	(98)	(105)
Income taxes	(142)	(212)	(262)	(136)	(165)
Net profit before MI	569	840	1,023	545	661
Minority interest	(4)	(10)	(15)	(10)	(12)
Core profit	565	830	1,008	535	649
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	565	830	1,008	535	649
Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	11.5%	14.3%	6.1%	6.7%	7.7%
EBITDA	-15.2%	36.6%	19.7%	-28.4%	18.0%
Net profit	-21.5%	47.0%	21.5%	-46.9%	21.3%
Core profit	-21.5%	47.0%	21.5%	-46.9%	21.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	37.8%	42.5%	45.0%	38.6%	39.4%
EBITDA margin	12.9%	15.4%	17.4%	11.7%	12.8%
Core profit margin	6.8%	8.7%	10.0%	5.0%	5.6%
Net profit margin	6.8%	8.7%	10.0%	5.0%	5.6%
ROA	8.9%	11.4%	9.2%	4.4%	5.2%
ROE	23.4%	52.9%	19.9%	10.3%	12.0%
Stability					
D/E (x)	1.63	3.65	1.16	1.37	1.28
Net D/E (x)	0.37	1.50	0.49	0.44	0.44
Interest coverage ratio	20.64	20.28	15.96	7.93	8.85
Current ratio (x)	1.09	0.92	1.56	1.03	1.03
Quick ratio (x)	0.76	0.69	0.69	0.77	0.75
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.88	2.77	3.36	1.78	2.16
Core EPS	1.88	2.77	3.36	1.78	2.16
Book value	8.04	5.22	16.86	17.30	18.11
Dividend	2.56	7.20	1.35	1.35	1.35
Valuation (x)					
PER	10.7	7.3	6.0	11.3	9.3
Core PER	10.7	7.3	6.0	11.3	9.3
P/BV	2.5	3.9	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	6.8	5.8	4.9	6.7	5.7
Dividend yield	12.7%	35.6%	6.7%	6.7%	6.7%

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	ดีเดิม
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทฯด้วยคะแนนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทฯดัดแปลงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทฯดัดแปลง") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทฯดัดแปลง โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินภารกิจของบริษัทฯดัดแปลง ถ้าทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในข้อมูลบริษัทฯดัดแปลงในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินภารกิจของบริษัทฯดัดแปลง และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทฯดัดแปลงหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทฯดัดแปลงที่แสดงในผลสำรวจ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอิ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ดี” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน 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. 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.

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสังคมด้วยมาตรฐานระดับดี โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในภาษาไทยคัดเลือกบริษัทที่มีคุณภาพ รวมถึงมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหุ้นเหล่านี้ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาพื้นที่ทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีการจัดการสิ่งแวดล้อมที่ดี
- การจัดการด้านสังคม (Social) การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่อง และมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามายังส่วนตัว เช่น ใช้เกณฑ์ค่า ESG จาก 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 ประเมิน 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

สำหรับบริษัทที่ไม่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ 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 ดาวโจน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่ทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้มาโดยเผยแพร่ต่อสาธารณะข้อมูลที่อยู่ในปัจจุบัน ไม่ได้มีเจตนาให้ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลที่มีผลลัพธ์ทางการเงินที่แน่นอน บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ 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.