

15 | พฤษภาคม | 2562

Company Update



เกิดอะไรขึ้น

- 1Q62 JKN มีกำไรสุทธิ 80 ลบ. เติบโต 14.1%YoY ดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ 6% และ 8% ตามลำดับ จากมีรายได้ค่าสิทธิเพิ่มขึ้น 25.8%YoY สูงกว่าคาด โดยแม้รายได้ค่าสิทธิในไทยจะลดลง 10.4%YoY แต่ถูกชดเชยได้จากรับรู้รายได้ค่าสิทธิในต่างประเทศในไตรมาสนี้เป็นครั้งแรก 118.5 ลบ. (เริ่มขายตปท. ตั้งแต่ 2Q61) หลักๆ จะเป็นซีรีย์อินเดียและฟิลิปปินส์ให้ลูกค้ากลุ่ม CLM ส่วนอัตราค่าไรซันต้นลดลงจาก 44.8% ใน 1Q61 เป็น 43.3% จากมีค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์สูงขึ้น

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- จากการคุยกับผู้บริหาร JKN พบว่า บริษัทยังคงเป้ารายได้ปีนี้โต 20%YoY เพราะเดิมวางรายได้จาก Bright TV และ CH3 Family คิดเป็น 8-9% และ <1% ของรายได้รวม ซึ่งแม้รายได้ส่วนนี้หายไปจากคืนใบอนุญาตทีวีดิจิทัล แต่คาดถูกชดเชยทั้งหมดได้จากมีลูกค้าใหม่ช่องดิจิทัลและช่องเคเบิล อาทิ TV Direct เพิ่งทำสัญญาซื้อคอนเทนต์เพิ่ม ส่วนลูกค้าในไทยกว่า 90% ที่ไม่ได้คืนช่องยังซื้อคอนเทนต์ต่อ โดยตั้งเป้ารายได้จาก RS 12-15%, CH3HD และ CH5 10-12% ของรายได้รวม
- เรามองการคืนช่องทีวีดิจิทัลของ Bright TV และ CH3 Family ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ JKN เพราะบริษัทยังมีโอกาสได้ลูกค้าใหม่ในไทยและมองการเติบโตหลักปีนี้จะมาจากรุกขายคอนเทนต์ในตปท. มากกว่า หลังได้รับการตอบรับที่ดีต่อเนื่อง นอกจากนี้สมมติฐานของเราคาดปีนี้ JKN จะมีรายได้เติบโต 13%YoY ต่ำกว่าเป้าที่บริษัทตั้งไว้ที่ 20%YoY สะท้อนว่าเรายึดหลักอนุรักษ์นิยมมากอยู่แล้ว ดังนั้นปี 2562 เราจึงคงคาด JKN จะมีกำไรสุทธิ 280 ลบ. เติบโต 23%YoY จากการเติบโตของรายได้ค่าสิทธิและรับรู้รายได้เต็มปีจากเป็นตัวแทนขายละครของ 3 ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง
- ช่วง 5 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวลง 31% ซึ่งมองสะท้อนความกังวลประเด็นคืนช่องทีวีดิจิทัลไปมากแล้ว ส่วนทางกับผลดำเนินงานที่ยังเห็นทิศทางเติบโตที่ดี (สิ้น มี.ค. นี้ บริษัทยังมี Backlog จำหน่ายคอนเทนต์ราว 710 ลบ. เพิ่มขึ้นจากต้นปีที่ 666 ลบ.) ดังนั้นเราจึงมองราคาหุ้นน่าจะกลับขึ้นไปบริเวณ 10 บาทเป็นเป้าหมายแรกก่อน หากมีข่าวปิดดีลลูกค้าใหม่เพิ่ม ขณะที่ทิศทางกำไรที่ยังเติบโตน่าจะดึงความสนใจทำให้ราคาหุ้นปรับขึ้นสะท้อนพื้นฐานที่ 13 บาท

Catalysts/Risks

- (+) การเติบโตของเม็ดเงินโฆษณาในสื่อทีวีซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัท
- (+) การปิดสัญญาขายลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพิ่มเติมทั้งในไทยและต่างประเทศ
- (-) ความเสื่อมนิยมในคอนเทนต์หรือกระแสผู้ชมที่เปลี่ยนแปลงไปเร็ว
- (+/-) กระแสตอบรับรายการข่าว JKN-CNBC ภาคภาษาไทย ซึ่งจะเริ่มออกอากาศ มี.ย. นี้

Financial Statement

Year End Dec	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Revenue (Btmn)	1,154	1,404	1,591	1,805	1,887
Net profit (Btmn)	188	228	280	342	390
Core profit (Btmn)	188	228	280	342	390
Core EPS (Bt)	0.35	0.42	0.52	0.53	0.60
PER, Core (x)	21.9	18.0	14.7	14.4	12.6
PBV, Core (x)	2.2	2.0	1.8	1.2	1.1
Dividend Yield (%)	0.00	2.24	2.75	2.80	3.19

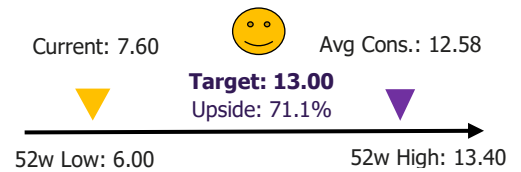
Source : SCBS Wealth Research

มองประเด็นที่เกิดขึ้น

Positive

Source: SCBS Wealth Research Group

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2562

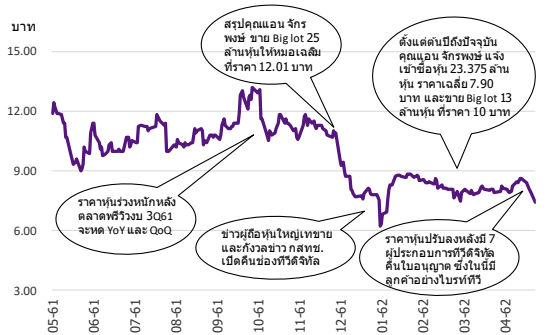


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

VALUE PROPOSITION

บริษัทเป็นผู้จำหน่ายคอนเทนต์ต่างประเทศสำเร็จรูป รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยลิขสิทธิ์คอนเทนต์ในมือส่วนใหญ่เป็นซีรีย์ในแถบเอเชีย อาทิ อินเดีย ฟิลิปปินส์ จีน เกาหลี ซึ่งมีความต้องการสูงจากสื่อในแถบทุกแพลตฟอร์มเพราะช่วยเพิ่มฐานผู้ชมได้ดี อีกทั้งประวัติชำระเงินและความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของลิขสิทธิ์ ทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจทำสัญญาแบบผูกขาดและเลือกคอนเทนต์เป็นบริษัทแรก ซึ่งเป็นจุดแข็งที่ช่วยให้ JKN ได้เปรียบและสามารถกีดกันการเข้ามาแข่งขันจากคู่แข่งรายอื่น

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐสุวริน ไตรภพสกุล

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

Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Total revenue	(Btmn)	1,154	1,404	1,591	1,805	1,887
Cost of goods sold	(Btmn)	(666)	(879)	(964)	(1,066)	(1,082)
Gross profit	(Btmn)	488	525	627	739	805
SG&A	(Btmn)	(165)	(190)	(215)	(244)	(253)
Other income/expense	(Btmn)	2	18	10	5	5
Interest expense	(Btmn)	(85)	(67)	(73)	(73)	(69)
Pre-tax profit	(Btmn)	240	287	350	428	488
Corporate tax	(Btmn)	(53)	(59)	(70)	(86)	(98)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	188	228	280	342	390
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	188	228	280	342	390
EBITDA	(Btmn)	945	1,141	1,297	1,471	1,541
Core EPS	(Bt)	0.35	0.42	0.52	0.53	0.60
Net EPS	(Bt)	0.35	0.42	0.52	0.53	0.60
DPS	(Bt)	0.00	0.17	0.21	0.21	0.24

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Total current assets	(Btmn)	1,738	1,339	1,449	3,344	3,679
Total fixed assets	(Btmn)	1,401	1,912	1,923	1,838	1,742
Total assets	(Btmn)	3,139	3,251	3,372	5,182	5,421
Total loans	(Btmn)	1,124	98	98	98	98
Total current liabilities	(Btmn)	1,296	292	271	276	282
Total long-term liabilities	(Btmn)	16	905	859	815	773
Total liabilities	(Btmn)	1,312	1,197	1,130	1,091	1,055
Paid-up capital	(Btmn)	270	270	270	324	324
Total equity	(Btmn)	1,826	2,054	2,242	4,091	4,366

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Core Profit	(Btmn)	188	228	280	342	390
Depreciation and amortization	(Btmn)	619	787	874	970	984
Operating cash flow	(Btmn)	226	655	997	1,157	1,206
Investing cash flow	(Btmn)	(744)	(1,294)	(850)	(850)	(850)
Financing cash flow	(Btmn)	1,400	(160)	(139)	1,462	(158)
Net cash flow	(Btmn)	882	(800)	8	1,769	198

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Gross margin	(%)	42.3	37.4	39.4	41.0	42.7
Operating margin	(%)	28.0	23.9	25.9	27.5	29.3
EBITDA margin	(%)	81.9	81.3	81.5	81.5	81.7
EBIT margin	(%)	28.2	25.2	26.6	27.7	29.5
Net profit margin	(%)	16.3	16.2	17.6	19.0	20.7
ROE	(%)	10.3	11.1	12.5	8.4	8.9
ROA	(%)	6.0	7.0	8.3	6.6	7.2
Net D/E	(x)	0.1	0.4	0.4	(0.2)	(0.3)
Interest coverage	(x)	3.8	5.3	5.8	6.9	8.0
Debt service coverage	(x)	0.8	6.9	7.6	8.6	9.2
Payout Ratio	(%)	0.0	40.3	40.3	40.3	40.3

Main Assumption

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Sales Growth	(%YoY)	37.1	21.7	13.3	13.5	4.5
Revenue from sales of program rights	(Btmn)	1,071	1,318	1,427	1,641	1,723
SG&A/Sales	(%)	14.3	13.5	13.5	13.5	13.4

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Financial Statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62
Total revenue	(Btmn)	344	339	361	360	422
Cost of goods sold	(Btmn)	(190)	(210)	(237)	(242)	(240)
Gross profit	(Btmn)	154	129	124	118	183
SG&A	(Btmn)	(48)	(39)	(57)	(46)	(63)
Other income/expense	(Btmn)	2	13	0	4	2
Interest expense	(Btmn)	(20)	(15)	(14)	(18)	(18)
Pre-tax profit	(Btmn)	89	88	54	57	103
Corporate tax	(Btmn)	(18)	(19)	(11)	(11)	(22)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	71	68	43	46	80
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	71	68	43	46	80
EBITDA	(Btmn)	279	288	277	297	349
Core EPS	(Bt)	0.13	0.13	0.08	0.09	0.15
Net EPS	(Bt)	0.13	0.13	0.08	0.09	0.15

Source: Company data, SCBS Wealth Research

1Q62 Earnings Review

FY December 31 (Btmn)	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	%YoY	%QoQ
Total revenue	344	339	361	360	422	22.8	17.3
Gross profit	154	129	124	118	183	18.6	55.0
SG&A	(48)	(39)	(57)	(46)	(63)	33.0	37.6
Other income/expense	2	13	0	4	2	(8.2)	(52.1)
Interest expense	(20)	(15)	(14)	(18)	(18)	(6.7)	0.8
Corporate tax	(18)	(19)	(11)	(11)	(22)	23.5	99.2
Core profit	71	68	43	46	80	14.1	75.1
Net Profit	71	68	43	46	80	14.1	75.1
EBITDA	279	288	277	297	349	25.0	17.8
Core EPS (Bt)	0.13	0.13	0.08	0.09	0.15	14.1	75.1
Financial Ratio (%)							
Gross margin	44.8	38.1	34.4	32.7	43.3	(3.4)	32.2
SG&A/Revenue	13.8	11.6	15.7	12.8	15.0	8.3	17.4
EBITDA margin	81.2	84.9	76.8	82.3	82.7	1.8	0.4
Net profit margin	20.5	20.2	11.8	12.8	19.1	(7.1)	49.3

Source: Company data, SCBS Wealth Research

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, AOT, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPN, DTAC, EA, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, MINT, MTC, ORI, PLANB, PRM, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RS, SAWAD, SCC, SGP, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, THANI, TISCO, TMB, TOA, TOP, TVO, VGI, WHA, WORK

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 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, GJS, 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, TACC, 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.