



สื่อ

SET MEDIA index Close: 2/5/2018 63.06 -0.47 / -0.74% Bt656mn
 Bloomberg ticker: SETENTER

สื่อ OOH โดดเด่นที่สุดใน 1Q61

ใน 1Q61 เราคาดว่าจะเห็นกำไรของผู้ประกอบการสื่อเดิมโต YoY และ QoQ (ยกเว้น BEC และ MAJOR) ซึ่งจะช่วยสนับสนุนมุมมองของเราที่ว่าผู้ประกอบการสื่อนอกบ้าน (OOH) จะโดดเด่นที่สุดในกลุ่มสื่อ และผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลอย่าง WORK จะมีเรตติ้งทีวีที่สูงขึ้น ในขณะที่เรตติ้งทีวีของ BEC จะลดลง ในขณะที่ผลการดำเนินงานของ RS จะได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจ H&B ไม่ใช่ธุรกิจโทรทัศน์ เรายังคงขึ้นขอบผู้ประกอบการสื่อ OOH อย่าง PLANB (ราคาเป้าหมาย 9 บาท) และ VGI (ราคาเป้าหมาย 10 บาท) นอกจากนี้เราก็นำ "ชื่อ" WORK ด้วยราคาเป้าหมาย 115 บาท

PLANB: เราคาดว่า PLANB จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q61 จำนวน 120 ลบ. เพิ่มขึ้น 19% YoY และ 36% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจาก:) รายได้ทีวีเติบโต 17% YoY และ 3% QoQ จากการใช้โฆษณาเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะสื่อ OOH และ 3) อัตราค่าโฆษณาทีวีที่ 15% เพิ่มขึ้นจาก 14.8% ใน 1Q60 และ 11.4% ใน 4Q60 เพราะควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น

VGI: เราคาดการณ์กำไร 4QFY61 ที่ 273 ลบ. เพิ่มขึ้น 41% YoY และ 51% QoQ สมมติฐานที่สำคัญของเรา: 1) รายได้จะทำสถิติสูงสุดรายไตรมาสที่ 1.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 38% YoY และ 22% QoQ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นมากทั้งจาก VGI และ MACO ที่เป็นบริษัทย่อย ซึ่งเป็นผลมาจากประโยชน์จากการผนึกกำลังกับ Rabbit; 2) อัตราค่าโฆษณาทีวีจะเพิ่มขึ้นสู่ 66% จาก 46% ใน 4QFY60 และ 61% ใน 3QFY61 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากประโยชน์จากการมีต้นทุนคงที่สูง; 3) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายจะลดลงสู่ 34% จาก 40% ใน 4QFY60 โดยเกิดจากการควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น แต่จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลจาก 30% ใน 3QFY61; 4) ส่วนแบ่งกำไรจะมีตัวเลขติดลบที่ 10 ลบ. แต่ดีกว่าขาดทุน 55 ลบ.ใน 3QFY61 เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษในไตรมาสนี้

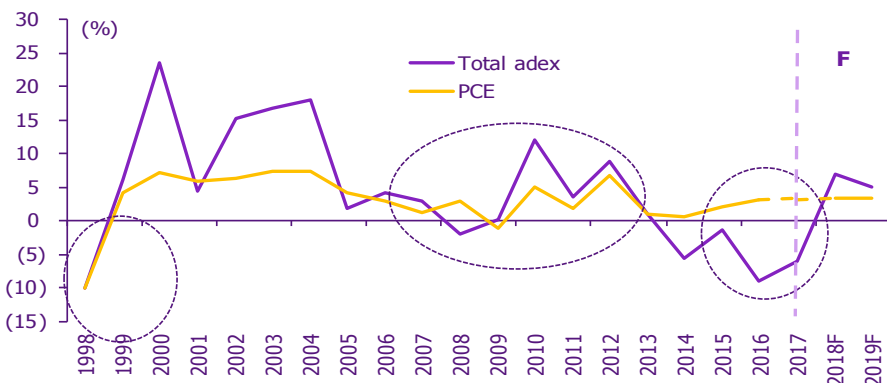
BEC: เราคาดว่า BEC จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q61 จำนวน 6 ลบ. ลดลง 97% YoY แต่ฟื้นตัวจากขาดทุนจำนวนมากถึง 364 ลบ.ใน 4Q60 เพราะประเทศไทยอยู่ในช่วงไว้อาลัยในเดือนต.ค. 60 กำไรที่ลดลงมาก YoY สะท้อนถึงรายได้ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ในเดือนม.ค.-ก.พ. 61 เรตติ้งทีวีของ BEC ลดลง ส่งผลกระทบบทำให้รายได้ลดลง YoY ละครเรื่อง "บุพเพสันนิวาส" ซึ่งได้รับความนิยมอย่างมาก เริ่มออกอากาศช่วงปลายเดือนก.พ. ดังนั้นจึงไม่ได้ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงาน 1Q61 มากนัก

RS: เราคาดว่า RS จะรายงานกำไรสุทธิ 128 ลบ.ใน 1Q61 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY (171.5%) และ QoQ (16%) หลักๆ เกิดจากธุรกิจสุขภาพและความงาม (H&B) ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ทั้งนี้ใน 1Q61 เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจ H&B จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 540 ลบ. เพิ่มขึ้น 1.7 เท่าจาก 1Q60 ธุรกิจโทรทัศน์จะเป็นตัวถ่วงอย่างต่อเนื่อง และเราคาดว่าจะมีขาดทุน 60 ลบ.ใน 1Q61

WORK: เราคาดว่า WORK จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q61 จำนวน 229 ลบ. เพิ่มขึ้น 32% YoY และฟื้นตัวจากขาดทุน 22 ลบ.ใน 4Q60 (ช่วงไว้อาลัย); กำไรที่เพิ่มขึ้น YoY หลักๆ เกิดจากฐานใหม่สำหรับอัตราค่าโฆษณา เนื่องจากบริษัทปรับอัตราค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นสู่ 76,000-82,000 บาท/นาทิต์ ใน 2Q60 เทียบกับ 67,000 บาท/นาทิต์ใน 1Q60 เราคาดว่าอัตราค่าโฆษณาใน 1Q61 จะอยู่ที่ 76,000 บาท/นาทิต์ เพิ่มขึ้น 147% YoY

MAJOR: เราคาดว่า MAJOR จะรายงานกำไรที่อ่อนแออีกหนึ่งไตรมาสที่ 251 ลบ.ใน 1Q61 ลดลง 4% YoY (แต่เพิ่มขึ้น 236% QoQ) เพราะ: 1) รายได้จะลดลง 10% YoY (แต่ทรงตัว QoQ) โดยรายได้ลดลงในเกือบทุกธุรกิจ ยกเว้น ธุรกิจขายอาหารและเครื่องดื่มหน้าโรงพยาบาลยอนด์ และ 2) อัตราค่าโฆษณาทีวีจะหดตัวลงสู่ 30.4% จาก 33.6% ใน 1Q60 (และ 30.4% ใน 4Q60) เนื่องจากต้นทุนเพิ่มขึ้นในทุกธุรกิจ

คาดยอดใช้จ่ายโฆษณาจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 61



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 18F	P/E (x) 19F	P/BV (x) 18F	P/BV (x) 19F
BEC	Sell	10.2	8.0	(20.9)	138.9	124.3	3.4	3.4
GRAMMY	Sell	9.1	6.5	(28.6)	n.m.	n.m.	8.7	7.5
MAJOR	Neutral	29.3	30.0	6.1	28.3	24.6	3.9	3.8
MCOT	Sell	10.2	6.0	(41.2)	n.m.	n.m.	1.1	1.2
PLANB	Buy	5.9	9.0	54.1	31.1	22.9	5.5	4.9
RS	Neutral	26.8	14.0	(46.2)	42.8	31.4	13.1	17.4
VGI	Buy	7.7	10.0	32.0	40.4	31.8	26.6	25.2
WORK	Buy	61.8	115.0	89.0	18.1	15.4	4.5	3.7
Average					49.9	41.7	8.4	8.4

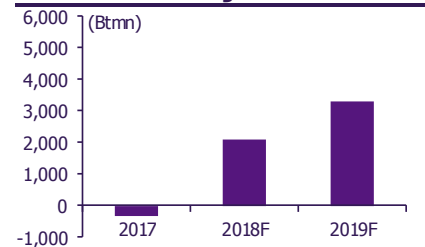
Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BEC	(20.9)	(15.7)	(45.7)	(22.1)	(14.0)	(52.6)
GRAMMY	0.6	(9.9)	(9.9)	(0.9)	(8.1)	(21.3)
MAJOR	2.6	(0.8)	(15.2)	1.1	1.2	(26.0)
MCOT	(1.0)	(3.8)	(23.3)	(2.4)	(1.8)	(33.0)
PLANB	8.3	(11.9)	11.3	6.7	(10.2)	(2.8)
RS	(10.8)	(15.1)	175.8	(12.1)	(13.4)	140.8
VGI	(1.9)	20.3	56.5	(3.3)	22.7	36.7
WORK	2.5	(25.6)	11.8	1.0	(24.1)	(2.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

Sector core earnings

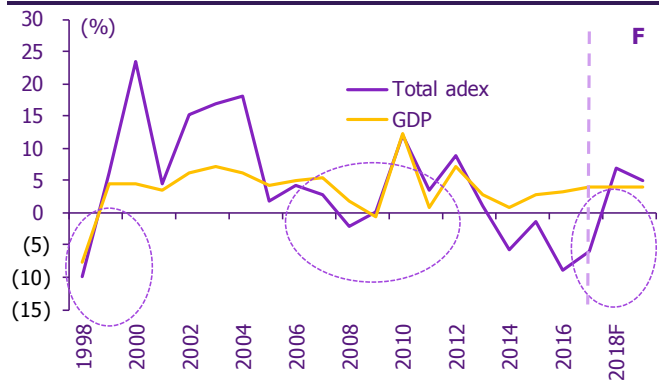


Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

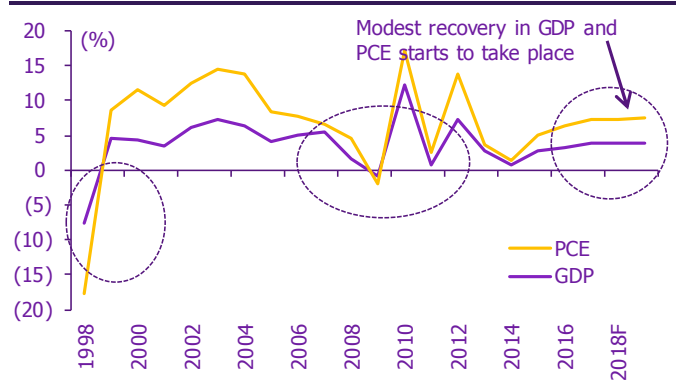
ปฏิภาศ นาวาวรัตน์
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1007
 phatipak.navawatana@scb.co.th

Figure 1: GDP will drive adspend growth



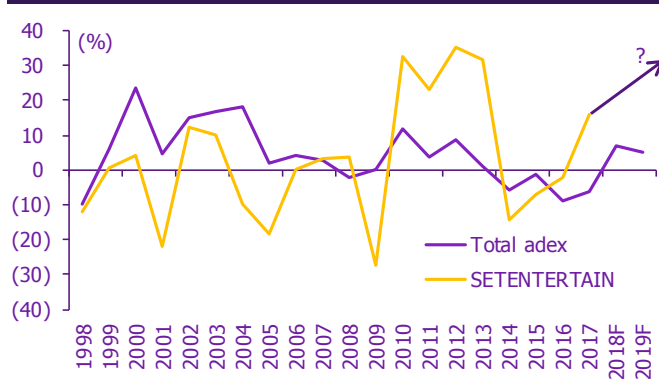
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



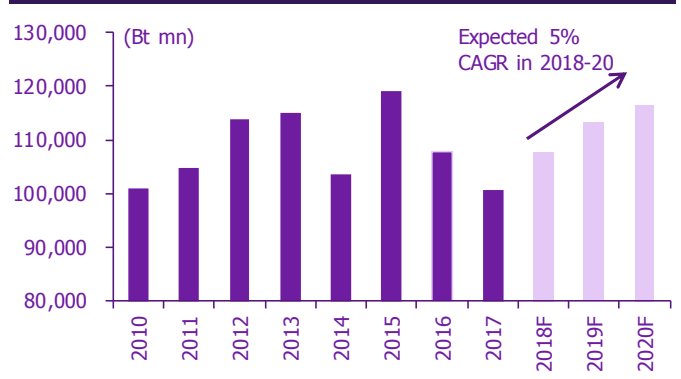
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 3: Adspend growth will build the media sector



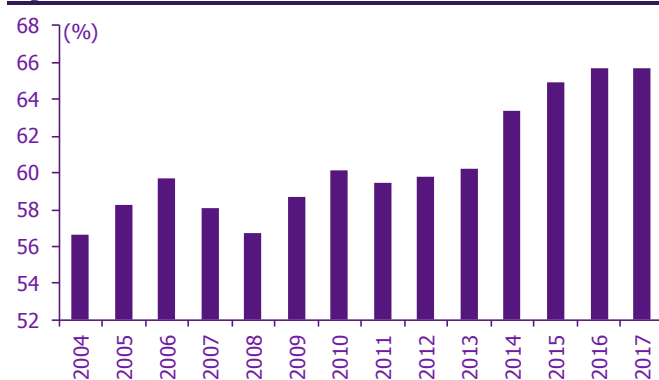
Source: SET, Nielsen and SCBS Investment Research

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



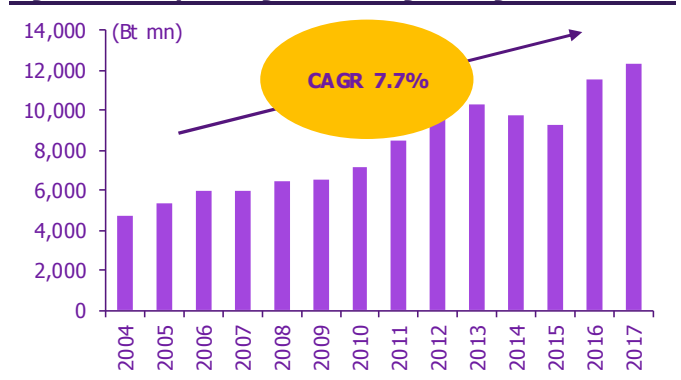
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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	10.20	8.0	(20.9)	n.m.	138.9	124.3	(100)	5,191	12	3.1	3.4	3.4	0	2	3	1.0	0.6	0.7	5.6	3.6	2.9
GRAMMY	Sell	9.10	6.5	(28.6)	n.m.	n.m.	n.m.	(114)	52	n.a.	6.8	8.7	7.5	(87)	(55)	n.a.	0.0	0.0	n.a.	26.7	16.5	15.2
MAJOR	Neutral	29.25	30.0	6.1	32.7	28.3	24.6	(8)	15	15	4.0	3.9	3.8	12	14	16	4.3	3.5	3.6	14.1	13.0	11.8
MCOT	Sell	10.20	6.0	(41.2)	n.m.	n.m.	n.m.	(246)	1	(12)	1.1	1.1	1.2	(39)	(40)	(47)	0.0	0.0	9.8	(6.5)	(4.5)	(3.8)
PLANB	Buy	5.90	9.0	54.1	45.3	31.1	22.9	31	46	36	5.8	5.5	4.9	14	18	23	0.8	1.6	2.2	21.7	15.3	11.7
RS	Neutral	26.75	14.0	(46.2)	81.2	42.8	31.4	n.m.	90	36	14.9	13.1	17.4	19	33	48	0.0	1.4	5.2	17.3	16.5	14.0
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	61.75	115.0	89.0	30.1	18.1	15.4	355	66	17	6.1	4.5	3.7	24	29	26	2.3	2.8	3.3	14.6	11.2	9.9
Average					50.9	49.9	41.7	(8)	690	19	8.8	8.4	8.4	(2)	8	21	1.1	1.5	3.9	15.6	12.1	10.6

Source: SCBS Investment Research

Figure 8: PLANB earnings preview

(Bt mn)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	YoY%	QoQ%
Revenue	684	734	788	774	800	17%	3%
Gross profit	217	265	300	230	293	35%	27%
SG&A expense	110	116	124	177	127	15%	-28%
Core profit	101	121	150	88	120	19%	36%
Net profit	101	121	150	88	120	19%	36%
EPS (Bt/share)	0.03	0.03	0.04	0.03	0.03	19%	36%
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	31.7	36.1	38.1	29.7	36.6	4.9	6.9
SG&A/Sale (%)	16.1	15.8	15.8	22.8	15.9	(0.3)	(7.0)
Net Profit Margin (%)	14.8	16.5	19.1	11.4	15.0	0.2	3.6

Source: SCBS Investment Research

Figure 9: VGI earning preview

(Bt mn)	4QFY17	1QFY18	2QFY18	3QFY18	4QFY18F	YoY%	QoQ%
Revenue	864	852	978	978	1,192	38.0	21.8
Gross profit	398	496	591	593	782	96.5	31.9
SG&A expense	344	255	267	296	400	16.3	35.3
Core profit	148	192	202	181	273	83.8	50.6
Net profit	193	192	202	181	273	40.9	50.6
EPS (Bt/share)	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	40.9	50.6
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	46.1	58.2	60.4	60.6	65.6	19.5	5.0
SG&A/Sale (%)	39.8	30.0	27.3	30.2	33.6	(6.3)	3.3
Net Profit Margin (%)	22.4	22.5	20.7	18.5	22.9	0.5	4.4

Source: SCBS Investment Research

Figure 10: WORK's earning preview

(Bt mn)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	YoY%	QoQ%
Total revenue	806	1,114	1,163	769	887	10.0	15.3
Gross profit	413	666	700	333	482	16.7	44.9
SG&A	(160)	(200)	(197)	(303)	(170)	6.1	(43.8)
Core profit	173	373	380	(22)	229	32.3	NA
Net Profit	173	373	380	(22)	229	32.3	NA
Net EPS (Bt)	0.41	0.89	0.90	(0.05)	0.54	32.3	NA
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	51.26	59.76	60.14	43.26	54.36	3.1	11.1
SG&A/Sale (%)	19.88	17.94	16.93	39.35	19.17	(0.7)	(20.2)
Net Profit Margin (%)	21.51	33.46	32.66	(2.87)	25.88	4.4	28.7

Source: SCBS Investment Research

Figure 11: BEC's earning preview

(Bt mn)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	YoY%	QoQ%
Revenue	2,984	3,239	2,752	1,988	2,835	(5.0)	42.6
Gross profit	780	631	427	(52)	631	(19.1)	(1,302.5)
SG&A expense	463	465	425	446	446	(3.7)	0.0
Core profit	249	113	5	(364)	6	(97.5)	(101.7)
Net profit	249	113	35	(335)	6	(97.5)	(101.9)
EPS (Bt/share)	0.12	0.06	0.00	(0.18)	0.00	(97.5)	(101.7)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	26.1	19.5	15.5	(2.6)	22.2	(3.9)	24.9
SG&A/Sale (%)	15.5	14.4	15.4	22.4	15.7	0.2	(6.7)
Net Profit Margin (%)	8.3	3.5	1.3	(16.9)	0.2	(8.1)	17.1

Source: SCBS Investment Research

Figure 12: RS's earning preview

(Bt mn)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	YoY%	QoQ%
Revenue	752	858	996	896	1,043	38.7	16.4
Gross profit	243	315	423	378	443	82.6	17.3
SG&A expense	184	236	252	261	270	46.7	3.5
Core profit	1	52	124	110	128	12,571.3	15.5
Net Profit	47	52	124	110	128	171.5	16.0
EPS (Bt/share)	0.05	0.05	0.12	0.11	0.13	171.5	16.0
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	32.25	36.69	42.51	42.13	42.47	10.2	0.3
SG&A/Sale (%)	24.47	27.48	25.27	29.10	25.89	1.4	(3.2)
Net Profit Margin (%)	6.25	6.07	12.43	12.27	12.24	6.0	(0.0)

Source: SCBS Investment Research

Figure 13: MAJOR's earning preview

(Bt mn)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	2,134	2,779	2,200	1,924	1,926	(10)	0%
Gross profit	716	1,053	712	401	585	(18)	46%
SG&A expense	(553)	(571)	(601)	(613)	(500)	(10)	-18%
Core profit	147	428	155	(52)	115	(22)	NM
Net Profit	262	554	302	75	251	(4)	236%
EPS (Bt/share)	0.30	0.63	0.34	0.08	0.28	(4)	236%
Financial ratio (%)							
Gross margin	33.6	37.9	32.4	20.8	30.4	(3.18)	9.56
Net profit margin	12.3	20.0	13.7	3.9	13.0	0.75	9.13
SG&A expense/Revenue	25.9	20.6	27.3	31.8	26.0	0.03	(5.89)

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, MTC, PLANB, PSH, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, S, SAWAD, SCC, SCCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STEC, STPI, SUPER, TASC0, 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, 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.

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, LHFC, 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, MTC, 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, TASCO, 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, B, BTNC, CBG, CCET, CCP, CGD, CITY, CMR, COLOR, COMAN, CPL, CSR, CTW, CWT, DCON, DIGI, DNA, EFORL, EKH, EPCO, ESSO, ETE, FE, 7UP, 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 ควรระมัดระวังทางด้านดังกล่าวประกอบด้วย

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, LHFG, 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, SPC, SPI, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SSF, SSI, SSSC, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCO, TCAP, TMC, 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, 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, MTC, NCL, NEP, NNCL, NUSA, NWR, PACE, PAP, PATO, PDG, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, POST, PRINC, PRM, PRO, PSTC, PYNL, QTC, ROJNA, RWI, SAUCE, SC, SCI, SELIC, SIRI, SMK, SPPT, SRICHA, SST, STA, SUPER, SWC, SYMC, TAKUNI, THE, THIP, TKN, TLUXE, TMC, TMILL, TNL, 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, APCS, 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, DCORP, DDD, DELTA, DIGI, DNA, DTICI, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EFORL, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FC, 7UP, 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, 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, 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.