

2 | เมษายน | 2562

VISIT NOTE

ICHI

บมจ. อีซีดี กรุ๊ป

ก่อนไปคิดอะไร

- ปีนี้บริษัทมีกลยุทธ์อะไรและทำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้วยัง? เนื่องจากราคาหุ้นปรับขึ้นแล้ว 20%YTD หลังตั้งแต่ปี 58 ราคาหุ้นและกำไรเป็นขาลงโดยตลอดจากตลาดเครื่องดื่มแข่งขันสูงและรับรู้ผลขาดทุนจากบ. รวมในอินโดนีเซียตั้งแต่ 3Q58 อีกทั้งตั้งแต่ 16 ก.ย. 60 เฝ้าปัญหาเศรษฐกิจสามิตและน้ำตาล

หลังไปได้ อะไร

- จากการพบผู้บริหาร ICHI ครั้งแรก พบว่า ปี 62 บริษัทตั้งเป้ายอดขายโตราว 15%YoY ด้วยกลยุทธ์ดังนี้ 1) ตลาดในไทยคาดโต 13%YoY หลังตั้งแต่ 27 มี.ค. 62 ขาเขียว Shizuoka ออกรสชาติใหม่ Hojicha (คั่วไฟ) (เดิมมีรสต้นตำรับและหวานน้อย) ซึ่งตั้งเป้าขึ้นเบอร์ 1 ตลาดชาพรีเมียมหลังมีช่องทางวางขายได้ในร้าน 7-11 อีกทั้งส่ง Yen Yen Fun/Chew Chew อย่างละ 2 รสชาติในขนาด 350ml (20 บาท) เจาะกลุ่มวัยรุ่น นอกจากนี้มีแผน OEM นำมะพร้าวใส่ส่วนผสมชาซึ่งตั้งเป้ายอดขาย 300 ลบ. และ 2) ตลาดส่งออกคาดโต 18%YoY จากตลาดจีนและ CLM รวมทั้งออกสินค้าใหม่แนะนำมะพร้าว "ICHITAN WANG" (350ml) ขายออฟไลน์และออนไลน์กลางปีนี้
- บ. รวมในอินโดนีเซียปีนี้คาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนเหลือราว -30 ลบ. จาก -110 ลบ. ในปี 61 หลัง Thai Milk Tea และ Thai Coffee ตลาดตอบรับดีขึ้น โดย 2M62 มียอดขาย 5.7 แสนลัง โดกว่า 1 เท่า จาก 2.8 แสนลังใน 2M61 และปีนี้ตั้งเป้ามียอดขาย 2.94 ล้านลัง จาก 2.24 ล้านลังในปี 61

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เรามองปีนี้ยอดขายที่บริษัทตั้งเป้าเป็นไปได้ยาก เพราะตลาดเครื่องดื่มในไทยแข่งขันสูงและค่านิยมดื่มชาเขียวลดลง ขณะที่กลยุทธ์ผู้ประกอบการไม่ได้ต่างกัน อีกทั้งตั้งแต่ 1 ต.ค. 62 นอกจากเครื่องดื่มที่มีน้ำตาลสูงซึ่งขายในไทยจะโดนภาษีน้ำตาลในเรทสูงขึ้นไปแล้ว เครื่องดื่มที่มีส่วนผสมของผลไม้สดต้องโดนเก็บภาษีสรรพสามิตตามมูลค่า 10% ของราคาขายปลีกแนะนำ (จากเดิมไม่เสียภาษี) อาทิ Yen Yen Fun ซึ่งย่อมกระทบต่อต้นทุนและกดดันศักยภาพทำกำไรในตลาดไทย
- ระยะยาวยังไม่เห็นปัจจัยความสำเร็จ แต่เคมีสั้นปีนี้กำไรพลิกโต YoY จากรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่มีแนวโน้มลดลงของบ. รวมในอินโดนีเซีย และมีค่าใช้จ่ายลดลง หลังเลิกแคมเปญแบบ Mass มาเป็นแบบเจาะจงหรือเน้นนวัตกรรมที่สินค้าแทน รวมทั้งเลิกขายสินค้าที่ไม่กำไร เช่น Bireley, T247 และสินค้าอีก 8 SKUs ในอินโดนีเซีย ซึ่งคาดปี 62 ICHI จะมีกำไรสุทธิ 102 ลบ. จาก 44 ลบ. ในปี 61
- แม้ราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวจากหวังปีนี้กำไรพลิกโต แต่มองไม่คุ้มเสี่ยงลงทุน เพราะในแง่พื้นฐานราคาหุ้นยังแพง โดยปัจจุบันเทรด PER 19F ที่ 46x สูงกว่าค่าเฉลี่ยบริษัท 5 ปีย้อนหลังที่ 34x และมองควรติดตามความต่อเนื่องของกำไรอีก 1-2 ปีก่อนเพื่อไม่เป็นการคาดหวังต่อบริษัทสูงจนเกินไป

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการ

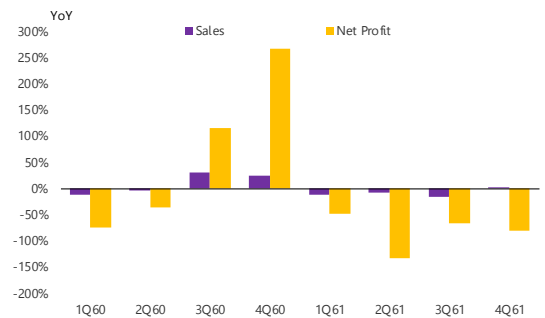


เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

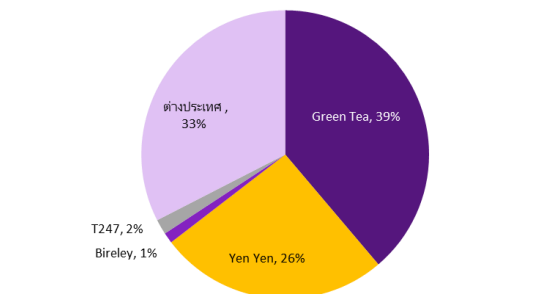


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

Financial Highlight



โครงสร้างยอดขายของ ICHI

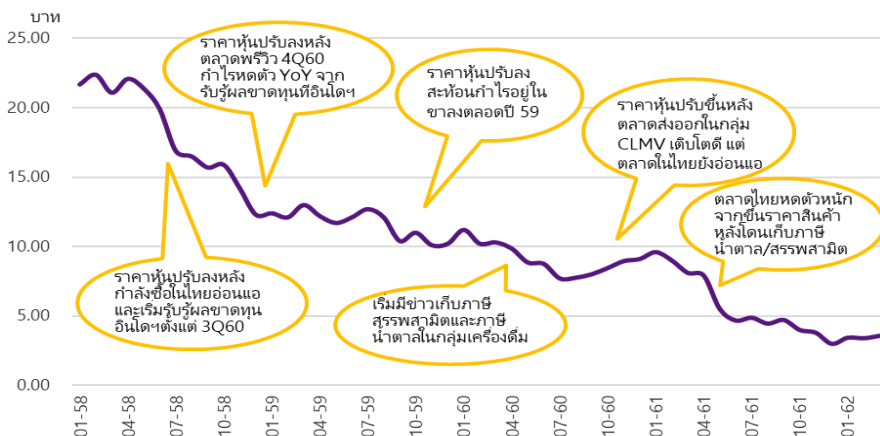


Source: Company data

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

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

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

อัตราภาษีสรรพสามิตกลุ่มเครื่องดื่มตาม พ.ร.บ. เดิม

รายการ	อัตราภาษีสรรพสามิต (ภาษีตามมูลค่า+ภาษีความหวาน)	
	อัตราภาษีตามมูลค่าเดิม	อัตราภาษีความหวานเดิม
น้ำอัดลม/เครื่องดื่มชูกำลัง/เครื่องดื่มเกลือแร่	20%	ไม่มีจัดเก็บ
1. ชาเขียว, ชา, กาแฟ 2. น้ำที่มีผักผลไม้ผสมต่ำกว่า 10% ของปริมาตรสุทธิ ตั้งแต่ 16 ก.ย. 60-30 ก.ย. 62 3. น้ำที่มีผักผลไม้ผสมต่ำกว่า 20% ของปริมาตรสุทธิตั้งแต่ 1 ต.ค. 62 4. น้ำที่มีผักผลไม้ผสมตั้งแต่ 20% ของปริมาตรสุทธิ และมีส่วนผสมอื่นที่ไม่ได้อยู่ตามธรรมชาติในผักผลไม้ที่ใช้ทำเครื่องดื่มนั้น ตั้งแต่ 1 ต.ค. 62	0%	
1. น้ำผักผลไม้ 100% 2. น้ำที่มีผักผลไม้ผสมตั้งแต่ 10% ของปริมาตรสุทธิ ตั้งแต่ 16 ก.ย. 60-30 ก.ย. 62 และ 3. น้ำที่มีผักผลไม้ผสมตั้งแต่ 20% ของปริมาตรสุทธิ และไม่มีส่วนผสมอื่นที่ไม่ได้อยู่ตามธรรมชาติในผักผลไม้ที่ใช้ทำเครื่องดื่มนั้น ตั้งแต่ 1 ต.ค. 62	0%	

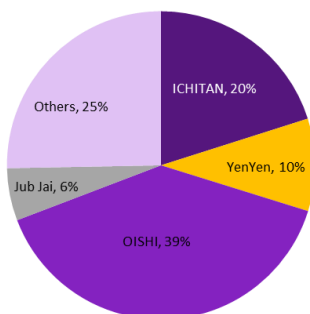
Source: กรมสรรพสามิต, SCBS Wealth Research

อัตราภาษีสรรพสามิตกลุ่มเครื่องดื่มตาม พ.ร.บ. ใหม่

รายการ	อัตราภาษีตามมูลค่าใหม่	อัตราภาษีสรรพสามิต (ภาษีตามมูลค่า+ภาษีความหวาน)				
		ปริมาณน้ำตาล (กรัม)/100 มล.	อัตราภาษีความหวานใหม่(บาท/ลิตร)			
			16 ก.ย. 60-30 ก.ย. 62	1 ต.ค. 62-30 ก.ย. 64	1 ต.ค. 64-30 ก.ย. 66	ตั้งแต่ 1 ต.ค. 66
น้ำอัดลม/เครื่องดื่มชูกำลัง/เครื่องดื่มเกลือแร่	14%	ไม่เกิน 6	0.00	0.00	0.00	0.00
		เกิน 6-8	0.10	0.10	0.30	1.00
1. ชาเขียว, ชา, กาแฟ 2. น้ำที่มีผักผลไม้ผสมต่ำกว่า 10% ของปริมาตรสุทธิ ตั้งแต่ 16 ก.ย. 60-30 ก.ย. 62 3. น้ำที่มีผักผลไม้ผสมต่ำกว่า 20% ของปริมาตรสุทธิตั้งแต่ 1 ต.ค. 62 4. น้ำที่มีผักผลไม้ผสมตั้งแต่ 20% ของปริมาตรสุทธิ และมีส่วนผสมอื่นที่ไม่ได้อยู่ตามธรรมชาติในผักผลไม้ที่ใช้ทำเครื่องดื่มนั้น ตั้งแต่ 1 ต.ค. 62	10%	เกิน 8-10	0.30	0.30	1.00	3.00
		เกิน 10-14	0.50	1.00	3.00	5.00
1. น้ำผักผลไม้ 100% 2. น้ำที่มีผักผลไม้ผสมตั้งแต่ 10% ของปริมาตรสุทธิ ตั้งแต่ 16 ก.ย. 60-30 ก.ย. 62 และ 3. น้ำที่มีผักผลไม้ผสมตั้งแต่ 20% ของปริมาตรสุทธิ และไม่มีส่วนผสมอื่นที่ไม่ได้อยู่ตามธรรมชาติในผักผลไม้ที่ใช้ทำเครื่องดื่มนั้น ตั้งแต่ 1 ต.ค. 62	0%	เกิน 14-18	1.00	3.00	5.00	5.00
		เกิน 18	1.00	5.00	5.00	5.00

Source: กรมสรรพสามิต, SCBS Wealth Research

ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชาพร้อมดื่มในไทย



Source: Company data

สินค้าใหม่วางขาย มี.ค. 62



Source: Company data

Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61
Total revenue	(Btmn)	1,305	1,322	1,333	1,237	1,312
Cost of goods sold	(Btmn)	(982)	(1,096)	(1,119)	(1,074)	(1,142)
Gross profit	(Btmn)	323	226	214	163	171
SG&A	(Btmn)	(200)	(173)	(207)	(134)	(139)
Other income/expense	(Btmn)	6	4	3	3	2
Interest expense	(Btmn)	(15)	(16)	(16)	(14)	(13)
Pre-tax profit	(Btmn)	114	40	(7)	18	21
Corporate tax	(Btmn)	22	24	32	18	8
Equity a/c profits	(Btmn)	(43)	(31)	(55)	(12)	(12)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	93	33	(30)	24	18
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	93	33	(30)	24	18
EBITDA	(Btmn)	219	165	95	163	165
Core EPS	(Bt)	0.07	0.03	(0.02)	0.02	0.01
Net EPS	(Bt)	0.07	0.03	(0.02)	0.02	0.01

Source: Company data, SCBS Wealth Research

4Q61 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,305	1,322	1,333	1,237	1,312	0.6	6.1
Cost of goods sold	(982)	(1,096)	(1,119)	(1,074)	(1,142)	16.3	6.3
Gross profit	323	226	214	163	171	(47.1)	4.8
SG&A	(200)	(173)	(207)	(134)	(139)	(30.3)	3.7
Other income/expense	(37)	(27)	(53)	(8)	(9)	(75.6)	10.4
Interest expense	(15)	(16)	(16)	(14)	(13)	(10.7)	(9.8)
Corporate tax	22	24	32	18	8	(62.4)	(53.4)
Core profit	93	33	(30)	24	18	(81.1)	(25.8)
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	93	33	(30)	24	18	(81.1)	(25.8)
EBITDA	219	165	95	163	165	(24.5)	1.3
Core EPS (Bt)	0.07	0.03	(0.02)	0.02	0.01	(81.1)	(25.8)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	24.7	17.1	16.0	13.2	13.0	(47.4)	(1.2)
SG&A/Revenue	15.3	13.1	15.6	10.8	10.6	(30.7)	(2.2)
EBITDA margin	16.8	12.5	7.1	13.2	12.6	(24.9)	(4.5)
Net profit margin	7.1	2.5	(2.3)	1.9	1.3	(81.2)	(30.0)

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2558	2559	2560	2561	2562F
Total revenue	(Btmn)	6,340	5,338	5,688	5,204	5,364
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,215)	(3,944)	(4,335)	(4,431)	(4,560)
Gross profit	(Btmn)	2,125	1,394	1,353	773	805
SG&A	(Btmn)	(1,150)	(918)	(886)	(654)	(644)
Other income/expense	(Btmn)	17	24	32	12	13
Interest expense	(Btmn)	(87)	(75)	(64)	(59)	(53)
Pre-tax profit	(Btmn)	905	425	434	72	121
Corporate tax	(Btmn)	(44)	39	25	82	41
Equity a/c profits	(Btmn)	(49)	(96)	(144)	(110)	(60)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	813	368	315	44	102
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	813	368	315	44	102
EBITDA	(Btmn)	1,431	918	876	589	681
Core EPS	(Bt)	0.63	0.28	0.24	0.03	0.08
Net EPS	(Bt)	0.63	0.28	0.24	0.03	0.08
DPS	(Bt)	0.25	0.25	0.15	0.05	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2558	2559	2560	2561	2562F
Total current assets	(Btmn)	1,908	1,460	1,573	1,566	1,639
Total fixed assets	(Btmn)	6,944	7,166	7,053	6,611	6,154
Total assets	(Btmn)	8,852	8,627	8,626	8,177	7,793
Total loans	(Btmn)	576	1,238	888	904	504
Total current liabilities	(Btmn)	1,305	1,807	1,773	1,721	1,360
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,514	1,069	797	570	511
Total liabilities	(Btmn)	2,819	2,876	2,570	2,291	1,871
Paid-up capital	(Btmn)	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Total equity	(Btmn)	6,032	5,751	6,056	5,886	5,922

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2558	2559	2560	2561	2562F
Core Profit	(Btmn)	813	368	315	44	102
Depreciation and amortization	(Btmn)	488	513	522	568	567
Operating cash flow	(Btmn)	1,368	1,288	1,251	670	643
Investing cash flow	(Btmn)	(452)	(852)	(476)	(201)	(100)
Financing cash flow	(Btmn)	(958)	(513)	(699)	(465)	(525)
Net cash flow	(Btmn)	(42)	(76)	76	5	18

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2558	2559	2560	2561	2562F
Gross margin	(%)	33.5	26.1	23.8	14.8	15.0
Operating margin	(%)	15.4	8.9	8.2	2.3	3.0
EBITDA margin	(%)	22.6	17.2	15.4	11.3	12.7
EBIT margin	(%)	15.6	9.4	8.8	2.5	3.2
Net profit margin	(%)	12.8	6.9	5.5	0.8	1.9
ROE	(%)	13.5	6.4	5.2	0.7	1.7
ROA	(%)	9.2	4.3	3.7	0.5	1.3
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.3	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	10.9	5.4	5.5	0.4	2.2
Debt service coverage	(x)	2.2	0.7	0.9	0.6	1.2
Core PER	(x)	5.8	12.8	14.9	107.3	46.1
PBV	(x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Payout Ratio	(%)	40.0	88.2	61.9	148.3	60.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2558	2559	2560	2561	2562F
Sales Growth	(%YoY)	2.6	(15.8)	6.5	(8.5)	3.1
SG&A/Sales	(%)	18.1	17.2	15.6	12.6	12.0

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, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPN, DTAC, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, MINT, MTC, ORI, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, SAWAD, SCC, SGP, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, THANI, TISCO, TMB, TOA, TOP, TVO, VGI, WHA.

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.

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, A P, 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, Q TC, RATCH, ROBINS, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPCR, 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, V GI, VIH, WA COAL, 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, DCON, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLO BAL, 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, SEA OIL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, 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, 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, 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, IRPC, 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, PPM, 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, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับคดีอาญา เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, KCS, 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, MRC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPCR, 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, 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, UPA, 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, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOW, CHUO, CK, CKP, CMAN, CMC, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DELTA, DIGI, DNA, DOD, DTCL, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FC, FMT, FOCUS, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLO BAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, IRPC, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, 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, POMPUI, 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, SEAFCO, SEA OIL, 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, TPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, TIC, TIGER, TITLE, 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, 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, ZEN, 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.