



สื่อ

SET MEDIA index Close: 8/10/2018 53.04 -1.22 / -2.25% Bt625mn
 Bloomberg ticker: SETENTER

สื่อ OOH โดดเด่นที่สุดใน

ยอดใช้จ่ายโฆษณาเดือนส.ค.ชะลอตัว โดยลดลง 4.7% MoM และ 2.3% YoY เม็ดเงินโฆษณาลดลงในสื่อเกือบทุกประเภท นำโดยนิตยสาร และโรงภาพยนตร์ ยกเว้นโทรทัศน์ที่รายงานเม็ดเงินโฆษณาเพิ่มขึ้น YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากเอเชียเกมส์ และเป็นครั้งแรกในปีที่สื่อ OOH รายงานยอดใช้จ่ายโฆษณาลดลง YoY และ QoQ อย่างไรก็ดี สื่อ OOH ยังคงโดดเด่นกว่าสื่ออื่นๆ ที่เหลือ เพราะยอดใช้จ่ายโฆษณา YTD เพิ่มขึ้น 7% YoY VGI และ PLANB เป็น top picks ของเรา และเราแนะนำ "ซื้อ" ทั้งคู่

ทีวีออนไลน์จตุรัสให้อุตสาหกรรมสื่อปรับตัวลดลง ข้อมูลจาก Nielsen แสดงให้เห็นว่ายอดใช้จ่ายโฆษณาในเดือนส.ค. ลดลง 4.7% MoM และ 2.3% YoY สู่ 8.7 พันลบ. เม็ดเงินโฆษณาลดลงในสื่อเกือบทุกประเภท นำโดยนิตยสาร (-39% YoY) และโรงภาพยนตร์ (-27% YoY) มีเพียงโทรทัศน์ที่รายงานเม็ดเงินโฆษณาเพิ่มขึ้น YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากเอเชียเกมส์ซึ่งถ่ายทอดสดโดย WORK ในขณะที่เป็นครั้งแรกในปีที่สื่อออนไลน์ (OOH) รายงานเม็ดเงินโฆษณาลดลงทั้ง YoY (-2%) และ MoM (-5%) อย่างไรก็ดี สำหรับ YTD เม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์และสื่อ OOH เติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรมสื่อโดยรวม โดยเติบโต 2.5% YoY และ 7% YoY ตามลำดับ ในขณะที่เม็ดเงินโฆษณาโดยรวมในเดือนม.ค.-ส.ค. อยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สื่อ OOH เป็นผู้นำกลุ่ม สื่อ OOH เป็นสื่อที่ผู้โฆษณาชื่นชอบ เพราะผู้โฆษณาหันมาโฆษณาทางสื่อ OOH แทนสื่อดั้งเดิมเพิ่มมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ทั้งนี้ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา (ปี 2550-2560) สื่อ OOH เติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรมสื่อโดยรวม (7.7% สำหรับสื่อ OOH เทียบกับ 1.4% สำหรับอุตสาหกรรมสื่อ) และส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจาก 6% ในปี 50 สู่ 12% ในปี 60 ทั้งนี้ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อ OOH ยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก เนื่องจากในประเทศที่ประชาชนใช้เวลาที่บ้านน้อยลง เช่น ฮองกง และสิงคโปร์ สื่อ OOH คิดเป็น 25% ของยอดใช้จ่ายโฆษณาทั้งหมด ประเทศไทยกำลังเปลี่ยนไปสู่สังคมที่ใช้เวลาที่บ้านน้อยลง และเนื่องจากอุตสาหกรรมสื่อมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น เราจึงคาดว่าสื่อ OOH จะเติบโตดีที่สุด และ outperform อุตสาหกรรมสื่อโดยรวม

สื่อโทรทัศน์เผชิญการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น และเม็ดเงินโฆษณาลดลง ผู้ประกอบการโทรทัศน์จะยังคงได้รับแรงกดดันสองต่อจากการจัดสรรงบประมาณให้แก่สื่อโทรทัศน์ลดลง และการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นในกลุ่มผู้ประกอบการโทรทัศน์ การพูดคุยกับผู้ประกอบการโทรทัศน์เมื่อไม่นานนี้บ่งชี้ว่ารายได้โฆษณาใน 3Q61 ลดลงอย่างต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ เพราะได้รับผลกระทบจากอัตราค่าโฆษณาที่ลดลง เนื่องจากผู้ประกอบการโทรทัศน์ให้ส่วนลดแก่ผู้โฆษณามากขึ้น บวกกับ load factor ปรับตัวลดลง ทั้งนี้เรายังมองไม่เห็นแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์สำหรับผู้ประกอบการโทรทัศน์ในอนาคตอันใกล้

ยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" PLANB และ VGI ในฐานะ top picks ของกลุ่มสื่อ PLANB และ VGI (ผู้ประกอบการสื่อ OOH) อยู่ในตำแหน่งดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มขาขึ้นของอุตสาหกรรมสื่อ เราแนะนำ "ซื้อ" PLANB ด้วยราคาเป้าหมาย 9 บาท และ VGI ด้วยราคาเป้าหมาย 10 บาท ในขณะที่เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" WORK แต่ผลการดำเนินงานของบริษัทจะถูกกดดันจากการแข่งขันรุนแรงในธุรกิจสื่อโทรทัศน์ เพราะมีผู้ประกอบการจำนวนมากขึ้นเข้ามาต่อสู้แย่งชิงเม็ดเงินโฆษณาลดลง ทำให้กำไร 3Q61 มีแนวโน้มที่จะออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ แนวโน้มระยะยาวอาจจะดูไม่สดใสเหมือนในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ดังนั้นเราอาจจะต้องปรับประมาณการกำไรที่เราทำไว้สำหรับ WORK รวมถึงผู้ประกอบการโทรทัศน์ทุกราย

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)
					18F	19F
BEC	Neutral	6.5	7.7	18.5	n.m.	92.0
GRAMMY	Sell	7.9	6.5	(17.2)	n.m.	7.5
MAJOR	Buy	24.0	30.0	29.3	23.3	20.2
MCOT	Sell	9.4	6.0	(35.8)	n.m.	1.0
PLANB	Buy	6.7	9.0	36.8	35.0	25.8
RS	Neutral	18.9	19.5	4.7	39.8	29.7
VGI	Buy	7.5	10.0	36.4	48.7	38.4
WORK	Buy	36.8	55.0	51.4	28.6	21.4
Average					35.1	37.9

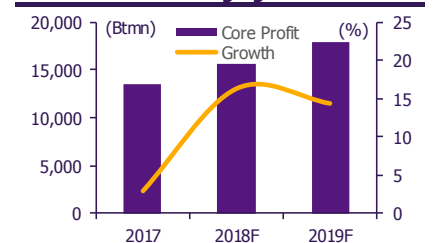
Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BEC	(7.8)	(15.6)	(60.6)	(8.2)	(19.2)	(60.7)
GRAMMY	(1.9)	1.9	(31.1)	(2.3)	(2.5)	(31.3)
MAJOR	(1.6)	(5.0)	(22.0)	(2.0)	(9.1)	(22.1)
MCOT	2.2	(1.1)	(27.0)	1.8	(5.3)	(27.1)
PLANB	0.0	5.6	0.0	(0.4)	1.0	(0.2)
RS	6.2	25.2	(4.5)	5.8	19.8	(4.8)
VGI	(4.5)	2.1	27.4	(4.9)	(2.4)	27.1
WORK	(3.9)	(10.9)	(55.5)	(4.3)	(14.8)	(55.6)

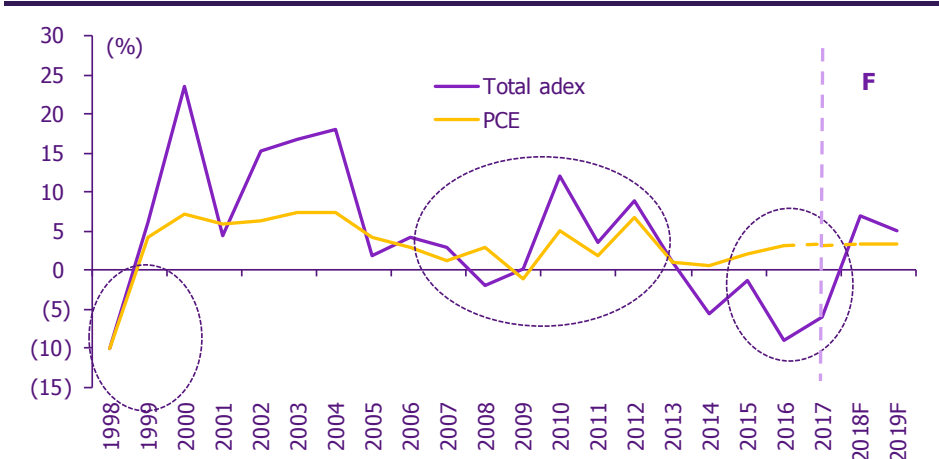
Source: SET, SCBS Investment Research

Sector core earnings growth



Source: SET, SCBS Investment Research

คาดยอดใช้จ่ายโฆษณาจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปีนี้

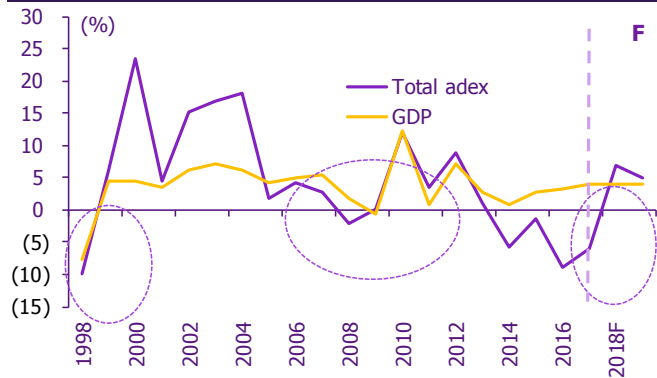


Source: Nielsen and SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

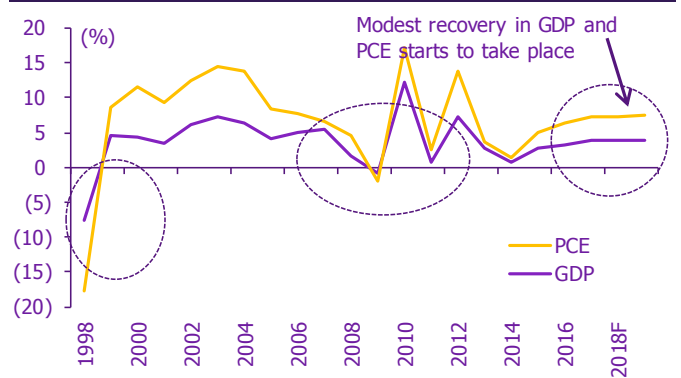
ปฏิภาศ นาวรัตน์
 นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1007
 phatipak.navawatana@scb.co.th

Figure 1: GDP will drive growth in ad spending



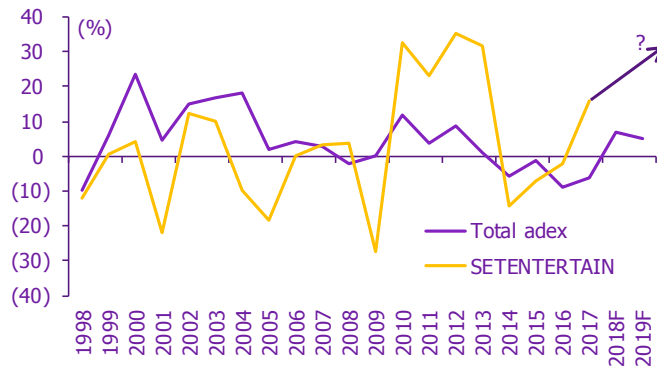
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



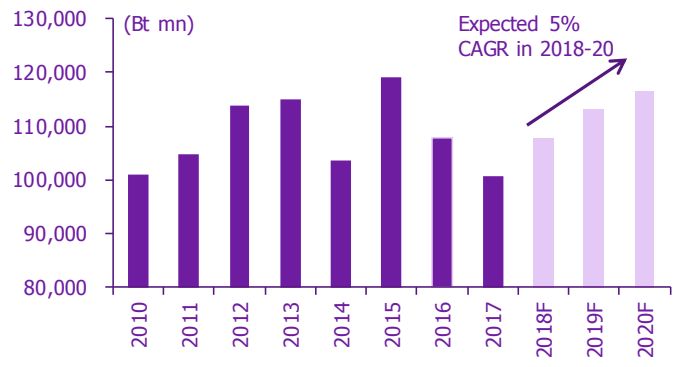
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 3: Greater ad spending is key to media sector performance



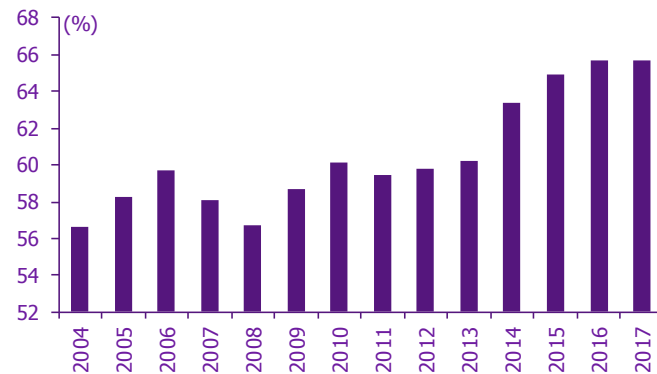
Source: SET, Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 4: Expect 5% CAGR in 2018-2020 for ad spending



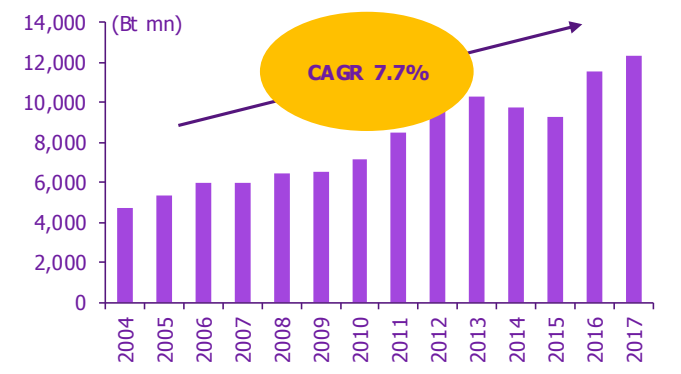
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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 Oct 8, 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	6.50	7.7	18.5	n.m.	n.m.	92.0	(100)	n.m.	n.m.	2.0	2.3	2.2	0	(2)	2	1.5	0.0	1.0	3.7	2.1	1.6
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	24.00	30.0	29.3	26.8	23.3	20.2	(8)	15	15	3.3	3.2	3.1	12	14	16	5.2	4.3	4.4	11.9	10.9	9.9
MCOT	Sell	9.35	6.0	(35.8)	n.m.	n.m.	n.m.	(246)	1	(12)	1.0	1.0	1.1	(39)	(40)	(47)	0.0	0.0	10.7	(6.1)	(4.3)	(3.6)
PLANB	Buy	6.65	9.0	36.8	51.0	35.0	25.8	31	46	36	6.6	6.2	5.5	14	18	23	0.8	1.4	1.9	24.5	17.3	13.3
RS	Neutral	18.90	19.5	4.7	66.4	39.8	29.7	n.m.	67	34	10.5	9.5	8.4	16	25	30	0.0	1.5	2.0	12.1	12.8	11.5
VGI	Buy	7.45	10.0	36.4	62.8	48.7	38.4	24	29	27	8.6	4.9	4.7	18	14	13	0.8	2.2	2.2	29.9	30.4	27.7
WORK	Buy	36.75	55.0	51.4	17.9	28.6	21.4	355	(37)	34	3.6	3.2	2.7	24	12	14	3.8	1.8	2.4	8.4	11.6	9.9
Average					45.0	35.1	37.9	(8)	25	22	5.2	4.7	4.3	(5)	(2)	7	1.5	1.4	3.5	13.6	12.0	10.6

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, BEM, BJC, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, EA, EGCO, GGC, GLOBAL, HANA, HMPRO, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KTB, LH, MEGA, MINT, MONO, PSH, PTT, PTTEP, PTTGC, SCC, SIRI, SPALI, SPRC, SUPER, TASCO, THAI, TKN, TMB, TOP, TRUE, TTA, TU, UNIQ, 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, 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, META, WIIK, 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 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, 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, PDI, PDI, PE, PG, PHOL, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, 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, 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, DCON, 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, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCAR, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KWM, 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, MVP, 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, POMPU, 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, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, TIC, TITILE, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, 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, WIIK, 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.