

8 | พฤษภาคม | 2562

VISIT NOTE

TNR

บมจ. ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี

ก่อนไปคิดอะไร

- ปีนี้ผลดำเนินงานปกติจะฟื้นตัวหรือไม่ และบริษัทมีกลยุทธ์ทางธุรกิจอะไร? เนื่องจากพบว่า ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวขึ้นแล้วกว่า 32%YTD (หลังราคาหุ้นปรับตัวลงต่อเนื่องมาตลอด 2 ปีที่ผ่านมา)

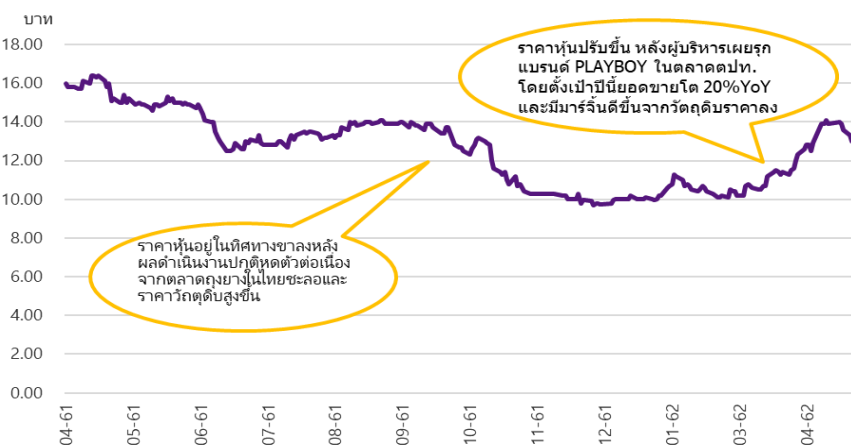
หลังไปได้ทำอะไร

- จากการพบผู้บริหาร TNR ครั้งแรก พบว่า ปี 62 บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายรวมโต 15-20%YoY แบ่งเป็น ยอดขายยางอนามัยคาดโต 10-15%YoY หลังมีแผนรุกแบรนด์ PLAYBOY ในตลาดสหรัฐ, จีน และยุโรป (โดยเฉพาะเยอรมนี) ส่วนแบรนด์ ONETOUCH ในไทยจะทำกิจกรรมตลาดเพื่อกินส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น (ปัจจุบันเป็นรองแค่ Durex) อีกทั้งจะรับรียอดขายเต็มปีจาก บ. ย่อย บ็อกเอเชีย กรุ๊ป อินเตอร์เนชั่นแนล ซึ่งผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ราวปีละ 240 ลบ. หลังซื้อกิจการ ต.ค. 61
- อัตรากำไรขั้นต้นคาดเพิ่มเป็น 28-29% สูงกว่าปีก่อนที่ 22.7% หลังวัตถุดิบหลักอย่างซิลิโคน ออยล์เริ่มมีราคาลดลงจากปีก่อน 6\$ เป็น 4\$ ตั้งแต่ 2Q62 และคาดกลับไปสู่ระดับ 3\$ เท่ากับปี 59 ก่อนเกิดปัญหาขาดแคลนสารตั้งต้นหลังจีนคุมสิ่งแวดล้อมทำให้หลายโรงงานปิดปรับปรุงปี 60-61
- ปีนี้บริษัทตั้งงบลงทุนราว 100 ลบ. สำหรับพัฒนาและปรับปรุงเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพในการผลิตเพิ่มขึ้น โดยจะยังไม่มีการลงทุน M&A ซึ่งแหล่งเงินทุนจะมาจากกั๊ยมและเงินสดดำเนินงาน

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- ราคา 1Q62 กำไรปกติจะหดตัวทั้ง QoQ ตามฤดูกาล และ YoY จากรับรู้ต้นทุนซิลิโคนออยล์ที่ยังสูงที่ก็โลละ 6\$ รวมทั้งยังจะรับรู้ผลขาดทุนของ บ. ย่อย บ็อกเอเชียราวเดือนละ 1 ลบ. แต่ตั้งแต่ 2Q62 คาดกำไรปกติจะพลิกโต YoY หลังเริ่มรับรู้ต้นทุนซิลิโคนออยล์ที่ก็โลละ 4\$ (-33%YoY)
- 2H62 เป็นช่วงที่กำไรมีโอกาสพลิกเติบโตเด่น จากรับรู้ยอดขายยาง PLAYBOY ที่เข้าสู่ตลาดตปท. และมีต้นทุนที่ลดลง อีกทั้ง บ. ย่อย บ็อกเอเชีย คาดเริ่มเข้าสู่จุดคุ้มทุนหลังพ้นช่วงปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตแล้ว โดยเรคาดปี 62 TNR จะมีกำไรปกติสู่ระดับ 141 ลบ. พลิกโต 30%YoY
- เรามองราคาหุ้นขึ้นมาสสะท้อนความคาดหวังกำไรปีนี้จะฟื้นตัวแล้ว โดยปัจจุบันเทรด PER 19F ที่ 27x สูงกว่าค่าเฉลี่ยบริษัท 1 ปีย้อนหลังที่ 26x และค่าเฉลี่ยบริษัทผลิตยางทั่วโลกที่ 21.5x ขณะที่ TNR มีความเสี่ยงจากการแข่งขันสูงในตลาดยางทั้งไทยและตปท. เพราะผู้ผลิตรายใหญ่ต่างมีศักยภาพด้านเงินทุนและแผนท่าตลาดเช่นเดียวกัน อีกทั้งมีความเสี่ยงจากราคาวัตถุดิบที่ผันผวน ระยะสั้นเราจึงมองไม่คุ้มเสี่ยงลงทุนและไม่อยากให้ขาดหวังต่อการฟื้นตัวของกำไรที่สูงเกินไป

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการ

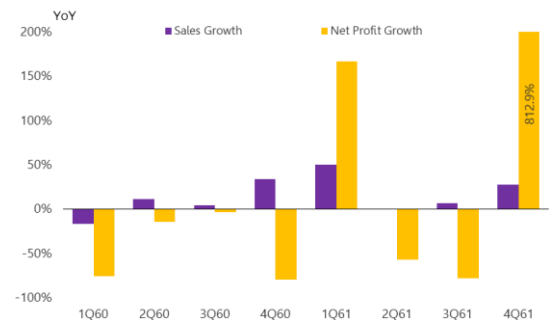


เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



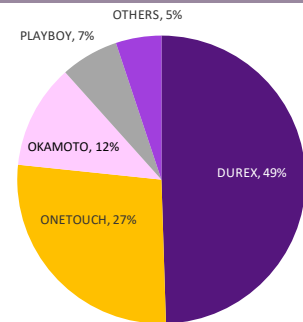
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

Financial Highlight



Source: Company data, SCBS Wealth Research

ส่วนแบ่งตลาดยางในไทย



Source: Company data

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

**Financial Statement
Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61
Total revenue	(Btmn)	360	364	334	379	458
Cost of goods sold	(Btmn)	(299)	(278)	(267)	(296)	(346)
Gross profit	(Btmn)	61	86	68	83	112
SG&A	(Btmn)	(57)	(56)	(53)	(75)	(72)
Other income/expense	(Btmn)	1	1	9	5	13
Interest expense	(Btmn)	0	(0)	(2)	(3)	(3)
Pre-tax profit	(Btmn)	5	31	22	10	50
Corporate tax	(Btmn)	(0)	(0)	(1)	0	(3)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	5	31	20	10	47
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	(16)	14	167	1
Net Profit	(Btmn)	7	15	34	177	48
EBITDA	(Btmn)	28	54	45	37	82
Core EPS	(Bt)	0.02	0.10	0.07	0.03	0.16
Net EPS	(Bt)	0.02	0.05	0.11	0.59	0.16

Source: Company data, SCBS Wealth Research

1Q62 Earnings Previews

FY December 31 (Btmn)	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62F	%YoY	%QoQ
Total revenue	364	334	379	458	406	11.5	(11.3)
Cost of goods sold	(278)	(267)	(296)	(346)	(311)	11.6	(10.2)
Gross profit	86	68	83	112	95	11.2	(15.0)
SG&A	(56)	(53)	(75)	(72)	(75)	35.0	4.3
Other income/expense	1	9	5	13	2	61.0	(84.7)
Interest expense	(0)	(2)	(3)	(3)	(3)	1,192.0	0.7
Corporate tax	(0)	(1)	0	(3)	(1)	320.1	(76.3)
Minority interests	0	0	0	0	0		
Core profit	31	20	10	47	18	(41.2)	(61.0)
Extra-ordinary items	(16)	14	167	1	0		
Net Profit	15	34	177	48	18	18.3	(61.7)
EBITDA	54	45	37	82	51	(5.1)	(37.9)
Core EPS (Bt)	0.10	0.07	0.03	0.16	0.06	(41.2)	(61.0)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	23.6	20.2	21.9	24.5	23.5	(0.3)	(4.1)
SG&A/Revenue	15.2	16.0	19.7	15.7	18.5	21.1	17.7
EBITDA margin	14.7	13.6	9.9	17.9	12.5	(14.9)	(30.0)
Net profit margin	4.2	10.2	46.7	10.4	4.5	6.1	(56.8)

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2558	2559	2560	2561	2562F
Total revenue	(Btmn)	1,302	1,203	1,294	1,536	1,803
Cost of goods sold	(Btmn)	(898)	(856)	(999)	(1,187)	(1,352)
Gross profit	(Btmn)	404	347	295	349	451
SG&A	(Btmn)	(151)	(153)	(193)	(255)	(299)
Other income/expense	(Btmn)	12	6	7	28	8
Interest expense	(Btmn)	(53)	(21)	3	(9)	(13)
Pre-tax profit	(Btmn)	212	179	112	113	147
Corporate tax	(Btmn)	(4)	(3)	(2)	(4)	(6)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	208	177	110	108	141
Extra-ordinary items	(Btmn)	26	18	11	166	0
Net Profit	(Btmn)	234	194	121	274	141
EBITDA	(Btmn)	365	299	201	218	272
Core EPS	(Bt)	1.08	0.59	0.37	0.36	0.47
Net EPS	(Bt)	1.22	0.65	0.40	0.91	0.47
DPS	(Bt)	0.68	0.05	0.32	0.20	0.21

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2558	2559	2560	2561	2562F
Total current assets	(Btmn)	523	625	738	831	886
Total fixed assets	(Btmn)	624	575	524	1,158	1,155
Total assets	(Btmn)	1,148	1,200	1,262	1,989	2,041
Total loans	(Btmn)	319	129	14	101	70
Total current liabilities	(Btmn)	449	241	204	498	479
Total long-term liabilities	(Btmn)	79	57	47	302	293
Total liabilities	(Btmn)	529	298	252	801	772
Paid-up capital	(Btmn)	192	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	619	902	1,010	1,188	1,269

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2558	2559	2560	2561	2562F
Core Profit	(Btmn)	208	177	110	108	141
Depreciation and amortization	(Btmn)	100	98	93	96	112
Operating cash flow	(Btmn)	332	223	376	74	242
Investing cash flow	(Btmn)	9	(56)	(41)	(416)	(100)
Financing cash flow	(Btmn)	(345)	(139)	(140)	205	(106)
Net cash flow	(Btmn)	(4)	28	195	(137)	36

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2558	2559	2560	2561	2562F
Gross margin	(%)	31.1	28.9	22.8	22.7	25.0
Operating margin	(%)	19.5	16.1	7.9	6.1	8.4
EBITDA margin	(%)	28.0	24.8	15.6	14.2	15.1
EBIT margin	(%)	20.4	16.7	8.4	7.9	8.8
Net profit margin	(%)	18.0	16.1	9.4	17.9	7.8
ROE	(%)	37.8	21.5	12.0	23.1	11.1
ROA	(%)	20.4	16.2	9.6	13.8	6.9
Net D/E	(x)	0.6	0.1	(0.2)	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	5.0	9.5	(32.5)	13.7	12.5
Debt service coverage	(x)	1.0	2.0	19.7	2.0	3.3
Core PER	(x)	11.8	21.7	34.8	35.4	27.3
PBV	(x)	4.0	4.3	3.8	3.2	3.0
Payout Ratio	(%)	55.8	7.7	79.2	21.9	45.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2558	2559	2560	2561	2562F
Sales Growth	(%YoY)	10.1	(7.6)	7.6	18.7	17.4
SG&A/Sales	(%)	11.6	12.7	14.9	16.6	16.6

Source: Company data, SCBS Wealth 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, AOT, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPN, DTAC, EA, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, MINT, MTC, ORI, PLANB, PRM, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RS, SAWAD, SCC, SGP, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, THANI, TISCO, TMB, TOA, TOP, TVO, 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 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 2018 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲

ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, A P, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSL, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGCO, GC, GEL, GFPT, GGC*, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, Q TC, RATCH, ROBINS, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPCR, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, V GI, VIH, WA COAL, WAVE, WHA, WINNER

▲▲▲▲

2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLO BAL, GLOW, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD*, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RATCH, RML, RS, RWI, S, S11, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEA OIL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TICON, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIIC, XO, YUASA, ZMICO

▲▲▲

7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, DIGI, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITEL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, TIC, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2017 to 19 October 2018) is publicized.

CSL was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 26, 2018

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับคดีอาญา เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, APCS, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CIG, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, EASTW, ECL, EGCO, EPCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOW, GOLD, GPSC, GSTEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, IFS, INET, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KCS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MTC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, 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, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPCR, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, 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, TNP, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UOBKH, VGI, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIC

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, ABICO, AIE, AJ, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, APCO, ARROW, ASIAN, B, BJC, BLAND, BLISS, BM, BPP, BR, BUI, CEN, CGH, CHG, CHO, CHOTI, CI, CIMBT, CITY, COL, CPR, DDD, EFORL, EKH, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FPI, FTE, GPI, GYT, ICHI, ILINK, INSURE, IRC, ITEL, JAS, JTS, KWG, LDC, LEE, LIT, LRH, MATCH, MATI, META, MFEC, MILL, MTC, NCL, NEP, NWR, ORI, PAP, PK, PLANB, POST, PRM, PRO, PSL, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAPPE, SCI, SHANG, SPALI, SST, STANLY, SUPER, SWC, SYMC, SYNEX, TAKUNI, THE, THIP, TKN, TMC, TNR, TOPP, TPP, TRITN, TTI, TVO, UEC, UKEM, UPA, UREKA, UV, 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, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOW, CHUO, CK, CKP, CMAN, CMC, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DELTA, DIGI, DNA, DOD, DTCL, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FC, FMT, FOCUS, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLO BAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, 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, METCO, MGT, MIDA, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MPG, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPPG, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, PPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAAM, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEA OIL, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SISB, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPPT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, TIC, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VNG, VPO, WAVE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YNP, ZEN, 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 August 31, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.