

Action

BUY (Maintain)

TP upside (downside) 16%

Close Sep 18, 2019

Price (THB) **8.85**
12M Target (THB) 10.30
 Previous Target (THB) **8.65**

What's new?

- ▶ บริษัทแจ้งข่าวต่อตลาดว่าได้สิทธิ์ในการบริหารสื่อโฆษณาใน 7-Eleven 3,000 สาขา
- ▶ บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2562-2563 เติบโตไม่ต่ำกว่า 20%ต่อปี จาก Organic Growth ขยายธุรกิจใหม่ และการซื้อกิจการ
- ▶ ระยะยาวมีแผนเพิ่มสัดส่วนรายได้จากสื่อใหม่ ๆ มากกว่าสื่อโฆษณานอกบ้าน

Our view

- ▶ เราคงมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 3ปี ข้างหน้า ที่คาดเติบโตเฉลี่ย CAGR 22% จากทั้งสื่อโฆษณานอกบ้าน สื่อ Engagement และขยายธุรกิจใหม่ต่อเนื่อง เราปรับมูลค่าที่เหมาะสมเพิ่มเป็น 10.30 สะท้อนการปรับประมาณการกำไรและปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2563

Company profile: The Company's main business is service and employment for producing Out of Home Advertising Media consisting of Mass Transit System Advertising Media, Static Outdoor Advertising Media, Digital Outdoor Advertising Media, Airport Advertising Media, In-Mall Advertising Media and Online Advertising Media.

Research Analysts:



Thakol Banjongruck
 Tel. 662 009 8067
 E-Mail Thakol.b@yuanta.co.th
 ID 004927

| | |
|---------------------------------------|------------------|
| Bloomberg code | PLANB.TB |
| Market cap (THBmn) | 34,360.73 |
| Corporate Gov.Rating | 5 |
| 6M avg. daily turnover (THBmn) | 160.68 |
| Outstanding shares (mn) | 3,882.57 |
| Free float (%) | 45.02% |
| Major shareholders (%) | |
| Mr. PALIN LOJANAGOSIN | 25.09 |
| VGI PUBLIC COMPANY LIMITED | 18.80 |
| CLSA LIMITED | 4.79 |

Financial outlook (THBmn)

| Year to Dec | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 2,980 | 4,012 | 4,693 | 5,802 |
| EBITDA | 1,004 | 1,390 | 1,602 | 1,969 |
| Core Profit | 461 | 643 | 770 | 1,026 |
| Net Profit | 461 | 643 | 770 | 1,026 |
| Core EPS | 0.12 | 0.17 | 0.20 | 0.26 |
| Core EPS Growth (%) | 19.09 | 39.58 | 19.79 | 33.29 |
| DPS | 0.05 | 0.09 | 0.11 | 0.15 |
| Core P/E (x) | 74.6 | 53.5 | 44.6 | 33.5 |
| P/BV(x) | 10.8 | 9.4 | 7.9 | 5.8 |
| Div Yield (%) | 0.5 | 1.0 | 1.2 | 1.6 |
| Net gearing (%) | 0.7 | 0.2 | 0.2 | 0.1 |
| ROE (%) | 13.5 | 16.1 | 12.4 | 15.0 |

Source: Company, Yuanta Research

PLAN B MEDIA

ได้สิทธิ์บริหารสื่อโฆษณา 7-Eleven หนุนกำไรโตเด่น

ได้สิทธิ์บริหารสื่อโฆษณา 7-Eleven 3 พันสาขา

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการที่ บริษัท PLANB แจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ว่า บริษัทย่อย บริษัท แพลน บี ซีเอส จำกัด (PLANB ถือหุ้น 80%) ได้เข้าลงนามในสัญญาฉบับรวม. ซี พี ออลล์ (CPALL) ในการบริหารสิทธิ์ในการบริหารสื่อป้ายโฆษณาใน 7-Eleven ซึ่งได้สิทธิ์ทั้งหมดมากกว่า 3,000 พันสาขา โดยเริ่มทยอยติดตั้งตั้งแต่ 1Q63 ไตรมาสละ 500 สาขา จนครบ 2,000 สาขาในปี 2563 และคาดว่าจะได้รับเพิ่มไม่ต่ำกว่า 1,000 สาขา ในช่วงปี 2564 – 2565 โดยเบื้องต้นเราประมาณการรายได้ที่จะรับรู้ในปี 2563 และปี 2564 ที่ 525 ล้านบาท และ 840 ล้านบาท สำหรับ 2,000 สาขาแรกที่เซ็นสัญญาแล้ว บนสมมติฐานอัตราการจูงโฆษณาที่ 70% และจะรับรู้กำไรที่ 79 ล้านบาท และ 126 ล้านบาท ตามลำดับ

แนวโน้ม 2H62 คาดกำไรสุทธิสูงสุดต่อเนื่อง

บริษัทให้ข้อมูลแนวโน้มผลประกอบการใน 2H62 ยังทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง ซึ่งเข้า High Season ของธุรกิจกอล์ฟ เริ่มเห็นผลบวกจาก Synergy ทางธุรกิจกับ VGI ซึ่งเริ่มโครงการ Bangkok Takeover ขายแพคเกจโฆษณาร่วมกับ VGI ผ่านจอทั้งสองเจ้าพร้อมกัน ซึ่งคาดได้ส่วนแบ่งรายได้เข้ามาราว 200 ล้านบาท ภาพรวมปี 2562 เราประมาณการกำไรสุทธิ ที่ 770 ล้านบาท +20%YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) อุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกบ้านคาดเติบโตราว 4-5% ดีกว่าอุตสาหกรรมโฆษณาที่คาดการณ์ตามชุมชนเมืองที่ขยายตัว โดยปีนี้บริษัทมีแผนเพิ่มป้ายโฆษณาดิจิทัลตลอด 28% หรือ 100 จอ 2) กลยุทธ์การรุกธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement) ที่คาดว่าจะทำได้มากขึ้น ทั้งการลงทุนใน BNK 48 ซึ่งปีนี้จะรับรู้กำไรเต็มปีเป็นปีแรก จากปีก่อนที่เริ่มรับรู้ใน 3Q61 รวมถึงการเปิดตัวธุรกิจใหม่ E-Sport ซึ่งเป็นลีกการแข่งขันกีฬาอีสปอร์ตระดับอาชีพอย่างเป็นทางการครั้งแรกในประเทศไทยให้สมาคมฟุตบอลฯ

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร สะท้อนรายได้ธุรกิจใหม่

เราคาดว่าผลประกอบการของ PLANB จะเติบโตต่อเนื่องในอีก 2 ปีข้างหน้า จาก 1) การเติบโตของ Organic growth) ตามการเติบโตของสื่อโฆษณานอกบ้านและการขยายธุรกิจใหม่อย่างต่อเนื่อง 2) ดีลในการเข้าซื้อกิจการในธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตสูง เรามีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2562 – 2564 เพิ่มขึ้น 12.2% และ 16.1% เป็น 1,026 ล้านบาท (+33%YoY) และ 1,171 ล้านบาท (+14%YoY) จากการรับรู้รายได้จากโฆษณาใน 7-Eleven และรายได้จากการได้สิทธิ์การฉายงานโอลิมปิกในประมาณการ โดยปรับสมมติฐาน รายได้เพิ่มขึ้น 14.3% และ 17.7% ตามลำดับ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับมูลค่าที่เหมาะสมเพิ่มเป็น 10.30 บาท

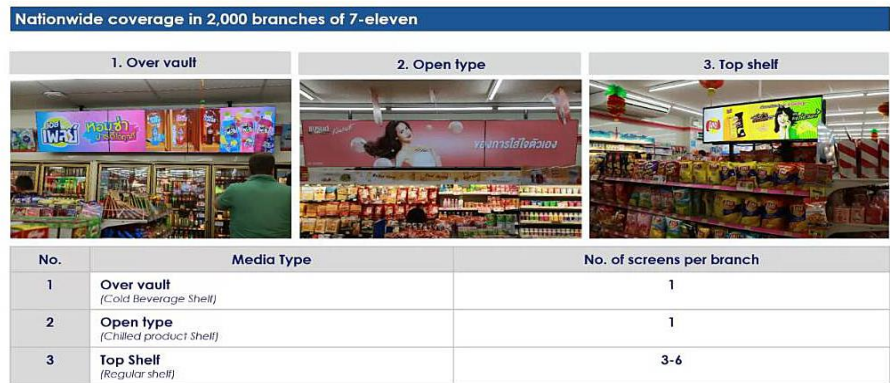
ด้วยแนวโน้มผลประกอบการเติบโตเด่นตามอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกบ้านที่แข็งแกร่งกว่าสื่อประเภทอื่นๆ รวมถึงการรุกธุรกิจใหม่ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมที่มีแนวโน้มเติบโตดี และจะเริ่มเห็นผลบวกจาก Synergy ทางธุรกิจร่วมกับ VGI ตั้งแต่นั้น 2H62 และปีหน้าจะเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจใหม่บริหาร ขณะที่เราได้มีการปรับมูลค่าพื้นฐานจากเดิมที่ 8.65 บาท เป็น 10.30 บาท (อิงวิธี DCF ที่ WACC 7.2%) สะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการ และปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานเป็นปี 2563

Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd is a DW issuer and may be a market maker related on this stocks as an underlying asset of our DW. As a result, investors should study a contract specification via DW prospectus report before making investment decision on this underlying asset.

ได้สิทธิ์บริหารสื่อโฆษณาใน 7- Eleven และสื่อโฆษณาในโอลิมปิค หนุนรายได้เติบโตต่อเนื่อง

PLANB แจงว่า บริษัท แพลน บี ซีเอส จำกัด บริษัทย่อยซึ่งบริษัทถือหุ้น 80% ได้เข้าลงนามในสัญญาบริหารจัดการพื้นที่สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ในร้านสาขา 7-Eleven กับบมจ. ซี พี ออลล์ (CPALL) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการค่าปลั๊กรายใหญ่ในประเทศไทย ทั้งนี้ สัญญาดังกล่าวให้บริษัทเป็นผู้ดำเนินการลงทุน ออกแบบสร้างติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณา ณ จุดขายภายในร้านค้าสะดวกชื่อ 7-Eleven โดยบริษัท ตั้งเป้าหมายจะลงทุนสร้างและติดตั้งสื่อโฆษณา จุดขายครอบคลุมประมาณ 3,000 สาขา ภายในปี 2564 โดยเบื้องต้นเราประมาณการรายได้ที่จะรับรู้ในปี 2563 และปี 2564 ที่ 525 ล้านบาท และ 840 ล้านบาท ส่วนสิทธิในการบริหารสื่อโฆษณาในโอลิมปิค ซึ่งรายได้หลักจะมาจาก Sponsorship, Broadcasting rights และ Content rights โดยคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้มูลค่าราว 400-500 ล้านบาท ในช่วง 4Q62 - 2563

Figure 1: 3 types of screen at point of sale / Boost sale with innovation of POS media



Media innovation to enhance campaign efficiency

- 1 Interactive campaign
Scan AR/QR code for digital coupon
- 2 Dynamic playlist
Branch base and time base content



Source: PLANB

ปี 2563 รับผลบวกเต็มปี Synergy กับ VGI ...เริ่มใช้เงินจากการขายหุ้นต่อยอดทางธุรกิจ

ปี 2563 คาด Synergy ทางธุรกิจกับ VGI จะเห็นผลบวกเต็มปี จากการขายแพคเกจร่วมกัน ขณะที่ด้านต้นทุนจะเริ่มเห็นชัดเจนมากขึ้นในปี ซึ่งบริษัทตั้งเป้าจะลด SG&A ลง ราว 1% รวมถึงมีโอกาสใช้ฐานข้อมูลร่วมกัน ส่วนเงินที่ได้จากการขายหุ้นให้ VGI ราว 2.3 พันล้านบาท บริษัทจะนำไปใช้ในการขยายการลงทุน ในโครงการ bus shelter ราว 350 ล้านบาท และ ที่เหลือจะลงทุนในส่วนของขยายสื่ออื่น (บริษัทยังไม่ได้เปิดเผย) ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่ม Capacity ให้บริษัทไม่ต่ำกว่า 10 – 15% ในช่วง 3ปี ข้างหน้า

บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตรายได้ปี 2562 - 2564 ที่ 20% ต่อปี

จากการเติบโตจากธุรกิจหลัก (Organic growth) การ และการเข้าซื้อกิจการอย่างต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกบ้านยังคงเติบโตดีกว่าสื่อประเภทอื่นตามการขยายตัวของชุมชนเมือง และพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง และธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement) ที่เป็นธุรกิจสื่อใหม่ที่มีแนวโน้มเติบโตสูง รวมถึงการขยายธุรกิจไปยังสื่อใหม่ๆ ทั้งการบริหารสื่อโฆษณาในการแข่งขันกีฬาโอลิมปิก และสื่อโฆษณาใน 7-Eleven ขณะที่ทางหยวนต้าประมาณการกำไรในช่วง 3 ปี ช้างหน้า เติบโตเฉลี่ย CAGR ที่ 22%

Figure 2: Opportunities across media portfolio to achieve taret capacity growth

Potential growth across portfolio in 2019-2020 lead to 20%-25% annual capacity increase

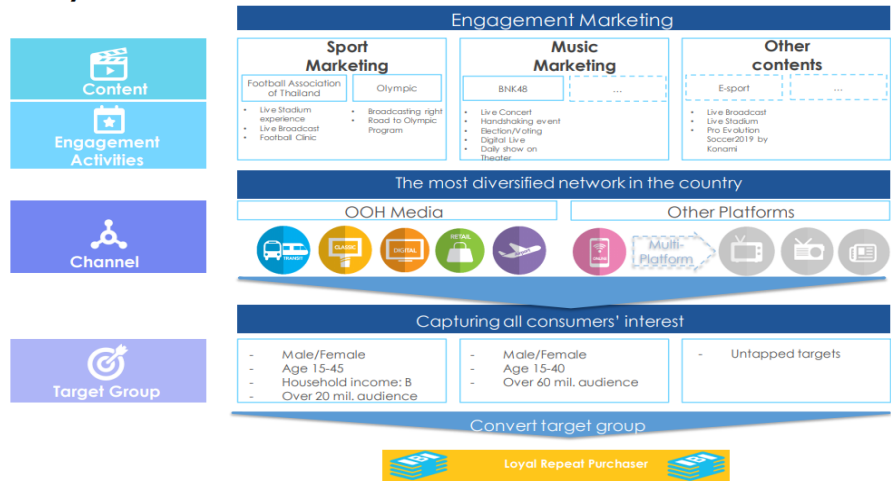
- 691 Bus Shelters in Bangkok**
Strengthen Plan's B leading position in street furniture media in Bangkok with 691 bus shelters project
- Point of sale media in 7-eleven**
Opportunity to convert trade promotion budget to media revenue by introducing point of sale media in 2,000 branches of 7-eleven store
- Olympic 2020 and Asian game 2022**
Capture larger share of marketing budget and raise utilization rate for our OOH media portfolio with Olympic content

OOH portfolio need to be equipped with enhanced marketing tools to raise u-rate beyond standard



Source: PLANB

Figure 3: Engagement marketing and Multi-Platform As key for converting target to purchaser



Source: PLANB

ระยะยาวบริษัทพยามกระจายรายได้ไปยังสื่อใหม่ๆมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยง

ในระยะยาวบริษัทที่มีกลยุทธ์จะขยายรายได้ส่วนอื่นมากขึ้นเพื่อกระจายรายได้และลดความเสี่ยงทางธุรกิจ จากเดิมรายได้กว่า 75% จะมาจากสื่อโฆษณาบนบ้าน ซึ่งสื่อใหม่ที่มีแนวโน้มเติบโตสูง ได้แก่สื่อโฆษณาในกลุ่มร้านค้าปลีก โดยเฉพาะในกลุ่มร้านสะดวกซื้อ เนื่องจากพฤติกรรมผู้บริโภคจ่ายใช้สอยของประชาชนเริ่มเข้าสู่ร้านสะดวกซื้อ หรือ Micro Branch มากขึ้น โดยปี 2563 คาดสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในร้านค้าปลีกจะขึ้นมาเป็น 15% ของรายได้รวม

Figure 4: Convenience store channel becoming more significant distribution channel for FMCG product



Source: PLANB , Nielsen Retail Index

ปรับเพิ่มประมาณการจากรายได้ธุรกิจใหม่

เรามีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2562 – 2564 เพิ่มขึ้น 3.5% 12.2% และ 16.1% เป็น 770 ล้านบาท (+20%YoY) 1,026 ล้านบาท (+33%YoY) และ 1,171 ล้านบาท (+14%YoY) ตามลำดับ จากการรับรู้รายได้จากโฆษณาใน 7-Eleven และรายได้จากการได้ลิขสิทธิ์การฉายงานโอลิมปิกในประมาณการ โดยปรับสมมติฐาน รายได้เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรเพิ่มขึ้นดังนี้

Figure 5: Earning Revision

| | New assumption | | | Previous assumption | | | %Change | | |
|-------------------------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|---------|-------|-------|
| | 2019F | 2020F | 2021F | 2019F | 2020F | 2021F | 2019F | 2020F | 2021F |
| PLANB's Earning revisic | | | | | | | | | |
| Total Revenue | 4,693 | 5,802 | 6,399 | 4,493 | 5,076 | 5,436 | 4.5% | 14.3% | 17.7% |
| Gross Margin | 35.3% | 36.6% | 37.3% | 35.4% | 36.0% | 36.7% | -0.1% | 0.6% | 0.6% |
| SG&A/Sale | 12.9% | 12.5% | 12.4% | 12.7% | 11.2% | 11.1% | 0.2% | 1.4% | 1.3% |
| Core Profit | 770 | 1,026 | 1,171 | 744 | 915 | 1,008 | 3.5% | 12.2% | 16.1% |

Source: Yuanta Research

Balance Sheet

| Year as of Dec (THB mn) | 2016A | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash & ST investment | 344 | 442 | 440 | 1,651 | 2,032 |
| Inventories | - | - | - | - | - |
| Accounts receivable | 761 | 908 | 1,332 | 1,408 | 1,741 |
| Others | 479 | 766 | 717 | 838 | 1,037 |
| Current assets | 1,583 | 2,116 | 2,490 | 3,897 | 4,809 |
| LT investments | 18 | - | 10 | 10 | 10 |
| Net fixed assets | 1,506 | 1,566 | 2,238 | 2,268 | 2,506 |
| Others | 477 | 766 | 717 | 838 | 1,037 |
| Other assets | 88 | (248) | 279 | 158 | (40) |
| Total assets | 3,673 | 4,200 | 5,734 | 7,171 | 8,322 |
| Accounts payable | 335 | 411 | 975 | 1,140 | 1,410 |
| ST borrowings | 75 | 87 | 58 | 61 | 63 |
| Others | 205 | 98 | 364 | 400 | 440 |
| Current liabilities | 465 | 541 | 1,369 | 1,199 | 1,471 |
| Long-term debts | 22 | 11 | 12 | 12 | 12 |
| Others | 6 | 8 | 8 | 10 | 12 |
| Long-term liabilities | 28 | 19 | 20 | 22 | 24 |
| Total liabilities | 496 | 562 | 1,389 | 1,221 | 1,495 |
| Paid-in capital | 352 | 353 | 353 | 388 | 388 |
| Capital surplus | 2,210 | 2,293 | 2,293 | 3,288 | 3,288 |
| Retained earnings | 568 | 896 | 1,380 | 1,929 | 2,689 |
| Others | 41 | 67 | 289 | 346 | 461 |
| Shareholders' equity | 3,135 | 3,572 | 4,056 | 5,605 | 6,366 |
| Total Equity | 3,176 | 3,638 | 4,345 | 5,951 | 6,826 |

Source: Company data, Yuanta Research

Cash Flow

| Year to Dec (THB mn) | 2016A | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F |
|--------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Net profit | 352 | 461 | 643 | 770 | 1,026 |
| Depr & amortization | 444 | 444 | 494 | 520 | 542 |
| Change in working cap. | 105 | -176 | 478 | 97 | -32 |
| Others | -11 | -77 | -439 | -166 | -269 |
| Operating cash flow | 891 | 652 | 1,175 | 1,222 | 1,266 |
| Capex | -586 | -416 | -696 | -550 | -780 |
| Change in LT inv. | 451 | 30 | 35 | 40 | 46 |
| Change in other assets | -111 | -129 | -335 | -71 | -98 |
| Investment cash flow | -246 | -515 | -997 | -581 | -833 |
| Change in share capital | - | - | - | 2,258.94 | - |
| Net change in debt | 26 | -9 | -13 | -0 | -0 |
| Other adjustments | -222 | -29 | -165 | -222 | -266 |
| Financing cash flow | -196 | -38 | -179 | 2,037 | -266 |
| Impact from changes in FX rate | - | - | - | - | - |
| Net cash flow | 448 | 98 | -0 | 2,677 | 168 |
| Free cash flow | 644 | 136 | 178 | 640 | 434 |

Source: Company data, Yuanta Research

Profit and Loss

| Year to Dec (THB mn) | 2016A | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Sales | 2,422 | 2,980 | 4,012 | 4,693 | 5,802 |
| Cost of goods sold | (1,639) | (1,967) | (2,620) | (3,035) | (3,677) |
| Gross profit | 783 | 1,013 | 1,391 | 1,658 | 2,125 |
| Operating expenses | 384 | 479 | 523 | 605 | 728 |
| Operating profit | 399 | 534 | 869 | 1,053 | 1,398 |
| Interest income | - | - | - | - | - |
| Interest expense | (1) | (2) | (1) | (2) | (2) |
| Net interest | (1) | (2) | (1) | (2) | (2) |
| Net Invst.Inc.(loss) | 9 | 10 | 4 | 5 | 6 |
| Net oth non-op.Inc.(loss) | 24 | 27 | 28 | 29 | 30 |
| Net extraordinaries | - | - | - | - | - |
| Pretax income | 423 | 558 | 895 | 1,080 | 1,426 |
| Income taxes | (64) | (107) | (162) | (196) | (259) |
| Net profit | 352 | 475 | 736 | 889 | 1,173 |
| Minority interest | - | (14) | (94) | (119) | (147) |
| Net profit attributable to the parent | 352 | 461 | 643 | 770 | 1,026 |
| EBITDA | 844 | 978 | 1,362 | 1,573 | 1,939 |
| EPS (THB) | 0.09 | 0.12 | 0.17 | 0.20 | 0.26 |

Source: Company data, Yuanta Research

Key Ratios

| Year to Dec | 2016A | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F |
|------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (% YoY) | | | | | |
| Sales | 12.5 | 23.0 | 34.6 | 17.0 | 23.6 |
| Op profit | | -20.7 | 33.7 | 62.7 | 21.2 |
| EBITDA | -3.9 | 15.9 | 39.3 | 15.5 | 23.3 |
| Net profit | -12.2 | 31.0 | 39.6 | 19.8 | 33.3 |
| EPS | -12.2 | 31.0 | 39.6 | 19.8 | 33.3 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross margin | 32.3 | 34.0 | 34.7 | 35.3 | 36.6 |
| Operating margin | 16.5 | 17.9 | 21.7 | 22.4 | 24.1 |
| EBITDA margin | 34.8 | 32.8 | 34.0 | 33.5 | 33.4 |
| Net profit margin | 14.5 | 15.9 | 18.4 | 18.9 | 20.2 |
| ROA | 10.0 | 11.7 | 12.9 | 11.9 | 13.2 |
| ROE | 11.4 | 13.5 | 16.1 | 15.0 | 16.1 |
| Stability | | | | | |
| Gross debt/equity (%) | 9.7 | 5.6 | 10.2 | 8.1 | 7.7 |
| Net cash (debt)/equity (%) | CASH | CASH | CASH | CASH | CASH |
| Int coverage (X) | 587.4 | 260.9 | 618.7 | 681.8 | 822.7 |
| Int & ST debt cover (X) | 1.3 | 2.6 | 2.0 | 2.2 | 2.6 |
| Cash flow int cover (X) | 1,310.7 | 318.4 | 836.9 | 791.1 | 745.3 |
| Cash flow/int & ST debt (X) | 11.8 | 7.3 | 19.6 | 19.6 | 19.5 |
| Current ratio (X) | 3.4 | 3.9 | 1.8 | 3.2 | 3.3 |
| Quick ratio (X) | 3.4 | 3.9 | 1.8 | 3.2 | 3.3 |
| Net debt (THBmn) | 308 | 204 | 442 | 483 | 527 |
| BVPS (THB) | | 0.8 | 0.9 | 1.1 | 1.5 |
| Valuation Metrics (x) | | | | | |
| P/E | 88.9 | 74.6 | 53.5 | 44.6 | 33.5 |
| P/FCF | 53.3 | 252.0 | 192.7 | 53.7 | 79.2 |
| P/B | 10.8 | 9.4 | 7.9 | 5.8 | 5.0 |
| P/EBITDA | 40.7 | 35.1 | 25.2 | 21.8 | 17.7 |
| P/S | 14.2 | 11.5 | 8.6 | 7.3 | 5.9 |

Source: Company data, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score)



| | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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 | 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 | IRC |
| TRU | TRUE | TSC | TSTH | TTCL | TU | TVD | UAC | UV | VGI | VIH | WACOAL | WAVE | WHA |
| WINNER | | | | | | | | | | | | | |

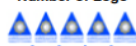






| | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 2S | AAV | ACAP | AGE | AH | AHC | AIRA | AIT | AKR | ALLA | ALT | AMA | AMANAH | APCO |
| AQUA | ARIP | ARROW | ASIA | ASIMAR | ASK | ASN | ASP | ATP30 | AU | AUCT | AYUD | BA | BBL |
| BDMS | BEC | BEM | BFIT | BGRIM | BIZ | BJC | BJCHI | BLA | BOL | BPP | BROOK | BTW | CBG |
| CEN | CENDEL | 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 | JCHK | 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 | PDJ | 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 | SORKOR | 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 | WH-AUP | WICE | WIK |
| XO | YUASA | ZMICO | | | | | | | | | | | |



| | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| TUP | 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 |
| TIEL | 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 | SYANLY | STPI | SUN | SUPER | SVOA | T | TCCC | TCMC | THE | THG | THMUI | TIC | TITLE |
| TIW | TMD | TOPP | TPCH | TIPIP | 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 (SET) and the market for Alternative Investment (MAI) 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 may be changed after that date, Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd does not confirm nor certify the accuracy of such survey results.

| Score Range | Number of Logo | Description |
|-------------|---|--------------|
| 90 - 100 |  | Excellent |
| 80 - 89 |  | Very Good |
| 70 - 79 |  | Good |
| 60 - 69 |  | Satisfactory |
| 50 - 59 |  | Pass |

Anti-Corruption Progress Indicator

Companies that have declared their intention to join CAC

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| A | ABICO | AIE | AJ | AMATA | 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 | SYANLY | SUPER | SWC | SYMC | SYNEX | TAKUNI | THE | THIP | TKN | TMC | TNR |
| TOPP | TPP | TRITN | TTI | TVO | UEC | UKEM | UPA | UREKA | UWC | VIH | XO | YUASA | | |

Companies certified by CAC

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|------|
| ADVANC | AKP | AMANAH | AP | APCS | ASK | ASP | AYUD | BAFS | BANPU | BAY | BBL | BCH | BCPG | BGRIM | |
| BJCHI | BKI | BLA | BROOK | BRR | BSBM | BTS | BWG | BLA | CENTEL | CFRESH | CHEWA | CIG | CM | CNS | COM7 |
| CPALL | CPF | CPI | CSC | DCC | DEMCO | DIMET | DRT | DTAC | DTC | EASTW | ECL | EGCO | EPCO | FE | |
| FNS | FSS | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT | GCC | GJS | GLOW | GOLD | GPSC | GSTEL | GUNKUL | HANA | |
| HARN | HMPRO | HTC | ICC | IFEC | IFS | INET | INTUCH | IRPC | IVL | K | KASET | KBANK | KBS | KCAR | |
| KGI | KKP | KSL | KTB | KTC | KWC | L&E | LANNA | LHFG | LHK | LPN | M | MAKRO | MALEE | MBAX | |
| MBKET | MC | MCOT | MFC | MINT | MONO | MOONG | MSC | MTI | NBC | NINE | NKI | NMG | NNCL | NSI | |
| OCC | OCEAN | OGC | PATO | PB | PCSGH | PDG | PDI | 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 | SMPK | SNC | SNP | SORKON | SPANC | SPC | SPI | |
| SPRC | SRICHA | SSF | SSI | SSSC | STA | SUSCO | SVI | SYNTEC | TAE | TASCO | TCAP | TMC | 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 | WIK | | | | | | | |

N/A

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 2S | APEX | BIZ | CPL | ESSO | IEC | KTECH | MODERN | PAF | RPH | SINGER | SUC | TIW | TSTE | WG |
| 7UP | APURE | BKD | CPT | EVER | IHL | KTIS | MPG | PERM | RS | SITHAI | SUN | TK | TSTH | WHA |
| AAV | AQ | BOL | CRANE | F&D | III | KWM | MPIC | PF | RSP | SKN | SUPER | TKN | TTCL | WICE |
| ABM | AQUA | BROCK | GRD | FANCY | INGRS | KYE | MVP | PICO | RWI | SKR | SVH | TKT | TTTM | WINNER |
| ACAP | ARIP | BSM | CSP | FC | INOX | LALIN | NC | PIMO | S & J | SKY | SVI | TMB | TTW | WORK |
| ACC | AS | BTNC | CSR | FMT | IRCP | LH | NCH | PJW | SAAM | SLP | SWC | TMILL | TU | WORLD |
| ADAM | ASAP | BTW | CSS | FOCUS | IT | LOXLEY | NDR | PLE | SABINA | SMART | TACC | TNDT | TWP | WP |
| ADB | ASEFA | CBG | CTW | FORTH | ITD | LPH | NER | POLAR | SALEE | SMIT | TAE | TNH | TWPC | WPH |
| AEC | ASIA | CCET | CWT | FSMART | J | LST | NETBAY | POMPUI | SAM | SMPK | TASCO | TNITY | TYCN | WR |
| AEONTS | ASIMAR | CCP | D | FVC | JCK | LTX | NEW | PORT | SAMART | SNC | TC | TNR | U | XO |
| AF | ASN | CGD | DCON | GENCO | JCKH | LVT | NEWS | POST | SAMCO | SONIC | TCAP | TOG | UBIS | YNP |
| AFC | ATP30 | CHARAN | DCORP | GIFT | JCT | MACO | NFC | PPP | SAMTEL | SORKON | TCCC | TPBI | UMS | YUASA |
| AGE | AU | CHAYO | DELTA | GL | JKN | MAJOR | NOBLE | PRAKIT | SANKO | SPACK | TCJ | TPCH | UNIQ | ZMICO |
| AH | AUCT | CHOW | DIGI | GLAND | JMART | MANRIN | NOK | PREB | SAPPE | SPG | TMC | TPCORP | UOBKH | |
| AHC | BA | CHUO | DNA | GLOBAL | JMT | MAX | NPK | PRG | SAWAD | SPI | TEAM | TPIPP | UPA | |
| AI | BAT-3K | CK | DOD | GRAMMY | JSP | M-CHAI | NPPG | PRINC | SAWANG | SPPT | TEAMG | TPLAS | UPOIC | |
| AIRA | BCT | CKP | DTCI | GRAND | JUBILE | MCS | NTV | PTT | SC | SPRC | TFG | TPOLY | UREKA | |
| AIT | BDMS | CMAN | EA | GREEN | JUTHA | MDX | NUSA | RATCH | SDC | SQ | TH | TPP | UTP | |
| AJA | BEAUTY | CMC | EARTH | GTB | JWD | MEGA | NVD | RCL | SE | SR | THAI | TR | UV | |
| AKR | BEC | CMO | EASON | GULF | KAMART | METCO | NYT | RICH | SEAFKO | SRICHA | THANA | TRC | UWC | |
| ALLA | BEM | CMR | ECF | HFT | KC | MGT | OHTL | RICHY | SEAOL | SSF | THANI | TRITN | VCOM | |
| ALT | BFIT | CNT | EE | HPT | KCM | MIDA | OISHI | RJH | SE-ED | SSSC | THIP | TRU | VGI | |
| ALUCON | BGC | COLOR | EIC | HTECH | KDH | MJD | OSP | RML | SFP | STEC | THMUI | TRUE | VIBHA | |
| AMA | BGT | COMAN | EMC | HUMAN | KIAT | MK | OTO | ROH | SGF | STHAI | THRE | TSF | VIH | |
| AMARIN | BH | COTTO | EPG | HYDRO | KKC | ML | PACE | ROJNA | SGP | STI | TICON | TSI | VNT | |
| AMC | BIG | CPH | ERW | ICN | KOOL | MM | PAE | RPC | SIMAT | STPI | TIP | TSR | WACOAL | |

Disclosure: List of companies that intend to join Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption program from Thaipat Institute (last update: 27 January 2017) which have 2 groups;

- Companies that have declared their intention to join CAC
- Companies certified by CA

Anti - Corruption Progress Indicator - The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by Thaipat Institute is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies of the Office of the Securities and Exchange Commission. Thai Institute of Directors made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of Thaipat Institute that is a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of the assessment result.

| | | |
|---|--|--|
| <p>Headquarter - Gaysorn 127 Gaysorn Tower, 14-16fl., Ratchadamri Rd., Lumpini, Pathumwan, Bangkok, 10330 Tel. 0 2009 8888 Fax. 0 2009 8889</p> | <p>Kluaynamthai 3803 Qiss, Room A1-G04, G fl., Rama 4 Road, Phra khanong, Khlong Toei, Bangkok 10110 Tel. 0 2120 3770 Fax. 0 2339 3865</p> | <p>Crystal Park 199, Building D, 1st Floor, Room No.106-107 Praditmanutham Road, Lat Phrao, Ladprao, Bangkok10230 Tel. 0 2120 3510 Fax. 0 2515 0875</p> |
| <p>NGAMWONGWAN 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424, 426, 428, 430 Ngamwongwan Shopping Center Building, Floor 11, Village No.2, Ngamwongwan Road, Bang Khen, Mueang Nontaburi District, Nontaburi, 11000 Tel. 0 2120 3100 Fax. 0 2550 0499</p> | <p>CHAENGWATTANA 99/9 Central Chaengwattana Unit No. 1106 11 fl. Bangtalard, Pakkret, Nontaburi 11120 Tel. 0 2120 3660 Fax. 0 2193 8149</p> | <p>Central Plaza Ladprao No. 1693 Office Building Central Ladprao 11th Floor, Room 1101, Phaholyothin Road, Chatuchak, Bangkok 10900 Tel. 0 2120 3700 Fax. 0 2541 1505</p> |
| <p>Silom Road 62 Thaniya Building, Room 408, 410 4th Floor, Silom Road, Suriyawong, Bangrak, Bangkok 10500 Tel. 0 2120 3380 Fax. 0 2235 6817</p> | <p>THA PHRA 129 The Mall Thapra Mall Building, 9th Floor, Ratchadapisek Road, Bukkaloo, Thonburi, Bangkok 10600 Tel. 0 2120 3560 Fax. 0 2477 7217</p> | <p>NANA 142 Two Pacific Place 18fl., Sukhumvit Rd., North Klongtoey, Klongtoey, Bangkok, 10110 Tel. 0 2120 3200 Fax. 0 2254 9954</p> |
| <p>BONMARCHE 105/1 Room E204 Tessabarnsongkroa Rd, Ladyao, Jatujak, Bangkok 10900 Tel. 0 2120 3630 Fax. 0 2002 5551</p> | <p>BANGKAPI 3522 The Mall Bangkapi 8fl. Lat Phrao Rd., Klong Chan, Bangkapi, Bangkok, 10240 Tel. 0 2120 3000 Fax. 0 2363 3075</p> | <p>BANGNA 10393/56 Central City Bangna Tower 11fl., Bangna-Trad Rd., Bangna, Pra-kanong, Bangkok, 10260 Tel. 02 1203460 Fax. 02 7456467</p> |
| <p>PIN KLAO 7/129 Central Plaza Pinklao office Building, Tower A Room Number 21803/2, 18th Floor, Baromratchachonnanee Road, Arunamarin, Bangkok Noi, Bangkok 10700 Tel. 0 2120 3030 Fax. 0 2433 7001</p> | <p>PARADISE 61Paradise Park 4fl. Srinakarini Rd.,Nongbon, Prawet, Bangkok, 10250 Tel. 02 120 3300 Fax. 02 780 2265</p> | <p>RATTANATHIBET 145 Tiwanond Rd., Tambon Bangkrasor, Amphoe Muang Nonthaburi, Nonthaburi, 11000 Tel. 0 2120 3270 Fax. 0 2580 7765</p> |
| <p>VACHARAPOL 78/26, SoiVacharaphol 2, ThaRaeng, Bangkhen, Bangkok 10230 Tel. 0 2120 3170 Fax. 0 2363 6629</p> | <p>YUANTA ARI 412/44-45 Baan Phahonyothin Place Building, 3rd Floor, Phahonyothin Road, Samsen Nai, Phaya Thai, Bangkok, 10400 Tel. 02 120 3350 Fax. 02 619 0552</p> | <p>ASOKE 50 GMM Grammy Place, 18th Floor, Sukhumvit 21 Road, Klongtoey Nua, Wattana, Bangkok 10110 Tel. 0 2120 3050 Fax. 0-2258 0374-5</p> |
| <p>AMARIN 496-502 Amarin Tower 8fl. Ploenchit Rd., Lumpini, Pathumwan, Bangkok, 10330 Tel. 0 2120 3241 Fax. 0 2256 9596</p> | <p>KHON KAEN 561/27-28 Na Muang Road, TambonNai Muang, Amphoe Muang, KhonKaen 40000 Tel. 0 4322 6944 Fax. 0 4322 5344</p> | <p>CHONBURI 98/16 Moo5, Tambon Huaykapi, Amphoe Muang, Chonburi 20130 Tel. 033 135130-59 Fax. 038 384794</p> |
| <p>CENTRAL CHONBURI No. 55 / 35-36 Moo 1, Samet, Muang, Chonburi, Chonburi 20000 Tel. 0 3313 5119 Fax. 0 3805 3839</p> | <p>CHIANG MAI 71 Floor 3, Thung Hotel Road, Wat Ket, Muang, Chiang Mai 50000 Tel. 052-081460, Fax. 053-240206</p> | <p>NAKHON SI THAMMARAT 155/8 Phatthanakan Khu Khwang Rd., Nai-Muang, Muang, Nakhon Si Thammarat, 80000 Tel. 0 7534 4955 Fax. 0 7534 4956</p> |
| <p>PITSANULOK 169/2-3-4 Baromtrailokanart Road, TambonNai Muang, Amphoe Muang, Pitsanulok, 65000 Tel. 055 105 400 Fax. 055 243 168</p> | <p>Phuket No. 1 / 6-7 Tungka Road, Talad Yai, Mueang Phuket 83000 Tel 0 7668 1700 Fax 0 7635 4020</p> | <p>SAMUT SAKHON 67/518 Village No.4, Ekachai Road, Khok Kham, Mueang, Samutsakhon 74000 Tel. 034 114300 Fax. 034 429202</p> |
| <p>RAYONG 125/1 Chan Udom Rd., Tambon choeng noen , Amphoe Muang, Rayong, 21000 Tel. 038 673900-12 Fax. 038 617490, 038619253</p> | <p>SURIN SOI 574 / 6-7 Moo 19, Nong Muang, Surin 32000 Tel. 0 4406 9040 Fax. 0 4451 2447</p> | <p>HUA HIN No. 8/89 Blueport Shopping Center Soi Nong Ka Village, Nong Ka District, Hua Hin, Prachuabkirikhan 77110 Tel. 0 3290 9612-4 Fax. 0 3252 3270</p> |
| <p>HAT YAI The Rise Residence Project 11/103 Prachayindee 5 Road, Hat yai, Songkhla 90110 Tel. 074 894 600, 074 894 666 Fax. 074 894 629, 074 894 687</p> | <p>UBON RATCHATHANI 941, 1st Floor, Chayangkul Road, Naimueang Sub-District, Mueang District, Ubon Ratchathani 34000 Tel. 0 4595 9456 Fax. 0 4531 2132</p> | |

Disclaimer:

This report is prepared by Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd for information purposes only. Information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable. However, Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd makes no warranties and gives no assurance as to its accuracy and completeness, so future results or events will not be responsible. Investors should carefully use discretion before making an investment. No part of this report can be reproduced, altered, copied or distributed without the prior written consent of Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd.

Ratings Definitions

- (1) (BUY) Return may exceed 15% over the next 12 months (including dividends)
- (2) (TRADING) Return may range between -10% to +15% over the next 3 months (including dividends)
- (3) (SELL) Return may be lower than -10% over the next 12 months (including dividends)
- (4) (Not Rated) Stock is not within research coverage

Opinions or recommendations contained herein are in the form of technical ratings and fundamental ratings. Fundamental ratings may differ from technical ratings. Investors are advised to review the information in this report carefully before making investment decisions

Research Department

| Strategist | | Sector | E-mail | Tel. |
|-----------------------|-------------------|------------------|------------------------|-------------|
| Padon Vannarat | Head of Research | | padon.v@yuanta.co.th | 0-2009-8060 |
| Piyapat Patarapuvadol | Senior Strategist | | piyapat.p@yuanta.co.th | 0-2009-8062 |
| Natapon Khamthakrue | Senior Strategist | Auto, MAI | natapon.k@yuanta.co.th | 0-2009-8059 |
| Thidarat Charoenwut | Assistant Analyst | Asset Allocation | | |
| Paramaporn Rujakom | Assistant Analyst | | | |

| Fundamental Analyst | | Sector | E-mail | Tel. |
|---------------------------|-------------------------------|---|---------------------------|-------------|
| Veena Naidu | Institution Analyst | | veena.n@yuanta.co.th | 0-2009-8070 |
| Wichuda Plangmanee | Fundamental Analyst | Construction Service, Commerce | wichuda.p@yuanta.co.th | 0-2009-8069 |
| Thakol Banjongruck | Fundamental Analyst | Media, Health Care | thakol.b@yuanta.co.th | 0-2009-8067 |
| Theethanat Jindarat | Fundamental Analyst | F&B, SMID Cap, Power&Utility | theethanat.j@yuanta.co.th | 0-2009-8071 |
| Supachai Wattanavitheskul | Fundamental Analyst | ICT, IE, Electronic, Transportation, Utility | supachai.w@yuanta.co.th | 0-2009-8066 |
| Parinth Nikornkittikosol | Fundamental Analyst | Energy, Petrochemical | parinth.n@yuanta.co.th | 0-2009-8075 |
| Trin Sittisawad | Fundamental Analyst | Banking, Finance | trin.s@yuanta.co.th | 0-2009-8068 |
| Kansiri Kara | Assistant Fundamental Analyst | Hotel | | |
| Jaruchart Buchachart | Assistant Fundamental Analyst | Property | | |
| Kochakorn Sutaruksanon | Assistant Fundamental Analyst | Power & Utility | | |
| Sarin Wutthisirisart | Assistant Fundamental Analyst | | | |
| Kanin Angsunit | Assistant Institution Analyst | | | |

| Technical Analyst | | E-mail | Tel. |
|-----------------------|-----------------------------|------------------------|-------------|
| Apisit Limthumrongkul | Technical Analyst | apisit.l@yuanta.co.th | 0-2009-8052 |
| Pongpat Khamchoo, CMT | Technical Analyst | pongpat.k@yuanta.co.th | 0-2009-8079 |
| Pridi Luprasit | Assistant Technical Analyst | | |

| Data Support | |
|--------------------|---------|
| Somjit Viroontanee | Support |
| Angsumalin Kumvong | Support |
| Peeraya Wiangphoem | Support |