

22 | สิงหาคม | 2562

VISIT NOTE

OISHI

บมจ. โออิชิ กรุ๊ป

ก่อนไปคิดอะไร

- ผลดำเนินงานจะมีทิศทางอย่างไร และบริษัทมีกลยุทธ์อะไรที่จะช่วยผลักดันการเติบโตต่อจากนี้? หลังพบกำไรปกติฟื้นตัวตั้งแต่ 2QFY62 และล่าสุด 3QFY62 (สิ้นสุด มิ.ย.) OISHI ยังแจ้งกำไรสุทธิ 422 ลบ. เติบโต 44.5%YoY ซึ่งถ้าไม่รวมค่าใช้จ่ายสำรองพนักงานเกษียณตามกฎหมายใหม่ 22 ลบ. พบว่ามีกำไรปกติ 444 ลบ. เติบโตต่อเป็นไตรมาสที่สอง 29.4%YoY จากยอดขายธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มโต 12.9%YoY และ 4.9%YoY ตามลำดับ (9MFY19 กำไรปกติโต 32.1%YoY)

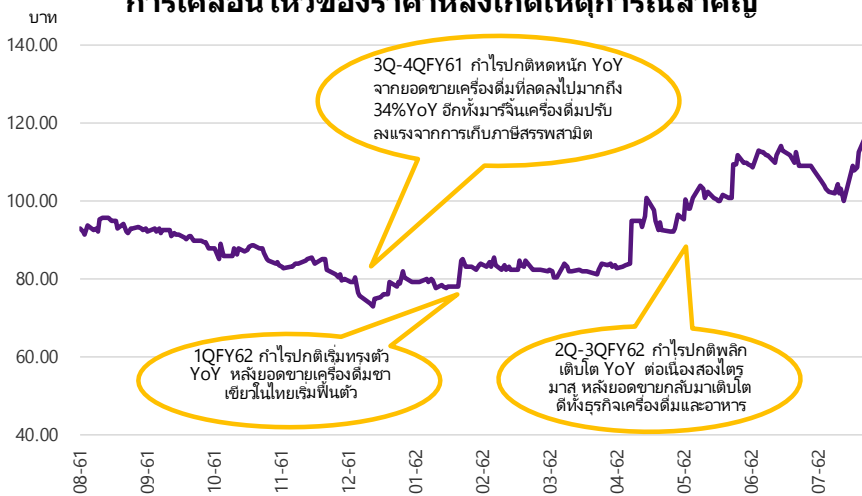
หลังไปได้ อะไร

- ผู้บริหารยังตั้งเป้าให้บริษัทรักษาตำแหน่งผู้นำธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มสโตนญี่ปุ่นในไทย โดยวางกลยุทธ์ดังนี้ 1) ธุรกิจอาหารจะขยายสาขาปีละ 15-20 สาขา โดยปรับพื้นที่เสิร์ฟลงปูพรมไปเมืองรอง รวมทั้งเน้นบริหารต้นทุนให้มีประสิทธิภาพ เพิ่มเมนูใหม่และพัฒนาระบบเดลิเวอรี่ (ร่วมกับ Grab Food) พร้อมทั้งสร้าง "One Brand" ในอาหารสำเร็จรูปทุกกลุ่มของโออิชิให้ผู้บริโภครู้จักมากขึ้น ภายใต้แบรนด์ "OISHI EATO" และ 2) ธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวในไทยจะพัฒนาสินค้าและนวัตกรรมใหม่ๆ พร้อมนำเสนอเครื่องดื่มตอบโจทย์สุขภาพมากขึ้น รวมทั้งยังเร่งขยายตลาดชาเขียวใน CLMV
- สำหรับภาชนะน้ำตาลที่กรมสรรพสามิตจะปรับราคาขึ้นตั้งแต่ 1 ต.ค. 62 คาดไม่กระทบต่อผลดำเนินงาน เพราะก่อน ต.ค. นี้บริษัทจะเสร็จสิ้นการทยอยปรับสูตรพอร์ดเครื่องดื่มชาเขียวหลักในไทยที่เดิมมีน้ำตาลอยู่ในช่วง 10-14 กรัม/100 ml มาเป็นสูตรไม่มีน้ำตาลน้อยหรือน้ำตาลลดมาอยู่ในช่วง 8-10 กรัม/100 ml ซึ่งตามแผนนี้จะทำให้ต้นทุนภาชนะน้ำตาลลดลงจาก 0.50 เป็น 0.30 บาทต่อลิตร

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

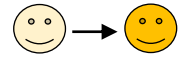
- เรามองตลาดเครื่องดื่มชาเขียวในไทยฟื้นตัวสุดแล้ว หลังที่ผ่านมาผู้ผลิตและผู้บริโภคต่างปรับตัวมาเน้นเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพมากขึ้น ซึ่งจากนี้การพัฒนาสินค้าและนวัตกรรมใหม่ รวมทั้งการขยายไปตลาด CLMV ซึ่งเติบโตได้อีกมาก (เพิ่งเริ่มทำตลาดเวียดนามและพม่า) คาดจะหนุนยอดขายเครื่องดื่มกลับมาโตปีละ 5% ขณะที่ธุรกิจอาหารแม้ยอดขายโตปีละ 3-5% แต่การบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น (9MFY19 อัตรากำไรปกติ 6.3% จากปีก่อน 2.2%) คาดทำให้ปี FY62 มีกำไรสุทธิ 1,426 ลบ. เติบโต 40.4%YoY (ดีกว่าเดิมที่คาดโต 25.6%YoY) และโตต่อ 7.2%YoY ในปี FY63
- จากมุมมองบวกที่มีมากขึ้นหลังเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 2 โดยเรายังชอบ OISHI ในฐานะที่กำไรปกติปีเริ่มพลิกฟื้นและมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องในปีหน้า ขณะเดียวกันยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง (Net Cash) และมีการกระจายความเสี่ยงที่ดีในสองธุรกิจหลัก อีกทั้งมองกรอบราคาเป้าหมายที่เป็นไปได้ อยู่ที่ 130-147 บาท (อิง PER 3 ปีย้อนหลัง 16-18x) และคาดให้ Div. Yield ปีละ 3.4% จึงคงแนะนำ "ซื้อ" โดยหุ้นตัวนี้เหมาะสำหรับลงทุนระยะยาว เพราะมีความเสี่ยงสภาพคล่องซื้อขายต่ำ

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

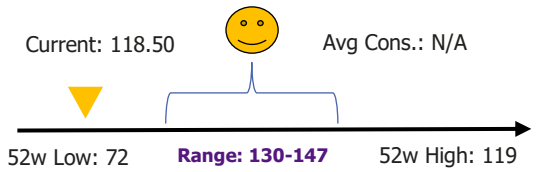


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 2

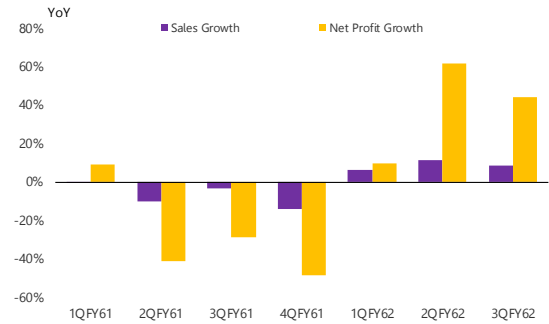


เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

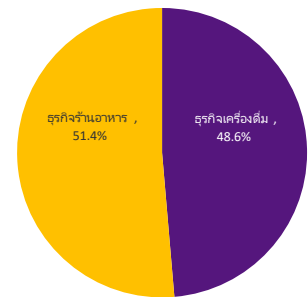


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

Financial Highlight



โครงสร้างยอดขาย 9MFY62 ของ OISHI



Source: Company data

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

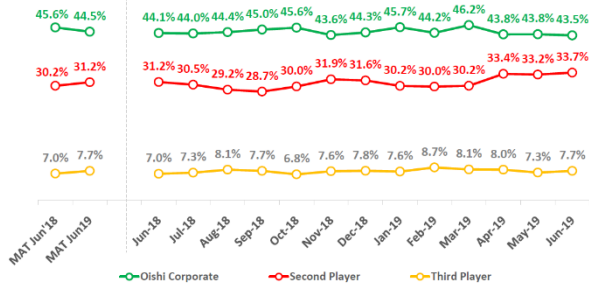
0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชาเขียวในไทย

Thailand – % Market share of RTD Tea by Value

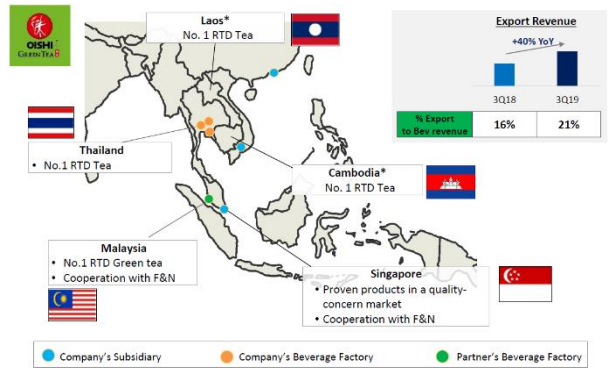
Moving Average 12 months (MAT) Jun-19's Value = THB 12,285 mn

Value	% YoY
RTD Tea	-2.6%
Oishi Corp.	-4.9%
Second Player	+0.5%



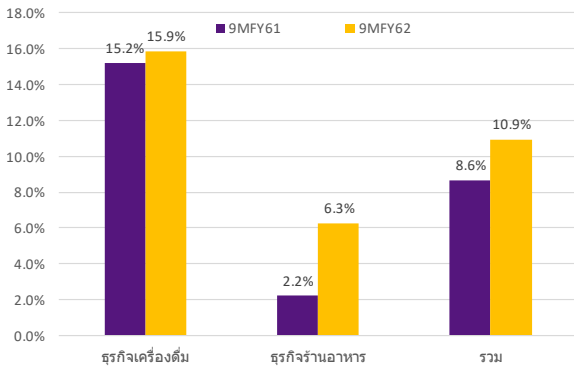
Source: Company data

ตำแหน่งตลาดชาพร้อมดื่มของ OISHI ในอาเซียน



Source: Company data

อัตรากำไรปกติของสองธุรกิจหลักช่วง 9MFY62



Source: Company data

แผนขยายสาขาร้านอาหารช่วง 9MFY62

Brand	Type	Balance as of 30 Sep 18	Opened	Closed	Balance as of 30 Jun 19
COFFEE MATE	Buffet (THB 995 net)	1	-	-	1
COFFEE MATE	Buffet (THB 659+)	7	+1	-	8
OISHI	Buffet (THB 569+)	11	-	-1	10
SHIRAZI	Buffet (THB 399 net)	138 ⁽¹⁾	+14	-5	147 ⁽¹⁾
OISHI FAMILY	A-la-carte	54	+2	-2	54
NETA	A-la-carte and Buffet (THB399++ and 539++)	17	-	-2	15
KAKAMU	A-la-carte	22	+3	-1	24
Others	A-la-carte	2	-	-1	1
Total		252	+20	-12	260

Source: Company data

แผนลดต้นทุนภาษีน้ำตาลของบริษัทเพื่อเลี่ยงผลกระทบที่กรมสรรพสามิตจะปรับขึ้นภาษีน้ำตาลรอบใหม่ ด.ค. 62

ประเภทเครื่องดื่ม	โครงสร้างภาษีปัจจุบัน	โครงสร้างภาษีตามราคาขายปลีกแนะนำ						
		อัตราตามมูลค่า (ร้อยละ)	อัตราตามมูลค่า (ร้อยละ)	ปริมาณความหวาน	อัตราภาษีความหวาน			
					16 ก.ย. 60 ถึง 30 ก.ย. 62	1 ต.ค. 62 ถึง 30 ก.ย. 64	1 ต.ค. 64 ถึง 30 ก.ย. 66	ตั้งแต่ 1 ต.ค. 66 เป็นต้นไป
02.01 น้ำโซดา	25	14	กรัม/100 มิลลิลิตร	บาท/ลิตร	บาท/ลิตร	บาท/ลิตร	บาท/ลิตร	
02.02 น้ำอัดลม/เครื่องดื่มปรุงแต่งกลิ่น/เครื่องดื่มเกลือแร่/อื่นๆ	20	14	ไม่เกิน 6 กรัม	0	0	0	0	
02.03 - น้ำผลไม้และน้ำผลไม้หวานไป	20	10	เกินกว่า 6 กรัม แต่ไม่เกิน 8 กรัม	0.10	0.10	0.30	1	
- โพลีไฮโดร (รายการที่ใช้ปริมาณเกิน)	ยกเว้น	10	เกินกว่า 8 กรัม แต่ไม่เกิน 10 กรัม	0.30	0.30	1	3	
02.04 หัวเชื้อเข้มข้นเฉพาะที่ใช้กับเครื่องดื่มอัดลม/เครื่องดื่มชา	-	14	เกินกว่า 10 กรัม แต่ไม่เกิน 14 กรัม	0.50	1	3	5	
			เกินกว่า 14 กรัม แต่ไม่เกิน 18 กรัม	1	3	5	5	
			เกินกว่า 18 กรัม	1	5	5	5	

Source: Company data

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	3QFY61	4QFY61	1QFY62	2QFY62	3QFY62
Total revenue	(Btmn)	3,345	2,970	3,366	3,482	3,639
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,143)	(1,937)	(2,166)	(2,229)	(2,292)
Gross profit	(Btmn)	1,202	1,033	1,200	1,253	1,347
SG&A	(Btmn)	(904)	(915)	(894)	(839)	(924)
Other income/expense	(Btmn)	14	59	18	12	22
Interest expense	(Btmn)	(12)	(9)	(9)	(5)	(5)
Pre-tax profit	(Btmn)	301	168	315	421	439
Corporate tax	(Btmn)	(60)	(30)	(21)	(24)	(17)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	1	2	2	1	1
Core profit	(Btmn)	243	139	296	398	424
Extra-ordinary items	(Btmn)	51	38	32	0	0
Net Profit	(Btmn)	294	178	328	398	424
EBITDA	(Btmn)	519	384	533	645	666
Core EPS	(Bt)	1.29	0.74	1.58	2.12	2.26
Net EPS	(Bt)	1.57	0.95	1.75	2.12	2.26

Source: Company data, SCBS Wealth Research

3QFY61 Earnings Results

FY September 30 (Btmn)	3QFY61	4QFY61	1QFY62	2QFY62	3QFY62	%YoY	%QoQ
Total revenue	3,345	2,970	3,366	3,482	3,639	8.8	4.5
Gross profit	1,202	1,033	1,200	1,253	1,347	12.0	7.5
SG&A	(904)	(915)	(894)	(839)	(924)	2.2	10.1
Other income/expense	14	59	18	12	22	51.4	79.5
Interest expense	(12)	(9)	(9)	(5)	(5)	(55.4)	1.1
Corporate tax	(60)	(30)	(21)	(24)	(17)	(71.8)	(29.4)
Minority interests	1.43	1.83	1.88	1.13	1.44	0.7	27.8
Core profit	243	139	296	398	424	74.7	6.4
Extra-ordinary items	51	38	32	0	0		
Net Profit	294	178	328	398	424	44.3	6.4
EBITDA	519	384	533	645	666	28.4	3.3
Core EPS (Bt)	1.57	0.95	1.75	2.12	2.26	44.3	6.4
Financial Ratio (%)							
Gross margin	35.9	34.8	35.6	36.0	37.0	3.0	2.8
SG&A/Revenue	27.0	30.8	26.6	24.1	25.4	(6.0)	5.4
EBITDA margin	15.5	12.9	15.8	18.5	18.3	18.0	(1.2)
Net profit margin	8.8	6.0	9.7	11.4	11.6	32.6	1.8

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	FY2560	FY2561	FY2562F	FY2563F	FY2564F
Total revenue	(Btmn)	13,551	12,596	13,928	14,624	15,356
Cost of goods sold	(Btmn)	(8,387)	(8,110)	(8,920)	(9,313)	(9,748)
Gross profit	(Btmn)	5,163	4,486	5,008	5,311	5,608
SG&A	(Btmn)	(3,745)	(3,589)	(3,593)	(3,729)	(3,870)
Other income/expense	(Btmn)	126	116	120	123	127
Interest expense	(Btmn)	(54)	(45)	(27)	(15)	(5)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,491	968	1,507	1,690	1,860
Corporate tax	(Btmn)	(48)	(118)	(121)	(169)	(279)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	8	7	7	8	8
Core profit	(Btmn)	1,452	857	1,394	1,529	1,589
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	158	32	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,452	1,015	1,426	1,529	1,589
EBITDA	(Btmn)	2,562	1,879	2,409	2,584	2,719
Core EPS	(Bt)	7.74	4.57	7.44	8.15	8.47
Net EPS	(Bt)	7.74	5.41	7.60	8.15	8.47
DPS	(Bt)	3.40	2.80	3.93	4.22	4.38

Balance Sheet

FY September 30	Unit	FY2560	FY2561	FY2562F	FY2563F	FY2564F
Total current assets	(Btmn)	2,641	3,396	3,416	3,909	4,382
Total fixed assets	(Btmn)	7,066	6,284	6,528	6,368	6,234
Total assets	(Btmn)	9,707	9,680	9,944	10,277	10,616
Total loans	(Btmn)	13	1,701	1,001	501	0
Total current liabilities	(Btmn)	2,030	3,573	2,925	2,453	1,980
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,086	117	128	141	155
Total liabilities	(Btmn)	4,116	3,690	3,053	2,594	2,135
Paid-up capital	(Btmn)	375	375	375	375	375
Total equity	(Btmn)	5,591	5,990	6,891	7,683	8,481

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	FY2560	FY2561	FY2562F	FY2563F	FY2564F
Core Profit	(Btmn)	1,452	857	1,394	1,529	1,589
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,017	866	875	879	854
Operating cash flow	(Btmn)	2,389	1,561	2,298	2,376	2,409
Investing cash flow	(Btmn)	(500)	(758)	(1,100)	(700)	(700)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,036)	(960)	(1,225)	(1,237)	(1,292)
Net cash flow	(Btmn)	853	(157)	(27)	439	417

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	FY2560	FY2561	FY2562F	FY2563F	FY2564F
Gross margin	(%)	38.1	35.6	36.0	36.3	36.5
Operating margin	(%)	10.5	7.1	10.2	10.8	11.3
EBITDA margin	(%)	18.9	14.9	17.3	17.7	17.7
EBIT margin	(%)	11.4	8.0	11.0	11.7	12.1
Net profit margin	(%)	10.7	8.1	10.2	10.5	10.3
ROE	(%)	26.0	16.9	20.7	19.9	18.7
ROA	(%)	15.0	10.5	14.3	14.9	15.0
Net D/E	(x)	0.1	0.1	(0.0)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage	(x)	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5
Debt service coverage	(x)	38.4	1.1	2.3	5.0	542.7
Core PER	(x)	15.4	26.1	16.1	14.7	14.1
PBV	(x)	4.0	3.7	3.3	2.9	2.6
Payout Ratio	(%)	43.9	51.7	51.7	51.7	51.7

Main Assumption

FY September 30	Unit	FY2560	FY2561	FY2562F	FY2563F	FY2564F
Sales Growth	(%YoY)	(0.6)	(7.0)	10.6	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	27.6	28.5	25.8	25.5	25.2

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 ADVANC, AOT, BANPU, BDMS, BEM, BH, BJC, CBG, CENTEL, DTAC, EA, ESSO, GFPT, INTUCH, IRPC, IVL, KCE, KTC, MINT, MTC, ORI, PLANB, PRM, PTT, PTTEP, PTTGC, ROBINS, RS, SAWAD, SGP, STA, TKN, TOP, VGI, 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, Lead Arranger 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, PTTEP, 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, TASCO, 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, AUCT, 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, SEAFECO, SEAOLIL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMP, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, 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, WIJK, 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, DIGI, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, 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, TACC, TCMC, THE, THG, THMUI, TIC, TITL, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาการกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, APCO, 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, EPCO, FE, FNS, 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, PTTEP, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THRE, THREL, TICON, 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, WIJK

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, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BAT-3K, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BOL, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAB, 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, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DELTA, DIGI, DNA, DOD, DTIC, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FC, FMT, FOCUS, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, K, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KWM, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, LTX, LVT, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MPG, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPPG, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUJ, PORT, PPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAAM, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SEAOLIL, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SISB, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPPT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, TIC, TIGER, TITL, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VNG, VPO, WAVE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YNP, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of August 31, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.