

14 | กุมภาพันธ์ | 2562

# Company Update



# DOD

บมจ. ดีโอดี ไบโอเทค

## เกิดอะไรขึ้น

- DOD ลงนามร่วมมือทางการค้ากับบมจ. เอ็นพีพีจี (ประเทศไทย) หรือ "NPPG" ซึ่งเป็นผู้ผลิตด้านบรรจุภัณฑ์รายใหญ่ในอุตสาหกรรม (เป็นเวลา 5 ปี) เพื่อร่วมกันพัฒนาบรรจุภัณฑ์ให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่จะเพิ่มขึ้นทั้งผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร เครื่องสำอางและสกินแคร์

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เรามีมุมมองบวกต่อความร่วมมือกันข้างต้น เพราะ NPPG ถือเป็นหนึ่งในผู้นำบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนตัวทั้งแบบซอง ม้วน ฉลากและฝา ซึ่งคาดว่าจะลดเวลาจัดทําบรรจุภัณฑ์และต้นทุนจำหน่ายให้แก่ DOD ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่บริษัทแตกไลน์ธุรกิจเพิ่มไปสู่ธุรกิจเครื่องสำอางและสกินแคร์ หลังดีลเข้าซื้อ บจ. พีซีซีเอ (PCCA) ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องสำอางและสกินแคร์ในรูปแบบ OEM เสร็จสิ้นในปลาย ม.ค. 62 ซึ่งทำให้บริษัทมีความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่หลากหลายเพิ่มขึ้นอีกมาก
- 4Q61 คาด DOD มีกำไรสุทธิ 10 ลบ. ลดลง 63%YoY (ต่ำกว่าคาดการณ์เดิมที่ 49 ลบ.) จากยอดขายที่คาดหดตัว 28%YoY หลังเลื่อนส่งมอบสินค้าช่วงปลายปีไปในปี 1Q62 อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นคาดลดลงจาก 61.6% ใน 4Q60 เป็น 57.7% จากการลดลงของผลประหยัดต่อขนาด และ SG&A/Sales คาดสูงขึ้นจาก 27.7% ใน 4Q60 เป็น 34.8% จากมีค่า FA เข้าซื้อ PCCA 2.5 ลบ.
- แม้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 61 ลง 11.3% แต่ยังคงประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 62 โดยปี 61 คาดมีกำไร 306 ลบ. ยังโตสูง 115%YoY และคาดทำกำไรที่ 380 ลบ. ในปี 62 หลักๆ จะมาจากรวมงบ PCCA ซึ่งกำลังปรับการใช้ทรัพยากรและฐานลูกค้าที่มีระหว่างกันให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยคาดว่าจะปรับยอดขายลูกค้าใหม่ตั้งแต่ 2Q62 (เริ่มทำ R&D ให้ลูกค้าอาหารเสริมเต็มเจ้าใหญ่ที่สนใจขายเครื่องสำอางในปีนี้) ส่วนธุรกิจอาหารเสริมจะปรับยอดขายผ่าน TV shopping ของ CNR MALL ในจีนตั้งแต่ 1Q62 และตั้งแต่ 2Q62 คาดรับรายได้สินค้ารูปแบบใหม่ เช่น Jelly, Soft Gel และ Gel
- คงแนะนำ "ซื้อ" แม้กำไรที่ลดลงชั่วคราวใน 4Q61 อาจกดดันราคาหุ้นในช่วงสั้น แต่หากพิจารณาภาพรวมแต่ละปีจะพบว่า กำไรยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยปี 61-63 คาดกำไรโตเฉลี่ยปีละ 43% ซึ่งน่าจะดึงดูดการลงทุนในระยะยาว อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 30% จากพื้นฐานที่ 16.70 บาท อิง PER ที่ 18x และฐานะการเงินที่แกร่งจึงมองปันผลได้สม่ำเสมอ โดยคาด Div. Yield ปีละ 5.8%

## Catalysts/Risks

- (+) ความคืบหน้าการร่วมมือกับกรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือกเพิ่มเติมในอนาคต
- (+/-) การรับรู้กำไรผันผวนแต่ละไตรมาส ซึ่งเป็นไปตามลักษณะของธุรกิจที่ขึ้นอยู่กับการส่งมอบสินค้า
- (+/-) สินค้าเสริมอาหารและเครื่องสำอางที่ผลิตได้รับความนิยม/เสื่อมความนิยม

## Financial Statement

Year End Dec	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Revenue (Btmn)	368	387	674	852	937
Net profit (Btmn)	139	142	306	380	416
Core profit (Btmn)	139	142	306	380	416
Core EPS (Bt)	0.34	0.35	0.75	0.93	1.02
PER, Core (x)	27.7	27.0	17.1	13.8	12.6
PBV, Core (x)	14.6	13.3	3.8	3.6	3.3
Dividend Yield (%)	3.36	5.21	5.65	5.80	6.34

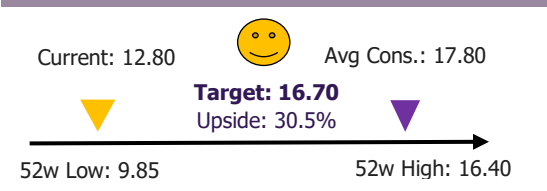
Source : SCBS Wealth Research Group

## มองประเด็นที่เกิดขึ้น

**Positive**

Source: SCBS Wealth Research Group

## ประเมินราคาเป้าหมายปี 2562

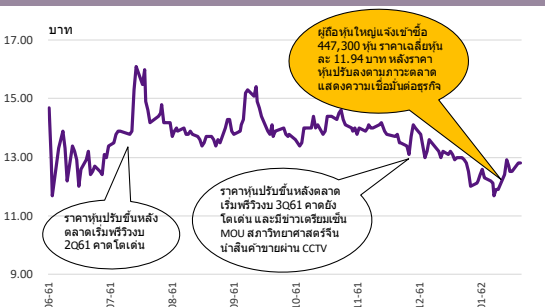


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

## VALUE PROPOSITION

บริษัทเป็นผู้รับจ้างผลิตและพัฒนา (ODM) ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อสุขภาพและความงามรายใหญ่ที่สุดในประเทศ โดยมีจุดเด่นที่มีทีม R&D ในการสร้างนวัตกรรม ให้กับผลิตภัณฑ์อาหารเสริม ให้มีรสชาติและคุณภาพที่ตอบสนองความต้องการของตลาด ทั้งนี้ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นผู้ทำธุรกิจอาหารเสริมที่มีชื่อเสียงและประสบความสำเร็จ มี Brand เป็นที่ยอมรับจากผู้บริโภค

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

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

## Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Total revenue	(Btmn)	368	387	674	852	937
Cost of goods sold	(Btmn)	(170)	(155)	(253)	(332)	(365)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>197</b>	<b>232</b>	<b>421</b>	<b>520</b>	<b>573</b>
SG&A	(Btmn)	(60)	(83)	(106)	(139)	(156)
Other income/expense	(Btmn)	1	1	2	7	8
Interest expense	(Btmn)	(1)	(4)	(4)	0	0
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>137</b>	<b>147</b>	<b>312</b>	<b>388</b>	<b>425</b>
Corporate tax	(Btmn)	1	(5)	(6)	(8)	(8)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>139</b>	<b>142</b>	<b>306</b>	<b>380</b>	<b>416</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>139</b>	<b>142</b>	<b>306</b>	<b>380</b>	<b>416</b>
EBITDA	(Btmn)	146	168	338	416	459
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.34</b>	<b>0.35</b>	<b>0.75</b>	<b>0.93</b>	<b>1.02</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.34	0.35	0.75	0.93	1.02
<b>DPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.43</b>	<b>0.67</b>	<b>0.72</b>	<b>0.74</b>	<b>0.81</b>

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Total current assets	(Btmn)	123	198	1,155	1,205	1,276
Total fixed assets	(Btmn)	247	256	335	407	473
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>370</b>	<b>454</b>	<b>1,490</b>	<b>1,612</b>	<b>1,749</b>
Total loans	(Btmn)	10	10	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	63	117	93	131	156
Total long-term liabilities	(Btmn)	45	48	6	6	6
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>108</b>	<b>165</b>	<b>99</b>	<b>137</b>	<b>162</b>
Paid-up capital	(Btmn)	150	150	205	205	205
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>262</b>	<b>290</b>	<b>1,391</b>	<b>1,475</b>	<b>1,587</b>

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Core Profit	(Btmn)	139	142	306	380	416
Depreciation and amortization	(Btmn)	8	18	22	28	34
Operating cash flow	(Btmn)	157	204	285	402	443
Investing cash flow	(Btmn)	(117)	(60)	(100)	(100)	(100)
Financing cash flow	(Btmn)	(71)	(80)	742	(296)	(304)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(31)</b>	<b>64</b>	<b>927</b>	<b>6</b>	<b>39</b>

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Gross margin	(%)	53.7	60.0	62.5	61.0	61.1
Operating margin	(%)	37.4	38.5	46.7	44.7	44.5
EBITDA margin	(%)	39.8	43.5	50.2	48.8	48.9
EBIT margin	(%)	37.6	38.9	46.9	45.5	45.3
Net profit margin	(%)	37.8	36.7	45.4	44.6	44.4
ROE	(%)	52.9	49.1	22.0	25.8	26.2
ROA	(%)	37.5	31.3	20.5	23.6	23.8
Net D/E	(x)	0.0	(0.2)	(0.8)	(0.7)	(0.7)
Interest coverage	(x)	196.8	42.9	79.6	N.M.	N.M.
Debt service coverage	(x)	13.4	12.1	85.2	N.M.	N.M.
Payout Ratio	(%)	93.0	140.7	96.8	80.0	80.0

## Main Assumption

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Sales Growth	(%YoY)	(4.5)	5.4	74.0	26.4	10.0
Gross Margin	(%)	53.7	60.0	62.5	61.0	61.1
SG&A/Sales	(%)	16.3	21.4	15.8	16.3	16.6

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q60	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61
Total revenue	(Btmn)	77	95	214	234	157
Cost of goods sold	(Btmn)	(32)	(36)	(78)	(88)	(57)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>46</b>	<b>58</b>	<b>136</b>	<b>146</b>	<b>100</b>
SG&A	(Btmn)	(18)	(26)	(24)	(32)	(25)
Other income/expense	(Btmn)	0	0	0	0	0
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	<b>112</b>	<b>113</b>	<b>73</b>
Corporate tax	(Btmn)	(0)	(4)	(1)	(1)	(0)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>111</b>	<b>112</b>	<b>73</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>111</b>	<b>112</b>	<b>73</b>
EBITDA	(Btmn)	33	37	117	120	81
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>	<b>0.27</b>	<b>0.27</b>	<b>0.18</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.07	0.07	0.27	0.27	0.18

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

### 4Q61 Earnings Preview

FY December 31 (Btmn)	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61F	%YoY	%QoQ
Total revenue	95	214	234	157	69	(27.5)	(56.4)
<b>Gross profit</b>	<b>58</b>	<b>136</b>	<b>146</b>	<b>100</b>	<b>40</b>	<b>(32.1)</b>	<b>(60.3)</b>
SG&A	(26)	(24)	(32)	(25)	(26)	(1.1)	4.6
Other income/expense	0	0	0	0	1	109.5	274.6
Interest expense	(1)	(1)	(1)	(2)	(0)	(65.7)	(86.4)
Corporate tax	(4)	(1)	(1)	(0)	(4)	(8.5)	1,353.9
<b>Core profit</b>	<b>27</b>	<b>111</b>	<b>112</b>	<b>73</b>	<b>10</b>	<b>(63.2)</b>	<b>(86.3)</b>
Net Profit	27	111	112	73	10	(63.2)	(86.3)
EBITDA	37	117	120	81	21	(43.5)	(74.0)
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.07</b>	<b>0.27</b>	<b>0.27</b>	<b>0.18</b>	<b>0.02</b>	<b>(63.2)</b>	<b>(86.3)</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	61.6	63.6	62.2	63.5	57.7	(6.2)	(9.0)
SG&A/Revenue	27.7	11.1	13.7	15.8	37.8	36.5	139.8
EBITDA margin	39.3	54.5	51.1	51.4	30.6	(22.0)	(40.5)
Net profit margin	28.6	51.9	47.9	46.3	14.6	(49.1)	(68.6)

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

## 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") and SCB Asset Management Company Limited ("SCBAM") are the wholly-owned subsidiaries of The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB").

SCB Securities Company Limited ("SCBS") acts as market maker and issuer of Derivative Warrants on the ordinary shares AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DTAC, GLOBAL, GPSC, GULF, IVL, KBANK, KCE, KTB, LH, MEGA, MINT, MTC, ORI, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, SAWAD, SCC, STA, SUPER, TASCO, THANI, TKN, TMB, TOA, TOP, TRUE, TU, 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, 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, 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, SEAFCO, SEAOL, 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, 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, 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, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล 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, 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, KBC, 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, SMPC, 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, 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, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, 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, GLOBAL, 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, POMPIU, 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, SEAOL, 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, 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, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UVARO, 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.