

18 | พฤษภาคม | 2564

# Company Update



# JKN

บมจ. เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย

## เกิดอะไรขึ้น

- 1Q64 JKN มีกำไรสุทธิ 100 ลบ. เติบโต 4.5%YoY ดีกว่าตลาดคาด โดยแม้รายได้ค่าสิทธิจะทรงตัว YoY หลังรายได้ค่าสิทธิในต่างประเทศที่เติบโต 19%YoY ถูกหักล้างด้วยรายได้ค่าสิทธิในไทยที่หดตัว 10%YoY แต่อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นอย่างมากเป็น 47.8% จาก 40.3% ใน 1Q63 เนื่องจากค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์และต้นทุนค่าสิทธิลดลงหลังมีอายุเฉลี่ยของสัญญาสิทธิรายการเพิ่มขึ้นจาก 3 ปี เป็น 5-7 ปี จึงทำให้มีอัตรากำไรสุทธิเป็น 23.5% สูงขึ้นจา 22.6% ใน 1Q63
- JKN แจงยกเลิกซื้อหุ้น 100% ใน JKN Global Living โดยเปลี่ยนให้บ.ย่อย JKN Best Life ซื้อสินค้าและเครื่องหมายการค้าแทน (อาทิ C-TRIA, Olig Fiber, Hair Now, Fish Cap) ด้วยเงินทุน 28 ลบ. เพื่อลดความซับซ้อนการทำธุรกิจและคาดดีลเสร็จ พ.ค. นี้ อีกทั้งอนุมัติซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน MNB ด้วยเงินทุน 76.5 ลบ. ดำเนินธุรกิจผลิตและขายเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ (อาทิแบรนด์ Cupid อย่าง Tiger X, Dragon X, Herb X) ซึ่งคาดดีลเสร็จ มิ.ย. นี้ (ถือ 60% ของทุนชำระแล้ว)

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้ตั้งแต่ 9 เม.ย. 64 การเข้าซื้อกิจการ NEW18 (เปลี่ยนเป็น JKN18) จะช่วยหนุนรายได้ขายคอนเทนต์/โฆษณา แต่คาดต้องใช้เวลาปรับการบริหารงานซึ่งปัจจุบันยังขาดทุน ส่วนธุรกิจ Commerce ที่มีแผนขายสินค้าเพื่อสุขภาพซึ่งคาดเริ่มรับรู้รายได้ปลาย 2Q64 มองยังมีความเสี่ยงจากแข่งขันสูงกำลังซื้อซบและแผนออกสินค้าใหม่ โดยเฉพาะที่มีส่วนผสม CBD ยังอยู่ระหว่างรอ อย. อนุมัติใช้เพื่อยึดหลักกรรมวิธี เราจึงยังคงประมาณการกำไรซึ่งอิงธุรกิจขายคอนเทนต์เป็นหลักเช่นเดิมก่อน
- เราคาดปี 2564 JKN จะมีกำไรสุทธิ 365 ลบ. เติบโต 16.8%YoY โดยปัจจุบัน JKN มี Backlog ราย 735 ลบ. แบ่งเป็นคอนเทนต์ขายในไทย 91 ลบ. และในดปท. 644 ลบ. ซึ่งคาดจะรับรู้เป็นรายได้ในปีนี้ อีกทั้งอยู่ระหว่างปิดสัญญาขายคอนเทนต์ให้แก่ลูกค้ารายใหญ่ใน CLMV และมาเลเซีย
- แม้ระยะยาว JKN มีโอกาสเติบโตจากธุรกิจใหม่ๆ แต่ช่วงสั้นเรากังวลการเติบโตของรายได้ขายคอนเทนต์ในไทยที่หดตัวสามไตรมาสติดต่อกัน บวกกับ ธุรกิจใหม่ยังมีความเสี่ยงที่ต้องตาม อาทิ เรทติ้งของ JKN18 หลังเข้าบริหารงาน และกระแสความนิยมในสินค้าเพื่อสุขภาพของบริษัท เพื่อยึดหลักอนุรักษ์นิยม เราจึงประเมินราคาเป้าหมายใหม่อิง PER 16x (Discount -0.5 S.D.จากค่าเฉลี่ย 21x ตามความเสี่ยงที่สูงขึ้น) อยู่ที่ 10.30 บาท ซึ่งเหลือ Upside ไม่มาก จึงลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

## Catalysts/Risks

- (+) การเติบโตของเม็ดเงินโฆษณาในสื่อทีวีซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัท
- (+) การปิดสัญญาขายลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพิ่มเติมทั้งในไทยและต่างประเทศ
- (-) กระแสความนิยมในคอนเทนต์และสินค้าของบริษัทที่อาจเปลี่ยนแปลงไปได้เร็ว

## Financial Statement

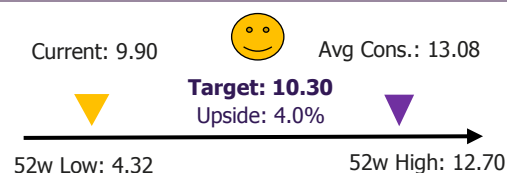
Year End Dec	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Revenue (Btmn)	1,695	1,655	1,759	1,846	1,937
Net profit (Btmn)	253	312	365	391	427
Core profit (Btmn)	253	312	365	391	427
Core EPS (Bt)	0.47	0.51	0.60	0.64	0.70
PER, Core (x)	21.1	19.2	16.5	15.4	14.1
PBV, Core (x)	2.4	2.3	2.1	1.9	1.8
Dividend Yield (%)	2.05	2.09	2.44	2.62	2.86

Source : SCBS Wealth Research

## มองประเด็นที่เกิดขึ้น

# Neutral

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2565



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## VALUE PROPOSITION

บริษัทเป็นผู้จำหน่ายคอนเทนต์ต่างประเทศสำเร็จรูป รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยลิขสิทธิ์คอนเทนต์ในมือส่วนใหญ่เป็นซีรีส์ในแถบเอเชีย อาทิ อินเดียนฟิลิปปินส์ จีน เกาหลี ซึ่งมีความต้องการสูงจากสื่อในแทบทุกแพลตฟอร์มเพราะช่วยเพิ่มฐานผู้ชมได้ดี อีกทั้งประวัติชำระหนี้และความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของลิขสิทธิ์ทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจทำสัญญาแบบผูกขาดและเลือกคอนเทนต์เป็นบริษัทแรก ซึ่งเป็นจุดแข็งที่ช่วยให้ JKN ได้เปรียบและสามารถกีดกันการเข้ามาแข่งขันจากคู่แข่งรายอื่น

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

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

## Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Total revenue	(Btmn)	1,695	1,655	1,759	1,846	1,937
Cost of goods sold	(Btmn)	(999)	(912)	(897)	(941)	(987)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>696</b>	<b>743</b>	<b>862</b>	<b>905</b>	<b>950</b>
SG&A	(Btmn)	(299)	(231)	(281)	(295)	(310)
Other income/expense	(Btmn)	16	48	40	40	41
Interest expense	(Btmn)	(95)	(159)	(165)	(161)	(147)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>318</b>	<b>400</b>	<b>456</b>	<b>489</b>	<b>534</b>
Corporate tax	(Btmn)	(65)	(88)	(91)	(98)	(107)
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>253</b>	<b>312</b>	<b>365</b>	<b>391</b>	<b>427</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>253</b>	<b>312</b>	<b>365</b>	<b>391</b>	<b>427</b>
EBITDA	(Btmn)	1,358	1,438	1,575	1,573	1,584
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.47</b>	<b>0.51</b>	<b>0.60</b>	<b>0.64</b>	<b>0.70</b>
Net EPS	(Bt)	0.47	0.51	0.60	0.64	0.70
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.21</b>	<b>0.24</b>	<b>0.26</b>	<b>0.28</b>

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Total current assets	(Btmn)	2,024	2,465	2,545	2,625	2,719
Total fixed assets	(Btmn)	1,982	3,255	3,175	3,127	3,101
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>4,006</b>	<b>5,720</b>	<b>5,720</b>	<b>5,752</b>	<b>5,820</b>
Total loans	(Btmn)	1,197	538	438	338	238
Total current liabilities	(Btmn)	1,374	771	663	570	477
Total long-term liabilities	(Btmn)	416	2,339	2,208	2,089	1,980
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,791</b>	<b>3,110</b>	<b>2,871</b>	<b>2,659</b>	<b>2,457</b>
Paid-up capital	(Btmn)	270	304	304	304	304
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,215</b>	<b>2,610</b>	<b>2,849</b>	<b>3,093</b>	<b>3,363</b>

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Core Profit	(Btmn)	253	312	365	391	427
Depreciation and amortization	(Btmn)	945	878	954	923	902
Operating cash flow	(Btmn)	462	1,440	942	1,106	1,102
Investing cash flow	(Btmn)	(974)	(2,020)	(850)	(850)	(850)
Financing cash flow	(Btmn)	503	1,289	(358)	(367)	(367)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(9)</b>	<b>709</b>	<b>(266)</b>	<b>(111)</b>	<b>(115)</b>

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Gross margin	(%)	41.1	44.9	49.0	49.0	49.1
Operating margin	(%)	23.4	30.9	33.0	33.0	33.1
EBITDA margin	(%)	80.1	86.9	89.5	85.2	81.7
EBIT margin	(%)	24.4	33.8	35.3	35.2	35.2
Net profit margin	(%)	14.9	18.9	20.7	21.2	22.1
ROE	(%)	11.4	12.0	12.8	12.6	12.7
ROA	(%)	6.3	5.5	6.4	6.8	7.3
Net D/E	(x)	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	4.4	3.5	3.8	4.0	4.6
Debt service coverage	(x)	1.1	2.1	2.6	3.2	4.1
Payout Ratio	(%)	43.3	40.2	40.2	40.2	40.2

## Main Assumption

FY December 31	Unit	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Sales Growth	(%YoY)	20.7	(2.3)	6.2	5.0	5.0
Revenue from sales of program rights	(Btmn)	1,642	1,628	1,724	1,810	1,901
SG&A/Sales	(%)	17.6	14.0	16.0	16.0	16.0

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**Financial Statement**  
**Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q63</b>	<b>2Q63</b>	<b>3Q63</b>	<b>4Q63</b>	<b>1Q64</b>
Total revenue	(Btmn)	421	456	396	383	423
Cost of goods sold	(Btmn)	(251)	(249)	(200)	(213)	(221)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>170</b>	<b>208</b>	<b>196</b>	<b>170</b>	<b>202</b>
SG&A	(Btmn)	(50)	(66)	(63)	(53)	(53)
Other income/expense	(Btmn)	40	9	15	(16)	20
Interest expense	(Btmn)	(37)	(41)	(40)	(41)	(42)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>124</b>	<b>110</b>	<b>107</b>	<b>60</b>	<b>127</b>
Corporate tax	(Btmn)	(28)	(25)	(23)	(12)	(28)
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>95</b>	<b>85</b>	<b>84</b>	<b>48</b>	<b>100</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>95</b>	<b>85</b>	<b>84</b>	<b>48</b>	<b>100</b>
EBITDA	(Btmn)	404	392	341	325	373
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.16</b>	<b>0.14</b>	<b>0.14</b>	<b>0.08</b>	<b>0.16</b>
Net EPS	(Bt)	0.16	0.14	0.14	0.08	0.16

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**1Q64 Earnings Result**

<b>FY December 31 (Btmn)</b>	<b>1Q63</b>	<b>2Q63</b>	<b>3Q63</b>	<b>4Q63</b>	<b>1Q64</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>
Total revenue	421	456	396	383	423	0.5	10.6
<b>Gross profit</b>	<b>170</b>	<b>208</b>	<b>196</b>	<b>170</b>	<b>202</b>	19.2	19.3
SG&A	(50)	(66)	(63)	(53)	(53)	7.0	0.6
Other income/expense	40	9	15	(16)	20	(50.8)	(226.5)
Interest expense	(37)	(41)	(40)	(41)	(42)	13.7	1.0
Corporate tax	(28)	(25)	(23)	(12)	(28)	(1.3)	137.7
<b>Core profit</b>	<b>95</b>	<b>85</b>	<b>84</b>	<b>48</b>	<b>100</b>	<b>4.5</b>	<b>106.4</b>
Net Profit	95	85	84	48	100	4.5	106.4
EBITDA	404	392	341	325	373	(7.6)	14.7
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.16</b>	<b>0.14</b>	<b>0.14</b>	<b>0.08</b>	<b>0.16</b>	<b>4.5</b>	<b>106.4</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	40.3	45.5	49.6	44.4	47.8	18.6	7.9
SG&A/Revenue	11.8	14.4	16.0	13.8	12.6	6.4	(9.0)
EBITDA margin	96.0	85.8	86.2	85.0	88.1	(8.1)	3.7
Net profit margin	22.6	18.6	21.2	12.6	23.5	3.9	86.7

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 ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทและ/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 INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

## CG Rating 2020 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO\*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI\*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE\*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

## Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIIC, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

## Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC\*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC\*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

## 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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง  
ดังกล่าวประกอบด้วย

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIC, XO, ZEN

### Declared (ประกาศเจตนากรม)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, WIN, ZIGA

### N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCT, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITL, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG, YCI, YGG, YUASA

## Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.