

14 | พฤศจิกายน | 2561

VISIT NOTE

TKN

บมจ. เก้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง

ก่อนไปคิดอะไร

- กำไรจะพลิกโตสดใสอีกครั้งเมื่อไหร่ หลัง 3Q61 กำไรสุทธิออกมาพลิกหด 19.5%YoY ส่วนทางตลาดคาดโต 7.5%YoY เพราะมี SG&A สูงขึ้นจากการทำตลาดทั้งในไทยและต่างประเทศ รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายพิเศษราว 34 ล้านบาทจากการเปลี่ยนบรรจุภัณฑ์และค่าปรับกำจัดขยะ สร้างความผิดหวังแก่นักลงทุน กดดันให้วันที่ 12 พ.ย. 61 ราคาหุ้นลงไปแตะ 10.30 บาท ต่ำสุดในรอบ 2.5 ปี
- ถึงเวลาเข้าลงทุนแล้วหรือยัง หลังราคาหุ้นถูกลงโทษจากตลาดผิดหวังกำไรหดตัว YoY ตั้งแต่ 2Q60 โดยที่ราคาหุ้นปัจจุบันปรับลดลงต่ำกว่า 62% จากจุดสูงสุดที่ 29.50 บาทแล้ว (3 มี.ค. 60)

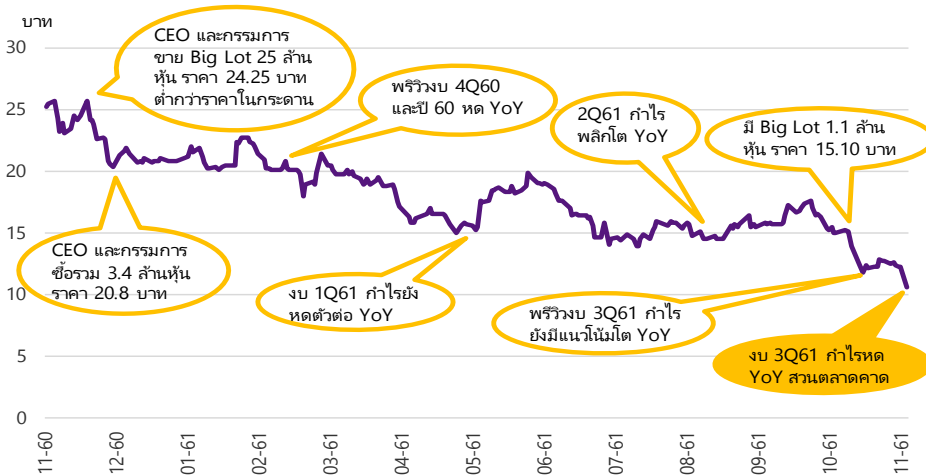
หลังไปได้ อะไร

- จากงาน Opp day พบว่า ปี 61-62 บริษัทตั้งเป้ายอดขายโตปีละ 10-12% (9M61 โต 12.4%YoY ยังตามเป้า) ด้วยปัจจัยหนุนจากการมีแผนออกสินค้าใหม่ทุกปีทั้งสาขา (สินค้าหลัก) และไม่ใช้สาขา รวมทั้งจะเพิ่มช่องทางจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ เช่น ตลาดสหรัฐอเมริกาขยายโตขีดและเข้าสู่สุดคุ้มทุนได้ในปี 62 หลัง 2Q61 เริ่มทำตลาด Online & Offline ภายใต้แบรนด์ "NORA"
- ปี 62 ศักยภาพทำกำไรคาดดีขึ้น หลังล็อคต้นทุนสาขาที่ราคาต่ำไว้แล้วถึง 2Q62 และมองต้นทุนสาขาจะอยู่ในระดับต่ำกว่าจากอุปทานที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น นอกจากนี้สินค้าใหม่อย่างสาขาเต็มประไช้เต็มและปลาหมึกไข่เต็มที่เริ่มขายในไทย ส.ค. นี้ ได้รับการตอบรับดีมากจนผลิตไม่ทัน ทำให้ปลาย พ.ย. จะเพิ่มอีกไลน์ผลิตและมีแผนจำหน่ายในต่างประเทศซึ่งคาดว่าจะรับยอดขายซัดปี 62

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เรามองกำไรสุทธิต่ำสุดผ่านไปแล้วใน 3Q61 โดยตั้งแต่ 4Q61 คาดกำไรจะทยอยฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY หนุนให้ทั้งปี 61 คาดมีกำไรสุทธิ 600 ลบ. หดตัว 1.4%YoY ก่อนพลิกโตสดใสอีกครั้ง 19.1%YoY ในปี 62 ตามยอดขายที่สูงขึ้น บวกกับ มาร์จิ้นคาดดีขึ้นหลังคุมต้นทุนได้มีประสิทธิภาพและเกิดผลประหยัดต่อขนาดมากขึ้น อีกทั้งคาดไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษกดดันหนักดังเช่นในปี 61
- ปี 61-62 เราคาด TKN จะมี EPS 0.43 และ 0.52 บาท ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดที่คาด 0.47 และ 0.59 บาท ตามลำดับ โดยมองตลาดกำลังอยู่ระหว่างทบทวนปรับลดกำไรและราคาเป้าหมาย
- แม้ TKN ไม่ใช่หุ้น Growth ที่ตลาดหวังในอดีตว่ากำไรจะโตปีละ 30-40% แต่เรามองราคาหุ้นถูกลงโทษและลงแรงมากแล้ว ขณะที่ปี 62 คาดกำไรพลิกโต YoY ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยดึงดูดการลงทุน อีกทั้งราคาหุ้นเริ่มฟื้นจาก Downside ที่ 10.40 บาท ขณะที่ประเมินราคาเป้าหมายที่เป็นไปได้ปี 62 ที่ 13 บาท (อิง PER 25x ต่ำกว่าตลาดที่อิง PER 30x) มี Upside 16% จึงมองเป็นโอกาสซื้อลงทุน

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

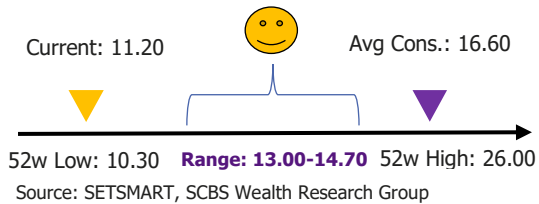


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

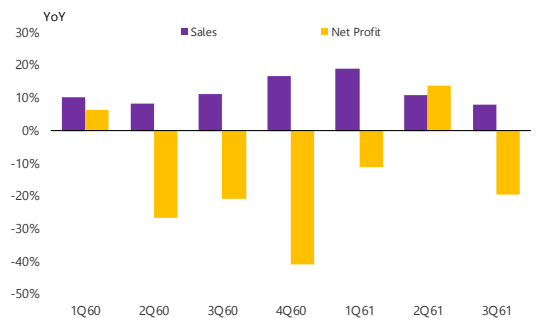
มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการ



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

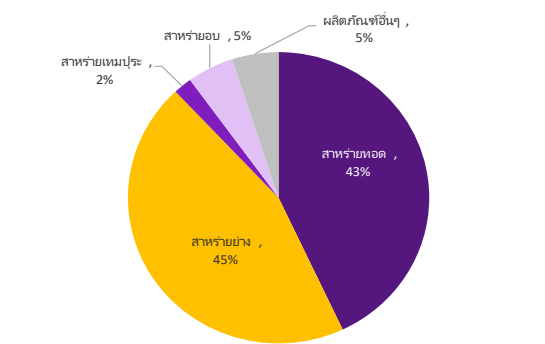


Financial Highlight



Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

โครงสร้างรายได้แบ่งตามประเภทสินค้า



Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 ณัฐวริน ไตรภพสกุล
 0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

สินค้าใหม่ที่ได้รับการตอบรับดีและกำลังเพิ่มไลน์ผลิตปลาย พ.ย. นี้ – สาหร่ายเทมปุระไข่เค็มและหมึกปรุงรสไข่เค็ม



Source: Company Data

แบรนด์ใหม่ "NORA" ไข่มุกตลาดสหรัฐฯ ซึ่งคาดเริ่มเห็นจุดคุ้มทุนปลายปี 62 และทำกำไรในปี 63

NORA™
seaweed snacks



Source: Company Data

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q60	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61
Total revenue	(Btmn)	1,405	1,526	1,336	1,346	1,518
Cost of goods sold	(Btmn)	(966)	(1,049)	(959)	(913)	(1,030)
Gross profit	(Btmn)	439	477	377	434	488
SG&A	(Btmn)	(216)	(253)	(216)	(266)	(338)
Other income/expense	(Btmn)	3	1	7	7	11
Interest expense	(Btmn)	(5)	(5)	(3)	(4)	(6)
Pre-tax profit	(Btmn)	222	220	166	170	155
Corporate tax	(Btmn)	(40)	(67)	(5)	(27)	(23)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	(0)	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	1
Core profit	(Btmn)	182	153	160	144	133
Extra-ordinary items	(Btmn)	(22)	(11)	(9)	10	(4)
Net Profit	(Btmn)	160	142	152	154	129
EBITDA	(Btmn)	252	251	196	204	194
Core EPS	(Bt)	0.13	0.11	0.12	0.10	0.10
Net EPS	(Bt)	0.12	0.10	0.11	0.11	0.09

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Total revenue	(Btmn)	4,705	5,264	5,816	6,398	7,038
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,019)	(3,571)	(3,996)	(4,338)	(4,765)
Gross profit	(Btmn)	1,687	1,693	1,820	2,060	2,273
SG&A	(Btmn)	(718)	(862)	(1,117)	(1,222)	(1,337)
Other income/expense	(Btmn)	24	20	33	37	39
Interest expense	(Btmn)	(7)	(16)	(21)	(29)	(24)
Pre-tax profit	(Btmn)	986	835	715	846	951
Corporate tax	(Btmn)	(197)	(183)	(114)	(135)	(152)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	2	4	4
Core profit	(Btmn)	789	651	603	715	803
Extra-ordinary items	(Btmn)	(7)	(43)	(3)	0	0
Net Profit	(Btmn)	782	608	600	715	803
EBITDA	(Btmn)	1,063	942	859	1,005	1,113
Core EPS	(Bt)	0.57	0.47	0.44	0.52	0.58
Net EPS	(Bt)	0.57	0.44	0.43	0.52	0.58
DPS	(Bt)	0.49	0.34	0.34	0.40	0.45

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Total current assets	(Btmn)	2,107	2,071	3,140	3,171	3,224
Total fixed assets	(Btmn)	977	1,251	1,287	1,315	1,336
Total assets	(Btmn)	3,084	3,322	4,427	4,486	4,560
Total loans	(Btmn)	159	440	1,240	1,026	826
Total current liabilities	(Btmn)	854	1,118	2,088	1,894	1,715
Total long-term liabilities	(Btmn)	9	29	32	33	34
Total liabilities	(Btmn)	863	1,146	2,120	1,927	1,749
Paid-up capital	(Btmn)	345	345	345	345	345
Total equity	(Btmn)	2,222	2,176	2,307	2,559	2,811

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Core Profit	(Btmn)	789	651	603	715	803
Depreciation and amortization	(Btmn)	70	92	122	130	138
Operating cash flow	(Btmn)	623	206	(132)	803	897
Investing cash flow	(Btmn)	(1,138)	184	(150)	(150)	(150)
Financing cash flow	(Btmn)	(635)	(394)	334	(677)	(751)
Net cash flow	(Btmn)	(1,149)	(4)	52	(24)	(4)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Gross margin	(%)	35.8	32.2	31.3	32.2	32.3
Operating margin	(%)	20.6	15.8	12.1	13.1	13.3
EBITDA margin	(%)	22.6	17.9	14.8	15.7	15.8
EBIT margin	(%)	21.1	16.2	12.7	13.7	13.9
Net profit margin	(%)	16.6	11.6	10.3	11.2	11.4
ROE	(%)	35.2	28.0	26.0	27.9	28.6
ROA	(%)	25.3	18.3	13.6	15.9	17.6
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.0)	0.3	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	151.7	53.4	34.3	30.4	41.2
Debt service coverage	(x)	6.4	2.1	0.7	1.0	1.3
Core PER	(x)	20.5	24.8	26.8	22.6	20.1
PBV	(x)	7.3	7.4	7.0	6.3	5.7
Payout Ratio	(%)	86.5	77.1	77.1	77.1	77.1

Main Assumption

FY December 31	Unit	2559	2560	2561F	2562F	2563F
Sales Growth	(%YoY)	34.4	11.9	10.5	10.0	10.0
No. of shops	shops	8	11	20	25	30
SG&A/Sales	(%)	15.3	16.4	19.2	19.1	19.0

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

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, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, EA, EGCO, ESSO, GGC, GLOBAL, HANA, HMPRO, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, MC, MEGA, MINT, MONO, ORI, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, SCC, SIRI, SPALI, SPRC, STA, SUPER, TASCO, THAI, TKN, TMB, TOP, TPIPP, TRUE, TTA, TU, 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*, PTTPE*, 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, BJCH, 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, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ข้อควรระวังดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, PTTPE, 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, SNC, SPC, SPP, 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, ITEL, JAS, JTS, KWG, 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, 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, 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, TCI, 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, 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.