

14 | พฤศจิกายน 2561

# Company Update



# JKN

บมจ. เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย

## เกิดอะไรขึ้น

- 3Q61 JKN มีกำไรสุทธิ 43 ล้านบาท หดตัว 54.4%YoY แยกว่าที่เราคาดไว้ (คาด 50 ล้านบาท) จากมี SG&A สูงกว่าคาด เพราะมีตั้งค่าเผื่อสงสัยจะสูญของบ.ย่อยเพิ่มขึ้นราว 6 ล้านบาท ซึ่งเหนือความคาดหมาย อย่างไรก็ตามหากไม่รวมค่าเผื่อสงสัยจะสูญพบว่า ภาพรวมกำไรปกติใกล้เคียงคาด โดยรายได้ค่าลิขสิทธิ์ยังโต 11%YoY หลังส่งมอบคอนเทนต์ให้ลูกค้าทั้งในและต่างประเทศใน CLMV
- จากการสอบถามบริษัท พบว่า ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญใน 3Q61 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่จ่ายค่าโฆษณาของ บ.ย่อย JKN Channel (99.99%) ซึ่งลูกหนี้ชนิดนี้เข้ามาชำระวันศุกร์นี้ อย่างไรก็ตามเรามองหนี้สูญยังไม่ใช่ประเด็นน่ากังวล เพราะที่ผ่านมาเกิดหนี้สูญจริงเพียง 2 ล้านบาทในปี 59 เพียงแต่ลักษณะธุรกิจอาจทำให้ลูกค้าจ่ายเงินล่าช้าบ้างจนต้องตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ก่อนตามนโยบายบัญชี

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- 4Q61 คาดกำไรพลิกโตเด่นทั้ง YoY และ QoQ ตามการโตของรายได้ค่าลิขสิทธิ์หลังลูกค้าไม่ได้ชะลอรับลิขสิทธิ์เช่นปีก่อนที่อยู่ในช่วงไว้อาลัย บวกกับ คาดรับรายได้ค่าลิขสิทธิ์จากลูกค้า CLMV อย่างน้อย 60 ล้านบาท และเริ่มรับรายได้ครั้งแรกจากเป็นตัวแทนจำหน่ายลิขสิทธิ์ละครของ 3 ราว 3 ล้านบาท หลังขายให้ฟิลิปปินส์แล้ว 5 เรื่องๆ ละ 2-3 ล้านบาท (JKN รับผิดชอบแบ่งรายได้ 30%) อีกทั้ง SG&A คาดลดลงอย่างมีนัยหลังไม่มีค่าที่ปรึกษาเข้าตลาด.และค่าจ้างงานอีเวนต์ดังเช่น 4Q60
- ปี 61 คงคาด JKN จะสร้างสถิติกำไรสุทธิสูงสุด 250 ล้านบาท โต 33.2%YoY ส่วนปี 62-63 คาดกำไรโตต่อเฉลี่ยปีละ 20% จากการโตที่ดีของรายได้ค่าลิขสิทธิ์ทั้งในและต่างประเทศ บวกกับ ปี 62 จะรับรายได้เต็มปีครั้งแรกจากเป็นตัวแทนจำหน่ายลิขสิทธิ์ละครให้แก่ออก 3 ในต่างประเทศ โดยตั้งเป้าทำยอดขายปีละ 300 ล้านบาท (70 เรื่อง) ซึ่ง JKN จะรับผิดชอบแบ่งรายได้ปีละ 90 ล้านบาท
- เรามีมุมมองบวกต่อธุรกิจตัวแทนจำหน่ายลิขสิทธิ์ละครให้แก่ออก 3 ในต่างประเทศ ซึ่งคาดจะช่วยเพิ่มศักยภาพทำกำไรให้แก่ JKN ได้ดีนับตั้งแต่ปี 62 เพราะมีต้นทุนหลัก คือ การแปลภาษาไทยให้เป็นภาษาอังกฤษก่อนส่งมอบคอนเทนต์ให้ลูกค้าเท่านั้น โดยภายในปีนี้ JKN คาดจะปิดสัญญาขายละครของ 3 ให้ฟิลิปปินส์ได้ 100 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่จะรับรายได้ช่วง 1H62
- คงแนะนำ "ซื้อ" หลังมองช่วงเวลาทำกำไรสะดวกจบลงแล้ว โดยตั้งแต่ 4Q61 กำไรจะกลับมาโต YoY อีกทั้งเรายังชอบ JKN ในฐานะเป็นต้นน้ำของธุรกิจสื่อ ซึ่งคาดกำไรจะโตเฉลี่ยปีละ 24.2% ในปี 61-62 นับว่าเติบโตดีกว่ากลุ่ม จึงน่าจะยังดึงดูดนักลงทุนให้เข้ามาสนใจ ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2562 อยู่ที่ 14.30 บาท (อิง PER 25x หรือคิดเป็น PEG แค 1x) ยังมี Upside 32.4%

## Catalysts/Risks

- (+) การเติบโตของเม็ดเงินโฆษณาในสื่อทีวีซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัท
- (+) การปิดสัญญาขายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ของตนเองและของออก 3 ในตลาดต่างประเทศ
- (-) ความกังวลลูกหนี้การค้าค้างชำระเกิน 6-12 เดือน ทำให้ต้องบันทึกหนี้สงสัยจะสูญ
- (-) ความเสื่อมนิยมในคอนเทนต์หรือกระแสผู้ชมที่เปลี่ยนแปลงไปเร็ว

## Financial Statement

Year End Dec	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Revenue (Btmn)	842	1,154	1,359	1,555	1,693
Net profit (Btmn)	164	188	250	310	360
Core profit (Btmn)	164	188	250	310	360
Core EPS (Bt)	0.41	0.35	0.46	0.57	0.55
PER, Core (x)	26.3	31.1	23.3	18.8	19.5
PBV, Core (x)	7.9	3.2	2.8	2.6	1.7
Dividend Yield (%)	0.00	0.00	1.71	2.12	2.13

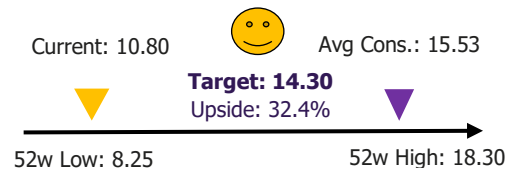
Source : SCBS Wealth Research Group

## มองประเด็นที่เกิดขึ้น

# Neutral

Source: SCBS Wealth Research Group

## ประเมินราคาเป้าหมายปี 2562



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

## VALUE PROPOSITION

บริษัทเป็นผู้จำหน่ายคอนเทนต์ต่างประเทศสำเร็จรูป รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยลิขสิทธิ์คอนเทนต์ในมือส่วนใหญ่เป็นซีรีส์ในแถบเอเชีย อาทิ อินเดีย ฟิลิปปินส์ จีน เกาหลี ซึ่งมีความต้องการสูงจากสื่อในแถบทุกแพลตฟอร์มเพราะช่วยเพิ่มฐานผู้ชมได้ดี อีกทั้งประวัติชำระเงินและความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของลิขสิทธิ์ ทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจทำสัญญาฉบับแบบผูกขาดและเลือกคอนเทนต์เป็นบริษัทแรก ซึ่งเป็นจุดแข็งที่ช่วยให้ JKN ได้เปรียบและสามารถกีดกันการเข้ามาแข่งขันจากคู่แข่งรายอื่น

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐวริน 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)	842	1,154	1,359	1,555	1,693
Cost of goods sold	(Btmn)	(447)	(666)	(819)	(917)	(994)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>395</b>	<b>488</b>	<b>539</b>	<b>638</b>	<b>699</b>
SG&A	(Btmn)	(111)	(165)	(183)	(202)	(212)
Other income/expense	(Btmn)	5	2	21	5	5
Interest expense	(Btmn)	(75)	(85)	(64)	(53)	(43)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>214</b>	<b>240</b>	<b>313</b>	<b>387</b>	<b>449</b>
Corporate tax	(Btmn)	(50)	(53)	(63)	(77)	(90)
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>164</b>	<b>188</b>	<b>250</b>	<b>310</b>	<b>360</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>164</b>	<b>188</b>	<b>250</b>	<b>310</b>	<b>360</b>
EBITDA	(Btmn)	678	945	1,108	1,211	1,277
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.41</b>	<b>0.35</b>	<b>0.46</b>	<b>0.57</b>	<b>0.55</b>
Net EPS	(Bt)	0.41	0.35	0.46	0.57	0.55
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.19</b>	<b>0.23</b>	<b>0.23</b>

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Total current assets	(Btmn)	422	1,738	1,228	1,204	2,912
Total fixed assets	(Btmn)	1,274	1,401	1,519	1,558	1,585
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,696</b>	<b>3,139</b>	<b>2,747</b>	<b>2,762</b>	<b>4,497</b>
Total loans	(Btmn)	410	1,124	74	25	25
Total current liabilities	(Btmn)	757	1,296	261	219	226
Total long-term liabilities	(Btmn)	390	16	410	257	129
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,147</b>	<b>1,312</b>	<b>671</b>	<b>476</b>	<b>355</b>
Paid-up capital	(Btmn)	200	270	270	270	324
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>549</b>	<b>1,826</b>	<b>2,076</b>	<b>2,286</b>	<b>4,142</b>

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Core Profit	(Btmn)	164	188	250	310	360
Depreciation and amortization	(Btmn)	390	619	731	771	784
Operating cash flow	(Btmn)	777	226	820	1,057	1,120
Investing cash flow	(Btmn)	(1,046)	(744)	(840)	(800)	(800)
Financing cash flow	(Btmn)	292	1,400	(657)	(303)	1,367
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>23</b>	<b>882</b>	<b>(677)</b>	<b>(46)</b>	<b>1,687</b>

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Gross margin	(%)	46.9	42.3	39.7	41.0	41.3
Operating margin	(%)	33.7	28.0	26.2	28.0	28.8
EBITDA margin	(%)	80.6	81.9	81.5	77.9	75.4
EBIT margin	(%)	34.3	28.2	27.7	28.3	29.1
Net profit margin	(%)	19.5	16.3	18.4	19.9	21.2
ROE	(%)	29.9	10.3	12.0	13.6	8.7
ROA	(%)	9.7	6.0	9.1	11.2	8.0
Net D/E	(x)	1.4	0.1	0.1	0.0	(0.4)
Interest coverage	(x)	3.9	3.8	5.9	8.3	11.4
Debt service coverage	(x)	1.4	0.8	8.0	15.5	18.7
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	40.0	40.0	41.5

## Main Assumption

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Sales Growth	(%YoY)	84.5	37.1	17.8	14.5	8.9
Revenue from sales of program rights	(Btmn)	724	1,071	1,231	1,379	1,517
SG&A/Sales	(%)	13.2	14.3	13.5	13.0	12.5

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

**Financial Statement  
Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>3Q60</b>	<b>4Q60</b>	<b>1Q61</b>	<b>2Q61</b>	<b>3Q61</b>
Total revenue	(Btmn)	336	282	344	339	361
Cost of goods sold	(Btmn)	(177)	(187)	(190)	(210)	(237)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>159</b>	<b>95</b>	<b>154</b>	<b>129</b>	<b>124</b>
SG&A	(Btmn)	(22)	(61)	(48)	(39)	(57)
Other income/expense	(Btmn)	1	(0)	2	13	0
Interest expense	(Btmn)	(23)	(23)	(20)	(15)	(14)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>115</b>	<b>11</b>	<b>89</b>	<b>88</b>	<b>54</b>
Corporate tax	(Btmn)	(21)	1	(18)	(19)	(11)
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>94</b>	<b>12</b>	<b>71</b>	<b>68</b>	<b>43</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>94</b>	<b>12</b>	<b>71</b>	<b>68</b>	<b>43</b>
EBITDA	(Btmn)	315	180	279	288	277
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.17</b>	<b>0.02</b>	<b>0.13</b>	<b>0.13</b>	<b>0.08</b>
Net EPS	(Bt)	0.17	0.02	0.13	0.13	0.08

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

**3Q61 Earnings Review**

<b>FY December 31 (Btmn)</b>	<b>3Q60</b>	<b>4Q60</b>	<b>1Q61</b>	<b>2Q61</b>	<b>3Q61</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>
Total revenue	336	282	344	339	361	7.4	6.2
<b>Gross profit</b>	<b>159</b>	<b>95</b>	<b>154</b>	<b>129</b>	<b>124</b>	<b>(22.0)</b>	<b>(4.2)</b>
SG&A	(22)	(61)	(48)	(39)	(57)	161.5	43.8
Other income/expense	1	(0)	2	13	0	(54.9)	(98.1)
Interest expense	(23)	(23)	(20)	(15)	(14)	(39.0)	(8.8)
Corporate tax	(21)	1	(18)	(19)	(11)	(48.6)	(42.3)
<b>Core profit</b>	<b>94</b>	<b>12</b>	<b>71</b>	<b>68</b>	<b>43</b>	<b>(54.4)</b>	<b>(37.6)</b>
Net Profit	94	12	71	68	43	(54.4)	(37.6)
EBITDA	315	180	279	288	277	(12.2)	(4.0)
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.17</b>	<b>0.02</b>	<b>0.13</b>	<b>0.13</b>	<b>0.08</b>	<b>(54.4)</b>	<b>(37.6)</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	47.4	33.7	44.8	38.1	34.4	(27.4)	(9.8)
SG&A/Revenue	6.4	21.6	13.8	11.6	15.7	143.5	35.4
EBITDA margin	93.9	63.6	81.2	84.9	76.8	(18.3)	(9.6)
Net profit margin	27.9	4.1	20.5	20.2	11.8	(57.5)	(41.3)

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") acts as market maker and issuer of Derivative Warrants on the ordinary shares AAV, ADVANC, AMATA, ANAN, AP, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BJC, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, EA, EGCO, ESSO, GGC, GLOBAL, HANA, HMPRO, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, MC, MEGA, MINT, MONO, ORI, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, SCC, SIRI, SPALI, SPRC, STA, SUPER, TASCO, THAI, TKN, TMB, TOP, TPIPP, TRUE, TTA, TU, UNIQ, UV, 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 Siam Makro Public Company Limited. SCBS has acted as Joint-Lead Underwriter of Siam Makro 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.

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 2017 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲

ADVANC, AKP, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CNT, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GC, GCAP, GFPT, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHFC, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NCH, NKI, NYT, OTO, PHOL, PLANB, PPS, PDJ, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT\*, PTTPE\*, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TCAP, THANA, THCOM, THREL, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRUE, TSC, TTCL, TU, TVD, UV, VGI, WACOAL, WAVE

▲▲▲▲

2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, ALT, AMANAH, AMATA, AMATAV, APCO, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCTION, AYUD, BBL, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BROOK, BRR, BTW, CEN, CENTEL, CGH, CHARAN, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CKP, CM, CNS, COL, COM7, CPI, CSC, CSP, CSS, DCC, EA, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GEL, GLOBAL, GLOW, HARN, JCKH, HYDRO, ILINK, INET, IRC, IT, ITD, JWD, K, KGI, KKC, KOOL, KSL, KTIS, L&E, LALIN, LANNA, LH, LHK, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MFEC, MOONG, MSC, MTI, MTC, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, OISHI, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANET, PLAT, PM, PPP, PR, PREB, PRINC, PT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S & J, SABINA, SALEE, SAMCO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SEAFCO, SEAOL, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SR, SSF, SST, STA, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TCC, TEAM, TF, TFG, TGCI, THAI\*, THANI, THIP, THRE, TICON, TIPCO, TIW, TK, TKN, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPAC, TPCORP, TRT, TRU, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UAC, UMI, UP, UPF, UPOIC, UWC, VIH, VNT, WICE, WINNER, XO, YUASA, ZMICO

▲▲▲

AEC, AEONTS, AF, AJ, AKR, ALLA, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, ASEFA, ASIAN, ASN, ATP30, AU, BA, BCH, BEAUTY, BH, BIG, BIZ, BLAND, BPP, BR, BROCK, B, BTNC, CBG, CCET, CCP, CGD, CITY, CMR, COLOR, COMAN, CPL, CSR, CTW, CWT, DCON, DIGI, DNA, EFORL, EKH, EPCO, ESSO, ETE, FE, 7UP, FOCUS, FSS, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GSTEL, GTB, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, INSURE, IRCP, J, JMART, JMT, JUBILE, KASET, KBS, KCAR, KIAT, KWC, KYE, LDC, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, METCO, MGT, MILL, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NETBAY, NPK, NPP, NUSA, OCEAN, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PRECHA, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, S11, SANKO, SAPPE, SCP, SE, SGP, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SRICHA, SSC, STANLY, SUPER, SVOA, T, TACC, TCCC, TCMC, JCK, TIC, TLUXE, TM, TMD, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TPP, TRITN, TTI, TVT, TYCN, UOBKH, UPA, UREKA, UT, VIBHA, VPO, META, WIJK, WIN

### Corporate Governance Report

The disclosure result 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.

BIGC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on September 28, 2017

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ข้อดังกล่าวประกอบด้วย

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้รับการรับรอง)

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

#### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, ABICO, AIE, AJ, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, APCO, APCS, ARROW, ASIAN, B, BGRIM, BJC, BJCHI, BLAND, BLISS, BM, BPP, BR, BSBM, BUI, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHO, CI, COL, COM7, CPR, DDD, EFORL, EKH, ESTAR, FLOYD, FN, FPI, FTE, GJS, GPI, GSTEL, GYT, HARN, ICHI, ILINK, ITEL, JAS, JTS, KWC, KWG, LDC, LEE, LIT, LRH, MATCH, MATI, MBAX, MFEC, MILL, MTC, NCL, NEP, NNCL, NWR, PAP, PK, PL, PLANB, POST, PRM, PRO, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAPPE, SCI, SELIC, SHANG, SST, STA, STANLY, SUPER, SWC, SYMC, SYNEX, THE, THIP, TKN, TMC, TNP, TNR, TOPP, TRITN, TTI, TVO, TWPC, UEC, UKEM, UPA, 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, AUCTION, BA, BAT-3K, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BOL, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CHOW, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONOR, DELTA, DIGI, DNA, DOD, DTCT, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ETE, 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, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCAR, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, LTX, LVT, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, META, METCO, MGT, MIDA, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MPG, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPPG, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, 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, SEAOL, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPPT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, T, TACC, TAKUNI, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, TIC, TITLE, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPP, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VNG, VPO, WAVE, WG, WHAUP, WIJK, 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 May 21, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.