

30 | มกราคม | 2562

Company Update



เกิดอะไรขึ้น

- ตั้งแต่ 17 ธ.ค. 61-16 ม.ค. 62 ราคาหุ้น JKN ปรับลงแรง (ทำจุดต่ำสุด 6 บาท) ซึ่งมีข่าวกดดันจาก 1) คุณแอน จักรพงษ์ ขายบ็อกซ์ 25 ล้านหุ้น ให้แก่มอเฉลิมที่ราคาเฉลี่ย 12.01 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นช่วงวิกฤติที่นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นต่อหุ้นที่เจ้าของขายบ็อกซ์ 2) ผู้ถือหุ้นใหญ่เทขายหุ้นจาก 9.5% เหลือ 4.6% ของทุนชำระแล้ว และ 3) กสทช. เปิดซองคืนใบอนุญาตทีวีดิจิทัล

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้มีข่าวลบข้างต้นแต่เรายังให้น้ำหนักกับปัจจัยพื้นฐานธุรกิจมากกว่า โดยมองการขายบ็อกซ์ที่ผ่านมาเป็นความสัมพันธ์อันดีระหว่างคุณแอนและมอเฉลิมซึ่งเป็นเรื่องส่วนตัว และนับตั้งแต่ราคาหุ้นลงแรง คุณแอนได้แสดงให้เห็นความเชื่อมั่นต่อการเติบโตของ JKN ด้วยการซื้อหุ้นตั้งแต่ 21 ธ.ค. 61-23 ม.ค. 62 จำนวน 4.77 ล้านหุ้น ที่ราคาเฉลี่ยหุ้นละ 7.61 บาท มูลค่ารวม 36.3 ลบ.
- ประเด็น กสทช. เปิดซองคืนใบอนุญาตมองกระทบต่อธุรกิจจำหน่ายคอนเทนต์ในไทยจำกัดในแง่ของการขยายฐานลูกค้าใหม่ แต่ไม่ได้นำกังวลต่อฐานลูกค้าที่มีอยู่เดิมซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้นำทีวีดิจิทัลซึ่งมีเรตติ้งและฐานะการเงินที่ดี อาทิ CH3, CH8 (RS), CH5, Bright TV, ONE
- แม้ 4Q61 คาดรายได้โต 22%YoY จากรายได้ค่าลิขสิทธิ์ซึ่งมีส่งมอบซีรีส์อินเดียให้แก่ CH5 ซึ่งเป็นลูกค้าใหม่ในไทยและลูกค้าเดิมใน CLMV รวมทั้งเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งรายได้จากจำหน่ายละครช่อง 3 ให้ลูกค้าฟิลิปปินส์ราว 3 ล้านบาท อย่างไรก็ตามกำไรที่ลดลง 34.5%YoY จากมีค่าตัดจำหน่ายสูง จึงทำให้คาด 4Q61 มีกำไรสุทธิ 48 ลบ. เดิมโต 311.4%YoY (ต่ำกว่าคาดการณ์เดิมที่ 68 ลบ.)
- แม้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 61-63 เฉลี่ยปีละ 7.6% สะท้อนค่าตัดจำหน่ายที่สูงขึ้นหลังล่าสุดบริษัทมีแผนซื้อลิขสิทธิ์ปีละ 850 ลบ. (เป้าเดิมปีละ 800 ลบ.) แต่พบว่าปี 61-63 EBITDA Margin ยังปรับขึ้นและทรงตัวสูงที่ 81.6-81.9% ขณะที่ปี 61 คาดกำไรยังทำนิวไฮที่ 229 ลบ. เดิมโต 22.2%YoY และโตต่อปีละ 22.1% ในปี 62-63 ตามการเติบโตของค่าลิขสิทธิ์ในไทยและต่างประเทศ
- มอง "เป็นโอกาสซื้อ" หลังประเมินราคาหุ้นผ่านจุดต่ำสุดแล้ว โดยช่วงแรกราคาหุ้นน่าจะกลับขึ้นไปแถว 10.70 บาทก่อน จากคลายกังวลข่าวลบและมีหุ้นชาวดีปิตัลสัญญาขายลิขสิทธิ์รายใหญ่ ขณะที่ทิศทางกำไรที่สูงกว่าในอดีตและ PER มีแนวโน้มลดลง น่าจะดึงความสนใจทำให้ราคาหุ้นปรับขึ้นไปสะท้อนมูลค่าพื้นฐานที่ 13.00 บาท (ปรับลงจาก 14.30 บาท จากการปรับลดประมาณการกำไร)

Catalysts/Risks

- (+) การเติบโตของเม็ดเงินโฆษณาในสื่อทีวีซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัท
- (+) การปิดสัญญาขายลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพิ่มเติมทั้งในไทยและต่างประเทศ
- (-) ความเสี่ยงจากผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิมจะเทขายหุ้นในกระดานอีก ซึ่งยังเหลือราว 22 ล้านหุ้น
- (-) ความเสื่อมนิยมในคอนเทนต์หรือกระแสผู้ชมที่เปลี่ยนแปลงไปเร็ว

Financial Statement

| Year End Dec | 2559 | 2560 | 2561F | 2562F | 2563F |
|--------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue (Btmn) | 842 | 1,154 | 1,390 | 1,591 | 1,805 |
| Net profit (Btmn) | 164 | 188 | 229 | 280 | 342 |
| Core profit (Btmn) | 164 | 188 | 229 | 280 | 342 |
| Core EPS (Bt) | 0.41 | 0.35 | 0.42 | 0.52 | 0.53 |
| PER, Core (x) | 21.5 | 25.3 | 20.7 | 17.0 | 16.7 |
| PBV, Core (x) | 6.4 | 2.6 | 2.3 | 2.1 | 1.4 |
| Dividend Yield (%) | 0.00 | 0.00 | 1.93 | 2.36 | 2.61 |

Source : SCBS Wealth Research Group

JKN

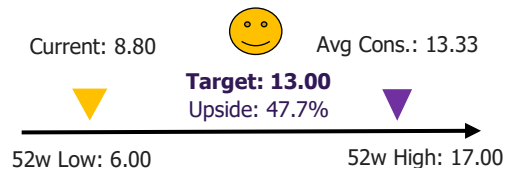
บมจ. เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย

มองประเด็นที่เกิดขึ้น

Neutral

Source: SCBS Wealth Research Group

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2562

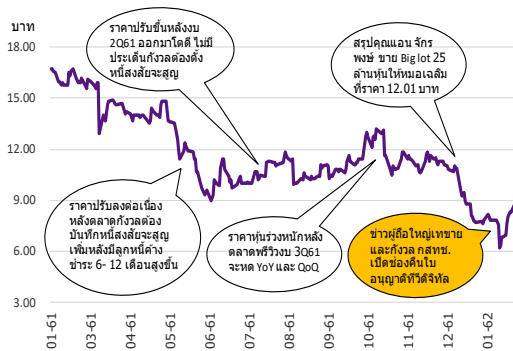


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

VALUE PROPOSITION

บริษัทเป็นผู้จำหน่ายคอนเทนต์ต่างประเทศสำเร็จรูป รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยลิขสิทธิ์คอนเทนต์ในมือส่วนใหญ่เป็นซีรีส์ในแถบเอเชีย อาทิ อินเดีย ฟิลิปปินส์ จีน เกาหลี ซึ่งมีความต้องการสูงจากสื่อในแถบทุกแพลตฟอร์มเพราะช่วยเพิ่มฐานผู้ชมได้ดี อีกทั้งประวัติชำระหนี้และความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของลิขสิทธิ์ทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจทำสัญญาแบบผูกขาดและเลือกคอนเทนต์เป็นบริษัทแรก 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 | 1,390 | 1,591 | 1,805 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (447) | (666) | (860) | (964) | (1,074) |
| Gross profit | (Btmn) | 395 | 488 | 529 | 628 | 731 |
| SG&A | (Btmn) | (111) | (165) | (195) | (220) | (246) |
| Other income/expense | (Btmn) | 5 | 2 | 16 | 2 | 2 |
| Interest expense | (Btmn) | (75) | (85) | (64) | (60) | (60) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 214 | 240 | 287 | 350 | 428 |
| Corporate tax | (Btmn) | (50) | (53) | (57) | (70) | (86) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Minority interests | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core profit | (Btmn) | 164 | 188 | 229 | 280 | 342 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 164 | 188 | 229 | 280 | 342 |
| EBITDA | (Btmn) | 678 | 945 | 1,134 | 1,302 | 1,479 |
| Core EPS | (Bt) | 0.41 | 0.35 | 0.42 | 0.52 | 0.53 |
| Net EPS | (Bt) | 0.41 | 0.35 | 0.42 | 0.52 | 0.53 |
| DPS | (Bt) | 0.00 | 0.00 | 0.17 | 0.21 | 0.21 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2559 | 2560 | 2561F | 2562F | 2563F |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets | (Btmn) | 422 | 1,738 | 1,249 | 1,384 | 3,329 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 1,274 | 1,401 | 1,482 | 1,450 | 1,320 |
| Total assets | (Btmn) | 1,696 | 3,139 | 2,731 | 2,834 | 4,649 |
| Total loans | (Btmn) | 410 | 1,124 | 74 | 25 | 25 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 757 | 1,296 | 266 | 224 | 230 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 390 | 16 | 410 | 367 | 326 |
| Total liabilities | (Btmn) | 1,147 | 1,312 | 676 | 591 | 556 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 200 | 270 | 270 | 270 | 324 |
| Total equity | (Btmn) | 549 | 1,826 | 2,055 | 2,243 | 4,093 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2559 | 2560 | 2561F | 2562F | 2563F |
|-------------------------------|---------------|-----------|------------|--------------|------------|--------------|
| Core Profit | (Btmn) | 164 | 188 | 229 | 280 | 342 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 390 | 619 | 783 | 892 | 991 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 777 | 226 | 833 | 1,149 | 1,307 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (1,046) | (744) | (855) | (850) | (850) |
| Financing cash flow | (Btmn) | 292 | 1,400 | (657) | (185) | 1,466 |
| Net cash flow | (Btmn) | 23 | 882 | (679) | 114 | 1,923 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2559 | 2560 | 2561F | 2562F | 2563F |
|-----------------------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Gross margin | (%) | 46.9 | 42.3 | 38.1 | 39.4 | 40.5 |
| Operating margin | (%) | 33.7 | 28.0 | 24.1 | 25.6 | 26.9 |
| EBITDA margin | (%) | 80.6 | 81.9 | 81.6 | 81.8 | 81.9 |
| EBIT margin | (%) | 34.3 | 28.2 | 25.2 | 25.8 | 27.0 |
| Net profit margin | (%) | 19.5 | 16.3 | 16.5 | 17.6 | 18.9 |
| ROE | (%) | 29.9 | 10.3 | 11.2 | 12.5 | 8.4 |
| ROA | (%) | 9.7 | 6.0 | 8.4 | 9.9 | 7.4 |
| Net D/E | (x) | 1.4 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | (0.5) |
| Interest coverage | (x) | 3.9 | 3.8 | 5.5 | 6.8 | 8.1 |
| Debt service coverage | (x) | 1.4 | 0.8 | 8.2 | 15.3 | 17.4 |
| Payout Ratio | (%) | 0.0 | 0.0 | 40.0 | 40.0 | 40.0 |

Main Assumption

| FY December 31 | Unit | 2559 | 2560 | 2561F | 2562F | 2563F |
|--------------------------------------|--------|------|-------|-------|-------|-------|
| Sales Growth | (%YoY) | 84.5 | 37.1 | 20.5 | 14.5 | 13.5 |
| Revenue from sales of program rights | (Btmn) | 724 | 1,071 | 1,274 | 1,427 | 1,641 |
| SG&A/Sales | (%) | 13.2 | 14.3 | 14.0 | 13.8 | 13.6 |

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

Financial Statement
Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 3Q60 | 4Q60 | 1Q61 | 2Q61 | 3Q61 |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btmn) | 336 | 282 | 344 | 339 | 361 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (177) | (187) | (190) | (210) | (237) |
| Gross profit | (Btmn) | 159 | 95 | 154 | 129 | 124 |
| 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) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 115 | 11 | 89 | 88 | 54 |
| 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 |
| Core profit | (Btmn) | 94 | 12 | 71 | 68 | 43 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 94 | 12 | 71 | 68 | 43 |
| EBITDA | (Btmn) | 315 | 180 | 279 | 288 | 277 |
| Core EPS | (Bt) | 0.17 | 0.02 | 0.13 | 0.13 | 0.08 |
| Net EPS | (Bt) | 0.17 | 0.02 | 0.13 | 0.13 | 0.08 |

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

4Q61 Earnings Preview

| FY December 31 (Btmn) | 4Q60 | 1Q61 | 2Q61 | 3Q61 | 4Q61F | %YoY | %QoQ |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue | 282 | 344 | 339 | 361 | 346 | 22.5 | (4.1) |
| Gross profit | 95 | 154 | 129 | 124 | 122 | 28.1 | (1.7) |
| SG&A | (61) | (48) | (39) | (57) | (51) | (16.1) | (9.6) |
| Other income/expense | (0) | 2 | 13 | 0 | 1 | (456.9) | 392.4 |
| Interest expense | (23) | (20) | (15) | (14) | (15) | (34.6) | 7.7 |
| Corporate tax | 1 | (18) | (19) | (11) | (9) | (1,349.4) | (15.6) |
| Core profit | 12 | 71 | 68 | 43 | 48 | 311.4 | 11.4 |
| Net Profit | 12 | 71 | 68 | 43 | 48 | 311.4 | 11.4 |
| EBITDA | 180 | 279 | 288 | 277 | 289 | 61.1 | 4.5 |
| Core EPS (Bt) | 0.02 | 0.13 | 0.13 | 0.08 | 0.09 | 311.4 | 11.4 |
| Financial Ratio (%) | | | | | | | |
| Gross margin | 33.7 | 44.8 | 38.1 | 34.4 | 35.2 | 4.6 | 2.5 |
| SG&A/Revenue | 21.6 | 13.8 | 11.6 | 15.7 | 14.8 | (31.5) | (5.8) |
| EBITDA margin | 63.6 | 81.2 | 84.9 | 76.8 | 83.7 | 31.5 | 9.0 |
| Net profit margin | 4.1 | 20.5 | 20.2 | 11.8 | 13.8 | 235.8 | 16.2 |

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, AOT, AP, BANPU, BBL, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, BPP, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DTAC, EA, GGC, GLOBAL, GPSC, GULF, HMPRO, IVL, KBANK, KCE, KTB, LH, MEGA, MINT, MONO, MTC, ORI, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, SAWAD, SCC, STA, SUPER, TASCOS, THAI, THANI, TKN, TMB, TOA, TOP, TRUE, TTA, TU, UNIQ, 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, analysis, price, statement, forecast, projection and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general purpose information only, and shall not be construed as a recommendation to any person of an offer to buy or sell, or the solicitation of an offer to buy or sell, any securities. SCBS and/or its directors, officers, employees, and agents shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of, or reliance on, the Information, including without limitation, damages for loss of profits. The investor should use the Information in association with other information and opinion, including his/her own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

SCBS reserves the right to modify the Information from time to time at its sole discretion without giving any notice. This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of SCBS.

This document is prepared by SCB Securities Company Limited ("SCBS") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB has acted as financial advisor of Global Power Synergy Public Company Limited. Any opinions, news, research, analyses, prices, statements, forecasts, projections and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general information purposes only, and shall not be construed as individualized recommendation of an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. SCBS and/or its directors, officers and employees shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of or reliance on the Information, including without limitation to, damages for loss of profits. The investors shall use the Information in association with other information and opinion, including their own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

Futures and Options trading carry a high level of risk with the potential for substantial losses, and are not suitable for all persons. Before deciding to trade Futures and Options, you should carefully consider your financial position, investment objectives, level of experience, and risk appetite if Futures and Options trading are appropriate. The possibility exists that you could sustain a loss of some or all of your initial investment. You should be aware of all the risks associated with Futures and Options trading, and you are advised to rely on your own judgment while making investment decision and/or should seek advice from professional investment advisor if you have any doubts.

This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of SCBS.

Copyright©2012 SCB Securities Company Limited. All rights reserved.

CG Rating 2018 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲

ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSL, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGCO, GC, GEL, GFPT, GGC*, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCOS, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER

▲▲▲▲

2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GLOW, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD*, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S11, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFSCO, SEAOLIL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TICON, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZMICO

▲▲▲

7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, DIGI, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GYS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITEL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPPM, PRIN, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, TIC, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2017 to 19 October 2018) is publicized.

CSL was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 26, 2018

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีขาด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ขาวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, ABICO, AIE, AJ, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, APCO, ARROW, ASIAN, B, BJC, BLAND, BLISS, BM, BPP, BR, BUI, CEN, CGH, CHG, CHO, CHOTI, CI, CIMBT, CITY, COL, CPR, DDD, EFORL, EKH, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FPI, FTE, GPI, GYT, ICHI, ILINK, INSURE, IRC, ITEL, JAS, JTS, KWG, LDC, LEE, LIT, LRH, MATCH, MATI, META, MFEC, MILL, MTC, NCL, NEP, NWR, ORI, PAP, PK, PLANB, POST, PRM, PRO, PSL, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAPPE, SCI, SHANG, SPALI, SST, STANLY, SUPER, SWC, SYMC, SYNEX, TAKUNI, THE, THIP, TKN, TMC, TNR, TOPP, TPP, TRITN, TTI, TVO, UEC, UKEM, UPA, UREKA, UV, UWC, VIH, XO, YUASA

N/A

2S, 7UP, AAV, ABM, ACAP, ACC, ADAM, ADB, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AI, AIRA, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BAT-3K, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BOL, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOW, CHUO, CK, CKP, CMAN, CMC, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DELTA, DIGI, DNA, DOD, DTICI, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FC, FMT, FOCUS, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KWM, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, LTX, LVT, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MPG, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPPG, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, PPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAAM, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SEAOLIL, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SISB, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPPT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, TIC, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UPV, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VNG, VPO, WAVE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YNP, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of August 31, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.