

22 | พฤษภาคม | 2562

# Company Update



# JKN

บมจ. เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย

## เกิดอะไรขึ้น

- จากการประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้ ผู้บริหาร JKN ยังคงเป้าหมายได้ปีนี้เพิ่มขึ้น 20%YoY จากการเติบโตของรายได้จำหน่ายคอนเทนต์ทั้งในและตปท. รวมทั้งรายได้จัดงานอีเวนต์และขายโฆษณา ส่วนประเด็นคืน 7 ช่องทีวีดิจิทัลมองไม่ได้กระทบอย่างมีนัย เพราะไม่ใช่ลูกค้าหลักของบริษัท เว้นแต่ช่อง Bright TV ที่เดิมวางแผนรายได้ปีนี้ไว้ 5-8% แต่คาดถูกชดเชยได้จากการมีลูกค้าใหม่ เพิ่ม

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เราไม่ได้กังวลมากนักต่อการสูญเสียรายได้ของ Bright TV เพราะมองว่า JKN ยังมีความได้เปรียบจากการเป็นผู้ถือครองคอนเทนต์ต่างประเทศสำเร็จรูปรายใหญ่ที่สุดในไทย จึงมีโอกาสสูงที่จะได้ลูกค้าใหม่จากช่องทีวีดิจิทัลและช่องเคเบิลที่ยังดำเนินธุรกิจและต้องการคอนเทนต์ที่ดีไปสร้างเรตติ้ง เช่น ล่าสด TV Direct เพิ่งทำสัญญาซื้อคอนเทนต์เพิ่ม และมีอีกหลายช่องอยู่ระหว่างเจรจาซึ่งคาดทราบความคืบหน้าใน 2H62 อาทิ GMM25, MONO29, ไทยรัฐ32, Amarin34, True4U, Nation22
- 2Q62 คาดกำไรยังเติบโต YoY หลังปัจจุบันมี Backlog รวมมอบคอนเทนต์แล้ว 710 ลบ. และคาด Backlog จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังอยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้าอีกหลายราย ส่วนทั้งปี 2562 เราคาดว่า JKN จะมีกำไรสุทธิ 280 ลบ. เติบโต 23%YoY จากการเติบโตของรายได้ค่าลิขสิทธิ์ (หลักๆ จากขายคอนเทนต์ในกลุ่ม CLMV) และการรับรายได้เต็มปีจากเป็นตัวแทนขายละครช่อง 3 ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง
- ปัจจุบันราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวราว 3.5%WoW แต่ยังคงต่ำกว่า 27% จากราคาหุ้นก่อนเกิดความกังวลประเด็นคืนช่องทีวีดิจิทัลในช่วง 5 เดือนก่อนหน้าที่ 11 บาท ซึ่งเรามองประเด็นลบดังกล่าวตลาดรับรู้ไปแล้วและบทสรุปที่ออกมาไม่ได้มีนัยอย่างที่ยังกังวล อีกทั้งผลดำเนินงานของ JKN ยังมีทิศทางเติบโตที่ดี จึงทำให้เรามองช่วงสั้นราคาหุ้นน่าจะฟื้นตัวกลับขึ้นไปบริเวณ 10 บาทเป็นเป้าหมายแรกก่อน หากมีข่าวปิดดีลจำหน่ายคอนเทนต์และมีความร่วมมือกับพันธมิตรใหม่เพิ่มในอนาคต

## Catalysts/Risks

- (+) การเติบโตของเม็ดเงินโฆษณาในสื่อทีวีซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัท
- (+) การปิดสัญญาขายลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพิ่มเติมทั้งในไทยและต่างประเทศ
- (-) ความเสื่อมนิยมในคอนเทนต์หรือกระแสผู้ชมที่เปลี่ยนแปลงไปเร็ว
- (+/-) กระแสตอบรับรายการข่าว JKN-CNBC ภาคภาษาไทย ซึ่งจะเริ่มออกอากาศ 1 ก.ค. 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)	23.0	19.0	15.4	15.1	13.3
PBV, Core (x)	2.4	2.1	1.9	1.3	1.2
Dividend Yield (%)	0.00	2.13	2.61	2.66	3.04

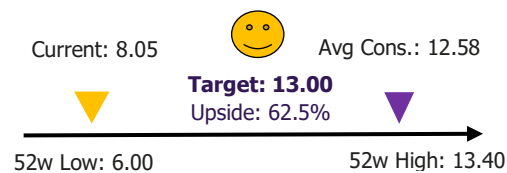
Source : SCBS Wealth Research

## มองประเด็นที่เกิดขึ้น

# Positive

Source: SCBS Wealth Research Group

## ประเมินราคาเป้าหมายปี 2562

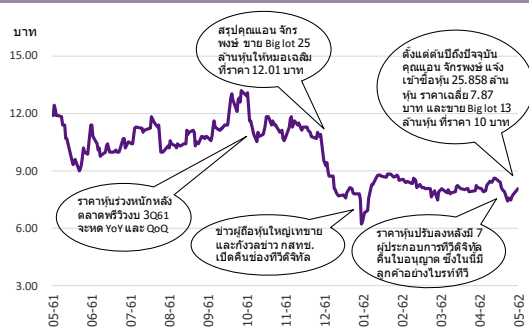


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

## VALUE PROPOSITION

บริษัทเป็นผู้จำหน่ายคอนเทนต์ต่างประเทศสำเร็จรูป รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยลิขสิทธิ์คอนเทนต์ในมือส่วนใหญ่เป็นซีรีส์ในแถบเอเชีย อาทิ อินเดียนฟิลิปปินส์ จีน เกาหลี ซึ่งมีความต้องการสูงจากสื่อในแถบทุกแพลตฟอร์มเพราะช่วยเพิ่มฐานผู้ชมได้ดี อีกทั้งประวัติชำระหนี้และความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของลิขสิทธิ์ทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจทำสัญญาแบบผูกขาดและเลือกคอนเทนต์เป็นบริษัทแรก 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)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>488</b>	<b>525</b>	<b>627</b>	<b>739</b>	<b>805</b>
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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>240</b>	<b>287</b>	<b>350</b>	<b>428</b>	<b>488</b>
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
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>188</b>	<b>228</b>	<b>280</b>	<b>342</b>	<b>390</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>188</b>	<b>228</b>	<b>280</b>	<b>342</b>	<b>390</b>
EBITDA	(Btmn)	945	1,141	1,297	1,471	1,541
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.35</b>	<b>0.42</b>	<b>0.52</b>	<b>0.53</b>	<b>0.60</b>
Net EPS	(Bt)	0.35	0.42	0.52	0.53	0.60
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.17</b>	<b>0.21</b>	<b>0.21</b>	<b>0.24</b>

## 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
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,139</b>	<b>3,251</b>	<b>3,372</b>	<b>5,182</b>	<b>5,421</b>
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
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,312</b>	<b>1,197</b>	<b>1,130</b>	<b>1,091</b>	<b>1,055</b>
Paid-up capital	(Btmn)	270	270	270	324	324
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,826</b>	<b>2,054</b>	<b>2,242</b>	<b>4,091</b>	<b>4,366</b>

## 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)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>882</b>	<b>(800)</b>	<b>8</b>	<b>1,769</b>	<b>198</b>

## 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**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q61</b>	<b>2Q61</b>	<b>3Q61</b>	<b>4Q61</b>	<b>1Q62</b>
Total revenue	(Btmn)	344	339	361	360	422
Cost of goods sold	(Btmn)	(190)	(210)	(237)	(242)	(240)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>154</b>	<b>129</b>	<b>124</b>	<b>118</b>	<b>183</b>
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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>89</b>	<b>88</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>103</b>
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
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>71</b>	<b>68</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>80</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>71</b>	<b>68</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>80</b>
EBITDA	(Btmn)	279	288	277	297	349
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.13</b>	<b>0.13</b>	<b>0.08</b>	<b>0.09</b>	<b>0.15</b>
Net EPS	(Bt)	0.13	0.13	0.08	0.09	0.15

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**1Q62 Earnings Review**

<b>FY December 31 (Btmn)</b>	<b>1Q61</b>	<b>2Q61</b>	<b>3Q61</b>	<b>4Q61</b>	<b>1Q62</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>
Total revenue	344	339	361	360	422	22.8	17.3
<b>Gross profit</b>	<b>154</b>	<b>129</b>	<b>124</b>	<b>118</b>	<b>183</b>	<b>18.6</b>	<b>55.0</b>
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
<b>Core profit</b>	<b>71</b>	<b>68</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>80</b>	<b>14.1</b>	<b>75.1</b>
Net Profit	71	68	43	46	80	14.1	75.1
EBITDA	279	288	277	297	349	25.0	17.8
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.13</b>	<b>0.13</b>	<b>0.08</b>	<b>0.09</b>	<b>0.15</b>	<b>14.1</b>	<b>75.1</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
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, ROBINS, 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, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, NEX, 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, WIJK, 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, B52, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, PROUD, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRPC, 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, TPPIP, 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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึง 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, FPT, 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, KBC, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, 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, 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, WIJK

#### Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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, UP, 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, ALL, 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, B52, DOD, DTCI, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FC, FMT, PROUD, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, IRPC, 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, MORE, 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, POMPIU, 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, SEAFCO, SEAOL, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SISB, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, NEX, 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, TPPIP, TPPLAS, 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, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YNP, ZEN, 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 November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.