

11 | มีนาคม | 2562

VISIT NOTE

AU

บมจ. ออฟเตอร์ ยู

ก่อนไปคิดอะไร

- ปี 62 กำไรจะเริ่มโตต่อเองได้หรือไม่และบริษัทมีกลยุทธ์ผลักดันการเติบโตอย่างไร? หลังราคาหุ้นฟื้นตัวแล้วกว่า 34.2%YTD จากกำไร 4Q61 ที่พลิกกลับมาโตเด่นอีกครั้งทั้ง YoY และ QoQ
- ราคาหุ้นปัจจุบันน่าสนใจลงทุนหรือไม่ หลังปี 61 เผชิญแรงเทขายอย่างหนักจากกำไร 2Q-3Q61 ที่ออกมาแยกว่าตลาดคาด กัดดันให้ราคาหุ้นปี 61 ปรับลงถึง 51%YoY (กำไรเติบโตไม่ทันราคาหุ้นที่วิ่งขึ้นไปเทรตกันที่ PER 18F สูงถึง 88x ซึ่งเรามองเป็นความคาดหวังที่สูงมากเกินไปของตลาด)

หลังไปได้ อะไร

- จากการพบ CEO และ CFO ของ AU เป็นครั้งแรก พบว่า ปี 62 บริษัทตั้งเป้ายอดขายเติบโตราว 15%YoY ด้วยกลยุทธ์หลัก ดังนี้ 1) ช่วง 1H62 มีแผนขยายสาขา 10 สาขา แบ่งเป็นไตรมาสละ 5 สาขา ซึ่งจะทำให้สิ้นปีนี้มีสาขาครบ 41 สาขา และ 2) พัฒนาสินค้าใหม่และเพิ่มกำลังผลิตสินค้าที่ได้รับความนิยม อาทิ ขนมบิงโกมโสด/เนยโสด นอกจากนี้ยังมีแผนเพิ่มยอดขายผ่านการจัดอีเวนท์โดยเฉพาะในต่างจังหวัด และขยายแฟรนไชส์ในดปท. เริ่มสองกงเป็นประเทศแรกภายใน 2H62
- งบลงทุนปีนี้อยู่ที่ 207 ลบ. สำหรับขยายสาขา 10 สาขา (7 ลบ./สาขา) และสร้างโรงงานเฟส 2 พร้อมซื้อเครื่องจักรใหม่ซึ่งคาดแล้วเสร็จใน 2Q62 โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากเงินที่ได้จากขาย IPO

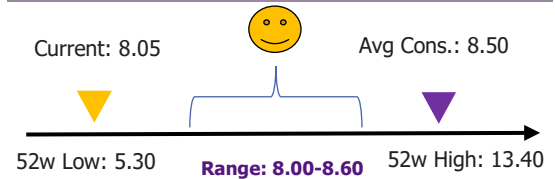
ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เรามอง 1Q-3Q62 กำไรจะเติบโตสดใสทั้ง YoY และ QoQ หลังคาดยอดขายสาขาเดิมจะพลิกบวกได้จากฐานต่ำปีก่อนและมีแผนออกเมนูใหม่ 15-20 SKUs รวมทั้งเมนูขนมบิงโกมโสด/เนยโสด ยังมีกระแสตอบรับที่ดีต่อเนื่องจนทำให้บริษัทเตรียมเพิ่มกำลังผลิตจากรวันละ 4 พันกล่อง เป็น 1 หมื่นกล่องภายใน 2Q62 อีกทั้งยังจะรับรูดขยายสาขาเปิดใหม่ ขณะที่ SG&A/Sales คาดลดลงหลังไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษปิดสาขาเช่นปีก่อน หนุนให้ปี 62 คาดมีกำไรสุทธิ 176 ลบ. เติบโต 19.6%YoY
- แม้เรามองมองที่ดีต่อ AU ซึ่งมีแบรนด์ร้านขนมเป็นที่นิยมทั้งในไทยและดปท. โดยคาดกำไรยังมีโมเมนตัมเติบโตได้จากแผนขยายสาขาในไทยและแฟรนไชส์ในดปท. รวมทั้งการเติบโตผ่านการร่วมมือทางการค้ากับ Starbucks, สายการบินแอร์เอเชียและไทยสมายล์ แต่ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นกว่า 34%YTD คาดสะท้อนความหวังเชิงบวกไปแล้ว อีกทั้งเราประเมินราคาเป้าหมายปี 62 ที่ 8.60 บาท (วิธี DCF) ซึ่งมี Upside เพียง 6.8% ยังไม่จูงใจลงทุน ดังนั้นช่วงสั้นจึงแนะนำรอเข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวลงมาระดับ 7.00-7.50 บาท เพื่อให้ได้ส่วนลดความเสี่ยงจากราคาเป้าหมายอย่างน้อย 15%
- ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือ ธุรกิจร้านขนมหวานแข่งขันสูง, ความเสื่อมนิยมในตัวสินค้าและกระแสตลาดสุขภาพที่มีมากขึ้นทำให้ผู้บริโภคเสี่ยงไม่รับประทานของหวานมากเกินไป

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการ

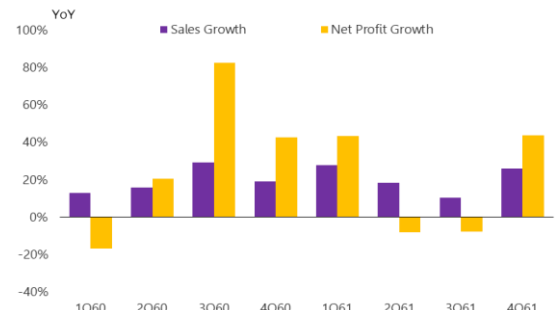


เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



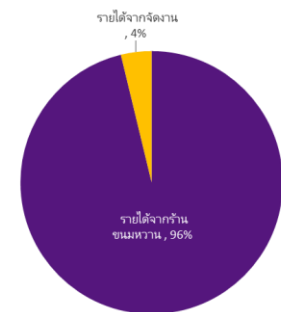
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

Financial Highlight



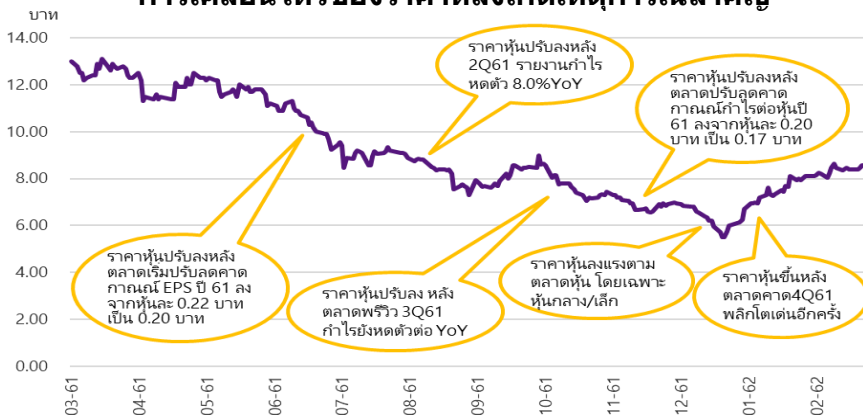
Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

โครงสร้างยอดขายของ AU



Source: Company data

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

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

แผนเปิดสาขาใหม่ปี 2562

ช่วงเวลา	แผนเปิดสาขาใหม่
1Q62	ICON SIAM (เปิด 16 ม.ค.) The Third Place 101 (เปิด 5 ก.พ.) Central Patong Phuket (เปิด 15 ก.พ.) The Market Bangkok (เปิด 20 ก.พ.) Sukhumvit 11
2Q62	Had Yai Northern City BKK In-Town Northeastern City Southwestern City
จำนวนสาขาใหม่	10

Source: Company data

Talk of the Town - ขนมห้างมโสด/เนยโสด



Source: Company data

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61
Total revenue	(Btmn)	199	199	206	215	251
Cost of goods sold	(Btmn)	(68)	(65)	(68)	(68)	(89)
Gross profit	(Btmn)	131	135	138	148	162
SG&A	(Btmn)	(94)	(99)	(106)	(102)	(104)
Other income/expense	(Btmn)	6	2	3	1	3
Interest expense	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Pre-tax profit	(Btmn)	42	37	35	47	61
Corporate tax	(Btmn)	(8)	(6)	(6)	(8)	(12)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	34	31	29	38	49
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	34	31	29	38	49
EBITDA	(Btmn)	54	50	49	62	76
Core EPS	(Bt)	0.04	0.04	0.04	0.05	0.06
Net EPS	(Bt)	0.04	0.04	0.04	0.05	0.06

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

4Q61 Earnings Results

FY September 30 (Btmn)	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	%YoY	%QoQ
Total revenue	199	199	206	215	251	26.1	16.5
Cost of goods sold	(68)	(65)	(68)	(68)	(89)	30.7	31.9
Gross profit	131	135	138	148	162	23.7	9.4
SG&A	(94)	(99)	(106)	(102)	(104)	10.1	2.0
Other income/expense	6	2	3	1	3	(44.5)	149.4
Interest expense	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	29.8	5.3
Corporate tax	(8)	(6)	(6)	(8)	(12)	52.3	38.1
Minority interests	0	0	0	0	0		
Core profit	34	31	29	38	49	43.8	27.1
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	34	31	29	38	49	43.8	27.1
EBITDA	54	50	49	62	76	41.5	22.9
Core EPS (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.05	0.06	43.8	27.1
Financial Ratio (%)							
Gross margin	65.7	67.6	67.1	68.6	64.5	(1.9)	(6.1)
SG&A/Revenue	47.5	49.8	51.6	47.4	41.5	(12.7)	(12.4)
EBITDA margin	27.0	25.2	23.6	28.8	30.4	12.3	5.5
Net profit margin	17.1	15.6	14.0	17.9	19.5	14.1	9.1

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Total revenue	(Btmn)	724	871	1,002	1,152	1,325
Cost of goods sold	(Btmn)	(244)	(289)	(341)	(391)	(449)
Gross profit	(Btmn)	480	582	661	761	876
SG&A	(Btmn)	(334)	(411)	(451)	(517)	(594)
Other income/expense	(Btmn)	11	10	10	10	11
Interest expense	(Btmn)	(1)	(0)	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	157	180	220	255	293
Corporate tax	(Btmn)	(28)	(33)	(44)	(51)	(59)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	129	147	176	204	234
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	129	147	176	204	234
EBITDA	(Btmn)	196	237	289	333	374
Core EPS	(Bt)	0.16	0.18	0.22	0.25	0.29
Net EPS	(Bt)	0.16	0.18	0.22	0.25	0.29
DPS	(Bt)	0.15	0.19	0.22	0.25	0.29

Balance Sheet

FY September 30	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Total current assets	(Btmn)	553	522	407	429	460
Total fixed assets	(Btmn)	481	575	717	743	766
Total assets	(Btmn)	1,034	1,097	1,124	1,172	1,226
Total loans	(Btmn)	0	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	83	116	119	136	157
Total long-term liabilities	(Btmn)	18	24	26	29	32
Total liabilities	(Btmn)	102	140	145	165	189
Paid-up capital	(Btmn)	82	82	82	82	82
Total equity	(Btmn)	932	957	979	1,007	1,037

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Core Profit	(Btmn)	129	147	176	204	234
Depreciation and amortization	(Btmn)	39	57	69	78	81
Operating cash flow	(Btmn)	148	209	244	291	327
Investing cash flow	(Btmn)	(656)	(73)	(87)	(100)	(100)
Financing cash flow	(Btmn)	(72)	(123)	(154)	(176)	(204)
Net cash flow	(Btmn)	(580)	14	3	15	23

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Gross margin	(%)	66.3	66.8	66.0	66.1	66.1
Operating margin	(%)	20.2	19.6	21.0	21.2	21.3
EBITDA margin	(%)	27.1	27.2	28.9	28.9	28.2
EBIT margin	(%)	21.7	20.7	22.0	22.1	22.1
Net profit margin	(%)	17.8	16.9	17.6	17.7	17.7
ROE	(%)	13.8	15.4	18.0	20.2	22.6
ROA	(%)	12.5	13.4	15.7	17.4	19.1
Net D/E	(x)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage	(x)	247.5	781.3	N.M.	N.M.	N.M.
Debt service coverage	(x)	225.6	614.0	N.M.	N.M.	N.M.
Core PER	(x)	50.9	44.5	37.2	32.2	28.0
PBV	(x)	7.0	6.9	6.7	6.6	6.4
Payout Ratio	(%)	94.9	105.1	100.0	100.0	100.0

Main Assumption

FY September 30	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Sales Growth	(%YoY)	19.4	20.3	15.0	15.0	15.0
SG&A/Sales	(%)	46.1	47.2	45.0	44.9	44.8

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, AOT, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, BTS, CBG, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPN, DTAC, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, IVL, KBANK, KCE, KTB, LH, MINT, MTC, ORI, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, SAWAD, SCC, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, THANI, TISCO, TMB, TOA, TOP, TVO, 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 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, A MANAH, 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, RICHY, 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, KBS, 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, 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.