

10 | มิถุนายน | 2562

VISIT NOTE

TOA

บมจ. ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย)

ก่อนไปคิดอะไร

- ช่วงที่เหลือของปีนี้ผลดำเนินงานจะมีทิศทางอย่างไร หลังราคาหุ้นปรับขึ้น 13.6% ตั้งแต่ประกาศกำไร 1Q62 ดีกว่าที่ตลาดคาด 25% จากอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นหลังต้นทุนลดลงตามราคาน้ำมัน
- บริษัทที่มีกลยุทธ์ทางธุรกิจอะไรใหม่ที่น่าสนใจเพิ่ม นอกจากจุดแข็งที่นักลงทุนให้มูลค่าจากการเป็นผู้นำตลาดผลิตภัณฑ์สีในไทยด้วยส่วนแบ่งตลาด 48.7% โดยมีสินค้าครอบคลุมตั้งแต่ระดับบน-ล่าง

หลังไปได้อะไร

- จากการพบผู้บริหารเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา พบว่า ปี 62 บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายโต 10%YoY แบ่งเป็น 1) ตลาดไทยคาดโต 5%YoY หลังปรับกลยุทธ์ทีมงานขาย, รุกจำหน่ายร้านค้าปลีกสมัยใหม่และมีสินค้าใหม่ๆ ซึ่งคาดหนุนปริมาณขายสูงขึ้น และ 2) ตลาดตปท. คาดโตไม่ต่ำกว่า 10%YoY จากเพิ่มดีลเลอร์ และกระจายสินค้าได้ดีขึ้นหลังโรงงานใหม่ในอินโดนีเซีย, พม่า, กัมพูชาจะเริ่มผลิตปีนี้
- ปี 62 ตั้งเป้ามีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 35% จาก 33.9% ในปี 61 และมี EBITDA Margin 17% จาก 16.1% ในปี 61 หลังต้นทุนวัตถุดิบลดลงตามราคาน้ำมันและคุมค่าใช้จ่าย ส่วนงบลงทุนตั้งไว้ 700 ลบ. สำหรับขยายโรงงานในอินโดนีเซีย (กำลังผลิต 7.8 ล้านแกลลอน เริ่มผลิต เม.ย. 62, เมียนมาร์ (กำลังผลิต 3.4 ล้านแกลลอน เริ่มผลิต 3Q62), กัมพูชา (กำลังผลิต 3.3 ล้านแกลลอน เริ่มผลิต 4Q62) ซึ่งจะทำให้สิ้นปีนี้กำลังผลิตเพิ่มจากปีละ 88 เป็น 102 ล้านแกลลอน (+16%YoY)

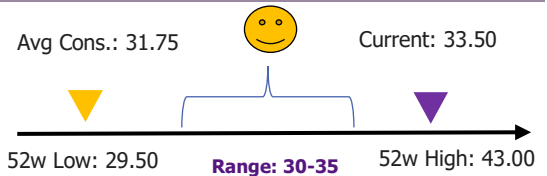
ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้เรามองบวกต่อแผนขยายตลาดตปท. ซึ่งคาดดันการเติบโตในระยะยาว แต่คาดปีนี้เป้าหมายยอดขายที่บริษัทตั้งไว้มีโอกาสปรับลงเพราะยอดขายในไทยยังน่าห่วง ซึ่ง 1Q62 โดแค 1.4%YoY และช่วงที่เหลือปีนี้ก็ต้องจับตามมาตรการ LTV ที่อาจกระทบลูกค้ากลุ่มสร้างบ้านและคอนโดใหม่ (30% ของยอดขาย) ขณะนี้ ตปท. แม้คาดโตดีแต่มีสัดส่วนยอดขายแค่ 12-13% จึงยังยากที่จะช่วยหนุน
- ราคาตัวกำไรที่ดีที่สุดปีที่ผ่านมาไปแล้วใน 1Q62 โดย 2Q-4Q62 กำไรมีแนวโน้มอ่อนแอลง จากมี SG&A สูงขึ้นจากบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงานเกษียณใน 2Q62 ราว 74 ลบ. และต้องรับรู้ค่าเสื่อมโรงงานเปิดใหม่ในอินโดนีเซีย, เมียนมาร์, กัมพูชา รวมปีละราว 120 ลบ. (คาดรับรู้ขาดทุนโรงงานใหม่ช่วงแรกอย่างน้อยปีละ 200 ลบ.) ส่งผลให้ปี 62 คาดมีกำไรสุทธิ 2,031 ลบ. โด 11%YoY (ใกล้ตลาดคาด)
- แม้ TOA มีแบรนด์แข็งแกร่งและคาดมีศักยภาพเติบโตในระยะยาวจากขยายตลาดตปท. แต่ระยะสั้นในแง่ Valuation ราคาหุ้นขึ้นสูงกว่าเป้าหมายเฉลี่ย Cons. ที่ 31.75 บาท และใกล้เคียงกรอบเป้าหมายของเราที่ 30-35 บาท (อิงกรอบ PER ธุรกิจเดียวกันที่ 30-35x) รวมทั้งมีจจุบันเทรด PEG 19F ที่ 3.0x สูงกว่าค่าเฉลี่ยหุ้นธุรกิจเดียวกันที่ 2.5x (PER 19F ที่ 33.5x สูงกว่ากลุ่มที่ 28x) อีกทั้งยังเสี่ยงรับรู้ขาดทุนโรงงานใหม่มากกว่าคาด นักลงทุนที่ไม่มีหุ้นจึงมองไม่ต้องรีบเข้าซื้อช่วงสั้นนี้

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการ

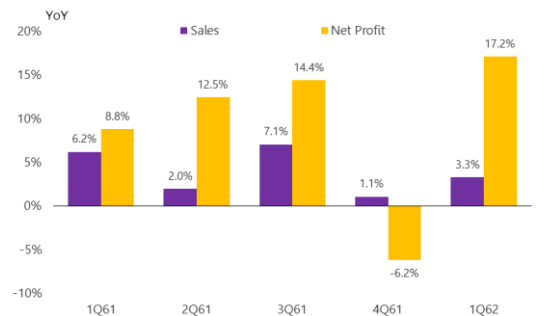


เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

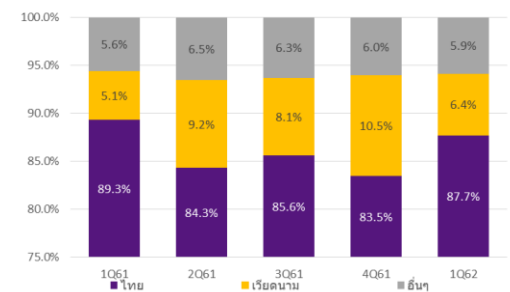


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

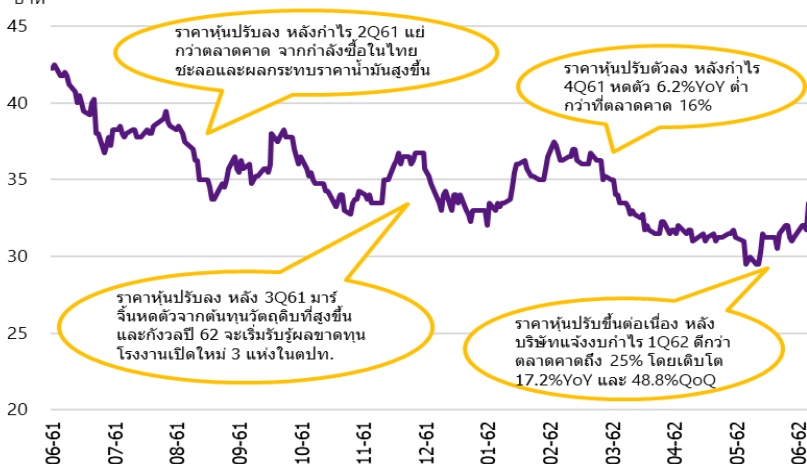
Financial Highlight



โครงสร้างยอดขายแบ่งตามทำเลที่ตั้ง



การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62
Total revenue	(Btmn)	4,197	3,840	4,004	4,306	4,334
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,740)	(2,516)	(2,666)	(2,877)	(2,791)
Gross profit	(Btmn)	1,457	1,325	1,337	1,429	1,543
SG&A	(Btmn)	(796)	(803)	(896)	(865)	(792)
Other income/expense	(Btmn)	33	25	58	(9)	62
Interest expense	(Btmn)	(7)	(6)	(6)	(6)	(6)
Pre-tax profit	(Btmn)	687	541	493	549	807
Corporate tax	(Btmn)	(149)	(108)	(111)	(112)	(177)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	3	13	19	1	3
Core profit	(Btmn)	541	445	401	438	634
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	541	445	401	438	634
EBITDA	(Btmn)	778	632	586	641	898
Core EPS	(Bt)	0.27	0.22	0.20	0.22	0.31
Net EPS	(Bt)	0.27	0.22	0.20	0.22	0.31

Source: Company data, SCBS Wealth Research

1Q62 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	%YoY	%QoQ
Total revenue	4,197	3,840	4,004	4,306	4,334	3.3	0.7
Gross profit	1,457	1,325	1,337	1,429	1,543	5.9	8.0
SG&A	(796)	(803)	(896)	(865)	(792)	(0.5)	(8.5)
Other income/expense	33	25	58	(9)	62	86.0	(801.8)
Interest expense	(7)	(6)	(6)	(6)	(6)	(24.0)	(3.6)
Corporate tax	(149)	(108)	(111)	(112)	(177)	18.5	57.8
Equity a/c profits	0	0	0	0	0		
Core profit	541	445	401	438	634	17.2	44.8
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	541	445	401	438	634	17.2	44.8
EBITDA	778	632	586	641	898	15.4	40.1
Core EPS (Bt)	0.27	0.22	0.20	0.22	0.31	17.2	44.8
Net EPS	0.27	0.22	0.20	0.22	0.31	17.2	44.8
Financial Ratio (%)							
Gross margin	34.7	34.5	33.4	33.2	35.6	2.6	7.3
SG&A/Revenue	19.0	20.9	22.4	20.1	18.3	(3.6)	(9.1)
EBITDA margin	18.5	16.4	14.6	14.9	20.7	11.8	39.2
Net profit margin	12.9	11.6	10.0	10.2	14.6	13.5	43.8

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2559	2560	2561	2562F	2563F
Total revenue	(Btmn)	16,297	15,718	16,347	17,164	18,022
Cost of goods sold	(Btmn)	(10,095)	(10,351)	(10,798)	(11,242)	(11,786)
Gross profit	(Btmn)	6,203	5,367	5,548	5,922	6,236
SG&A	(Btmn)	(3,227)	(3,294)	(3,361)	(3,519)	(3,622)
Other income/expense	(Btmn)	231	107	108	200	210
Interest expense	(Btmn)	(87)	(75)	(26)	(25)	(25)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,120	2,105	2,270	2,578	2,799
Corporate tax	(Btmn)	(613)	(401)	(480)	(567)	(616)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	18	6	35	20	20
Core profit	(Btmn)	2,525	1,710	1,825	2,031	2,203
Extra-ordinary items	(Btmn)	3	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,528	1,710	1,825	2,031	2,203
EBITDA	(Btmn)	3,564	2,520	2,637	3,006	3,284
Core EPS	(Bt)	2.81	0.84	0.90	1.00	1.09
Net EPS	(Bt)	2.81	0.84	0.90	1.00	1.09
DPS	(Bt)	7.25	0.14	0.39	0.43	0.47

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2559	2560	2561	2562F	2563F
Total current assets	(Btmn)	7,297	11,698	12,033	13,153	14,736
Total fixed assets	(Btmn)	2,347	2,397	2,903	3,230	3,201
Total assets	(Btmn)	9,644	14,095	14,936	16,383	17,937
Total loans	(Btmn)	3,727	1,371	985	985	985
Total current liabilities	(Btmn)	8,441	5,422	5,245	5,436	5,651
Total long-term liabilities	(Btmn)	426	260	327	343	360
Total liabilities	(Btmn)	8,866	5,682	5,572	5,779	6,011
Paid-up capital	(Btmn)	900	2029	2029	2029	2029
Total equity	(Btmn)	778	8,413	9,364	10,604	11,926

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2559	2560	2561	2562F	2563F
Core Profit	(Btmn)	2,525	1,710	1,825	2,031	2,203
Depreciation and amortization	(Btmn)	357	340	342	403	461
Operating cash flow	(Btmn)	2,775	1,804	1,998	2,239	2,561
Investing cash flow	(Btmn)	2,920	(4,374)	(829)	(700)	(400)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,697)	2,777	(1,121)	(791)	(881)
Net cash flow	(Btmn)	(1,002)	207	48	748	1,280

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2559	2560	2561	2562F	2563F
Gross margin	(%)	38.1	34.1	33.9	34.5	34.6
Operating margin	(%)	18.3	13.2	13.4	14.0	14.5
EBITDA margin	(%)	21.9	16.0	16.1	17.5	18.2
EBIT margin	(%)	19.7	13.9	14.0	15.2	15.7
Net profit margin	(%)	15.5	10.9	11.2	11.8	12.2
ROE	(%)	324.9	20.3	19.5	19.2	18.5
ROA	(%)	26.2	12.1	12.2	12.4	12.3
Net D/E	(x)	2.2	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
Interest coverage	(x)	36.9	28.9	89.9	105.7	114.6
Debt service coverage	(x)	0.9	1.7	2.6	3.0	3.3
Payout Ratio	(%)	258.1	16.6	43.4	43.4	43.4
Gross margin	(%)	38.1	34.1	33.9	34.5	34.6
Operating margin	(%)	18.3	13.2	13.4	14.0	14.5

Main Assumption

FY December 31	Unit	2559	2560	2561	2562F	2563F
Sales Growth	(%YoY)	12.7	(3.6)	4.0	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	19.8	21.0	20.6	20.5	20.1

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Disclaimer

The information in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, its accuracy or completeness is not guaranteed. Any opinions expressed herein reflect our judgment at this date and are subject to change without notice. This report is for information only. It is not to be construed as an offer, or solicitation of an offer to sell or buy any securities. We accept no liability for any loss arising from the use of this document. We or our associates may have an interest in the companies mentioned therein.

SCB Securities Company Limited ("SCBS") is a wholly-owned subsidiary of The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). Any information related to SCB is for sector comparison purposes.

SCB Securities Company Limited ("SCBS") acts as market maker and issuer of Derivative Warrants on the ordinary shares AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, CPALL, CPN, DTAC, EA, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GUNKUL, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, MINT, MTC, ORI, PLANB, PRM, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, ROBINS, RS, SAWAD, SCC, SGP, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TVO, VGI, WHA, WORK

Before making an investment decision over a derivative warrant, an investor should carefully read the prospectus for the details of the said derivative warrants. Any opinion, news, research, analyse, price, statement, forecast, projection and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general purpose information only, and shall not be construed as a recommendation to any person of an offer to buy or sell, or the solicitation of an offer to buy or sell, any securities. SCBS and/or its directors, officers, employees, and agents shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of, or reliance on, the Information, including without limitation, damages for loss of profits. The investor should use the Information in association with other information and opinion, including his/her own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

SCBS reserves the right to modify the Information from time to time at its sole discretion without giving any notice. This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of SCBS.

This document is prepared by SCB Securities Company Limited ("SCBS") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB has acted as financial advisor of Global Power Synergy Public Company Limited. Any opinions, news, research, analyses, prices, statements, forecasts, projections and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general information purposes only, and shall not be construed as individualized recommendation of an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. SCBS and/or its directors, officers and employees shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of or reliance on the Information, including without limitation to, damages for loss of profits. The investors shall use the Information in association with other information and opinion, including their own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

This document is prepared by SCB Securities Company Limited ("SCBS") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB Asset Management Company Limited ("SCBAM") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB has acted as Financial Advisor of Digital Telecommunications Infrastructure Fund. SCBAM has acted as Fund Manager of Digital Telecommunications Infrastructure Fund. Any opinions, news, research, analyses, prices, statements, forecasts, projections and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general information purposes only, and shall not be construed as individualized recommendation of an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. SCBS and/or its directors, officers and employees shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of or reliance on the Information, including without limitation to, damages for loss of profits. The investors shall use the Information in association with other information and opinion, including their own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

Futures and Options trading carry a high level of risk with the potential for substantial losses, and are not suitable for all persons. Before deciding to trade Futures and Options, you should carefully consider your financial position, investment objectives, level of experience, and risk appetite if Futures and Options trading are appropriate. The possibility exists that you could sustain a loss of some or all of your initial investment. You should be aware of all the risks associated with Futures and Options trading, and you are advised to rely on your own judgment while making investment decision and/or should seek advice from professional investment advisor if you have any doubts.

This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of SCBS.

Copyright©2012 SCB Securities Company Limited. All rights reserved.

CG Rating 2018 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲

ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSL, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGCO, GC, GEL, GFPT, GGC*, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTPEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCOS, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER

▲▲▲▲

2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCTION, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GLOW, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD*, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S11, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, NEX, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TICON, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZMICO

▲▲▲

7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, B52, DIMET, EKH, EMC, EPSCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, PROUD, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITEL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPPM, PRIN, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, TIC, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPPIP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2017 to 19 October 2018) is publicized.

CSL was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 26, 2018

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการไขข้อสงสัย CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, APCS, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CIG, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, EPSCO, FE, FNS, FPT, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOW, GOLD, GPSC, GSTEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, IFS, INET, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTPEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UOBKH, VGI, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIK

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, ABICO, AIE, AJ, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, APCO, ARROW, ASIAN, B, BJC, BLAND, BLISS, BM, BPP, BR, BUI, CEN, CGH, CHG, CHO, CHOTI, CI, CIMBT, CITY, COL, CPR, DDD, EFORL, EKH, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FPI, FTE, GPI, GYT, ICHI, ILINK, INSURE, IRC, ITEL, JAS, JTS, KWG, LDC, LEE, LIT, LRH, MATCH, MATI, META, MFEC, MILL, MTC, NCL, NEP, NWR, ORI, PAP, PK, PLANB, POST, PRM, PRO, PSL, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAPPE, SCI, SHANG, SPALI, SST, STANLY, SUPER, SWC, SYMC, SYNEX, TAKUNI, THE, THIP, TKN, TMC, TNR, TOPP, TPP, TRITN, TTI, TVO, UEC, UKEM, UP, UREKA, UV, UWC, VIH, XO, YUASA

N/A

2S, 7UP, AAV, ABM, ACAP, ACC, ADAM, ADB, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AI, AIRA, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BAT-3K, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BOL, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOW, CHUO, CK, CKP, CMAN, CMC, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UOBKH, VGI, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIK

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.