



SET MEDIA index Close: 24/4/2018 64.79 +1.62 / +2.56% Bt1,513mn
 Bloomberg ticker: SETENTER



คสช.เคาะแนวทางช่วยเหลือผู้ประกอบการที่วิดิจิทัล

คสช.เห็นชอบในหลักการแนวทางให้ความช่วยเหลือผู้ประกอบการที่วิดิจิทัล 3 มาตรการ โดยเรามองว่ามาตรการที่สำคัญที่สุด คือ มาตรการลดค่าโครงข่าย ซึ่งจะส่งผลดีต่อ BEC มากที่สุด เนื่องจากบริษัทจ่ายค่าโครงข่ายสูงที่สุด แต่กำไรต่ำที่สุด WORK กับ RS ก็ได้ประโยชน์เช่นเดียวกัน แต่น้อยกว่า เรายังมองไม่เห็นเหตุผลที่จะเปลี่ยนแปลงมุมมองระยะยาวที่เราเฝ้ามอง WORK (ซื้อ) และ BEC (ขาย) เนื่องจากมาตรการดังกล่าวเป็นเพียงการให้ความช่วยเหลือในระยะสั้น เรายังคงโฟกัสไปที่การขึ้นอัตราค่าโฆษณา ซึ่งในแง่นี้ WORK ดุเดือดที่สุด เนื่องจากอัตราค่าโฆษณาของบริษัทยังอยู่ในระดับต่ำ สวนทางกับเรตติ้งทีวีที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 115 บาท

ข่าว เมื่อวานนี้ คณะรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) เห็นชอบในหลักการแนวทางเยียวยาผู้ประกอบการที่วิดิจิทัล 3 มาตรการ คือ 1) อนุญาตให้ผู้ประกอบการที่วิดิจิทัลพักชำระหนี้ได้ 3 งวด แต่ในระหว่างที่พักชำระหนี้จะต้องจ่ายดอกเบี้ย 1.50% ต่อปี 2) ลดค่าโครงข่าย(มีกซ)ลง 50% เป็นเวลา 2 ปี และ 3) อนุญาตให้ออนโบอนุญาตประกอบธุรกิจที่วิดิจิทัลได้ ทั้งนี้ มาตรการเหล่านี้เป็นเพียงหลักการเบื้องต้นเท่านั้น ยังไม่ได้ประกาศใช้

ผลกระทบ ข่าวนี้ไม่ใช่ข่าวใหม่ เนื่องจากถูกพูดถึงในตลาดมาระยะหนึ่งแล้ว เราเชื่อว่าเหตุผลที่อยู่เบื้องหลังความเคลื่อนไหวของคสช.ครั้งนี้ คือ ต้องการให้ความช่วยเหลือผู้ประกอบการที่วิดิจิทัลรายเล็กที่กำลังประสบปัญหาเกี่ยวกับรายได้ค่าโฆษณา ผู้ประกอบการที่วิดิจิทัลรายใหญ่อย่าง BEC RS และ WORK ไม่มีปัญหาทางการเงิน และสามารถดึงดูดเม็ดเงินโฆษณาเข้ามาได้ ดังนั้นเราเชื่อว่าผู้ประกอบการที่วิดิจิทัลรายใหญ่เหล่านี้จะสามารถอยู่รอดได้ โดยไม่ต้องได้รับความช่วยเหลือจากคสช. ประโยชน์ที่แท้จริงที่ผู้ประกอบการที่วิดิจิทัลรายใหญ่จะได้รับ คือ การลดค่าโครงข่าย 50% เป็นเวลา 2 ปี BEC จะได้รับประโยชน์จากมาตรการนี้มากที่สุด เนื่องจากบริษัทจ่ายค่าโครงข่าย 270 ลบ./ปี สำหรับช่องที่วิดิจิทัล 3 ช่อง และการลดค่าโครงข่ายลง 50% จะหนุนให้ประมาณการกำไรที่เราคาดการณ์ไว้สำหรับ BEC ในปี 61-62 ปรับขึ้นได้อีก 100% WORK กับ RS จ่ายค่าโครงข่าย 50 ลบ./ปี และการลดค่าโครงข่ายลง 50% จะหนุนให้ประมาณการกำไรที่เราคาดการณ์ไว้สำหรับ WORK ในปี 61-62 ปรับขึ้นได้เพียง 2% และประมาณการกำไรที่เราคาดการณ์ไว้สำหรับ RS ในปี 61-62 ปรับขึ้นได้เพียง 6% การอนุญาตให้ผู้ประกอบการที่วิดิจิทัลพักชำระหนี้ได้ 3 งวด อาจจะน่าดึงดูดสำหรับ BEC และ RS แต่บริษัทจะต้องจ่ายดอกเบี้ยในระหว่างที่พักชำระหนี้ WORK ไม่น่าจะเลือกแนวทางนี้ เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง ดังนั้นบริษัทน่าจะหลีกเลี่ยงการแบกรับภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มเติม สำหรับการอนุญาตให้ออนโบอนุญาตประกอบธุรกิจที่วิดิจิทัลได้ ผู้ประกอบการที่วิดิจิทัลภายใต้การวิเคราะหของเราดูเหมือนจะไม่ต้องการขายในอนุญาตออกไป

ยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" WORK ในฐานะ top pick ของกลุ่ม เมื่อวันอังคารที่ผ่านมา หุ้นที่วิดิจิทัลปรับตัวขึ้นหลังจากข่าวดังกล่าวออกมา แม้ BEC จะได้รับประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากมีต้นทุนสูงที่สุดและกำไรต่ำที่สุด แต่ผลกระทบเชิงบวกจะเกิดขึ้นเพียง 2 ปีเท่านั้น เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อ BEC เนื่องจากเรตติ้งทีวีมีแนวโน้มลดลง แต่อัตราค่าโฆษณายังอยู่ในระดับสูง เราคาดว่า BEC จะลดอัตราค่าโฆษณาลงในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า WORK ยังคงเป็น top pick ของเราสำหรับกลุ่มผู้ประกอบการโทรทัศน์ ในขณะที่ WORK จะได้รับประโยชน์จากมาตรการเหล่านี้น้อยกว่าผู้ประกอบการที่วิดิจิทัลรายอื่นๆ แต่เราเชื่อว่าอัตราค่าโฆษณาและกำไรของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" WORK ด้วยราคาเป้าหมาย 115 บาท และ "ขาย" BEC

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 18F	P/BV (x) 18F	P/E (x) 19F	P/BV (x) 19F
BEC	Sell	11.6	8.0	(30.5)	157.9	141.4	3.9	3.9
GRAMMY	Sell	9.2	6.5	(29.0)	n.m.	n.m.	8.7	7.5
MAJOR	Neutral	27.5	30.0	12.8	26.6	23.1	3.7	3.6
MCOT	Sell	10.8	6.0	(44.4)	n.m.	n.m.	1.2	1.3
PLANB	Buy	5.8	9.0	56.8	30.6	22.5	5.4	4.8
RS	Neutral	28.3	14.0	(49.1)	45.2	33.1	13.8	18.4
VGI	Buy	7.7	10.0	32.0	40.4	31.8	26.6	25.2
WORK	Buy	67.3	115.0	73.6	19.7	16.8	4.9	4.0
Average					53.4	44.8	8.5	8.6

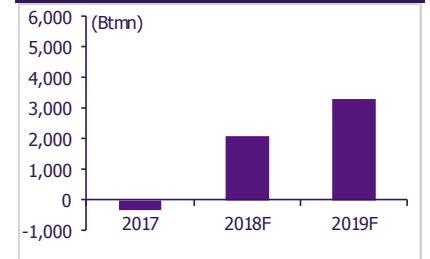
Source: SCBS Investment Research

Price performance

Relative to SET (%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BEC	(13.4)	(3.3)	(41.1)	(12.8)	(1.7)	(48.6)
GRAMMY	(2.1)	(10.3)	(10.3)	(1.4)	(8.7)	(21.6)
MAJOR	(2.7)	(6.8)	(20.9)	(2.0)	(5.2)	(30.9)
MCOT	5.9	(3.6)	(18.2)	6.6	(1.9)	(28.5)
PLANB	1.8	(5.7)	2.7	2.5	(4.1)	(10.3)
RS	(2.6)	4.6	208.7	(1.9)	6.4	169.7
VGI	2.7	18.5	57.8	3.4	20.5	37.9
WORK	1.5	(14.1)	25.7	2.2	(12.6)	9.8

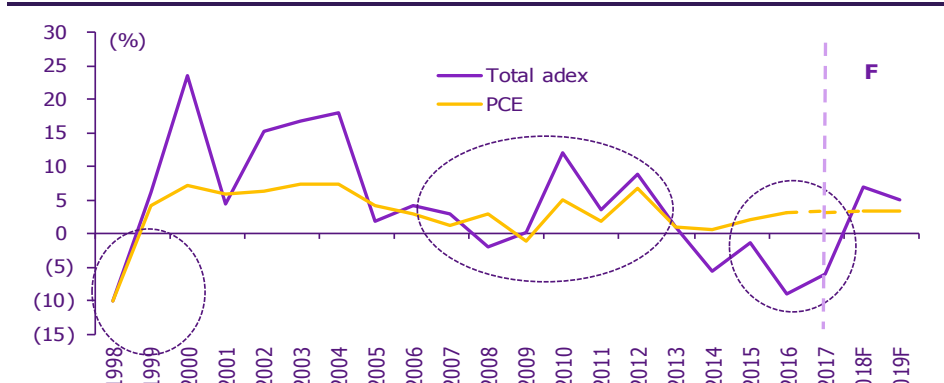
Source: SET, SCBS Investment Research

Sector core earnings



Source: SET, SCBS Investment Research

คาดยอดขายจ่ายโฆษณาจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 61

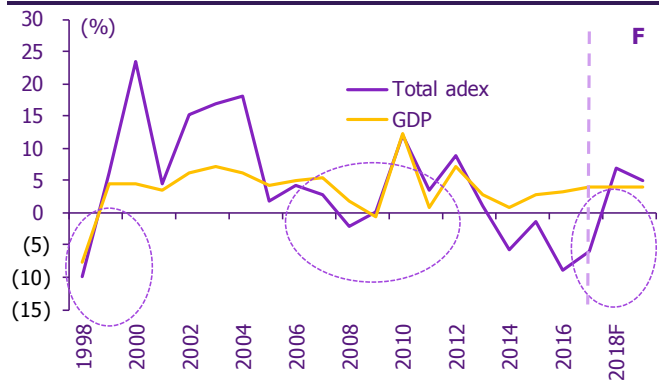


Source: Nielsen and SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

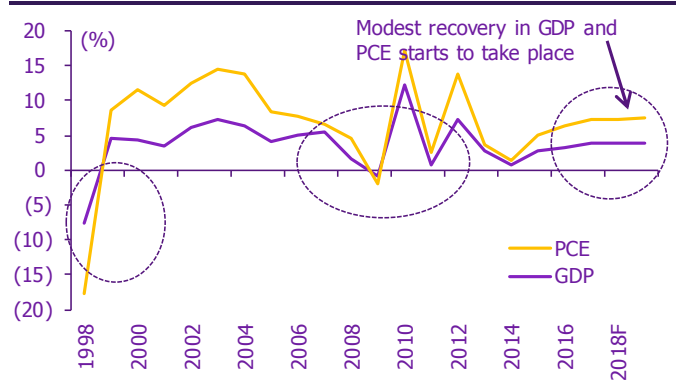
ปฏิภาศ นาวรัตน์
 นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1007
 phatipak.navawatana@scb.co.th

Figure 1: GDP will drive adspend growth



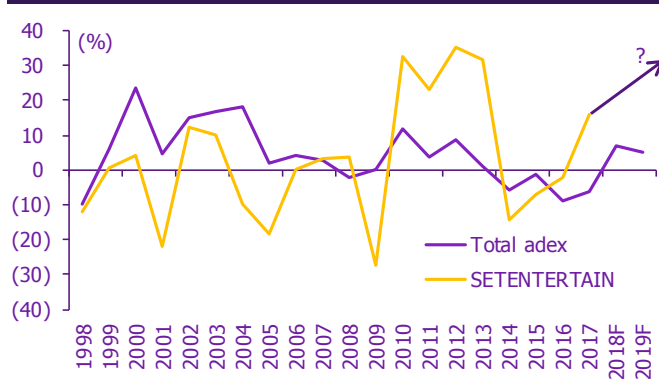
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



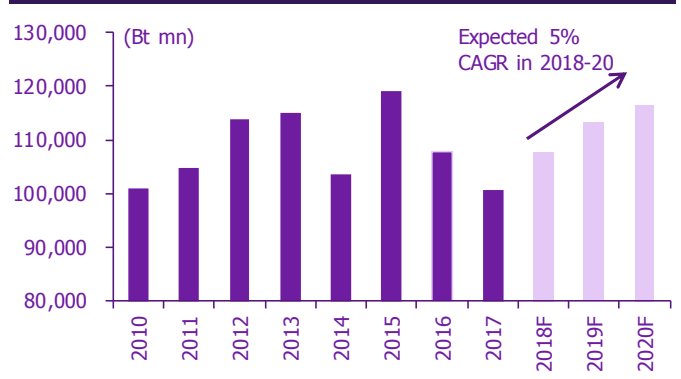
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 3: Adspend growth will build the media sector



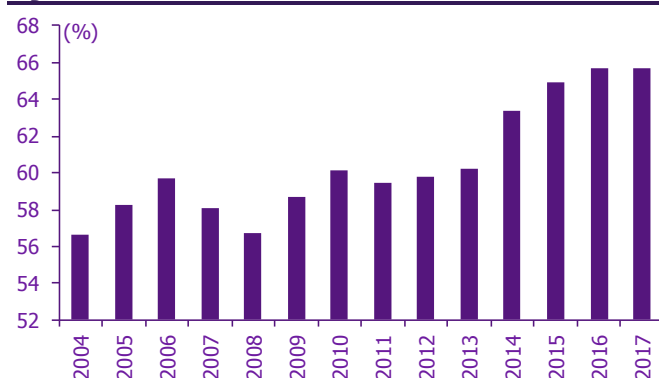
Source: SET, Nielsen and SCBS Investment Research

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



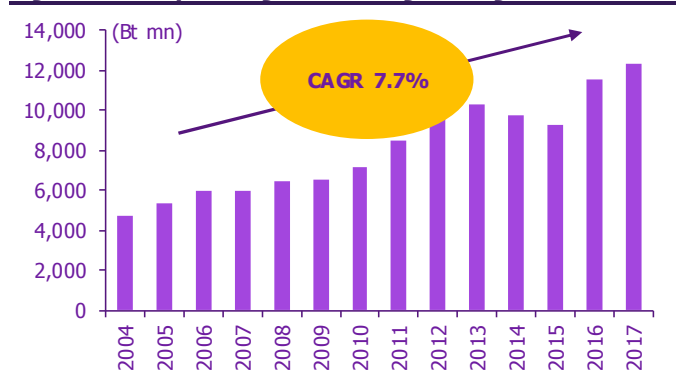
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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	11.60	8.0	(30.5)	n.m.	157.9	141.4	(100)	5,191	12	3.5	3.9	3.9	0	2	3	0.9	0.6	0.6	6.3	4.2	3.4
GRAMMY	Sell	9.15	6.5	(29.0)	n.m.	n.m.	n.m.	(114)	52	n.a.	6.9	8.7	7.5	(87)	(55)	n.a.	0.0	0.0	n.a.	26.8	16.6	15.3
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	10.80	6.0	(44.4)	n.m.	n.m.	n.m.	(246)	1	(12)	1.2	1.2	1.3	(39)	(40)	(47)	0.0	0.0	9.3	(6.7)	(4.6)	(4.0)
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	28.25	14.0	(49.1)	85.7	45.2	33.1	n.m.	90	36	15.8	13.8	18.4	19	33	48	0.0	1.4	4.9	18.3	17.5	14.8
VGI	Buy	7.70	10.0	32.0	65.1	40.4	31.8	24	61	27	28.1	26.6	25.2	43	68	81	0.8	2.1	2.7	30.9	25.2	23.0
WORK	Buy	67.25	115.0	73.6	32.8	19.7	16.8	355	66	17	6.6	4.9	4.0	24	29	26	2.1	2.6	3.0	16.0	12.2	10.8
Average					51.8	53.4	44.8	(8)	690	19	8.9	8.5	8.6	(2)	8	21	1.1	1.5	3.8	15.8	12.3	10.8

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, DTAC, EA, EGCO, EPG, GFPT, GLOBAL, GLOW, GPSC, GUNKUL, HANA, 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, SAWAD, SCC, SCCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STEC, STPI, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, THCOM, 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, 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 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.

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 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, 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, AUCT, 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, MTLN, 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, SEA OIL, 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, SPG, 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, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SSF, SSI, SSSC, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASC, TCAP, TCMC, TFD, 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, B, BJC, BJCHI, BLAND, BLISS, BR, BRR, 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, MTLN, NCL, NEP, NNLS, 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, APC, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, 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, CHAYO, CHOW, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COL, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DDD, DELTA, DIGI, DNA, DTCI, 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, NEWS, 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, SEA OIL, 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, TCJ, TCOAT, TEAM, TFD, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMU, TIC, TITLE, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, 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, UNIQ, 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.