

10 | พฤษภาคม | 2562

Company Update



DOD

บมจ. ดีโอดี ไบโอเทค

เกิดอะไรขึ้น

- 1Q62 DOD รายงานกำไรสุทธิ 41 ลบ. ลดลง 62.9%YoY (ดีกว่าที่เราคาด 37 ลบ. เพราะมียอดขายสูงกว่าคาด) ทั้งนี้กำไรที่หดตัว YoY สืบเนื่องจากฐานกำไรปีก่อนสูงเพราะมีการรับรู้คำสั่งซื้อจากลูกค้าใหญ่ใน 1Q61 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 63.6% ใน 1Q61 เป็น 60.7% และ SG&A/Sales สูงขึ้นจาก 11.1% ใน 1Q61 เป็น 25.6% หลังรับต้นทุนค่าใช้จ่ายของบ.ย่อย PCCA

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้ 2Q62 กำไรมีแนวโน้มอ่อนตัวลง YoY จากไม่มีคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่เช่นปีก่อน แต่คาดจะเห็นการเติบโตของกำไรที่ดีขึ้น QoQ หลังตามแผนบริษัทจะส่งมอบสินค้าอาหารเสริมคอลลาเจนล็อตแรกในเดือน พ.ค. นี้ อีกทั้งยังมีสินค้าอาหารเสริมเพื่อสุขภาพ เครื่องสำอางและสกินแคร์ อาทิ ครีมนกันแดด ครีมสครับหน้า โลชั่นกันยูง เป็นต้น ที่จะทยอยส่งมอบในช่วงปลายไตรมาสสองนี้
- โมเมนต์ดีกำไรพลิกเติบโตเด่นทั้ง QoQ และ YoY คาดจะเกิดขึ้นใน 2H62 ซึ่งตามแผนจะมีการส่งมอบสินค้าอาหารเสริม เครื่องสำอางและสกินแคร์ล็อตใหญ่ตั้งแต่ 3Q62 (หลังมีการพัฒนาสูตรมาตั้งแต่ 1Q62) ให้แก่ลูกค้าทั้งรายเดิมและรายใหม่ รวมทั้งตั้งแต่ 3Q62 คาดจะเริ่มรับรู้ยอดขายผลิตสินค้าอาหารเสริมรูปแบบ Jelly หลังปัจจุบันมีออเดอร์มารอแล้วแต่เครื่องจักรยังอยู่ระหว่างปรับปรุงแก้ไขสายการผลิตที่เกาหลี โดยทั้งปี 62 เราคงคาด DOD จะมีกำไรสุทธิ 320 ลบ. เติบโต 5%YoY
- แม้ระยะสั้นราคาหุ้นยังขาดแรงหนุน (Catalyst) เนื่องจากผลกำไรมีแนวโน้มอ่อนแอลงตั้งแต่ 4Q61-2Q62 แต่เรามองราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาแรงถึง 29%YTD ได้สะท้อนการลดลงของผลกำไรแล้ว ขณะที่ 2H62 คาดกำไรจะปรับตัวดีขึ้นมากจากออกอาหารเสริมและเครื่องสำอางตามแผนของลูกค้า ดังนั้นจึงคงแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินราคาเป้าหมายถึง PER 18x ที่ 14.10 บาท มี Upside 45%

Catalysts/Risks

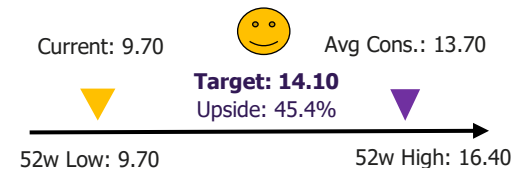
- (-) แผนแตกไลน์/ขยายธุรกิจใหม่ไม่ประสบความสำเร็จตามคาดหวัง
- (-) การรับรู้กำไรผันผวนแต่ละไตรมาส ซึ่งเป็นไปตามลักษณะของธุรกิจที่ขึ้นอยู่กับการส่งมอบสินค้า
- (+) ความคืบหน้าการร่วมมือกับกรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือกเพิ่มเติมในอนาคต
- (+/-) สินค้าเสริมอาหารและเครื่องสำอางที่ผลิตได้รับความนิยม/เสื่อมความนิยม

มองประเด็นที่เกิดขึ้น

Neutral

Source: SCBS Wealth Research Group

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2562

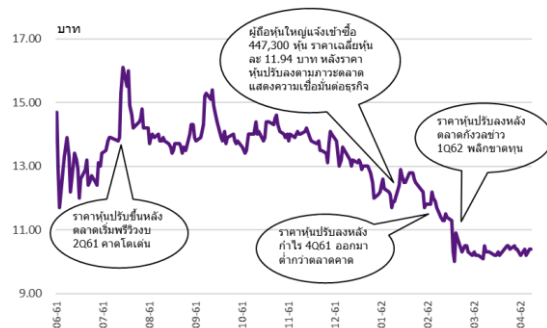


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

VALUE PROPOSITION

บริษัทเป็นผู้รับจ้างผลิตและพัฒนา (ODM) ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อสุขภาพและความงามรายใหญ่ที่สุดในประเทศ โดยมีจุดเด่นที่มีทีม R&D ในการสร้างนวัตกรรมให้กับผลิตภัณฑ์อาหารเสริม ให้มีรสชาติและคุณภาพที่ตอบสนองความต้องการของตลาด ทั้งนี้ ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นผู้ทำธุรกิจอาหารเสริมที่มีชื่อเสียงและประสบความสำเร็จ มี Brand เป็นที่ยอมรับจากผู้บริโภค

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

Financial Statement

Year End Dec	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Revenue (Btmn)	387	666	733	806	887
Net profit (Btmn)	142	305	320	355	393
Core profit (Btmn)	142	305	320	355	393
Core EPS (Bt)	0.35	0.74	0.78	0.87	0.96
PER, Core (x)	28.0	13.0	12.4	11.2	10.1
PBV, Core (x)	10.1	3.4	3.3	3.0	2.8
Dividend Yield (%)	5.03	7.33	6.45	7.14	7.90

Source : SCBS Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

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

Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Total revenue	(Btmn)	387	666	733	806	887
Cost of goods sold	(Btmn)	(155)	(257)	(286)	(312)	(341)
Gross profit	(Btmn)	232	410	447	494	546
SG&A	(Btmn)	(83)	(105)	(128)	(141)	(155)
Other income/expense	(Btmn)	1	7	9	10	10
Interest expense	(Btmn)	(4)	(4)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	147	308	327	362	401
Corporate tax	(Btmn)	(5)	(2)	(7)	(7)	(8)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	142	305	320	355	393
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	142	305	320	355	393
EBITDA	(Btmn)	168	333	353	389	429
Core EPS	(Bt)	0.35	0.74	0.78	0.87	0.96
Net EPS	(Bt)	0.35	0.74	0.78	0.87	0.96
DPS	(Bt)	0.49	0.71	0.63	0.69	0.77

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Total current assets	(Btmn)	198	534	518	601	698
Total fixed assets	(Btmn)	256	873	906	939	971
Total assets	(Btmn)	454	1,407	1,424	1,540	1,669
Total loans	(Btmn)	10	11	11	11	11
Total current liabilities	(Btmn)	117	216	203	220	240
Total long-term liabilities	(Btmn)	48	7	7	7	7
Total liabilities	(Btmn)	165	222	210	227	247
Paid-up capital	(Btmn)	150	205	205	205	205
Total equity	(Btmn)	290	1,184	1,214	1,313	1,422

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Core Profit	(Btmn)	142	305	320	355	393
Depreciation and amortization	(Btmn)	18	21	25	26	27
Operating cash flow	(Btmn)	204	65	309	369	410
Investing cash flow	(Btmn)	(60)	(733)	(40)	(40)	(40)
Financing cash flow	(Btmn)	(80)	693	(291)	(256)	(284)
Net cash flow	(Btmn)	64	25	(22)	73	86

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Gross margin	(%)	60.0	61.5	61.0	61.3	61.6
Operating margin	(%)	38.5	45.7	43.5	43.8	44.1
EBITDA margin	(%)	43.5	49.9	48.1	48.2	48.3
EBIT margin	(%)	38.9	46.7	44.7	45.0	45.3
Net profit margin	(%)	36.7	45.8	43.7	44.0	44.3
ROE	(%)	49.1	25.8	26.4	27.0	27.6
ROA	(%)	31.3	21.7	22.5	23.0	23.5
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.4)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage	(x)	42.9	83.4	448.3	497.3	550.5
Debt service coverage	(x)	12.1	22.5	30.1	33.1	36.5
Payout Ratio	(%)	140.7	95.5	80.0	80.0	80.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Sales Growth	(%YoY)	5.4	72.0	10.0	10.0	10.0
Gross Margin	(%)	60.0	61.5	61.0	61.3	61.6
SG&A/Sales	(%)	21.4	15.8	17.5	17.5	17.5

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61
Total revenue	(Btmn)	95	214	234	157	61
Cost of goods sold	(Btmn)	(36)	(78)	(88)	(57)	(33)
Gross profit	(Btmn)	58	136	146	100	28
SG&A	(Btmn)	(26)	(24)	(32)	(25)	(25)
Other income/expense	(Btmn)	0	0	0	0	6
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(2)	(0)
Pre-tax profit	(Btmn)	31	112	113	73	9
Corporate tax	(Btmn)	(4)	(1)	(1)	(0)	(0)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	27	111	112	73	9
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	27	111	112	73	9
EBITDA	(Btmn)	37	117	120	81	15
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.07	0.27	0.27	0.18	0.02
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.07	0.27	0.27	0.18	0.02

Source: Company data, SCBS Wealth Research

1Q62 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	%YoY	%QoQ
Total revenue	214	234	157	61	120	(43.9)	97.3
Gross profit	136	146	100	28	73	(46.5)	158.7
SG&A	(24)	(32)	(25)	(25)	(31)	29.2	24.5
Other income/expense	0	0	0	6	3	1,152.1	(49.4)
Interest expense	(1)	(1)	(2)	(0)	(3)	146.5	4,868.7
Corporate tax	(1)	(1)	(0)	(0)	(1)	119.5	590.3
Core profit	111	112	73	9	41	(62.9)	348.2
Net Profit	111	112	73	9	41	(62.9)	348.2
EBITDA	117	120	81	15	56	(51.7)	267.9
Core EPS (Bt)	0.27	0.27	0.18	0.02	0.10	(62.9)	348.2
Financial Ratio (%)							
Gross margin	63.6	62.2	63.5	46.3	60.7	(4.6)	31.2
SG&A/Revenue	11.1	13.7	15.8	40.5	25.6	130.4	(36.9)
EBITDA margin	54.5	51.1	51.4	25.2	47.0	(13.8)	86.5
Net profit margin	51.9	47.9	46.3	15.1	34.3	(33.9)	127.2

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") and SCB Asset Management Company Limited ("SCBAM") are the wholly-owned subsidiaries of The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB").

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, TASCOS, 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, AP, 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, QTC, RATCH, ROBINS, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SD, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, 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, AUCTION, 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, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, 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, PAF, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S11, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEAOL, 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, WIJK, 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, PPPM, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติถือหุ้นหรือดำเนินการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, APCO, 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, DTC, 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, KBC, 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, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, SPRC, 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, WIJK

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, PAF, 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, AUCTION, 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, DCORP, 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, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, IRPC, 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, POMPIU, 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, SEAOL, 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, TGPRO, 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, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UVARO, VCOM, VI, VIBHA, VNG, VPO, WAVE, WG, WHAUP, 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 August 31, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.