



SET MEDIA index Close: 23/5/2018 61.58 +0.82 / +1.35% Bt2,025mn  
 Bloomberg ticker: SETENTER



## คสช.ใช้มาตรา 44 ช่วยผู้ประกอบการทีวีดิจิทัล

ในที่สุด คสช.ก็ใช้มาตรา 44 ช่วยเหลือผู้ประกอบการทีวีดิจิทัล โดยมีใจความสำคัญ คือ ผู้ประกอบการรายใดไม่สามารถชำระค่าใบอนุญาตในงวดที่เหลือ ให้ขอพักชำระหนี้ได้ โดยมีกำหนดระยะเวลาไม่เกิน 3 ปี เริ่มตั้งแต่ปีนี้ และลดค่าโครงข่าย 50% เป็นเวลา 2 ปี WORK จะจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตตามกำหนด แต่ BEC RS MCOT และ GRAMMY จะใช้สิทธิพักชำระหนี้ แต่จะต้องจ่ายดอกเบี้ยในระหว่างที่พักชำระหนี้ ประโยชน์ที่แท้จริงที่ผู้ประกอบการทุกรายจะได้รับ คือ การลดค่าโครงข่าย 50% ในระยะ 2 ปีข้างหน้า เรายังคงประมาณการของเราไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากรายได้จากผู้ประกอบการโทรทัศน์ดูอ่อนแอกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ในตอนแรก เราแนะนำ "ซื้อ" แต่ WORK เพราะอัตราค่าโฆษณาถูกเมื่อเทียบกับเรตติ้งทีวีที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ข่าว เมื่อวานนี้ คณะรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) ใช้มาตรา 44 ช่วยเหลือผู้ประกอบการทีวีดิจิทัล 2 ทางด้วยกัน คือ 1) อนุญาตให้ผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลพักชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตได้ โดยมีกำหนดระยะเวลาไม่เกิน 3 ปี เริ่มตั้งแต่ปีนี้ แต่ในระหว่างที่พักชำระหนี้จะต้องจ่ายดอกเบี้ยจากจำนวนเงินที่พักชำระหนี้อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยของ ธปท. ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 1.5% ต่อปี 2) ลดค่าโครงข่าย(มักซ์) ลง 50% เป็นเวลา 2 ปี ในขณะที่ คสช.ตัดข้อเสนออนุญาตให้ออนใบอนุญาตประกอบธุรกิจทีวีดิจิทัลได้ ออกไป

ผลกระทบจากการพักชำระหนี้ คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) เปิดเผยว่า มีช่องโทรทัศน์ประมาณ 20 ช่องจะใช้สิทธิพักชำระหนี้ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตเป็นเวลา 3 ปี ซึ่งรวมถึงบริษัทจดทะเบียนอย่าง BEC RS MCOT และ GRAMMY มีเพียง 2 ช่องที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมตามกำหนด คือ WORK และ ช่อง 7 ผู้ประกอบการที่ใช้สิทธิพักชำระหนี้จะต้องจ่ายดอกเบี้ยในระหว่างที่พักชำระหนี้ด้วย นอกจากนี้ก็ยังไม่มีความชัดเจนว่าหลังจากช่วงพักชำระหนี้สิ้นสุดลง ผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมเต็มจำนวน หรือทยอยผ่อนชำระ

ผลกระทบจากการลดค่าโครงข่าย ประโยชน์ที่แท้จริงที่ผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลรายใหญ่จะได้รับ คือ การลดค่าโครงข่าย 50% เป็นเวลา 2 ปี BEC จะได้รับประโยชน์จากมาตรการนี้มากที่สุด เนื่องจากบริษัทจ่ายค่าโครงข่าย 270 ลบ./ปี สำหรับช่องทีวีดิจิทัล 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%

ยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" WORK ในฐานะ top pick ของกลุ่ม แมมีแนวโน้ม upside จากการลดค่าโครงข่าย แต่เรายังคงประมาณการกำไรสำหรับผู้ประกอบการโทรทัศน์ไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เพราะอุตสาหกรรมโทรทัศน์ดูอ่อนแอกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ในตอนแรก ดังนั้นประโยชน์จากการลดค่าโครงข่ายจะถูกหักล้างโดยรายได้ที่ลดลง เราแนะนำ "ขาย" MCOT BEC และ GRAMMY และคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ RS ในขณะที่ WORK ยังคงเป็นผู้ประกอบการโทรทัศน์เพียงรายเดียวที่เราแนะนำ "ซื้อ"

### 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	(27.8)	n.m.	n.m.	8.6	7.4
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	6.5	9.0	41.0	34.0	25.0	6.0	5.3
RS	Neutral	22.3	26.0	18.1	40.7	26.2	11.1	14.8
VGI	Buy	8.4	10.0	21.0	44.1	34.7	29.1	27.5
WORK	Buy	48.5	115.0	140.7	14.2	12.1	3.5	2.9
<b>Average</b>					<b>50.6</b>	<b>41.7</b>	<b>8.3</b>	<b>8.3</b>

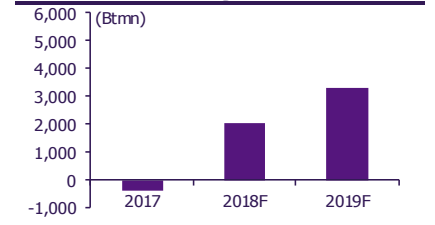
Source: SCBS Investment Research

### Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BEC	(9.5)	(0.9)	(54.9)	(7.7)	2.1	(59.8)
GRAMMY	(1.6)	(4.3)	(21.1)	0.3	(1.3)	(29.5)
MAJOR	3.6	9.6	(14.9)	5.7	13.0	(24.0)
MCOT	(8.3)	(5.7)	(25.6)	(6.5)	(2.8)	(33.5)
PLANB	11.2	4.0	10.3	13.4	7.3	(1.5)
RS	(21.1)	(26.9)	129.9	(19.5)	(24.6)	105.3
VGI	9.1	23.5	60.0	11.2	27.4	42.9
WORK	(27.9)	(37.0)	(18.1)	(26.5)	(35.1)	(26.9)

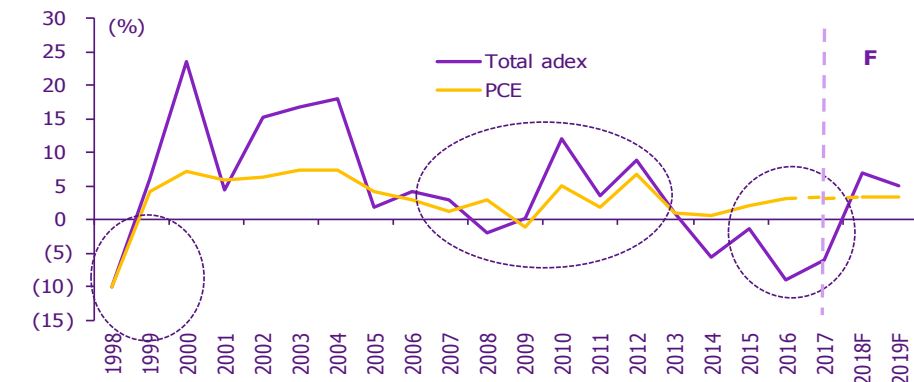
Source: SET, SCBS Investment Research

### Sector core earnings



Source: SET, SCBS Investment Research

### คาดยอดใช้จ่ายโฆษณาจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 61

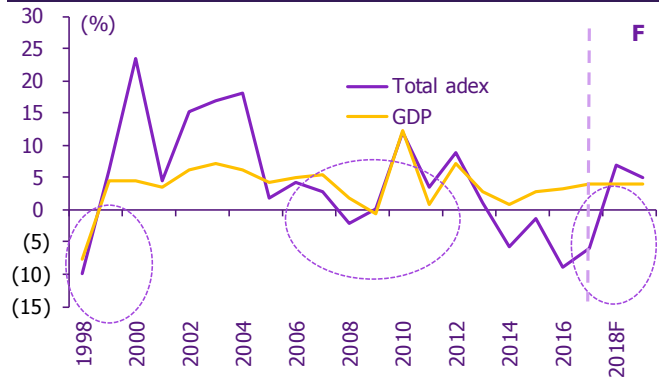


Source: Nielsen and SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

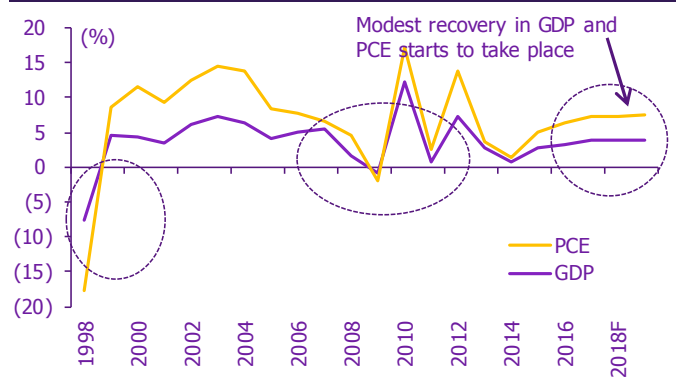
ปฏิภาณ นาวรัตน์  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
 ด้านหลักทรัพย์  
 0-2949-1007  
 phatipak.navawatana@scb.co.th

**Figure 1: GDP will drive adspend growth**



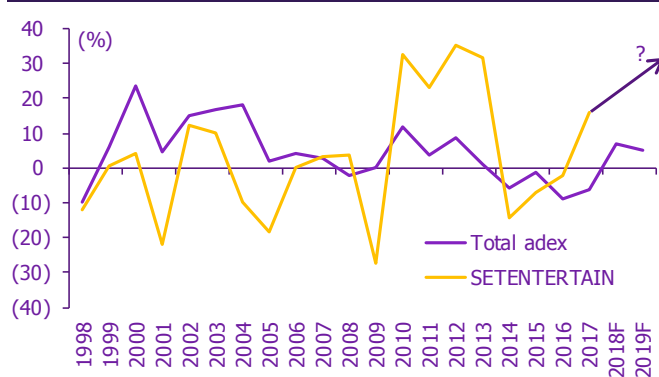
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



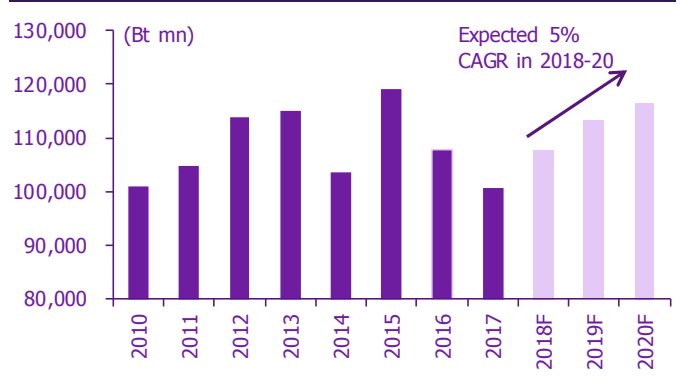
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

**Figure 3: Adspend growth will build the media sector**



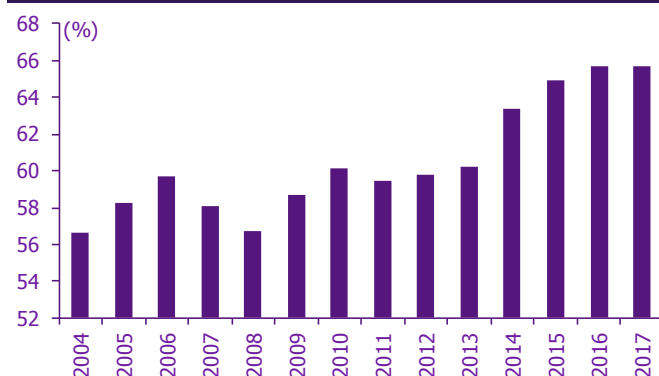
Source: SET, Nielsen and SCBS Investment Research

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



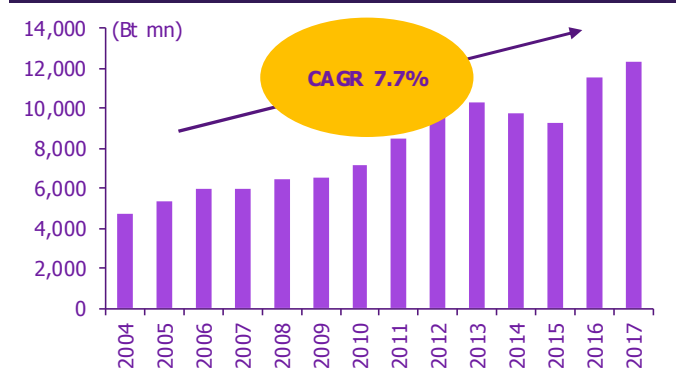
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

**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** (price as of May 23, 2018)

	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	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	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	6.45	9.0	41.0	49.5	34.0	25.0	31	46	36	6.4	6.0	5.3	14	18	23	0.8	1.5	2.0	23.8	16.8	12.9
RS	Neutral	22.30	26.0	18.1	78.4	40.7	26.2	n.m.	93	56	12.4	11.1	14.8	16	29	49	0.0	1.5	6.1	14.3	14.3	11.6
VGI	Buy	8.40	10.0	21.0	70.8	44.1	34.7	24	61	27	30.7	29.1	27.5	44	68	81	0.7	1.9	2.4	33.7	27.5	25.1
WORK	Buy	48.50	115.0	140.7	23.6	14.2	12.1	355	66	17	4.8	3.5	2.9	24	29	26	2.9	3.6	4.2	11.3	8.8	7.7
<b>Average</b>					<b>50.8</b>	<b>50.6</b>	<b>41.7</b>	<b>(8)</b>	<b>690</b>	<b>22</b>	<b>8.7</b>	<b>8.3</b>	<b>8.3</b>	<b>(2)</b>	<b>8</b>	<b>21</b>	<b>1.2</b>	<b>1.6</b>	<b>4.2</b>	<b>15.4</b>	<b>12.0</b>	<b>10.4</b>

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, ASGO, 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, TCMC, 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, 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, DCONP, 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, TTMM, 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.