สื่อ

SET MEDIA index	Close: 18/10/2018	52.00	-1.07 / -2.02%	Bt1,284mn
Bloomberg ticker:	SETENTER			

ยอดใช้จ่ายโฆษณาลดลงในเดือนก.ย.

ยอดใช้จ่ายโฆษณาเดือนก.ย อ่อนแอในสื่อเกือบทุกประเภท โดยลดลง 1% MoM และ 2.4% YoY นำโดยนิตยสาร และหนังสือพิมพ์ และเนื่องจากไม่มีอีเว้นท์ใหม่ ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อโทรทัศน์จึงอ่อนแอด้วยเช่นกัน โดยลดลง MoM และ YoY ในขณะที่ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อ OOH ยังคงโดดเด่น โดยเพิ่มขึ้นทั้ง MoM และ YoY VGI และ PLANB เป็น top picks ของเรา และเราแนะนำ "ซื้อ" ทั้งคู่

ตัวเลขเดือนก.ย.อ่อนแอ ข้อมูลจาก Nielsen แสดงให้เห็นว่ายอดใช้จ่ายโฆษณาอ่อนแอต่อเนื่องในเดือนก.ย. โดยลดลง 1% MoM และ 2.4% YoY สู่ 8.6 พันลบ. เม็ดเงินโฆษณาลดลงในสื่อเกือบทุกประเภท นำโดยนิตยสาร (-33% YoY) และหนังสือพิมพ์ (-19% YoY) เม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ก็ลดลง MoM (-1.2%) และ YoY (-1%) มีเพียงโรงภาพยนตร์และสื่อนอกบ้าน (OOH) ที่รายงานเม็ดเงินโฆษณาเพิ่มขึ้นทั้ง MoM และ YoY

Ad spending in September 2018 down YoY and MoM

	MoM ad spend (Btbn)			% MoM Growth			%YoY
	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Jun-18	Aug-18	Sep-18	Growth
Total TV	6,169	5,923	5,851	(6.1)	(4.0)	(1.2)	(0.9)
Radio	412	403	402	0.7	(2.4)	0.0	(5.9)
Newspaper	553	548	500	7.4	(0.9)	(8.8)	(19.1)
Magazines	95	98	111	(8.7)	3.2	13.3	(33.1)
Cinema	628	471	505	(5.1)	(25.0)	7.2	6.8
Outdoor	587	568	601	2.1	(3.2)	5.8	3.8
Transit	507	475	486	0.0	(6.3)	2.3	(4.1)
In Store	91	88	83	11.0	(3.3)	(5.7)	(1.2)
Internet	130	169	133	1.6	30.0	(21.3)	9.0
Total	**9,172**	**8,742**	**8,672**	**6.2**	**(4.7)**	**(0.8)**	**(2.4)**

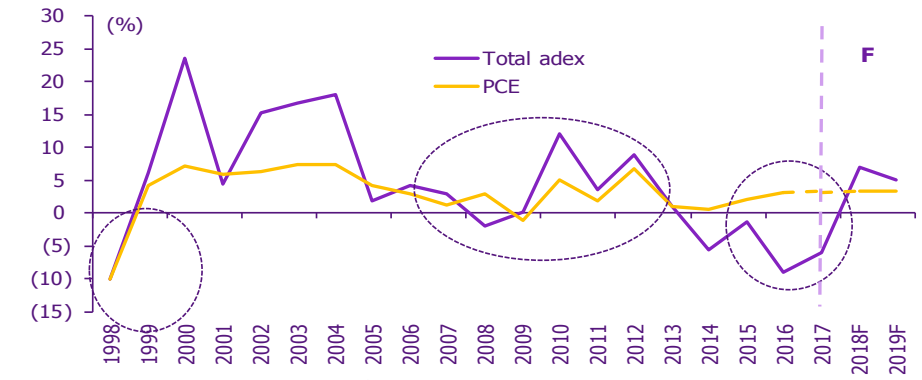
Source: Nielsen

สื่อ OOH ยังคงเป็นผู้นำกลุ่ม สื่อ OOH ยังคงเป็นสื่อที่ผู้โฆษณาชื่นชอบ เพราะผู้โฆษณาหันมาโฆษณาทางสื่อ OOH แทนสื่อดั้งเดิมเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา (ปี 2550-2560) สื่อ OOH เติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรมสื่อโดยรวม (7.7% สำหรับสื่อ OOH เทียบกับ 1.4% สำหรับอุตสาหกรรมสื่อ) และส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจาก 6% ในปี 2550 สู่ 12% ในปี 2560 ทั้งนี้ยอดใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อ OOH ยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก เนื่องจากในประเทศที่ประชาชนใช้เวลาที่บ้านน้อยลง เช่น ฮ่องกง และสิงคโปร์ สื่อ OOH คิดเป็น 25% ของยอดใช้จ่ายโฆษณาทั้งหมด ประเทศไทยกำลังเปลี่ยนไปสู่สังคมที่ใช้เวลาที่บ้านน้อยลง และเนื่องจากอุตสาหกรรมสื่อมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น เราจึงคาดว่าสื่อ OOH จะเติบโตดีที่สุด และ outperform อุตสาหกรรมสื่อโดยรวม

สื่อโทรทัศน์เผชิญการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น และเม็ดเงินโฆษณาลดลง ผู้ประกอบการโทรทัศน์ได้รับแรงกดดันอย่างต่อเนื่องจากการจัดสรรงบโฆษณาให้แก่สื่อโทรทัศน์ลดลง และการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น การพูดคุยกับผู้ประกอบการโทรทัศน์เมื่อไม่นานนี้บ่งชี้ว่ารายได้โฆษณาใน 3Q61 ลดลงอย่างต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ เพราะได้รับผลกระทบจากอัตราค่าโฆษณาที่ลดลงเนื่องจากผู้ประกอบการโทรทัศน์ให้ส่วนลดแก่ผู้โฆษณามากขึ้น บวกกับ load factor ปรับตัวลดลง ทั้งนี้เรายังมองไม่เห็นแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์สำหรับผู้ประกอบการโทรทัศน์ในอนาคตอันใกล้นี้

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 เพราะมีผู้ประกอบการจำนวนมากขึ้นเข้ามาต่อสู้แย่งชิงเม็ดเงินโฆษณาที่ลดลง ทำให้กำไร 3Q61 มีแนวโน้มที่จะออกมาต่ำกว่าคาด แนวโน้มระยะยาวอาจจะดูไม่สดใสเหมือนในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ดังนั้นเราอาจจะต้องปรับประมาณการกำไรที่เราทำไว้สำหรับ WORK รวมถึงผู้ประกอบการโทรทัศน์ทุกราย

คาดยอดใช้จ่ายโฆษณาจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2561



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 18F	P/E (x) 19F	P/BV (x) 18F	P/BV (x) 19F
BEC	Neutral	6.5	7.7	19.4	n.m.	91.3	2.3	2.2
GRAMMY	Sell	7.8	6.5	(16.7)	n.m.	n.m.	7.4	6.4
MAJOR	Buy	23.8	30.0	30.4	23.1	20.0	3.2	3.1
MCOT	Sell	9.3	6.0	(35.5)	n.m.	n.m.	1.0	1.1
PLANB	Buy	6.7	9.0	36.8	35.0	25.8	6.2	5.5
RS	Neutral	15.4	16.5	8.7	38.8	30.7	7.9	7.1
VGI	Buy	7.7	10.0	32.0	50.3	39.6	5.0	4.9
WORK	Buy	33.3	55.0	67.4	25.8	19.3	2.9	2.5
Average					**34.6**	**37.8**	**4.5**	**4.1**

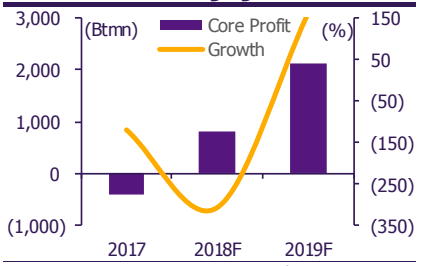
Source: SCBS Investment Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BEC	(9.2)	(28.7)	(65.3)	(5.5)	(30.3)	(64.8)
GRAMMY	(2.5)	(2.5)	(40.9)	1.4	(4.6)	(40.0)
MAJOR	(4.0)	(9.3)	(22.6)	(0.2)	(11.3)	(21.5)
MCOT	0.0	(1.6)	(25.6)	4.0	(3.7)	(24.5)
PLANB	(3.6)	2.3	(0.7)	0.2	0.1	0.7
RS	(24.5)	(9.9)	(18.9)	(21.5)	(11.9)	(17.8)
VGI	(2.5)	8.5	31.6	1.3	6.1	33.5
WORK	(19.4)	(22.2)	(60.7)	(16.2)	(23.9)	(60.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

Sector core earnings growth

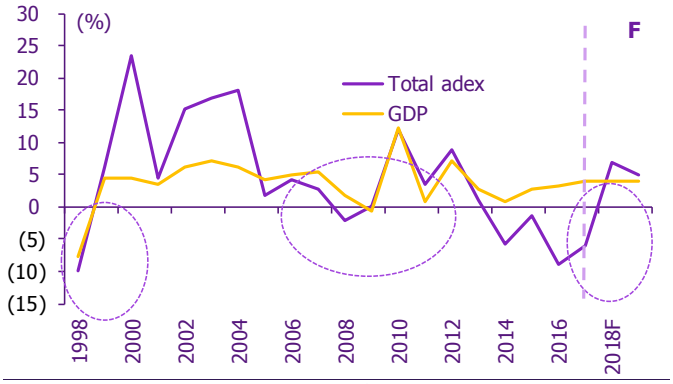


Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

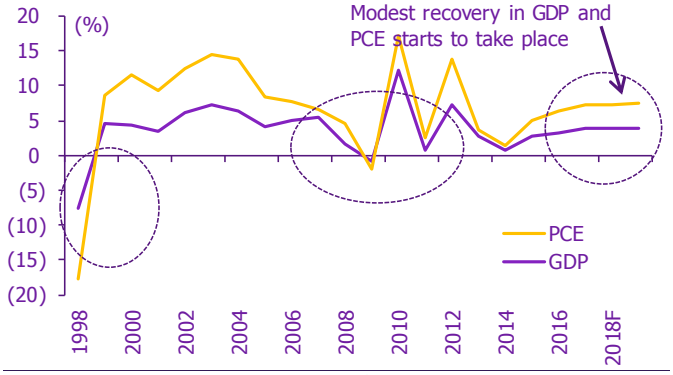
ปฏิภาค นวาวัตน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1007
phatipak.navawatana@scb.co.th

Figure 1: GDP will drive adspend growth



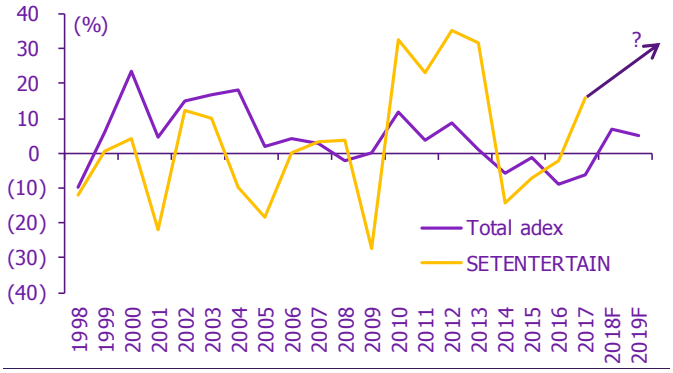
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

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



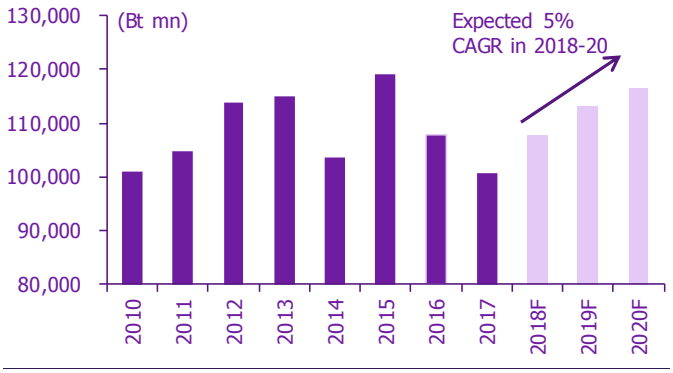
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 3: Adspend growth will build the media sector



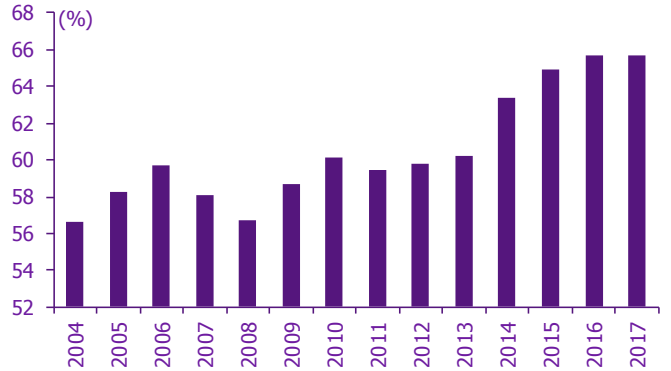
Source: SET, Nielsen and SCBS Investment Research

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



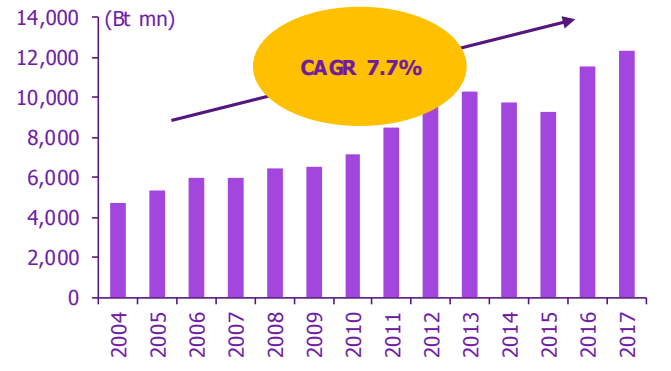
Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 5: TV continues to be the main media



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 6: Ad spending on OOH is growing



Source: Nielsen and SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Oct 18, 2018)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F
BEC	Neutral	6.45	7.7	19.4	n.m.	n.m.	91.3	(100)	n.m.	n.m.	2.0	2.3	2.2	0	(2)	2	1.6	0.0	1.0	3.7	2.1	1.5
GRAMMY	Sell	7.80	6.5	(16.7)	n.m.	n.m.	n.m.	(114)	52	n.a.	5.9	7.4	6.4	(87)	(55)	n.a.	0.0	0.0	n.a.	24.5	15.2	14.1
MAJOR	Buy	23.80	30.0	30.4	26.6	23.1	20.0	(8)	15	15	3.3	3.2	3.1	12	14	16	5.3	4.3	4.5	11.8	10.9	9.9
MCOT	Sell	9.30	6.0	(35.5)	n.m.	n.m.	n.m.	(246)	1	(12)	1.0	1.0	1.1	(39)	(40)	(47)	0.0	0.0	10.8	(6.1)	(4.2)	(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	15.40	16.5	8.7	54.1	38.8	30.7	n.m.	40	26	8.6	7.9	7.1	16	21	24	0.0	1.5	2.0	9.8	11.2	10.4
VGI	Buy	7.70	10.0	32.0	64.9	50.3	39.6	24	29	27	8.9	5.0	4.9	18	14	13	0.8	2.1	2.1	30.9	31.4	28.6
WORK	Buy	33.25	55.0	67.4	16.2	25.8	19.3	355	(37)	34	3.3	2.9	2.5	24	12	14	4.2	2.0	2.6	7.5	10.5	8.9
Average					**42.6**	**34.6**	**37.8**	**(8)**	**21**	**21**	**4.9**	**4.5**	**4.1**	**(5)**	**(2)**	**6**	**1.6**	**1.4**	**3.6**	**13.3**	**11.8**	**10.4**

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, 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, SEAOIL, 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, TASCO, 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 base 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 ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, TASCO, 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, AUCT, BA, BAT-3K, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, 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, DCORP, 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, OSP, 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, SEAOIL, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SONIC, 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, TITLE, 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.