



# สื่อ

SET MEDIA index Close: 22/8/2018 52.83 +0.18 / +0.34% Bt459mn  
 Bloomberg ticker: SETENTER

## ได้รับอานิสงส์จากการแข่งขันฟุตบอลโลกในเดือนก.ค.

ยอดใช้จ่ายโฆษณาเดือนก.ค. ดีต่อเนื่อง เพิ่มขึ้น 8% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากการใช้จ่ายโฆษณาเกี่ยวกับฟุตบอลโลก โทรทัศน์เป็นสื่อที่ได้รับเม็ดเงินโฆษณาส่งส่วนนี้มากที่สุด แต่เนื่องจากมีเพียง True 4U อมรินทร์ทีวี และช่อง 5 ที่ได้ลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดฟุตบอลโลก ดังนั้นเม็ดเงินโฆษณาส่งส่วนใหญ่จึงตกอยู่ในมือของสามช่องทางนี้ ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อออนไลน์ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY อย่างต่อเนื่อง VGI PLANB และ WORK จะได้รับประโยชน์จากยอดใช้จ่ายโฆษณาที่ฟื้นตัวดีขึ้นมากที่สุด เราเลือก VGI และ PLANB เป็น top picks โดยแนะนำ "ซื้อ" ทั้งสองบริษัท

อานิสงส์ฟุตบอลโลกช่วยกระตุ้นยอดใช้จ่ายโฆษณาเดือนก.ค. ข้อมูลจาก Nielsen แสดงให้เห็นว่ายอดใช้จ่ายโฆษณาในเดือนก.ค. อยู่ในระดับที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้น 8% YoY สู่ 9.1 พันลบ. แต่ลดลง 4% MoM เม็ดเงินโฆษณาส่งส่วนใหญ่ตกอยู่ในมือของสื่อโทรทัศน์ (+11% YoY แต่ -6% YoY) และสื่อออนไลน์ (OOH) (+2% MoM และ +11% YoY) ทั้งนี้ตั้งแต่เดือนก.ค. 61 Nielsen จะรายงานยอดใช้จ่ายโฆษณาทางโทรทัศน์ในภาพรวมซึ่งจะประกอบด้วยอนาล็อก ดาวเทียม และดิจิทัล เนื่องจากมีเพียง BEC ที่ยังแพร่ภาพในระบบอนาล็อก ยอดใช้จ่ายโฆษณาที่เติบโต YoY ในเดือนก.ค. ไม่ได้สะท้อนถึงแนวโน้มอุตสาหกรรม แต่เป็นเพียงการสะท้อนผลกระทบของกระแสฟุตบอลโลก โดยเฉพาะโทรทัศน์ อย่างไรก็ตาม สื่อที่ใช้จ่ายโฆษณาปรับตัวดีขึ้นจริงและต่อเนื่อง คือ สื่อ OOH ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อ OOH เติบโตติดมาตั้งแต่ต้นปี 61 ที่ 8.8% YoY ในเดือนม.ค.-ก.ค. ดีกว่ายอดใช้จ่ายโฆษณาโดยรวม (-0.23% YoY) อย่างมาก

## Ad spending in July 2018 up YoY but down MoM

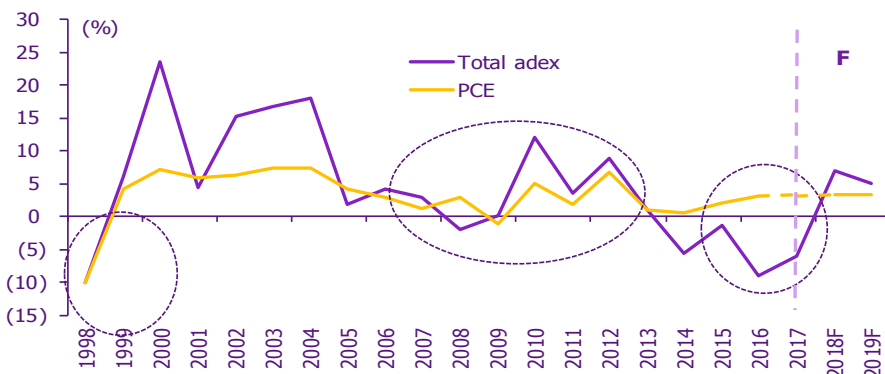
	MoM adspend (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth
	May-18	Jun-18	Jul-18	May-18	Jun-18	Jul-18	
Total TV	5,961	6,568	6,169	2.7	10.2	(6.1)	11.4
Radio	392	409	412	2.6	4.3	0.7	1.7
Newspaper	483	515	553	7.6	6.6	7.4	(12.5)
Magazines	99	104	95	(6.6)	5.1	(8.7)	(35.4)
Cinema	750	662	628	(9.6)	(11.7)	(9.6)	8.1
Outdoor	555	575	587	3.1	3.6	3.1	10.1
Transit	501	507	507	5.2	1.2	5.2	11.9
In Store	93	82	91	20.2	(11.8)	20.2	13.8
Internet	157	128	130	9.0	(18.5)	9.0	9.2
<b>Total</b>	<b>8,991</b>	<b>9,550</b>	<b>9,172</b>	<b>3.3</b>	<b>6.2</b>	<b>(4.0)</b>	<b>8.0</b>

Source: Nielsen

สื่อ OOH เป็นผู้นำกลุ่ม สื่อ OOH เป็นสื่อที่ผู้โฆษณาชื่นชอบ เพราะผู้โฆษณามองหาโฆษณาส่งทางสื่อ 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 ทั้งนี้ YTD ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อ OOH เติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง โดยเติบโต 8.8% YoY ส่วนแบ่งตลาดในปีปัจจุบันอยู่ที่ 12.9% และยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก เนื่องจากในประเทศที่ประชาชนใช้เวลาที่บ้านน้อยลง เช่น ส่องกง และสิงคโปร์ สื่อ OOH คิดเป็น 25% ของยอดใช้จ่ายโฆษณาทั้งหมด ประเทศไทยกำลังเปลี่ยนไปสู่สังคมที่ใช้เวลาที่บ้านน้อยลง และเนื่องจากอุตสาหกรรมสื่อมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น เราจึงคาดว่าสื่อ OOH จะเติบโตดีที่สุด และ outperform อุตสาหกรรมสื่อโดยรวม

"ซื้อ" PLANB และ VGI ในฐานะ top picks ของกลุ่มสื่อ เราชอบ PLANB และ VGI เนื่องจากเป็นผู้ประกอบการสื่อ OOH ที่อยู่ในตำแหน่งดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มขาขึ้นของอุตสาหกรรมสื่อ เราแนะนำ "ซื้อ" PLANB ด้วยราคาเป้าหมาย 9 บาท และ VGI ด้วยราคาเป้าหมาย 10 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	18F	19F	18F
BEC	Neutral	7.7	9.0	16.9	n.m.	75.0
GRAMMY	Sell	8.0	6.5	(18.2)	n.m.	7.6
MAJOR	Buy	24.9	30.0	24.6	24.1	20.9
MCOT	Sell	9.5	6.0	(36.8)	n.m.	1.1
PLANB	Buy	6.8	9.0	34.7	35.5	26.2
RS	Neutral	16.9	19.5	17.1	35.6	26.6
VGI	Buy	7.0	10.0	45.2	45.8	36.0
WORK	Buy	39.5	55.0	40.9	30.7	23.0
<b>Average</b>					<b>34.3</b>	<b>4.7</b>

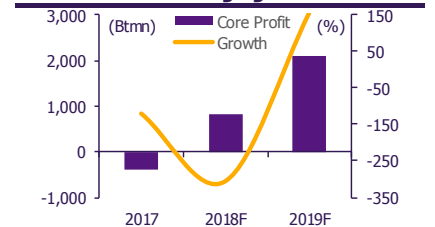
Source: SCBS Investment Research

## Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BEC	(9.4)	(26.7)	(50.6)	(10.6)	(24.3)	(54.3)
GRAMMY	(1.9)	(11.7)	(30.3)	(3.2)	(8.8)	(35.4)
MAJOR	(6.0)	(12.6)	(19.7)	(7.3)	(9.8)	(25.6)
MCOT	0.0	(4.0)	(28.6)	(1.3)	(0.9)	(33.8)
PLANB	3.8	4.7	18.4	2.5	8.1	9.7
RS	(5.6)	(24.2)	22.5	(6.8)	(21.7)	13.5
VGI	(2.8)	(16.7)	27.3	(4.1)	(14.0)	17.9
WORK	(9.2)	(18.6)	(43.0)	(10.4)	(15.9)	(47.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

## Sector core earnings growth



Source: SET, SCBS Investment Research

## นักวิเคราะห์

ปฏิภาค นาวรัตน์

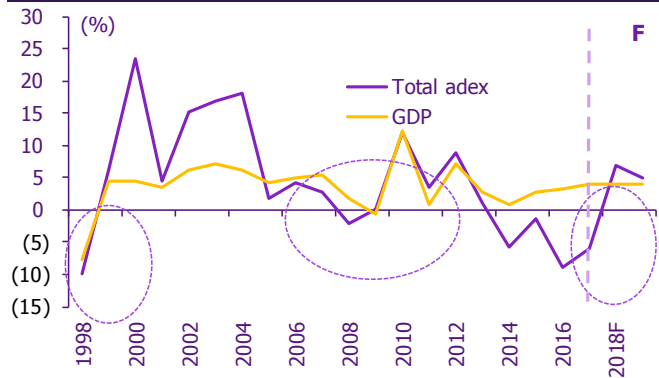
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

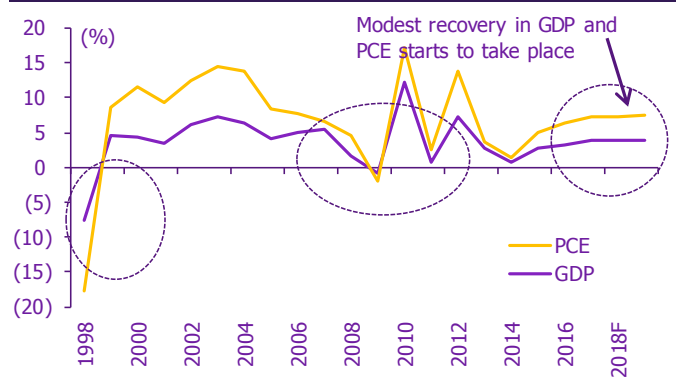
phatipak.navawatana@scb.co.th

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



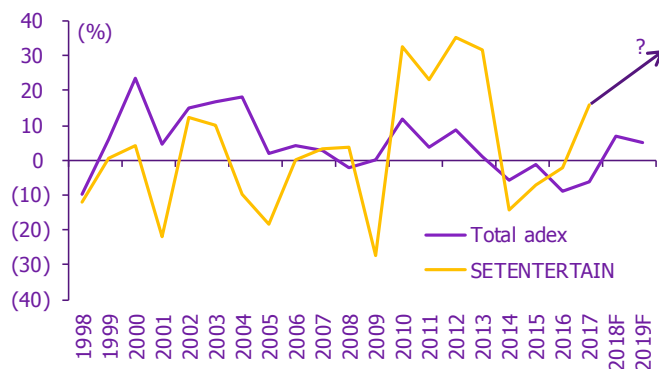
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



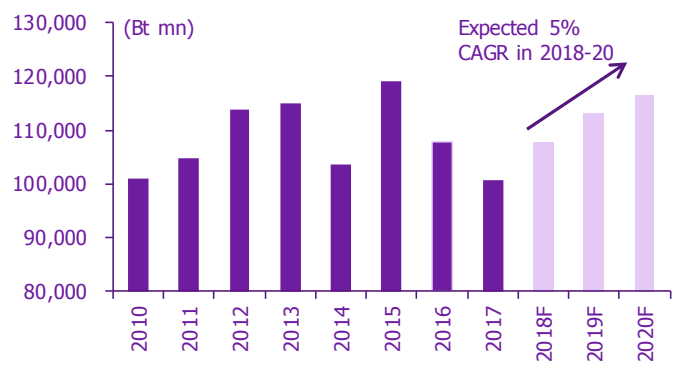
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



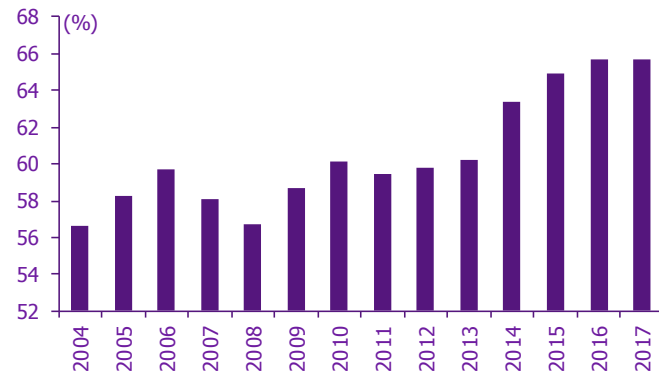
Source: SET, Nielsen and SCBS Investment Research

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



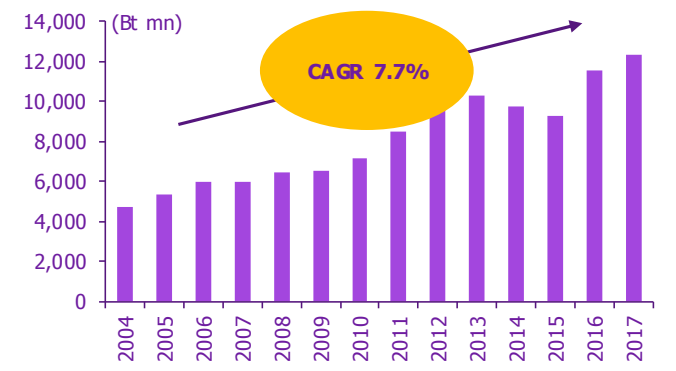
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

**Figure 7: Valuation summary** (price as of Aug 22, 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	7.70	9.0	16.9	n.m.	n.m.	75.0	(100)	n.m.	n.m.	2.4	2.7	2.6	0	(1)	4	1.3	0.0	1.2	4.3	2.7	2.0
GRAMMY	Sell	7.95	6.5	(18.2)	n.m.	n.m.	n.m.	(114)	52	n.a.	6.0	7.6	6.5	(87)	(55)	n.a.	0.0	0.0	n.a.	24.8	15.3	14.2
MAJOR	Buy	24.90	30.0	24.6	27.8	24.1	20.9	(8)	15	15	3.4	3.3	3.3	12	14	16	5.0	4.1	4.3	12.3	11.3	10.3
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	6.75	9.0	34.7	51.7	35.5	26.2	31	46	36	6.7	6.3	5.6	14	18	23	0.7	1.4	1.9	24.9	17.6	13.6
RS	Neutral	16.90	19.5	17.1	59.4	35.6	26.6	n.m.	67	34	9.4	8.5	10.5	16	25	35	0.0	1.7	6.0	10.8	11.4	10.2
VGI	Buy	7.00	10.0	45.2	59.0	45.8	36.0	24	29	27	8.1	4.6	4.4	18	14	13	0.9	2.3	2.4	28.1	28.6	26.0
WORK	Buy	39.50	55.0	40.9	19.2	30.7	23.0	355	(37)	34	3.9	3.4	3.0	24	12	14	3.5	1.6	2.2	9.1	12.5	10.6
<b>Average</b>					<b>43.4</b>	<b>34.3</b>	<b>34.6</b>	<b>(8)</b>	<b>25</b>	<b>22</b>	<b>5.1</b>	<b>4.7</b>	<b>4.6</b>	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>	<b>8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>4.1</b>	<b>13.5</b>	<b>11.9</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, AP, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BJC, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, EA, EGCO, EPG, ESSO, GGC, GLOBAL, HANA, HMPRO, IRPC, ITD, IVL, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, MC, MEGA, MINT, MONO, MTC, ORI, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, SCC, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, THAI, THCOM, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TPIPP, TRUE, TTA, TU, TVO, UNIQ, UV, VGI, WHA.

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.

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 Global Power Synergy 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, 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, SEA OIL, 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, BLANG, 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, IRPC, 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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติดำเนินการกำกับดูแลกิจการ 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, 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, LHFG, 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, PTTEP, 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, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, 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, ITL, 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, BCT, 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, COTTO, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DELTA, DIGI, DNA, DOD, DTCI, 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, IRPC, 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, NPPG, 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, SEA OIL, 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, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUJ, TIC, TITILE, 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, 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.