



สื่อ

SET MEDIA index Close: 22/5/2018 60.76 +0.09 / +0.15% Bt1,737mn
 Bloomberg ticker: SETENTER

ยอดใช้จ่ายโฆษณาเดือนเม.ย. ลดลง YoY แต่ชะลอตัวลง

ยอดใช้จ่ายโฆษณาเดือนเม.ย.ลดลง MoM เพราะผลกระทบฤดูกาล และแม้ยังลดลง YoY แต่ชะลอตัวลง ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางทีวีดิจิตอลและสื่อ OOH ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง YoY เราชอบ VGI, PLANB และ WORK เพราะเป็นผู้ได้รับประโยชน์อันดับต้นๆ จากการฟื้นตัวของยอดใช้จ่ายโฆษณา

ทีวีออนไลน์เป็นตัวถ่วง ข้อมูลจาก Nielsen แสดงให้เห็นว่ายอดใช้จ่ายโฆษณาในเดือนเม.ย. ลดลง 8% MoM สู่ 8.7 พันลบ. ซึ่งเป็นเรื่องปกติ เนื่องจากยอดใช้จ่ายโฆษณาเดือนเม.ย.มักจะชะลอตัวลงจากเดือนมี.ค. ตามสถิติที่ผ่านมา ยอดใช้จ่ายโฆษณามักจะกลับมาเติบโต MoM ในเดือนพ.ค. ในขณะที่เมื่อเทียบ YoY แม้ยอดใช้จ่ายโฆษณาปรับตัวลดลงต่อเนื่อง แต่ลดลงในอัตราชะลอตัวลง (-2.7% เทียบกับ -6% ในช่วง 3 เดือนแรกปี 61) ตัวถ่วงหลัก ยังคงเป็นทีวีออนไลน์ (-14% YoY), เคเบิลทีวี/ทีวีดาวเทียม (-23% YoY), หนังสือพิมพ์ (-26% YoY) และนิตยสาร (-40% YoY) หากตัดสื่อเหล่านี้ออกไปพบว่ายอดใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อประเภทอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนพ.ย. 60 ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางทีวีดิจิตอลเติบโตมากที่สุด โดยเพิ่มขึ้น 24% YoY ในเดือนเม.ย. สำหรับเดือนม.ค.-เม.ย. 61 ยอดใช้จ่ายโฆษณาโดยรวมลดลง 5% YoY นำโดยทีวีออนไลน์ หนังสือพิมพ์ และนิตยสาร ในขณะที่พบการเติบโตในโรงภาพยนตร์, สื่อดิจิตอล และสื่ออกนบ้าน (OOH)

Ad spending in April 2018 seasonally down MoM

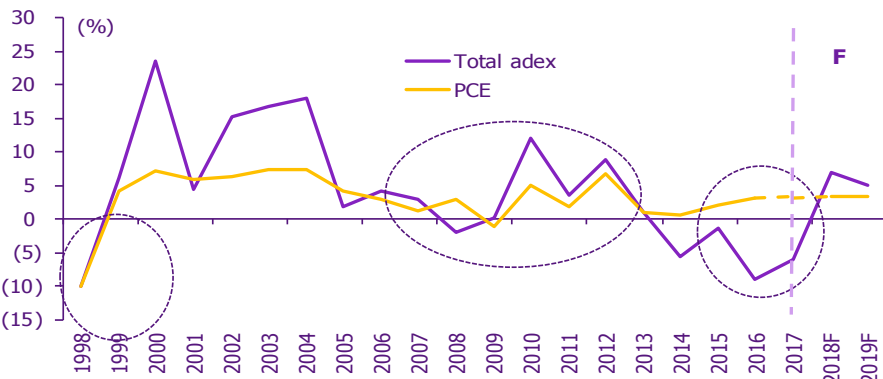
	MoM ad spending (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth
	Feb-18	Mar-18	Apr-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	Growth
Analog TV	2,805	3,703	3,256	2.9	32.0	(12.1)	(14.3)
Cable/Satellite	180	208	208	(8.2)	15.6	0.0	(23.0)
Digital TV	2,049	2,662	2,339	12.4	29.9	(12.1)	23.6
Radio	331	419	382	3.4	26.6	(8.8)	10.4
Newspaper	462	547	449	3.4	18.4	(17.9)	(25.8)
Magazines	102	117	106	8.5	14.7	(9.4)	(39.8)
Cinema	572	517	710	(8.3)	(9.6)	37.3	27.9
Outdoor	550	567	555	6.6	3.1	(2.1)	8.4
Transit	502	528	485	(0.6)	5.2	(8.1)	(17.9)
In Store	84	101	86	44.8	20.2	(14.9)	8.9
Internet	111	121	126	(6.7)	9.0	4.1	10.5
Total	7,748	9,490	8,702	4.3	22.5	(8.3)	(2.7)

Source: Nielsen

ยังคงรอดความเมตตาจากคสช. วันนี้เป็นเส้นตายที่ผู้ประกอบการทีวีดิจิตอลจะต้องชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตงวดที่ 5 และดูเหมือนว่าผู้ประกอบการทีวีดิจิตอลจะต้องชำระค่าธรรมเนียมดังกล่าว เนื่องจากคสช.ยังไม่ได้ใช้มาตรา 44 ออกคำสั่งช่วยเหลือผู้ประกอบการทีวีดิจิตอลโดยอนุญาตให้พักชำระหนี้ได้ 3 งวดตามที่เห็นชอบในหลักการเมื่อวันที่ 25 เม.ย. ทั้งนี้ความช่วยเหลือดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้เมื่อคสช.ใช้มาตรา 44 และออกเป็นคำสั่ง ซึ่งดูเหมือนว่าคสช.จะไม่สามารถออกมาตรา 44 มาช่วยเหลือผู้ประกอบการทีวีดิจิตอลได้ทันก่อนเส้นตายวันนี้ เราได้พูดคุยกับผู้ประกอบการทีวีดิจิตอลรายใหญ่อย่าง BEC RS และ WORK เนื่องจากบริษัทเหล่านี้ไม่ได้มีปัญหาด้านกระแสเงินสด ดังนั้นจะชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตงวดที่ 5 ในวันที่

ยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" PLANB, VGI และ WORK ในฐานะ top picks ของกลุ่มสื่อ เราชอบ PLANB และ VGI (ผู้ประกอบการสื่อ OOH ทั้งคู่) เนื่องจากอยู่ในตำแหน่งดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มขาขึ้นของอุตสาหกรรมสื่อ เรายืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" PLANB ด้วยราคาเป้าหมาย 9 บาท และ VGI ด้วยราคาเป้าหมาย 10 บาท สำหรับกลุ่มสื่อโทรทัศน์ เราชอบ WORK เพราะมีโอกาสปรับอัตราค่าโฆษณาขึ้นได้อีก แม้ละครฮิตของ BEC อาจส่งผลทำให้การขึ้นอัตราค่าโฆษณาของบริษัทชะลอตัวลงบ้างในระยะสั้น แต่เรายังคงเชื่อว่ากลยุทธ์สร้างความแตกต่างของ WORK ที่มุ่งเน้นรายการที่หลากหลายจะช่วยให้นักลงทุน TVR เพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการขึ้นอัตราค่าโฆษณา เราแนะนำ "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) 18F	P/BV (x) 19F	P/BV (x) 19F
BEC	Sell	10.5	8.0	(23.2)	143.0	128.0	3.5	3.5
GRAMMY	Sell	9.0	6.5	(27.4)	n.m.	n.m.	8.5	7.3
MAJOR	Neutral	28.5	30.0	8.9	27.6	24.0	3.8	3.7
MCOT	Sell	9.9	6.0	(39.4)	n.m.	n.m.	1.1	1.2
PLANB	Buy	6.4	9.0	43.2	33.5	24.7	5.9	5.3
RS	Neutral	21.9	26.0	20.2	40.0	25.7	10.9	14.6
VGI	Buy	8.1	10.0	25.5	42.5	33.5	28.0	26.5
WORK	Buy	49.0	115.0	138.2	14.3	12.2	3.6	2.9
Average					50.1	41.3	8.2	8.1

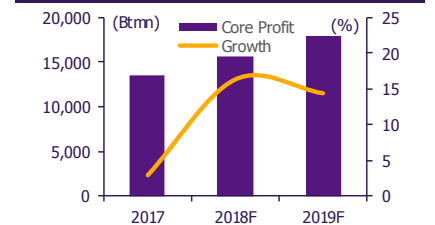
Source: SCBS Investment Research

Price performance

Relative to SET (%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BEC	(1.9)	(0.9)	(54.9)	(0.2)	1.7	(60.0)
GRAMMY	(0.6)	(4.8)	(22.8)	1.1	(2.2)	(31.4)
MAJOR	5.6	9.6	(16.8)	7.3	12.6	(26.1)
MCOT	(7.5)	(5.7)	(23.8)	(5.9)	(3.2)	(32.3)
PLANB	9.5	2.4	7.6	11.3	5.2	(4.4)
RS	(20.4)	(28.2)	123.5	(19.0)	(26.3)	98.6
VGI	5.9	19.1	55.8	7.7	22.3	38.4
WORK	(20.3)	(36.4)	(16.6)	(19.0)	(34.7)	(25.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

Sector core earnings growth



Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ปฏิภาค นาวรัตน์

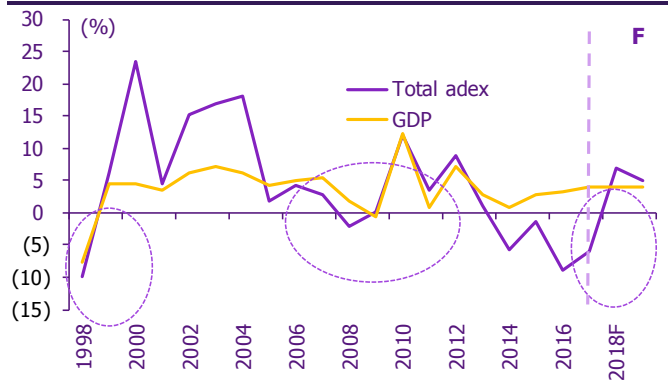
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

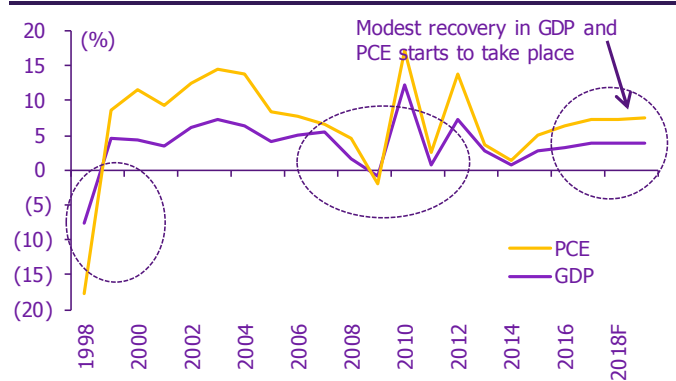
phatipak.navawatana@scb.co.th

Figure 1: GDP will drive adspend growth



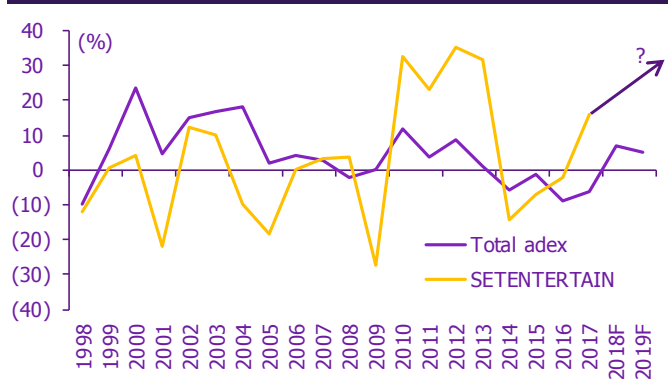
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



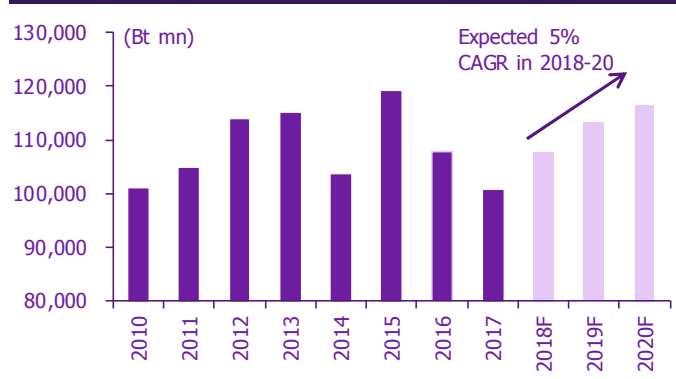
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 3: Adspend growth will build the media sector



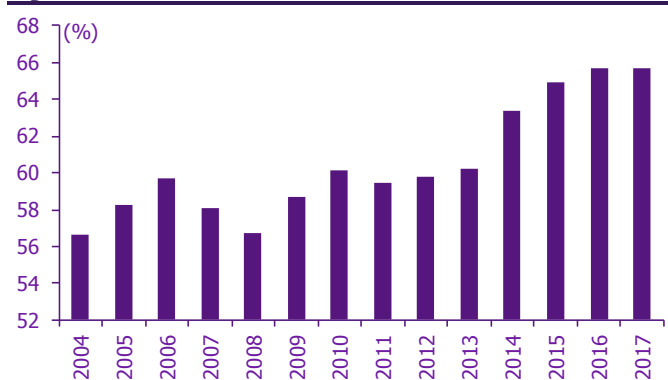
Source: SET, Nielsen and SCBS Investment Research

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



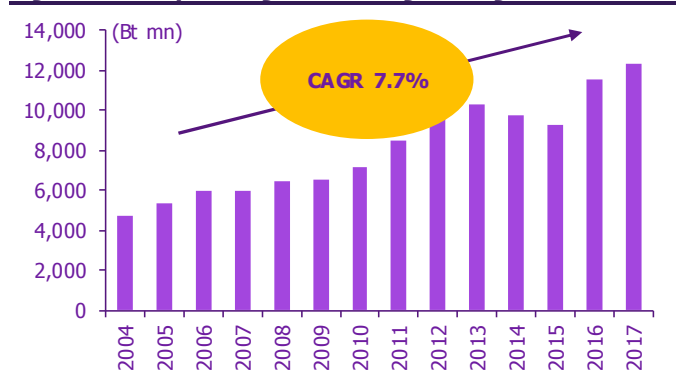
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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	10.50	8.0	(23.2)	n.m.	143.0	128.0	(100)	5,191	12	3.2	3.5	3.5	0	2	3	1.0	0.6	0.7	5.7	3.7	3.0
GRAMMY	Sell	8.95	6.5	(27.4)	n.m.	n.m.	n.m.	(114)	52	n.a.	6.7	8.5	7.3	(87)	(55)	n.a.	0.0	0.0	n.a.	26.4	16.4	15.1
MAJOR	Neutral	28.50	30.0	8.9	31.8	27.6	24.0	(8)	15	15	3.9	3.8	3.7	12	14	16	4.4	3.6	3.7	13.8	12.7	11.6
MCOT	Sell	9.90	6.0	(39.4)	n.m.	n.m.	n.m.	(246)	1	(12)	1.1	1.1	1.2	(39)	(40)	(47)	0.0	0.0	10.1	(6.3)	(4.4)	(3.8)
PLANB	Buy	6.35	9.0	43.2	48.7	33.5	24.7	31	46	36	6.3	5.9	5.3	14	18	23	0.8	1.5	2.0	23.4	16.5	12.7
RS	Neutral	21.90	26.0	20.2	77.0	40.0	25.7	n.m.	93	56	12.2	10.9	14.6	16	29	49	0.0	1.5	6.2	14.1	14.0	11.4
VGI	Buy	8.10	10.0	25.5	68.3	42.5	33.5	24	61	27	29.6	28.0	26.5	44	68	81	0.7	2.0	2.5	32.5	26.5	24.2
WORK	Buy	49.00	115.0	138.2	23.9	14.3	12.2	355	66	17	4.8	3.6	2.9	24	29	26	2.8	3.5	4.1	11.4	8.9	7.8
Average					49.9	50.1	41.3	(8)	690	22	8.5	8.2	8.1	(2)	8	21	1.2	1.6	4.2	15.1	11.8	10.3

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, TASCO, TCAP, THAI, THANI, THCOM, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, 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, JCKH, 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, 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, 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, JCK, 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 ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SSF, SSI, SSSC, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCOS, TBSP, TCC, 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, 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, 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, JCKH, 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, TCJ, TCOAT, TEAM, JCK, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, TIC, TITLE, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, 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.