



# สื่อ

SET MEDIA index Close: 12/7/2018 53.59 +0.74 / +1.40% Bt670mn  
 Bloomberg ticker: SETENTER

## ยอดใช้จ่ายโฆษณาเดือนมิ.ย. โดดเด่นเพราะ World Cup

ยอดใช้จ่ายโฆษณาเดือนมิ.ย. โดดเด่น (เพิ่มขึ้นทั้ง MoM และ YoY) โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดใช้จ่ายโฆษณาเกี่ยวกับ FIFA World Cup โทรทัศน์เป็นสื่อที่ได้รับเม็ดเงินโฆษณาสวนนี้มากที่สุด แต่เนื่องจากมีเพียง True 4U อมรินทร์ทีวี และช่อง 5 ที่ได้ลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดฟุตบอลโลก ดังนั้นเม็ดเงินโฆษณาสวนใหญ่จึงตกอยู่ในมือของสามช่องนี้ ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อนอกบ้านยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY อย่างต่อเนื่อง VGI PLANB และ WORK จะได้รับประโยชน์จากยอดใช้จ่ายโฆษณาที่ฟื้นตัวดีขึ้นมากที่สุด

World Cup กระตุ้นให้ยอดใช้จ่ายโฆษณาเดือนมิ.ย.เพิ่มขึ้น ข้อมูลจาก Nielsen แสดงให้เห็นว่ายอดใช้จ่ายโฆษณาปรับตัวดีขึ้นอย่างมากในเดือนมิ.ย. โดยเพิ่มขึ้น 6% MoM และ 14% YoY สู่ 9.5 พันลบ. เม็ดเงินโฆษณาสวนใหญ่ตกอยู่ในมือของทีวีดิจิทัล (+26% MoM และ +65% YoY) และสื่อนอกบ้าน (OOH) (+1% MoM และ +15% YoY) สปอนเซอร์หลักๆ ของการแข่งขันฟุตบอลโลก World Cup (นำเรศธรรมชาติตราช้าง KBANK และคิงเพาเวอร์) เป็นผู้ใช้จ่ายโฆษณาสวนใหญ่ในเดือนมิ.ย. 61 และทีวีดิจิทัลได้รับเม็ดเงินโฆษณาสวนนี้ไปมากที่สุด แต่เนื่องจากช่องทีวีดิจิทัลที่ได้ลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดฟุตบอลโลกมีเพียงช่อง True 4U อมรินทร์ทีวี และช่อง 5 ดังนั้นจึงยังเร็วเกินไปที่จะกล่าวว่สื่อโทรทัศน์กำลังฟื้นตัว ในทางกลับกัน สื่อที่ยอดใช้จ่ายโฆษณาปรับตัวดีขึ้นจริงและต่อเนื่อง คือ สื่อ OOH ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อ OOH เติบโตติดมาตั้งแต่ต้นปี 61 ที่ 8% YoY ในเดือนม.ค.-มิ.ย. ดีกว่ายอดใช้จ่ายโฆษณาโดยรวม (-1.57% YoY) อย่างมาก

### Ad spending in June 2018 up both MoM and YoY

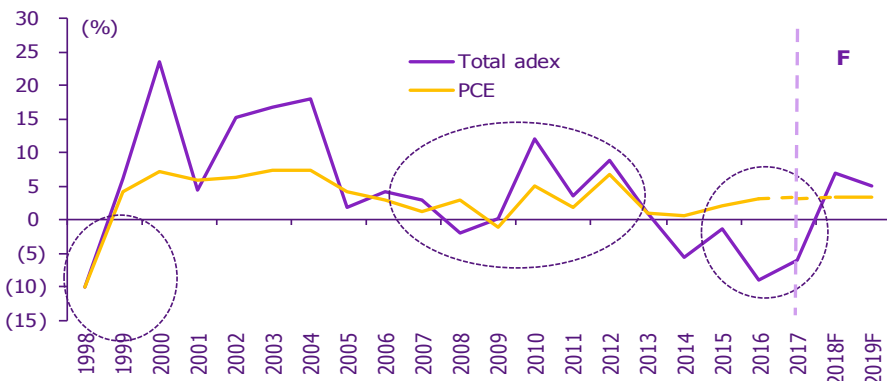
	MoM ad spending (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth
	Apr-18	May-18	Jun-18	Apr-18	May-18	Jun-18	
Analog TV	3,256	3,339	3,325	(12.1)	2.5	(0.4)	2.9
Cable/Satellite	208	227	220	0.0	9.1	(3.1)	(18.2)
Digital TV	2,339	2,395	3,023	(12.1)	2.4	26.2	65.0
Radio	382	392	409	(8.8)	2.6	4.3	7.9
Newspaper	449	483	515	(17.9)	7.6	6.6	(20.2)
Magazines	106	99	104	(9.4)	(6.6)	5.1	(35.8)
Cinema	710	750	662	37.3	(9.6)	(11.7)	(5.2)
Outdoor	555	555	575	(2.1)	3.1	3.6	8.7
Transit	485	501	507	(8.1)	5.2	1.2	24.9
In Store	86	93	82	(14.9)	20.2	(11.8)	10.8
Internet	126	157	128	4.1	9.0	(18.5)	1.6
<b>Total</b>	<b>8,702</b>	<b>8,991</b>	<b>9,550</b>	<b>(8.3)</b>	<b>3.3</b>	<b>6.2</b>	<b>14.4</b>

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 ฮองกง และสิงคโปร์ สื่อ OOH คิดเป็น 25% ของยอดใช้จ่ายโฆษณาทั้งหมด ประเทศไทยกำลังเปลี่ยนไปสู่สังคมที่ใช้เวลาที่บ้านน้อยลง และเนื่องจากอุตสาหกรรมสื่อมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น เราจึงคาดว่าสื่อ OOH จะเติบโตได้ดีที่สุด และ outperform อุตสาหกรรมสื่อโดยรวม

"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 เราเชื่อว่ากลยุทธ์สร้างความแตกต่างของ WORK ที่มุ่งเน้นรายการที่หลากหลายจะช่วยให้บริษัทมี TVR เพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการขึ้นอัตราค่าโฆษณา เราแนะนำ "ซื้อ" WORK ด้วยราคาเป้าหมาย 70 บาท

### คาดยอดใช้จ่ายโฆษณาจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 61



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

### Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)
					18F	19F
BEC	Neutral	8.2	8.0	(1.0)	111.0	99.3
GRAMMY	Sell	7.9	6.5	(17.2)	n.m.	n.m.
MAJOR	Buy	25.8	30.0	20.5	24.9	21.6
MCOT	Sell	9.5	6.0	(36.8)	n.m.	n.m.
PLANB	Buy	6.3	9.0	44.4	33.2	24.5
RS	Neutral	15.8	19.5	25.2	33.3	24.8
VGI	Buy	7.2	10.0	41.1	37.8	29.7
WORK	Buy	44.8	70.0	59.0	19.6	16.2
<b>Average</b>					<b>43.3</b>	<b>36.0</b>

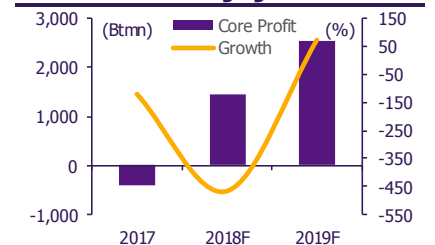
Source: SCBS Investment Research

### Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BEC	(8.9)	(29.1)	(59.5)	(4.6)	(23.7)	(61.0)
GRAMMY	(11.3)	(11.8)	(28.6)	(7.1)	(5.0)	(31.3)
MAJOR	(5.5)	(10.4)	(19.5)	(1.0)	(3.5)	(22.5)
MCOT	1.6	(10.4)	(32.1)	6.4	(3.5)	(34.7)
PLANB	(3.1)	10.5	9.6	1.5	19.0	5.5
RS	(22.2)	(39.8)	9.7	(18.5)	(35.2)	5.6
VGI	(7.1)	(9.4)	30.9	(2.7)	(2.5)	26.0
WORK	4.1	(29.0)	(29.0)	9.0	(23.5)	(31.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

### Sector core earnings growth



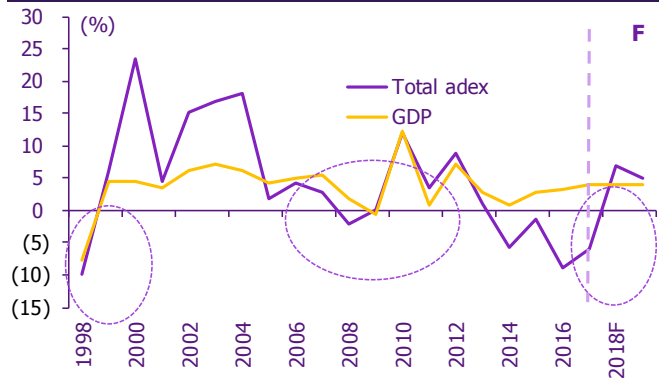
Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

#### ปฏิกาน นาวาวัฒน์

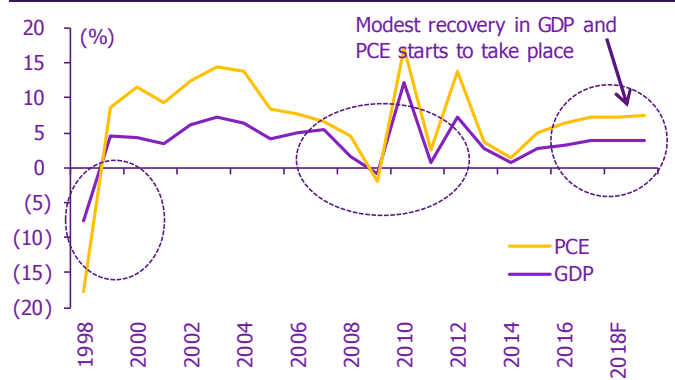
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน  
 ด้านหลักทรัพย์  
 0-2949-1007  
 phatipak.navawatana@scb.co.th

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



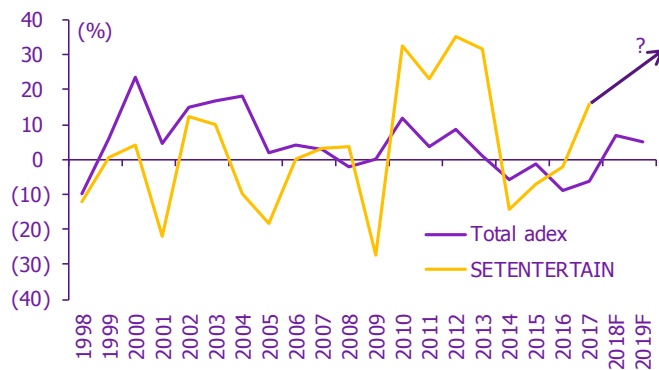
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



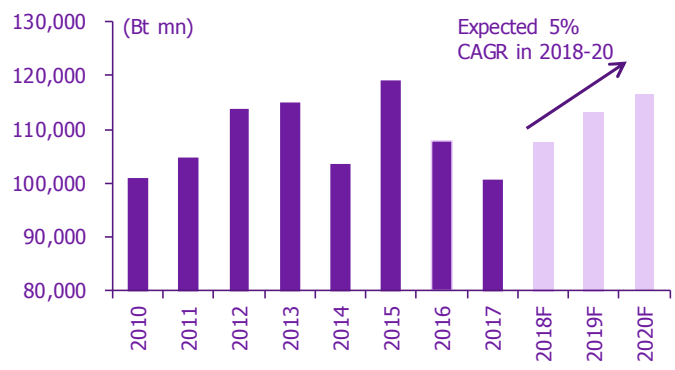
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



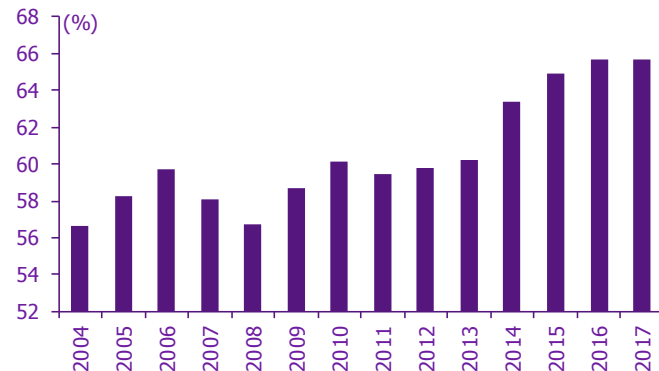
Source: SET, Nielsen and SCBS Investment Research

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



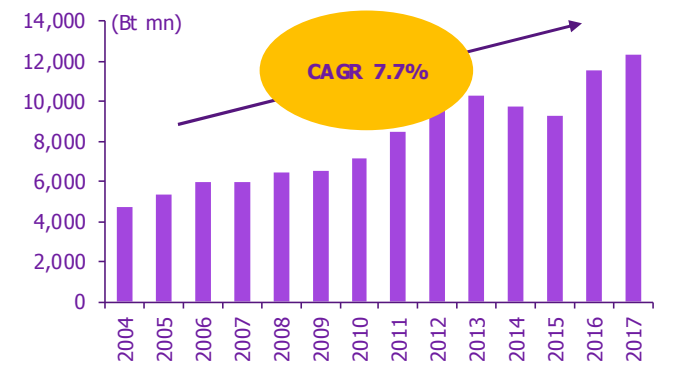
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

**Figure 5: TV continues to be the main media**



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

**Figure 6: Ad spending on OOH is growing**



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

**Figure 7: Valuation summary** (price as of Jul 12, 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	Neutral	8.15	8.0	(1.0)	n.m.	111.0	99.3	(100)	5,191	12	2.5	2.7	2.7	0	2	3	1.2	0.8	0.9	4.5	2.7	2.1
GRAMMY	Sell	7.85	6.5	(17.2)	n.m.	n.m.	n.m.	(114)	52	n.a.	5.9	7.5	6.4	(87)	(55)	n.a.	0.0	0.0	n.a.	24.6	15.2	14.1
MAJOR	Buy	25.75	30.0	20.5	28.7	24.9	21.6	(8)	15	15	3.5	3.4	3.4	12	14	16	4.9	4.0	4.1	12.7	11.6	10.6
MCOT	Sell	9.50	6.0	(36.8)	n.m.	n.m.	n.m.	(246)	1	(12)	1.0	1.1	1.1	(39)	(40)	(47)	0.0	0.0	10.5	(6.2)	(4.3)	(3.7)
PLANB	Buy	6.30	9.0	44.4	48.4	33.2	24.5	31	46	36	6.2	5.8	5.2	14	18	23	0.8	1.5	2.0	23.2	16.4	12.6
RS	Neutral	15.80	19.5	25.2	55.5	33.3	24.8	n.m.	67	34	8.8	8.0	9.9	16	25	35	0.0	1.8	6.4	10.1	10.7	9.6
VGI	Buy	7.20	10.0	41.1	60.7	37.8	29.7	24	61	27	26.3	24.9	23.5	44	68	81	0.8	2.3	2.9	28.9	23.6	21.5
WORK	Buy	44.75	70.0	59.0	21.8	19.6	16.2	355	11	21	4.4	3.6	3.0	24	20	20	3.1	2.6	3.1	10.4	10.7	9.3
<b>Average</b>					<b>43.0</b>	<b>43.3</b>	<b>36.0</b>	<b>(8)</b>	<b>680</b>	<b>19</b>	<b>7.3</b>	<b>7.1</b>	<b>6.9</b>	<b>(2)</b>	<b>6</b>	<b>19</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>	<b>4.3</b>	<b>13.5</b>	<b>10.8</b>	<b>9.5</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, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DTAC, EA, EGCO, EPG, ESSO, GGC, GLOBAL, HANA, HMPRO, IRPC, ITD, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MC, MEGA, MINT, MONO, MTC, ORI, PSH, PSL, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, SAWAD, SCC, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, THCOM, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TPIPP, TRUE, TTA, TU, TVO, UNIQ, UV, 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\*, PTTGP\*, 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, 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, TASCOT, 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, META, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIG, CIMBT, CM, CNS, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, EPCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOW, GOLD, GPSC, GUNKUL, HANA, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, IFS, INET, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFC, LHK, LPN, M, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTGP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGCI, THANI, THCOM, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TLUXE, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, U, UBIS, UOBKH, VGI, VNT, WACOAL, WHA, WICE

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

A, ABICO, AIE, AJ, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, APCO, APCS, ARROW, ASIAN, B, BGRIM, BJC, BJCHI, BLAND, BLISS, BM, BPP, BR, BSBM, BUI, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHO, CI, COL, COM7, CPR, DDD, EFORL, EKH, ESTAR, FLOYD, FN, FPI, FTE, GJS, GPI, GSTEL, GYT, HARN, ICHI, ILINK, ITEL, JAS, JTS, KWC, KWG, LDC, LEE, LIT, LRH, MATCH, MATI, MBAX, MFEC, MILL, MTC, NCL, NEP, NNCL, NWR, PAP, PK, PL, PLANB, POST, PRM, PRO, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAPPE, SCI, SELIC, SHANG, SST, STA, STANLY, SUPER, SWC, SYMC, SYNEX, THE, THIP, TKN, TMC, TNP, TNR, TOPP, TRITN, TTI, TVO, TWPC, UEC, UKEM, UPA, UWC, VIH, XO, YUASA

**N/A**

2S, 7UP, AAV, ABM, ACAP, ACC, ADAM, ADB, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AI, AIRA, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BAT-3K, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BOL, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CHOW, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DELTA, DIGI, DNA, DOD, DTIC, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ETE, EVER, F&D, FANCY, FC, FMT, FOCUS, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCAR, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, LTX, LVT, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, META, METCO, MGT, MIDA, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MPG, MPIC, NC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, 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, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPPT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, T, TACC, TAKUNI, TAPAC, TBSP, TC, TCB, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, 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, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VNG, VPO, WAVE, WG, WHAUP, WIJK, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YNP, 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 May 21, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.