

สื่อ

SET MEDIA index Close: 21/3/2018 66.07 +0.08 / +0.12% Bt1,767mn
 Bloomberg ticker: SETENTER

สื่อ OOH โดดเด่น

การใช้จ่ายโฆษณาตลอดต่อเนื่องในเดือนก.พ.61 โดยเฉพาะสื่อดั้งเดิมและทีวีอนาล็อก อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อ OOH และทีวีดิจิทัล เริ่มปรับตัวขึ้นในเดือนม.ค. 61 เรียงคองมมมองเชิงบวกต่อสื่อ OOH เพราะมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องอีกหลายปี เราชอบ WORK สำหรับกลุ่มสื่อโทรทัศน์ เนื่องจาก CPRP ยังต่ำกว่าผู้ประกอบการรายใหญ่ และมีโอกาสขึ้นอัตราค่าโฆษณาได้อีก แม้ละครฮิตของ BEC อาจจะทำให้การขึ้นค่าโฆษณาสะดุดลง นอกจากนี้เรายังชอบ VGI และ PLANB ในกลุ่มสื่อ OOH

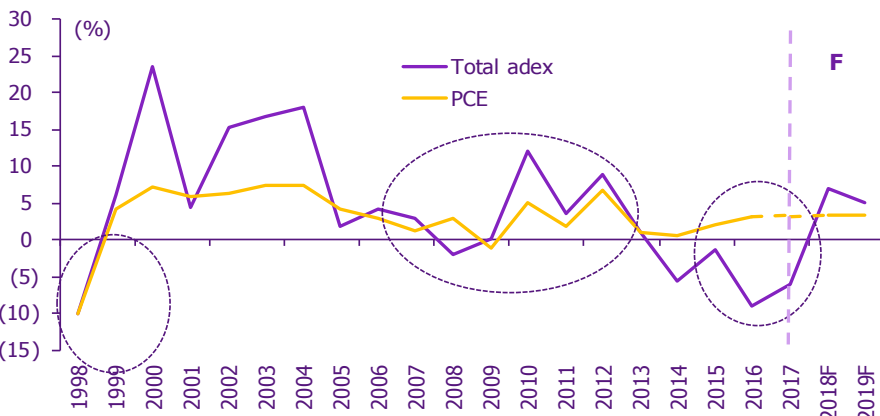
ทีวีอนาล็อกจุดรั้งอุตสาหกรรมสื่อโดยรวม ข้อมูลจาก Nielsen แสดงให้เห็นว่า ในขณะที่การใช้จ่ายโฆษณาในเดือนก.พ. 61 ปรับตัวเพิ่มขึ้น MoM (4%) จากเดือนม.ค. 61 แต่ยังคงลดลง 5% YoY สู 7.74 พันลบ. เพราะถูกจุดลงโดยสื่อที่มีการใช้เม็ดเงินโฆษณาลดลง: ทีวีอนาล็อก (-19% YoY), เดเบิ้ลทีวี/ทีวีดาวเทียม (-27% YoY), หนังสือพิมพ์ (-25% YoY) และนิตยสาร (-37% YoY) ขณะที่การใช้จ่ายโฆษณาสื่ออื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาตั้งแต่เดือนพ.ย. 60 โรงภาพยนตร์โดดเด่นที่สุดในแง่อัตราเติบโตของการใช้เม็ดเงินโฆษณา โดยเพิ่มขึ้น 22% YoY ในเดือนก.พ. ตามมาด้วยทีวีดิจิทัล (18% YoY) และสื่อนอกบ้าน (5% YoY) ทั้งนี้ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา การใช้จ่ายโฆษณาโดยรวมลดลง 7% YoY นำโดยทีวีอนาล็อก, หนังสือพิมพ์ และนิตยสาร ในขณะที่พบการเติบโตในโรงภาพยนตร์, สื่อดิจิทัล และสื่อ OOH

สื่อ OOH เป็นผู้นำกลุ่ม เรายังคงชอบสื่อ OOH เพราะการเปลี่ยนแปลงทางโครงสร้างอย่างชัดเจนจากสื่อดั้งเดิมมาสู่สื่อ OOH จะทำให้สื่อ OOH ได้ส่วนแบ่งเม็ดเงินโฆษณาเพิ่มมากขึ้นเมื่อการใช้จ่ายโฆษณากลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา (ปี 50-60) สื่อ OOH เติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรมสื่อโดยรวม (7.7% สำหรับสื่อ OOH เทียบกับ 1.4% สำหรับอุตสาหกรรมสื่อ) และส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจาก 6% ในปี 50 สู 12% ในปี 60 อีกทั้งยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก เนื่องจากในประเทศที่ประชาชนใช้เวลาที่บ้านน้อยลง เช่น ช่องกม และสิงคโปร์ สื่อ OOH คิดเป็น 25% ของการใช้จ่ายโฆษณาทั้งหมด ประเทศไทยกำลังเปลี่ยนไปสู่สังคมที่ใช้เวลาที่บ้านน้อยลง และเนื่องจากอุตสาหกรรมสื่อจะกลับมามีปรับตัวเพิ่มขึ้น เราจึงคาดว่าสื่อ OOH จะเติบโตดีที่สุดในช่วง outperform อุตสาหกรรมสื่อโดยรวม

เลือกซื้อหุ้นโทรทัศน์รายตัว สื่อโทรทัศน์จะได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายโฆษณาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน แต่จะเติบโตเพียง 3% ในปี 61 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เราคาดว่าโทรทัศน์จะครอบงำอุตสาหกรรมสื่ออย่างต่อเนื่อง เนื่องจากเป็นวิธีที่ดีที่สุดในการเข้าถึงตลาดมวลชน แต่เนื่องจากคนหันมาใช้สื่อออนไลน์มากขึ้นและใช้เวลาที่บ้านน้อยลง ดังนั้นโทรทัศน์จะค่อยๆ ได้รับการจัดสรรเม็ดเงินโฆษณาลดน้อยลง ซึ่งหมายความว่าอัตราเติบโตจะต่ำกว่าอุตสาหกรรมโดยรวม เราชอบผู้ประกอบการโทรทัศน์รายเล็กอย่าง WORK และ RS มากกว่าผู้ประกอบการรายใหญ่อย่าง BEC เนื่องจากเราคิดว่ายังปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราค่าโฆษณาต่ำและไม่ไต่สะท้อนเรตติ้งที่สูงขึ้น ดังเห็นได้จาก Cost Per Rating Point (CPRP) ที่ต่ำกว่าผู้ประกอบการรายใหญ่ ทั้งนี้ BEC ได้ออกอากาศละครฮิตซึ่งอาจจะดึงความสนใจ (และเม็ดเงินโฆษณา) ไปจาก WORK บางส่วน แต่เราคิดว่าผลกระทบจะเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ

Top picks คือ VGI, PLANB และ WORK เราชอบ PLANB และ VGI (ผู้ประกอบการสื่อ OOH ทั้งคู่) เนื่องจากอยู่ในตำแหน่งดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มขาขึ้นของอุตสาหกรรมสื่อ เราขึ้นยีนค่านำ "ซื้อ" PLANB ด้วยราคาเป้าหมาย 9 บาท และ VGI ด้วยราคาเป้าหมาย 7.5 บาท สำหรับกลุ่มสื่อโทรทัศน์ เราชอบ WORK เพราะมีโอกาสปรับอัตราค่าโฆษณาขึ้นได้อีก แม้ละครฮิตของ BEC อาจจะทำให้การขึ้นอัตราค่าโฆษณาของบริษัทสะดุดลงบ้างในระยะสั้น แต่เรายังคงเชื่อว่ากลยุทธ์สร้างความแตกต่างของ WORK ที่มุ่งเน้นรายการที่หลากหลายจะช่วยให้บริษัทมี TVR เพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการขึ้นอัตราค่าโฆษณา เราแนะนำ "ซื้อ" WORK ด้วยราคาเป้าหมาย 115 บาท

คาดการณ์การใช้จ่ายโฆษณาจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 61



Source: Nielsen and SCBS Investment Research



Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)
					18F	19F
BEC	Sell	13.2	8.0	(38.9)	179.7	160.9
GRAMMY	Sell	9.5	6.5	(31.6)	n.m.	n.m.
MAJOR	Neutral	28.0	30.0	10.8	27.1	23.5
MCOT	Sell	10.5	6.0	(42.9)	n.m.	n.m.
PLANB	Buy	5.8	9.0	56.8	30.6	22.5
RS	Neutral	29.0	14.0	(50.4)	46.4	34.0
VGI	Buy	7.6	7.5	0.5	47.4	33.8
WORK	Buy	61.5	115.0	89.8	18.0	15.3
Average					58.2	48.3

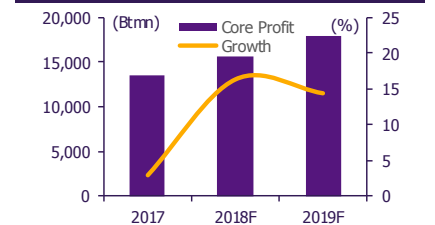
Source: SCBS Investment Research

Price performance

Relative to SET (%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BEC	24.5	0.8	(17.0)	25.2	(2.4)	(27.6)
GRAMMY	1.1	(14.4)	(4.5)	1.6	(17.1)	(16.7)
MAJOR	7.7	(5.1)	(17.6)	8.3	(8.1)	(28.2)
MCOT	0.0	(11.8)	(21.1)	0.5	(14.5)	(31.1)
PLANB	(6.5)	(10.1)	(4.1)	(6.0)	(12.9)	(16.4)
RS	(4.9)	9.4	213.5	(4.4)	6.0	173.5
VGI	11.8	22.6	49.0	12.4	18.7	30.0
WORK	(20.1)	(27.2)	6.5	(19.7)	(29.5)	(7.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

Sector core earnings growth

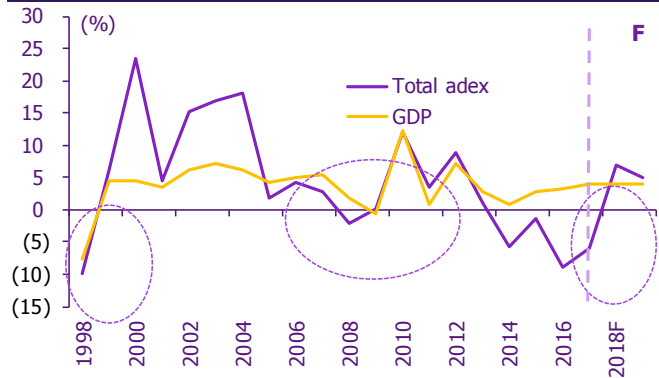


Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

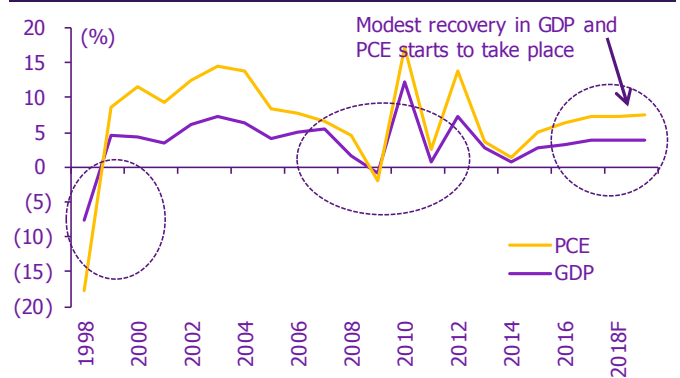
ปฏิภาศ นาวรัตน์
 นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1007
 phatipak.navawatana@scb.co.th

Figure 1: GDP will drive ad spending growth



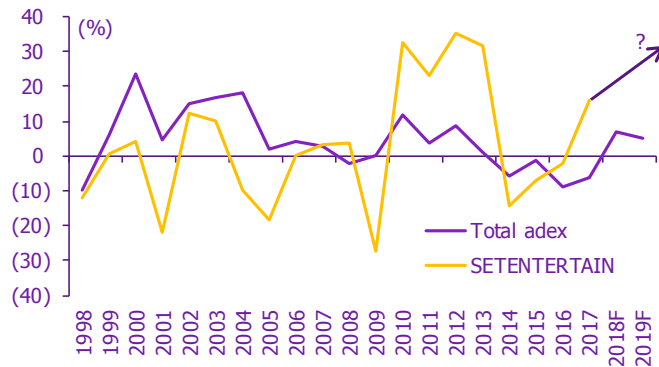
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 2: GDP and PCE will be in a growth phase



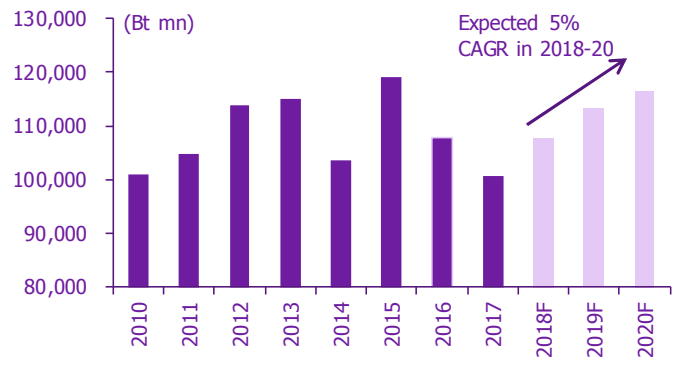
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 3: Ad spending growth will be a help for media sector performance



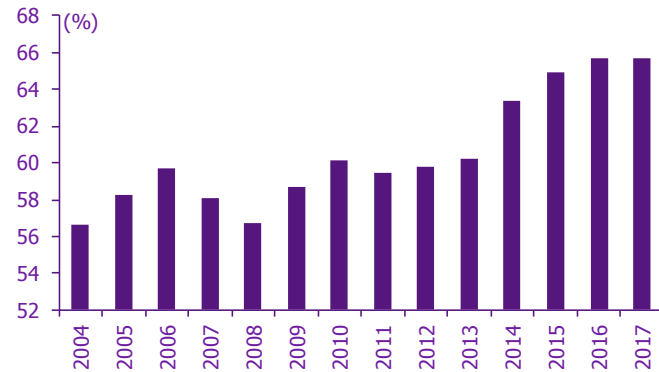
Source: SET, Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 4: Expect 5% CAGR in 2018-2020 for ad spending



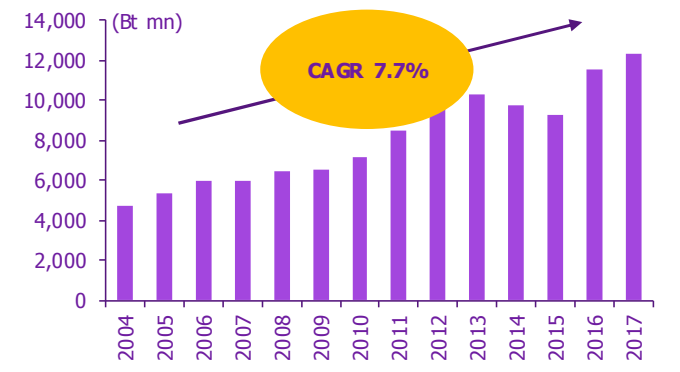
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 5: TV continues to be the main media



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 6: Ad spending in OOH is growing



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F
BEC	Sell	13.20	8.0	(38.9)	n.m.	179.7	160.9	(100)	5,191	12	4.0	4.5	4.4	0	2	3	0.8	0.5	0.6	7.1	4.9	4.0
GRAMMY	Sell	9.50	6.5	(31.6)	n.m.	n.m.	n.m.	(114)	52	n.a.	7.1	9.1	7.8	(87)	(55)	n.a.	0.0	0.0	n.a.	27.3	17.0	15.6
MAJOR	Neutral	28.00	30.0	10.8	31.3	27.1	23.5	(8)	15	15	3.8	3.7	3.7	12	14	16	4.5	3.7	3.8	13.6	12.5	11.4
MCOT	Sell	10.50	6.0	(42.9)	n.m.	n.m.	n.m.	(246)	1	(12)	1.1	1.2	1.2	(39)	(40)	(47)	0.0	0.0	9.5	(6.6)	(4.5)	(3.9)
PLANB	Buy	5.80	9.0	56.8	44.5	30.6	22.5	31	46	36	5.7	5.4	4.8	14	18	23	0.9	1.6	2.2	21.4	15.0	11.5
RS	Neutral	29.00	14.0	(50.4)	88.0	46.4	34.0	n.m.	90	36	16.2	14.2	18.9	19	33	48	0.0	1.3	4.8	18.7	17.9	15.2
VGI	Buy	7.60	7.5	0.5	64.3	47.4	33.8	24	36	41	27.8	26.3	24.8	43	57	76	1.3	1.8	2.5	30.5	24.9	22.7
WORK	Buy	61.50	115.0	89.8	30.0	18.0	15.3	355	66	17	6.0	4.5	3.7	24	29	26	2.3	2.8	3.3	14.5	11.2	9.9
Average					51.6	58.2	48.3	(8)	687	21	9.0	8.6	8.7	(2)	7	20	1.2	1.5	3.8	15.8	12.4	10.8

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดต่อกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ AAV, ADVANC, AMATA, ANAN, AOT, AP, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BH, BIG, BJC, BLA, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, GFPT, GLOBAL, GLOW, GPSC, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, LPN, MAJOR, MALEE, MEGA, MINT, MTL, PLANB, PSH, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, S, SAMART, SAWAD, SCC, SCCC, SGP, SIRI, SPALI, SPCG, SPRC, STEC, STPI, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, THCOM, TISCO, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, TU, TVO, UNIQ, VGI, WHA, WORK

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

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการร่วมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

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, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NCH, NKI, NYT, OTO, PHOL, PLANB, PPS, PRANDA, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT*, PTTEP*, 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, HOTPOT, 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, MTL, 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, SMP, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SR, SSF, SST, STA, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TASC, 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, BTC, BTNC, CBG, CCET, CCP, CGD, CITY, CMR, COLOR, COMAN, CPL, CSR, CTW, CWT, DCON, DIGI, DNA, EFORL, EKH, EPCO, ESSO, ETE, FE, FER, 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, SPV, SQ, SRICHA, SSC, STANLY, SUPER, SVOA, T, TACC, TCCC, TCMC, TFD, TIC, TLUXE, TM, TMD, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TPP, TRITN, TTI, TVT, TYCN, UOBKH, UPA, UREKA, UT, VIBHA, VPO, VTE, WIIC, WIN

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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, AIE, AJ, AMATAV, AOT, APCO, ARROW, ASIAN, BJC, BJCHI, BLAND, BLISS, BR, BRR, BTC, BUI, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHO, CHOTI, CI, CIG, COM7, CPR, EKH, EPCO, FN, FSMART, FTE, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEL, HARN, ILINK, INET, ITEL, JAS, JTS, JUBILE, KTECH, KWC, KWG, L&E, LDC, LEE, LIT, LRH, MAKRO, MALEE, MATCH, MATI, MFEC, MILL, MTL, NCL, NEP, NNCL, NUSA, NWR, PACE, PAP, PATO, PDG, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, POST, PRINC, PRM, PRO, PSTC, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAUCE, SC, SCI, SELIC, SIRI, SMK, SPPT, SRICHA, SST, STA, SUPER, SWC, SYMC, TAKUNI, THE, THIP, TKN, TLUXE, TMC, TMILL, TNP, TNR, TOPP, TRITN, TTI, TU, TVT, TWPC, UBIS, UPA, UWC, VIBHA, VIH, WAVE

N/A

2S, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ADAM, ADB, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AI, AIRA, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMARIN, AMATA, AMC, ANAN, APSC, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BAT-3K, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BM, BOL, BPP, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, BTW, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHOW, CHUO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COL, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DDD, DELTA, DIGI, DNA, DTIC, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EFORL, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FC, FER, FLOYD, FMT, FOCUS, FORTH, FPI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GTB, GULF, GYT, HFT, HOTPOT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICHI, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD, J, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCAR, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, LTX, LVT, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, MBAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MPG, MPIC, NC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, 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, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIMAT, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCB, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TFD, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, TIC, TITL, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPPIP, TPOLY, TPP, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TUCC, TVO, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UKEM, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VCOM, VI, VNG, VPO, VTE, WG, WHAUP, WIIC, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XO, YCI, YNP, YUASA, 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 February 1, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.