

13 | พฤศจิกายน | 2562

# Company Update



# DOD

บมจ. ดีโอดี ไบโอเทค

## เกิดอะไรขึ้น

- 3Q62 DOD รายงานกำไรสุทธิ 20 ลบ. หดตัว 72.5%YoY แยกว่าที่เรคาดว่าจะเป็นไตรมาสที่เริ่มเห็นกำไรพลิกเติบโตได้ โดยมียอดขายเติบโต 38%YoY หลังรับรัฐยาได้ธุรกิจใหม่อย่างธุรกิจผลิตเครื่องสำอาง (PCCA) 24.7 ลบ. และธุรกิจเครื่องสำอางตรง (อัลทิมาไลฟ์) 44.7 ลบ. แต่กลับถูกหักล้างหมดด้วยต้นทุนขายและ SG&A ที่สูงขึ้น 91%YoY และ 272%YoY ตามลำดับ เนื่องจากต้องรับรู้ต้นทุนค่าใช้จ่ายของบ.ย่อย PCCA (M&A ม.ค. 62) และอัลทิมาไลฟ์ (ถือ 80% โดยจัดตั้ง ก.พ. 62) รวมทั้งค่าส่งเสริมการขายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวในไตรมาสนี้ของอัลทิมาไลฟ์ราว 12 ลบ.

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้ 4Q62 คาดกำไรสุทธิ YoY จากฐานปีก่อนที่ต่ำ และมีคำสั่งผลิตอาหารเสริมรอสงมอบสูงกว่าไตรมาสก่อน รวมทั้งธุรกิจขายตรงอัลทิมาไลฟ์คาดมีรายได้ดีขึ้นเป็น 150-200 ลบ. และจะเริ่มพลิกมีกำไรหลังบันทึกค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ไปใน 3Q62 แล้ว แต่กำไรสุทธิ 9M62 คิดเป็นแค่ 25% ของประมาณการทั้งปีซึ่งต่ำเกินไป หลังรับรู้ค่าใช้จ่ายสูงเกินคาดจากธุรกิจขายตรงอัลทิมาไลฟ์ ดังนั้นเพื่อยึดหลักอนุรักษ์นิยมมากขึ้น เราจะปรับลดประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2562 โดยภายใต้ประมาณการใหม่ปี 2562 คาดมีกำไรสุทธิ 140 ลบ. หดตัว 54%YoY ก่อนพลิกโต 22.8%YoY ในปี 2563
- ช่วงที่ผ่านมา DOD ได้ปรับโครงสร้างบริษัทด้วยการจัดตั้งบริษัทย่อยเพื่อรองรับแผนขยายธุรกิจโรงสกัดพืชและสมุนไพรไทยเพื่อส่งออกไปจีน อีกทั้งจัดตั้งบริษัทรวมเพื่อรองรับการขายสินค้าออนไลน์ในจีน อย่างไรก็ตามก็คิดเครื่องสกัดใหม่ (ใช้ CO2 เป็นตัวทำละลายเครื่องแรกในไทย) คาดจะนำเข้ามาติดตั้งใน 3Q63 และเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ซึ่งจะเป็นผลต่อผลการดำเนินงานตั้งแต่ 4Q63
- แม้คาดสิ้นปีนี้ธุรกิจขายตรงจะมีสมาชิกแตะ 3.5 หมื่นราย (ปัจจุบัน 2.1 หมื่นราย) ทำให้ปี 2563 ธุรกิจขายตรงอัลทิมาไลฟ์จะเข้ามามีบทบาทและพลิกมีกำไรจากที่คุ้มทุนในปีนี้ แต่ระยะสั้นมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามทั้งจากยอดขายธุรกิจใหม่อาจไม่เป็นตามเป้า และจากทีมผู้บริหารชุดใหม่ซึ่งเพิ่งทำงาน 1 ต.ค. 62 อาจต้องใช้เวลาศึกษาแผนขยายธุรกิจอีกระยะเพื่อสร้างการเติบโต อีกทั้งราคาหุ้นมี Upside แค่ 5% จากระดับเป้าหมายใหม่ที่ 8.80 บาท (ถึง PER 21x ค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้า ดลท.) จึงลดคำแนะนำ "Neutral" เพื่อรอดูความคืบหน้าเชิงบวกที่ชัดเจนของธุรกิจใหม่อัลทิมาไลฟ์ก่อน

## Catalysts/Risks

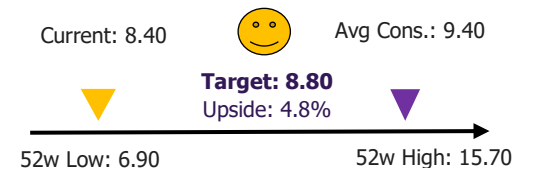
- (-) แผนแตกไลน์/ขยายธุรกิจใหม่ อาทิ ธุรกิจขายตรง, สกัดน้ำมันกัญชา ไม่ประสบความสำเร็จตามคาด
- (-) การรับรู้กำไรผันผวนแต่ละไตรมาส ซึ่งเป็นไปตามลักษณะของธุรกิจที่ขึ้นอยู่กับการส่งมอบสินค้า
- (+) ความคืบหน้าการร่วมมือกับกรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือกเพิ่มเติมในอนาคต
- (+/-) สินค้าเสริมอาหารและเครื่องสำอางที่ผลิตได้รับความนิยม/เสื่อมความนิยม

## มองประเด็นที่เกิดขึ้น

### Negative

Source: SCBS Wealth Research

## ประเมินราคาเป้าหมายปี 2563

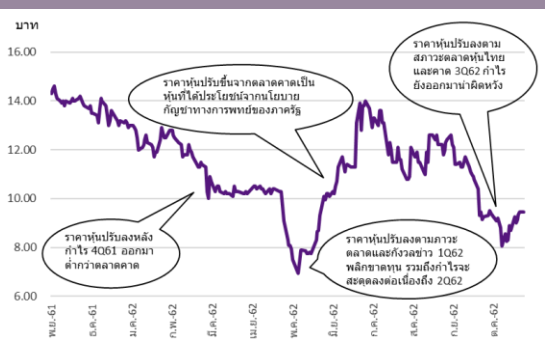


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## VALUE PROPOSITION

บริษัทเป็นผู้รับจ้างผลิตและพัฒนา (ODM) ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อสุขภาพและความงามรายได้สูงสุดในประเทศ โดยมีจุดเด่นที่มีทีม R&D ในการสร้างนวัตกรรมให้กับผลิตภัณฑ์อาหารเสริม ให้มีรสชาติและคุณภาพที่ตอบสนองความต้องการของตลาด ทั้งนี้ ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นผู้ทำธุรกิจอาหารเสริมที่มีชื่อเสียงและประสบความสำเร็จ มี Brand เป็นที่ยอมรับจากผู้บริโภค

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

Year End Dec	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Revenue (Btmn)	387	666	733	880	968
Net profit (Btmn)	142	305	140	172	194
Core profit (Btmn)	142	305	140	172	194
Core EPS (Bt)	0.35	0.74	0.34	0.42	0.47
PER, Core (x)	24.2	11.3	24.5	20.0	17.7
PBV, Core (x)	8.7	2.9	3.0	2.7	2.5
Dividend Yield (%)	5.81	5.24	2.04	2.50	2.82

Source : SCBS Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

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

## Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Total revenue	(Btmn)	387	666	733	880	968
Cost of goods sold	(Btmn)	(155)	(257)	(352)	(420)	(459)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>232</b>	<b>410</b>	<b>381</b>	<b>460</b>	<b>509</b>
SG&A	(Btmn)	(83)	(105)	(249)	(296)	(323)
Other income/expense	(Btmn)	1	7	10	10	11
Interest expense	(Btmn)	(4)	(4)	(9)	(8)	(8)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>147</b>	<b>308</b>	<b>133</b>	<b>166</b>	<b>188</b>
Corporate tax	(Btmn)	(5)	(2)	(3)	(3)	(4)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	10	10	10
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>142</b>	<b>305</b>	<b>140</b>	<b>172</b>	<b>194</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>142</b>	<b>305</b>	<b>140</b>	<b>172</b>	<b>194</b>
EBITDA	(Btmn)	168	333	193	228	253
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.35</b>	<b>0.74</b>	<b>0.34</b>	<b>0.42</b>	<b>0.47</b>
Net EPS	(Bt)	0.35	0.74	0.34	0.42	0.47
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.49</b>	<b>0.44</b>	<b>0.17</b>	<b>0.21</b>	<b>0.24</b>

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Total current assets	(Btmn)	198	534	476	557	631
Total fixed assets	(Btmn)	256	873	1,118	1,174	1,226
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>454</b>	<b>1,407</b>	<b>1,594</b>	<b>1,731</b>	<b>1,857</b>
Total loans	(Btmn)	10	11	141	141	141
Total current liabilities	(Btmn)	117	216	352	393	417
Total long-term liabilities	(Btmn)	48	7	77	71	65
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>165</b>	<b>222</b>	<b>429</b>	<b>464</b>	<b>482</b>
Paid-up capital	(Btmn)	150	205	205	205	205
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>290</b>	<b>1,184</b>	<b>1,165</b>	<b>1,267</b>	<b>1,375</b>

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Core Profit	(Btmn)	142	305	140	172	194
Depreciation and amortization	(Btmn)	18	21	51	54	57
Operating cash flow	(Btmn)	204	65	214	180	222
Investing cash flow	(Btmn)	(60)	(733)	(300)	(100)	(100)
Financing cash flow	(Btmn)	(80)	693	40	(76)	(92)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>64</b>	<b>25</b>	<b>(46)</b>	<b>4</b>	<b>30</b>

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Gross margin	(%)	60.0	61.5	52.0	52.3	52.6
Operating margin	(%)	38.5	45.7	18.0	18.6	19.2
EBITDA margin	(%)	43.5	49.9	26.3	25.9	26.2
EBIT margin	(%)	38.9	46.7	19.4	19.8	20.3
Net profit margin	(%)	36.7	45.8	19.1	19.6	20.1
ROE	(%)	49.1	25.8	12.0	13.6	14.1
ROA	(%)	31.3	21.7	8.8	9.9	10.5
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.4)	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	42.9	83.4	15.8	20.8	24.2
Debt service coverage	(x)	12.1	22.5	1.3	1.5	1.7
Payout Ratio	(%)	140.7	59.1	50.0	50.0	50.0

## Main Assumption

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Sales Growth	(%YoY)	5.4	72.0	10.0	20.0	10.0
Gross Margin	(%)	60.0	61.5	52.0	52.3	52.6
SG&A/Sales	(%)	21.4	15.8	34.0	33.7	33.4

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62
Total revenue	(Btmn)	157	61	120	127	218
Cost of goods sold	(Btmn)	(57)	(33)	(47)	(57)	(110)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>100</b>	<b>28</b>	<b>73</b>	<b>71</b>	<b>108</b>
SG&A	(Btmn)	(25)	(25)	(31)	(44)	(92)
Other income/expense	(Btmn)	0	6	3	1	2
Interest expense	(Btmn)	(2)	(0)	(3)	(3)	(2)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>73</b>	<b>9</b>	<b>43</b>	<b>25</b>	<b>16</b>
Corporate tax	(Btmn)	(0)	(0)	(1)	(2)	0
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	1	5
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>73</b>	<b>9</b>	<b>41</b>	<b>24</b>	<b>21</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	(7)	(1)
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>73</b>	<b>9</b>	<b>41</b>	<b>18</b>	<b>20</b>
EBITDA	(Btmn)	81	15	56	40	32
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.18</b>	<b>0.02</b>	<b>0.10</b>	<b>0.06</b>	<b>0.05</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.18	0.02	0.10	0.04	0.05

Source: Company data, SCBS Wealth Research

### 3Q62 Earnings Review

FY December 31 (Btmn)	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	%YoY	%QoQ
Total revenue	157	61	120	127	218	38.4	71.0
<b>Gross profit</b>	<b>100</b>	<b>28</b>	<b>73</b>	<b>71</b>	<b>108</b>	<b>8.3</b>	<b>53.3</b>
SG&A	(25)	(25)	(31)	(44)	(92)	272.4	111.0
Other income/expense	0	6	3	1	2	1,209.6	101.9
Interest expense	(2)	(0)	(3)	(3)	(2)	(9.0)	(33.2)
Corporate tax	(0)	(0)	(1)	(2)	0	(115.4)	(102.5)
<b>Core profit</b>	<b>73</b>	<b>9</b>	<b>41</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>(71.0)</b>	<b>(13.6)</b>
Extra-ordinary items	0	0	0	(7)	(1)		
<b>Net Profit</b>	<b>73</b>	<b>9</b>	<b>41</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>(72.5)</b>	<b>12.2</b>
EBITDA	81	15	56	40	32	(60.9)	(20.2)
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.18</b>	<b>0.02</b>	<b>0.10</b>	<b>0.06</b>	<b>0.05</b>	<b>(71.0)</b>	<b>(13.6)</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	63.5	46.3	60.7	55.4	49.7	(21.7)	(10.4)
SG&A/Revenue	15.8	40.5	25.6	34.4	42.4	169.1	23.4
EBITDA margin	51.4	25.2	47.0	31.1	14.5	(71.7)	(53.3)
Net profit margin	46.3	15.1	34.3	14.0	9.2	(80.1)	(34.4)

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ ADVANC, BEM, BJC, KCE, MINT, MTC, ORI, PTT, SAWAD, STA, TKN, TOP, VGI.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณ์การตัดสินใจของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณ์การตัดสินใจของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณ์การตัดสินใจของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

## CG Rating 2019 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO\*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

▲▲▲▲

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, ITEL, J, JAS\*, JCK, JCHK, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMK, SMPC, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITL, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

▲▲▲

A, ABICO, ACAP\*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

### Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

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 2018 to 25 October 2019) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ข้อดังกล่าวประกอบด้วย

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้รับการรับรอง)

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

#### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO, YUASA, ZEN

#### N/A

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, B52, BA, BAT-3K, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRD, CSP, CSR, CTS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DOD, DOHOME, DTCI, EA, EASON, ECF, EE, EIC, EKH, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FPT, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCHK, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOBLE, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PPPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEG, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TIW, TK, TKN, 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, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, ZIGA

#### 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.