



สื่อ

SET MEDIA index Close: 19/4/2018 64.04 -0.01 / -0.02% Bt695mn
 Bloomberg ticker: SETENTER

ภาพรวมดูดีขึ้นในเดือนมี.ค.

ยอดใช้จ่ายโฆษณาเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้นจากเดือนก.พ. สะท้อนโอกาสที่ยอดใช้จ่ายโฆษณาจะเติบโต QoQ ใน 2Q61 ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางทีวีดิจิทัล และสื่อ OOH ปรับตัวดีขึ้น MoM และ YoY เรขอบ VGI, PLANB และ WORK เพราะเป็นผู้ได้รับประโยชน์อันดับต้นๆ จากการฟื้นตัวของยอดใช้จ่ายโฆษณา

ทีวีออนไลน์เป็นตัวถ่วง ข้อมูลจาก Nielsen แสดงให้เห็นว่ายอดใช้จ่ายโฆษณาในเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น MoM (+22.5%) สู่ 9.5 พันลบ. โดยพบการฟื้นตัวในสื่อทุกประเภท ยกเว้นโรงภาพยนตร์ส่งสัญญาณถึงแนวโน้มที่ดีใน 2Q61 เนื่องจากโดยปกติแล้ว 2Q สำหรับธุรกิจสื่อเป็นไตรมาสดีกว่า 1Q อย่างไรก็ตาม ยอดใช้จ่ายโฆษณาในเดือนมี.ค. ยังลดลง 6.5% YoY เพราะถูกจุดลงโดยทีวีออนไลน์ (-16% YoY), เคเบิลทีวี/ทีวีดาวเทียม (-30% YoY), หนังสือพิมพ์ (-29% YoY) และนิตยสาร (-41% YoY) หากตัดสื่อเหล่านี้ออกไปพบว่ายอดใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อประเภทอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนพ.ย. 60 ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางทีวีดิจิทัลเติบโตมากที่สุด โดยเพิ่มขึ้น 28% YoY ในเดือนมี.ค. สำหรับเดือนม.ค.-มี.ค. 61 ยอดใช้จ่ายโฆษณาโดยรวมลดลง 7% YoY นำโดยทีวีออนไลน์, หนังสือพิมพ์ และนิตยสาร ในขณะที่พบการเติบโตในโรงภาพยนตร์, สื่อดิจิทัลและสื่อออนไลน์ (OOH)

Ad spending in March 2018 recovered further from February

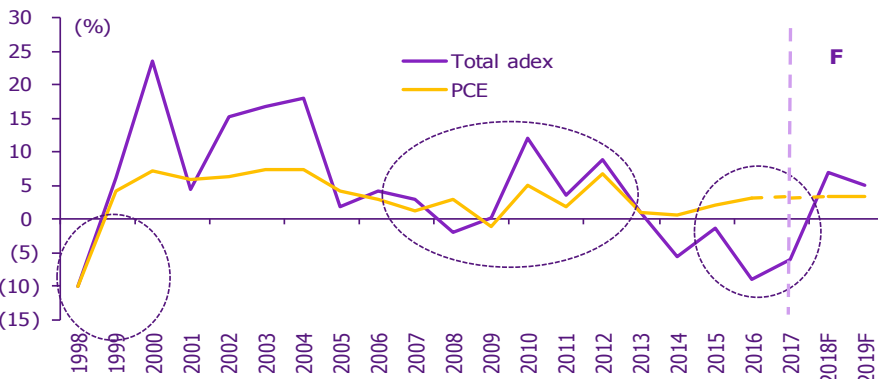
	MoM ad spending (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth	%YTD Growth
	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Jan-18	Feb-18	Mar-18		
Analog TV	2,726	2,805	3,703	(24.6)	2.9	32.0	(15.9)	(18.7)
Cable/Satellite	196	180	208	(9.3)	(8.2)	15.6	(30.0)	(26.6)
Digital TV	1,823	2,049	2,662	(4.8)	12.4	29.9	28.1	21.2
Radio	320	331	419	(21.4)	3.4	26.6	4.2	1.7
Newspaper	447	462	547	(29.6)	3.4	18.4	(29.0)	(28.9)
Magazines	94	102	117	(37.7)	8.5	14.7	(40.6)	(37.8)
Cinema	624	572	517	(1.6)	(0.6)	5.2	(16.9)	9.5
Outdoor	516	550	567	(32.6)	44.8	20.2	8.6	9.8
Transit	505	502	528	(0.8)	(6.7)	9.0	(14.4)	(7.9)
In Store	58	84	101	(15.5)	4.3	22.5	8.6	(2.8)
Internet	119	111	121	(15.5)	4.3	22.5	(20.4)	(5.1)
Total	7,428	7,748	9,490	(15.5)	4.3	22.5	(6.5)	(6.9)

Source: Nielsen

สื่อ OOH เป็นผู้นำกลุ่ม สื่อ OOH เป็นสื่อที่ผู้โฆษณาชื่นชอบ เพราะผู้โฆษณาหันมาโฆษณาทางสื่อ OOH แทนสื่อดั้งเดิมเพิ่มมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ทั้งนี้ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา (ปี 50-60) สื่อ OOH เติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรมสื่อโดยรวม (7.7% สำหรับสื่อ OOH เทียบกับ 1.4% สำหรับอุตสาหกรรมสื่อ) และส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจาก 6% ในปี 50 สู่ 12% ในปี 60 อีกทั้งยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก เนื่องจากในประเทศที่ประชาชนใช้เวลาที่บ้านน้อยลง เช่น ช่องกึ่ง และสิ่งโคปรี่ สื่อ OOH คิดเป็น 25% ของยอดใช้จ่ายโฆษณาทั้งหมด ประเทศไทยกำลังเปลี่ยนไปสู่สังคมที่ใช้เวลาที่บ้านน้อยลง และเนื่องจากอุตสาหกรรมสื่อมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น เราจึงคาดว่าสื่อ OOH จะเติบโตได้ดีที่สุด และ outperform อุตสาหกรรมสื่อโดยรวม

ยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" PLANB, VGI และ WORK ในฐานะ top picks ของกลุ่มสื่อ เรขอบ PLANB และ VGI (ผู้ประกอบการสื่อ OOH ทั้งคู่) เนื่องจากอยู่ในตำแหน่งดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มขาขึ้นของอุตสาหกรรมสื่อ เรขยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" PLANB ด้วยราคาเป้าหมาย 9 บาท และ VGI ด้วยราคาเป้าหมาย 10 บาท สำหรับกลุ่มสื่อโทรทัศน์ เรขอบ WORK เพราะมีโอกาสปรับอัตราค่าโฆษณาขึ้นได้อีก แม้ละครฮิตของ BEC อาจส่งผลทำให้การขึ้นอัตราค่าโฆษณาของบริษัทชะงักลงบ้างในระยะสั้น แต่เรขยังคงเชื่อว่ากลยุทธ์สร้างความแตกต่างของ WORK ที่มุ่งเน้นรายการที่หลากหลายจะช่วยให้บริษัทมี TVR เพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการขึ้นอัตราค่าโฆษณา เรขแนะนำ "ซื้อ" WORK ด้วยราคาเป้าหมาย 115 บาท

คาดยอดใช้จ่ายโฆษณาจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 61



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 18F	P/BV (x) 19F	P/BV (x) 18F	P/BV (x) 19F
BEC	Sell	11.4	8.0	(29.2)	155.2	139.0	3.8	3.8
GRAMMY	Sell	9.0	6.5	(27.8)	n.m.	n.m.	8.6	7.4
MAJOR	Neutral	27.5	30.0	12.8	26.6	23.1	3.7	3.6
MCOT	Sell	10.6	6.0	(43.4)	n.m.	n.m.	1.2	1.2
PLANB	Buy	5.7	9.0	59.6	30.1	22.1	5.3	4.7
RS	Neutral	27.3	14.0	(47.2)	43.6	32.0	13.3	17.8
VGI	Buy	7.8	10.0	30.3	40.9	32.2	27.0	25.5
WORK	Buy	63.0	115.0	85.3	18.4	15.7	4.6	3.8
Average					52.5	44.0	8.4	8.5

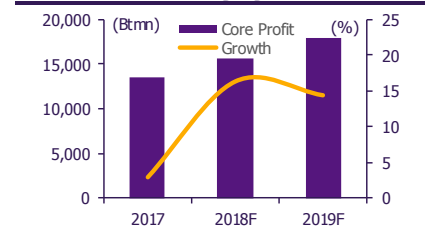
Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BEC	(14.3)	(7.3)	(42.4)	(14.1)	(6.0)	(49.8)
GRAMMY	(4.8)	(12.6)	(10.9)	(4.5)	(11.3)	(22.2)
MAJOR	(2.7)	(7.6)	(22.0)	(2.4)	(6.2)	(31.9)
MCOT	1.9	(4.5)	(22.6)	2.2	(3.1)	(32.5)
PLANB	(5.0)	(5.8)	6.5	(4.7)	(4.4)	(7.0)
RS	(5.2)	2.8	207.9	(5.0)	4.3	168.7
VGI	4.0	21.9	58.5	4.3	23.7	38.3
WORK	(7.4)	(21.3)	17.8	(7.1)	(20.1)	2.8

Source: SET, SCBS Investment Research

Sector core earnings growth



Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ปฏิภาศ นาวาวัฒน์

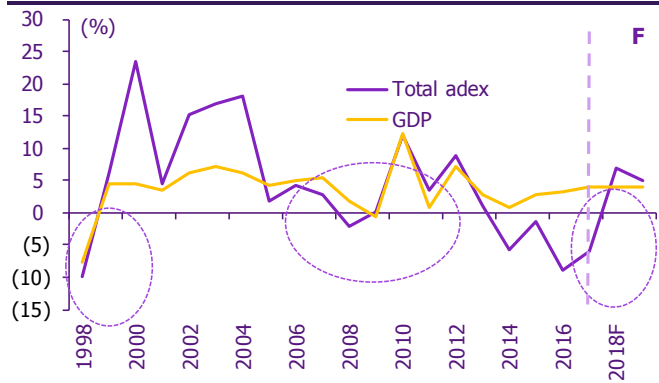
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

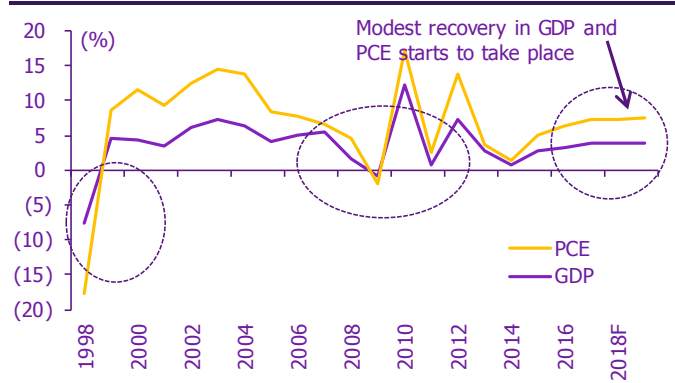
phatipak.navawatana@scb.co.th

Figure 1: GDP will drive adspend growth



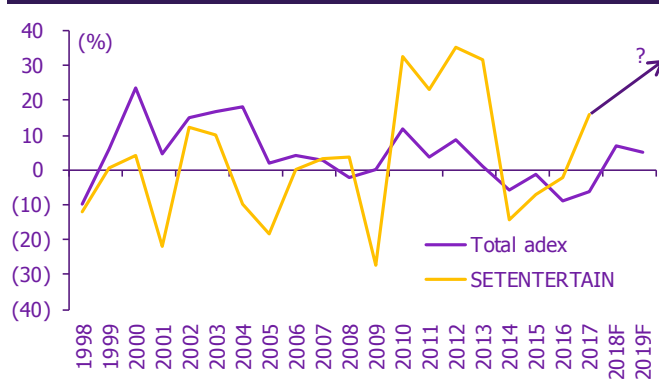
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



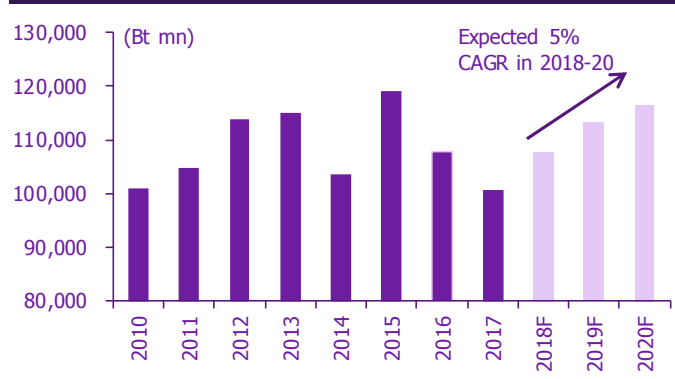
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 3: Adspend growth will build the media sector



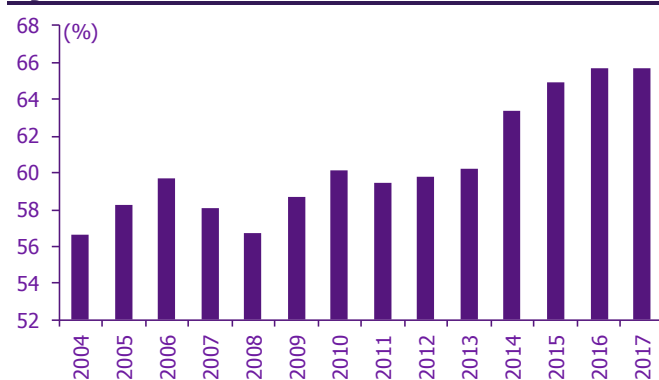
Source: SET, Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 4: Expect 5% adspend CAGR in 2018-2020



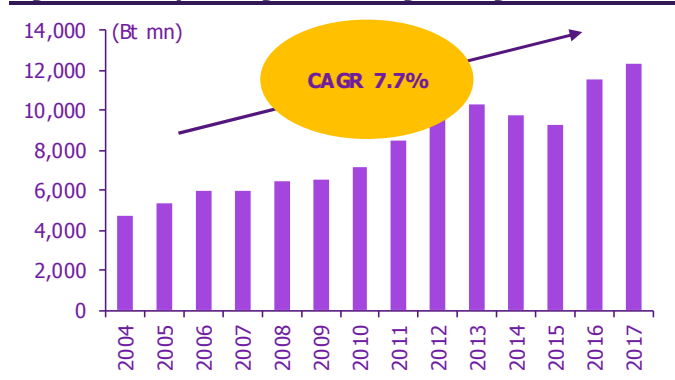
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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	11.40	8.0	(29.2)	n.m.	155.2	139.0	(100)	5,191	12	3.5	3.8	3.8	0	2	3	0.9	0.6	0.6	6.2	4.1	3.3
GRAMMY	Sell	9.00	6.5	(27.8)	n.m.	n.m.	n.m.	(114)	52	n.a.	6.8	8.6	7.4	(87)	(55)	n.a.	0.0	0.0	n.a.	26.5	16.4	15.1
MAJOR	Neutral	27.50	30.0	12.8	30.7	26.6	23.1	(8)	15	15	3.8	3.7	3.6	12	14	16	4.5	3.7	3.9	13.4	12.3	11.2
MCOT	Sell	10.60	6.0	(43.4)	n.m.	n.m.	n.m.	(246)	1	(12)	1.1	1.2	1.2	(39)	(40)	(47)	0.0	0.0	9.4	(6.6)	(4.6)	(3.9)
PLANB	Buy	5.70	9.0	59.6	43.8	30.1	22.1	31	46	36	5.6	5.3	4.7	14	18	23	0.9	1.7	2.3	21.0	14.7	11.3
RS	Neutral	27.25	14.0	(47.2)	82.7	43.6	32.0	n.m.	90	36	15.2	13.3	17.8	19	33	48	0.0	1.4	5.1	17.6	16.8	14.3
VGI	Buy	7.80	10.0	30.3	66.0	40.9	32.2	24	61	27	28.5	27.0	25.5	43	68	81	0.8	2.1	2.6	31.3	25.5	23.3
WORK	Buy	63.00	115.0	85.3	30.7	18.4	15.7	355	66	17	6.2	4.6	3.8	24	29	26	2.2	2.7	3.2	14.9	11.5	10.1
Average					50.8	52.5	44.0	(8)	690	19	8.8	8.4	8.5	(2)	8	21	1.2	1.5	3.9	15.5	12.1	10.6

Source: SCBS Investment 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, 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.

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.

SCBS reserves the right to modify the Information from time to time without notice and in its sole discretion. 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.

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, TCHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NCH, NKI, NYT, OTO, PHOL, PLANB, PPS, PDJ, 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, 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, SEAFSCO, 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, 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, SPVI, 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, WIJK, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ขาดดังกล่าวประกอบด้วย

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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SSF, SSI, SSSC, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFAMAMA, 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, APCS, 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, DCORP, 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, OHHL, 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, SEAFSCO, 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, TITLE, 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, WIJK, 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.