

23 January 2025

Neo Corporate

Sector: Person

คาดการณ์ 4Q24E เติบโต YoY, QoQ จากรายได้ทำ All Time High

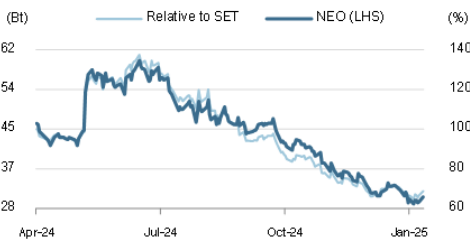
Bloomberg ticker	NEO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt31.25
Target price	Bt40.00 (previously Bt55.00)
Upside/Downside	+28%
EPS revision	2024E: +2%, 2025E: -13%

Bloomberg target price	Bt58.08
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt60.50 / Bt28.50
Market cap. (Bt mn)	9,375
Shares outstanding (mn)	300
Avg. daily turnover (Bt mn)	123
Free float	28%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	8,301	9,484	10,049	10,949
EBITDA	1,070	1,461	1,757	1,804
Net profit	565	830	1,022	981
EPS (Bt)	2.54	3.74	3.41	3.27
Growth	-21.5%	47.0%	-8.8%	-4.0%
Core EPS (Bt)	2.54	3.74	3.41	3.27
Growth	-21.5%	47.0%	-8.8%	-4.0%
DPS (Bt)	2.56	7.20	1.70	1.64
Div. yield	8.2%	23.0%	5.5%	5.2%
PER (x)	12.3	8.4	9.2	9.6
Core PER (x)	12.3	8.4	9.2	9.6
EV/EBITDA (x)	9.9	8.0	6.6	7.0
PBV (x)	2.9	4.4	1.9	1.7

Bloomberg consensus				
Net profit	565	830	1,001	969
EPS (Bt)	2.54	3.74	3.33	3.23



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.4%	-28.1%	-40.6%	n.a.
Relative to SET	-0.6%	-18.0%	-42.4%	n.a.

Major shareholders		Holding
1. Thakolsri Family		65.30%
2. Finansa Fund Management		6.29%
3. Mr. Sathapom Ngamruengpong		2%

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

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 40.00 บาท ถึง 2025E PER 12.5x (เดิม 55.00 บาท ถึง 2025E PER 14.8x) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 254 ล้านบาท (+78% YoY, +10% QoQ) กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมทำสถิติสูงสุดใหม่ +8% YoY จากสินค้า personal care และ baby ที่เติบโตดี นอกจากนี้สินค้า premiumization อาทิ Silver Age และ Pet Parent ได้รับการตอบรับที่ดี, 2) GPM ขยายตัวจาก product mix ที่ดี และสินค้ากลุ่ม premiumization ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรที่เติบโต QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ขึ้น +2% เพื่อสะท้อน GPM ที่ดีกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,022 ล้านบาท (+23% YoY) แต่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลงที่ -13% เพื่อสะท้อนการกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและค่าใช้จ่ายของโรงงานใหม่ โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 981 ล้านบาท (-4% YoY)

ราคาหุ้น underperform SET -1% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน NEO เทรดอยู่ที่ 2025E PER 9.6x เรายังชอบ NEO จาก 1) เป็นผู้นำตลาด FMCG ที่มี brand portfolio ที่แข็งแกร่ง, 2) มีแผนขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องในทุกปี และ 3) รายได้ต่างประเทศยังมีโอกาสเติบโตอีกมากจาก penetration rate ที่ยังต่ำ (สัดส่วนรายได้ต่างประเทศที่ 10% ของรายได้รวม)

Event: 4Q24E Earnings preview

กำไร 4Q24E โต YoY, QoQ เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 254 ล้านบาท (+78% YoY, +10% QoQ) กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมทำสถิติสูงสุดใหม่ +8% YoY จากสินค้า personal care และ baby ที่เติบโตดี นอกจากนี้สินค้า premiumization อาทิ Silver Age และ Pet Parent ได้รับการตอบรับที่ดี, 2) GPM ขยายตัวจาก product mix ที่ดี และสินค้ากลุ่ม premiumization ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรที่เติบโต QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2025E โตแข็งแกร่ง 10-15% YoY จากการเติบโตของตลาดทั้งในและต่างประเทศ โดยมีแผนที่จะออกสินค้าใหม่เพื่อเจาะ segment ที่เป็น untapped market สำหรับยอดขายเวียดนามจะฟื้นตัวใน 2Q25E เป็นต้นไป หลังแก้ปัญหาเรื่องผู้จัดจำหน่ายเวียดนามเสร็จ ด้าน GPM บริษัทตั้งเป้าที่ 42-43% สำหรับ Depreciation ของโรงงานใหม่และเครื่องจักรใหม่ที่อยู่ที่ 80-100 ล้านบาท/ปี และดอกเบี้ยจ่ายที่ 40-50 ล้านบาท/ปี (เริ่มรับรู้ตั้งแต่ปลาย 1Q25E) ทั้งนี้ เราประเมินรายได้เติบโตเพียง +9% YoY หากเป็นไปตามบริษัทคาดจะเป็น upside ต่อประมาณการเรา

Implication

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ขึ้นแต่ปรับปี 2025E ลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ขึ้น +2% เพื่อสะท้อน GPM ที่ดีกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,022 ล้านบาท (+23% YoY) และสำหรับปี 2025E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิลงที่ -13% เพื่อสะท้อนการกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและค่าใช้จ่ายของโรงงานใหม่ โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 981 ล้านบาท (-4% YoY) จาก 1) รายได้รวมเติบโต +9% YoY จากการเติบโตของรายได้ในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นทั้ง Personal care plant & Household plant, 2) GPM ลดลงจากค่าเสื่อมโรงงานใหม่ที่เพิ่มขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 40.00 บาท ถึง 2025E PER 12.5x (เดิมที่ 55.00 บาท ถึง 2025E PER 14.8x) เรา derate PER ลงเพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาด ทั้งนี้ เรายังชอบ NEO จาก 1) เป็นผู้นำตลาด FMCG ที่มี brand portfolio ที่แข็งแกร่ง, 2) มีแผนขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องในทุกปี 2023-27E CAGR ที่ +15% และ 3) รายได้ต่างประเทศยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก

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: 4Q24E Earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q24E	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	2024E	2023	YoY
Revenues	2,646	2,455	8%	2,437	9%	10,049	9,484	6%
CoGS	(1,490)	(1,393)	7%	(1,355)	10%	(5,507)	(5,449)	1%
Gross profit	1,156	1,063	9%	1,082	7%	4,542	4,035	13%
SG&A	(831)	(845)	-2%	(788)	5%	(3,226)	(2,957)	9%
EBITDA	419	310	35%	390	8%	1,692	1,433	18%
Other inc./exps	17	(12)	n.m.	20	-13%	65	28	135%
Interest expenses	(18)	(20)	-12%	(22)	-19%	(84)	(55)	54%
Income tax	(66)	(37)	79%	(58)	14%	(259)	(212)	22%
Core profit	254	143	78%	231	10%	1,022	830	23%
Net profit	254	143	78%	231	10%	1,022	830	23%
EPS (Bt)	0.85	0.62	37%	0.77	10%	4.04	3.35	20%
Gross margin	43.7%	43.3%		44.4%		45.2%	42.5%	
Net margin	9.6%	5.8%		9.5%		10.2%	8.7%	

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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	2,456	2,455	2,472	2,494	2,437
Cost of sales	(1,354)	(1,393)	(1,337)	(1,326)	(1,355)
Gross profit	1,102	1,063	1,136	1,168	1,082
SG&A	(676)	(845)	(780)	(827)	(788)
EBITDA	521	310	449	434	390
Finance costs	(15)	(20)	(24)	(21)	(22)
Core profit	352	143	268	269	231
Net profit	352	143	268	269	231
EPS	1.58	0.62	1.21	1.21	0.77
Gross margin	44.9%	43.3%	45.9%	46.8%	44.4%
EBITDA margin	21.2%	12.6%	18.1%	17.4%	16.0%
Net profit margin	14.3%	5.8%	10.8%	10.8%	9.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Cash & deposits	479	224	488	951	367
Accounts receivable	1,740	1,929	1,992	2,149	2,342
Inventories	714	864	772	826	953
Other current assets	28	45	52	247	269
Total cur. assets	2,961	3,061	3,304	4,173	3,931
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	2,835	3,162	3,751	6,576	8,116
Other assets	101	112	232	247	269
Total assets	5,898	6,335	7,287	10,997	12,317
Short-term loans	70	142	705	703	876
Accounts payable	2,088	2,334	2,391	2,341	2,652
Current maturities	250	253	398	783	884
Other current liabilities	131	87	94	100	109
Total cur. liabilities	2,539	2,816	3,588	3,927	4,522
Long-term debt	905	726	1,740	1,608	1,807
Other LT liabilities	304	383	392	402	438
Total LT liabilities	1,209	1,108	2,131	2,010	2,244
Total liabilities	3,748	3,924	5,720	5,937	6,766
Registered capital	222	222	300	302	302
Paid-up capital	222	222	222	302	302
Share premium	0	0	0	2,901	2,901
Retained earnings	1,478	1,735	908	1,419	1,910
Others	186	186	414	414	414
Minority interests	263	267	24	24	24
Shares' equity	2,150	2,411	1,567	5,059	5,550

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022E	2023A	2024E	2025E
Net profit	720	565	830	1,022	981
Depreciation	315	323	355	375	460
Chg in working capital	(102)	(93)	86	(262)	(8)
Others	57	7	(111)	(194)	1
CF from operations	989	802	1,160	942	1,435
Capital expenditure	(222)	(650)	(944)	(3,200)	(2,000)
Others	-	-	-	-	-
CF from investing	(222)	(650)	(944)	(3,200)	(2,000)
Free cash flow	767	152	215	(2,258)	(565)
Net borrowings	(620)	(104)	1,722	251	473
Equity capital raised	-	-	-	2,981	-
Dividends paid	(211)	(269)	(1,668)	(511)	(491)
Others	8	(35)	(5)	-	-
CF from financing	(823)	(407)	49	2,721	(18)
Net change in cash	(56)	(255)	264	462	(584)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Sales	7,445	8,301	9,484	10,049	10,949
Cost of sales	(4,310)	(5,167)	(5,449)	(5,507)	(6,241)
Gross profit	3,135	3,134	4,035	4,542	4,708
SG&A	(2,212)	(2,410)	(2,957)	(3,226)	(3,394)
EBITDA	1,261	1,070	1,461	1,757	1,804
Depre. & amortization	315	323	355	375	460
Equity income	-	-	-	-	-
Other income	22	22	28	65	30
EBIT	946	746	1,106	1,381	1,344
Finance costs	(37)	(36)	(55)	(84)	(97)
Income taxes	(180)	(142)	(212)	(259)	(249)
Net profit before MI	729	569	840	1,038	997
Minority interest	(10)	(4)	(10)	(16)	(16)
Core profit	720	565	830	1,022	981
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	720	565	830	1,022	981

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	10.0%	11.5%	14.3%	6.0%	8.9%
EBITDA	13.7%	-15.2%	36.6%	20.2%	2.7%
Net profit	20.8%	-21.5%	47.0%	23.2%	-4.0%
Core profit	20.8%	-21.5%	47.0%	23.2%	-4.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	42.1%	37.8%	42.5%	45.2%	43.0%
EBITDA margin	16.9%	12.9%	15.4%	17.5%	16.5%
Core profit margin	9.7%	6.8%	8.7%	10.2%	9.0%
Net profit margin	9.7%	6.8%	8.7%	10.2%	9.0%
ROA	12.2%	8.9%	11.4%	9.3%	8.0%
ROE	33.5%	23.4%	52.9%	20.2%	17.7%
Stability					
D/E (x)	1.74	1.63	3.65	1.17	1.22
Net D/E (x)	0.35	0.37	1.50	0.42	0.58
Interest coverage ratio	25.34	20.64	20.28	16.41	13.85
Current ratio (x)	1.17	1.09	0.92	1.06	0.87
Quick ratio (x)	0.87	0.76	0.69	0.79	0.60
Per share (Bt)					
Reported EPS	3.24	2.54	3.74	3.41	3.27
Core EPS	3.24	2.54	3.74	3.41	3.27
Book value	9.68	10.86	7.06	16.86	18.50
Dividend	1.21	2.56	7.20	1.70	1.64
Valuation (x)					
PER	9.6	12.3	8.4	9.2	9.6
Core PER	9.6	12.3	8.4	9.2	9.6
P/BV	3.2	2.9	4.4	1.9	1.7
EV/EBITDA	8.2	9.9	8.0	6.6	7.0
Dividend yield	3.9%	8.2%	23.0%	5.5%	5.2%

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้ข้อสงสัย 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 และมีมติเจตนาเชิงบวกหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.