

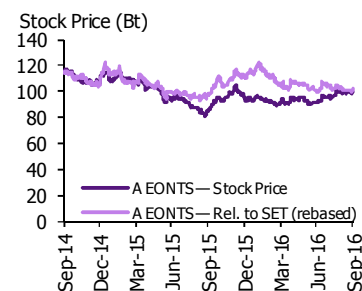
ชื่อ

Stock Data

Last close (Sep 6) (Bt)	100.00
12-m target price (Bt)	120.00
Upside (Downside) to TP (%)	20.00
Mkt cap (Btbn)	25.00
Mkt cap (US\$m)	722

Bloomberg code	AEONTS TB
Reuters code	AEONTS.BK
Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	2.07
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	107 / 85.5
Avg. daily 6m (US\$m)	0.11
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	29.9
Dividend policy (%)	≥ 30

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performances

	1M	3M	12M
Absolute	0.0	9.0	16.3
Relative to SET	3.0	5.0	6.5

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

พรีวิวไตรมาส 2 ปีบัญชี 59: มีปัจจัยกระตุ้นการฟื้นตัวมากขึ้น

สภาพแวดล้อมทางธุรกิจสำหรับ AEONTS ค่อนข้างดีขึ้น เนื่องจากรายได้เกษตรกรปรับตัวเพิ่มขึ้น ค่าจ้างสูงขึ้น บวกกับต้นทุนเงินทุนปรับตัวลดลง สัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLMV ที่เพิ่มขึ้นจะช่วยสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” AEONTS และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 120 บาท

พรีวิวไตรมาส 2 ปีบัญชี 59 เราคาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 2 ปีบัญชี 59 (พ.ค.-ส.ค.) ของ AEONTS ที่ 615 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% QoQ เพราะรายได้จะเติบโตแบบเร่งตัวขึ้น แต่ลดลง 16% YoY เพราะไม่มีกำไรพิเศษจากการขาย NPL เหมือนปีก่อน เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่าผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปีบัญชี 59 จะสะท้อนถึงสินเชื่อที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ต้นทุนเงินทุนที่ลดลง และอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมในระดับทรงตัว

ขยายสินเชื่อได้มากขึ้นเพราะรายได้เกษตรกรฟื้นตัวและค่าจ้างสูงขึ้น เราคาดว่าอัตราการขยายตัวของสินเชื่อจะฟื้นตัวจาก 7% ในปีบัญชี 2558 สู่ 9% ในปีบัญชี 2559 (+2.6% YTD ในไตรมาส 1 ปีบัญชี 59) และ 10% ในปีบัญชี 2560 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้เกษตรกรที่ฟื้นตัวดีขึ้นและค่าจ้างที่สูงขึ้น รายได้เกษตรกรกลับมามีอัตราเติบโตเป็นบวกในไตรมาส 2/59 ที่ 4.3% YoY หลังจากนั้นก็เติบโต 19% ในเดือน ก.ค. เราคาดว่ารายได้เกษตรกรจะฟื้นตัวต่อเนื่อง เพราะราคาผลผลิตทางการเกษตรปรับตัวเพิ่มขึ้น เราคาดว่าแนวโน้มเช่นนี้จะช่วยสนับสนุนให้ปริมาณธุรกิจของ AEONTS ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีบัญชี 2559 และปีบัญชี 2560 ทั้งนี้อัตราค่าจ้างขั้นต่ำใน 5 อุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้นจาก 300 บาท/วัน สู่ 360-550 บาท/วัน มีผลบังคับใช้ในเดือน ส.ค.

ต้นทุนเงินทุนต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ต้นทุนเงินทุนลดลง 0.24% QoQ สู่ 3.89% ในไตรมาส 1 ปีบัญชี 59 ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ การปรับอันดับความน่าเชื่อถือเพิ่มขึ้นสู่ A- เมื่อไม่นานนี้จะช่วยให้ต้นทุนเงินทุนปรับตัวลดลงอีก ดังนั้นเราคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 0.17% ในปีบัญชี 2559 และทรงตัวในปีบัญชี 2560

คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น การใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นส่งผลให้อัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมของ AEONTS ปรับตัวลดลงติดต่อกัน 2 ไตรมาส จาก 3.67% ในไตรมาส 3 ปีบัญชี 58 สู่ 3.34% ในไตรมาส 4 ปีบัญชี 58 และ 2.99% ในไตรมาส 1 ปีบัญชี 59 เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังปีบัญชี 2559 และปีบัญชี 2560 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้เกษตรกรที่ฟื้นตัวดีขึ้นและค่าจ้างที่สูงขึ้น เราคาดว่าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมจะอยู่ในระดับทรงตัวที่ 7.5% ในปีบัญชี 2559 และปีบัญชี 2560

ผลกระทบน้อยมากจากการเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์สำหรับธุรกิจเช่าซื้อ สำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภคกำลังพิจารณาลดค่าปรับในการชำระหนี้ล่าช้าสำหรับสินเชื่อเช่าซื้อลงจากระดับปัจจุบันที่ MRR บวก 10% (ซึ่งคิดเป็น ~18% ในปัจจุบัน) สู่ 15% การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะมีผลกระทบน้อยมากต่อ AEONTS เนื่องจากบริษัทปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อในสัดส่วนต่ำเพียง 2% และส่วนใหญ่ปล่อยโดยบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLMV ซึ่งไม่ได้ตกอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ดังกล่าว

สัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยใน CLMV จะปรับตัวเพิ่มขึ้น AEONTS คาดว่ารายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLMV จะเพิ่มขึ้นถึง 47% สู่ 516 ล้านบาท (3% ของรายได้ทั้งหมด) ในปีบัญชี 2559 และเพิ่มขึ้น 44% สู่ 741 ล้านบาท (4% ของรายได้ทั้งหมด) ในปีบัญชี 2560 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLMV เป็น 10% ภายในปีบัญชี 2563 จาก 2% ในปีบัญชี 2558 บริษัทย่อยในกัมพูชาเริ่มดำเนินงานธุรกิจบัตรเครดิตในปีนี้ และบริษัทย่อยในเมียนมาร์รายงานกำไร 11 ล้านบาทในปีบัญชี 2558 และจะขยายสินเชื่อเร็วขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากตอนนี้บริษัทสามารถใช้เงินกู้จากธนาคารเป็นแหล่งเงินทุนอีกทางหนึ่ง หลังจากรัฐบาลเมียนมาร์ออกใบอนุญาตธนาคารแก่ธนาคารต่างชาติ ขณะที่บริษัทย่อยในลาวจะพลิกทำกำไรในปีบัญชี 2560

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 120 บาท (1.2 เท่า ของประมาณการ BVPS กลางปี 2560) จาก 115 บาท เนื่องจากเราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2560 AEONTS ซื้อขายที่ valuation ต่ำ (PER 8.5 เท่า และ PBV 1.6 เท่า เทียบกับ ROE ระดับ 20% ในปีบัญชี 2560) และคาดว่าสินเชื่อจะค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น NIM จะกว้างขึ้น และสัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLMV จะปรับตัวเพิ่มขึ้น

Forecasts and valuation

FY Feb 20 of the following year	Unit	FY2014	FY2015	FY2016F	FY2017F	FY2018F
Net profit	(Btmn)	2,418	2,446	2,549	2,933	3,356
EPS	(Bt)	9.67	9.79	10.20	11.73	13.42
BVPS	(Bt)	41.8	48.1	54.7	62.8	72.0
DPS	(Bt)	3.45	3.45	3.57	4.11	4.70
PER (x)	(x)	10.3	10.2	9.8	8.5	7.4
EPS growth	(%)	(3)	1	4	15	14
PBV	(x)	2.39	2.08	1.83	1.59	1.39
ROE	(%)	25.0	21.8	19.8	20.0	19.9
Dividend yields	(%)	3.45	3.45	3.57	4.11	4.70

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Interest & dividend income	15,248	15,527	16,674	18,259	20,082
Interest expense	2,358	2,303	2,267	2,456	2,705
Net interest income	12,890	13,225	14,407	15,803	17,378
Non-interest income	1,960	1,904	1,691	1,834	1,936
Non-interest expenses	6,827	7,294	7,731	8,272	8,851
Earnings before tax & provision	8,022	7,835	8,366	9,364	10,463
Tax	611	625	641	738	844
Equities & minority interest	21	(9)	(16)	(18)	(20)
Core pre-provision profit	7,433	7,200	7,709	8,608	9,599
Provision	5,015	4,754	5,160	5,675	6,243
Core net profit	2,418	2,446	2,549	2,933	3,356
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	2,418	2,446	2,549	2,933	3,356
EPS (Bt)	9.67	9.79	10.20	11.73	13.42
DPS (Bt)	3.45	3.45	3.57	4.11	4.70

Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Cash	2,769	2,925	2,996	3,088	3,120
Gross loans	58,914	63,127	68,806	75,669	83,236
Loan loss reserve	2,428	2,403	2,919	3,487	4,111
Net loans	56,485	60,723	65,887	72,182	79,125
Total assets	64,392	70,721	76,003	82,441	89,468
Borrowings	49,452	56,051	59,672	64,094	68,816
Total liabilities	53,947	58,616	62,237	66,659	71,381
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	10,444	12,021	13,682	15,698	18,002
BVPS (Bt)	41.78	48.08	54.73	62.79	72.01

Key Financial Ratios & Key assumptions

	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Loan growth (%)	7.5	7.2	9.0	10.0	10.0
Yield on earn'g assets (%)	26.82	25.45	25.28	25.28	25.28
Cost on int-bear'g liab (%)	4.85	4.41	3.96	4.01	4.11
Spread (%)	21.96	21.03	21.31	21.26	21.16
Net interest margin(%)	22.67	21.67	21.84	21.88	21.87
ROA (%)	3.87	3.62	3.47	3.70	3.90
ROE (%)	24.99	21.78	19.83	19.97	19.92
NPLs/ Total Loans (%)	3.38	3.34	3.40	3.44	3.47
Provision/Total loans (%)	8.51	7.53	7.50	7.50	7.50
LLR/NPLs(%)	121.9	114.1	124.7	134.1	142.3
Cost to income ratio (%)	46.0	48.2	48.0	46.9	45.8
D/E (x)	5.2	4.9	4.5	4.2	4.0

Loan breakdown

	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Hire purchase	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
Personal loans	59.4	56.9	56.9	57.0	57.0
Credit card loans	37.7	40.2	40.2	40.2	40.2

12-Month Cumulative directors trade

NA

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16
Interest & dividend income	3,808	3,972	4,001	3,747	3,949
Interest expense	574	583	579	567	552
Net interest income	3,234	3,389	3,421	3,180	3,398
Non-interest income	380	571	527	425	380
Non-interest expenses	1,805	1,843	1,986	1,659	1,880
Earnings before tax & provision	1,809	2,117	1,962	1,946	1,898
Tax	132	182	143	168	137
Equities & minority interest	2	(1)	(5)	(5)	(5)
Core pre-provision profit	1,679	1,935	1,814	1,772	1,756
Provision	1,155	1,204	1,265	1,131	1,240
Core net profit	524	731	550	642	516
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	524	731	550	642	516
EPS (Bt)	2.09	2.93	2.20	2.57	2.06

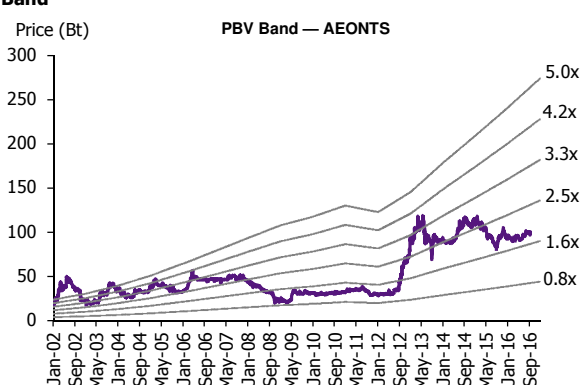
Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16
Cash	2,366	2,542	2,658	2,925	3,835
Gross loans	59,725	61,134	62,504	63,127	64,742
Loan loss reserve	2,431	2,574	2,672	2,403	2,357
Net loans	57,294	58,560	59,832	60,723	62,385
Total assets	65,209	68,146	69,731	70,721	73,567
Borrowings	51,094	54,167	56,207	56,051	59,683
Total liabilities	54,248	56,849	58,266	58,616	60,804
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	10,961	11,228	11,386	12,021	12,688
BVPS (Bt)	43.84	44.91	45.55	48.08	50.75

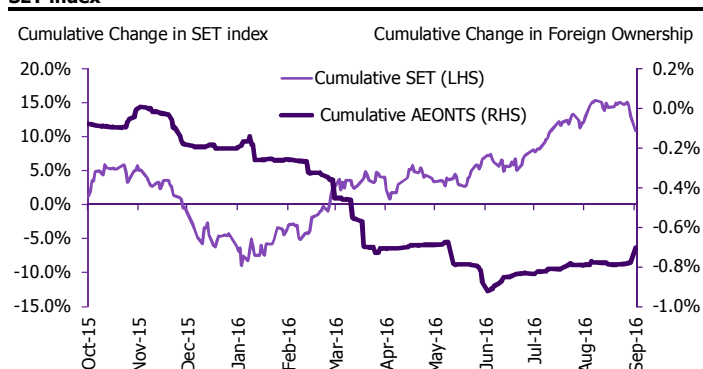
Key Financial Ratios

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16
Yield on earn'g assets (%)	25.68	26.29	25.89	23.86	24.71
Cost on int-bear'g liab (%)	4.67	4.58	4.34	4.13	3.89
Net interest margin(%)	21.81	22.44	22.14	20.25	21.26
NPLs/ Total Loans(%)	3.30	3.50	3.67	3.34	2.99
Provision/Total loans (%)	7.74	7.88	8.09	7.16	7.66
LLR/NPLs(%)	123.35	120.13	116.54	114.13	121.82
Cost to income ratio (%)	49.95	48.88	51.73	46.02	49.74

PBV Band

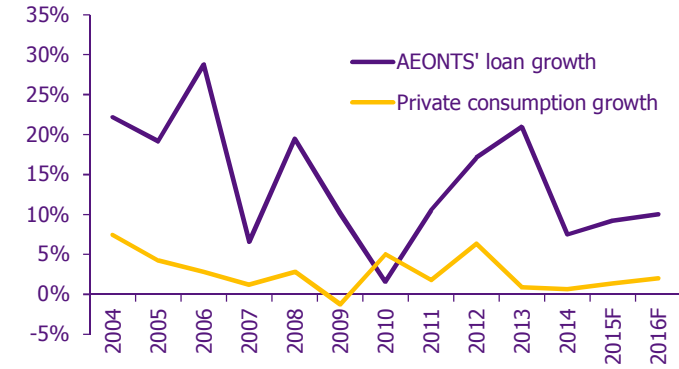


12 Month cumulative chg in foreign ownership versus cumulative chg in SET index



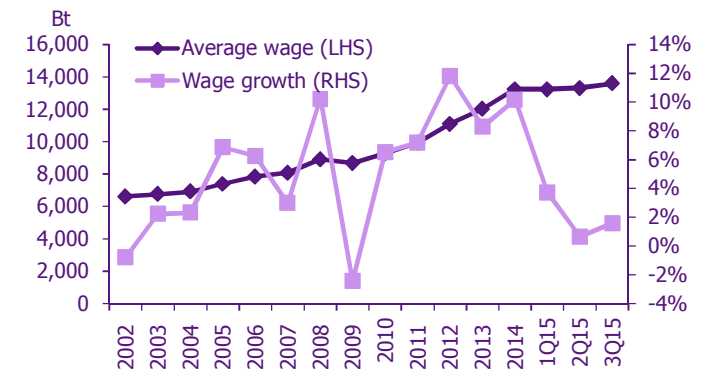
Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 1: AEONTS' loan growth vs. consumption



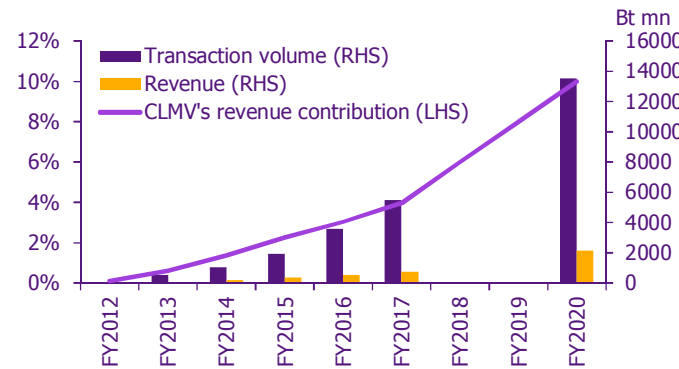
Source: AEONTS, BoT and SCBS Investment Research

Figure 2: Average wage



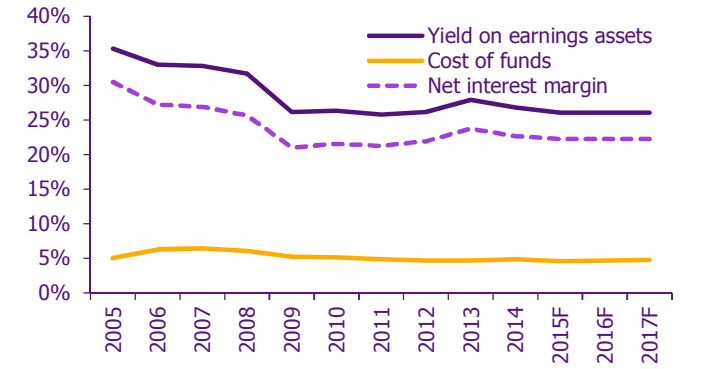
Source: AEONTS, BoT and SCBS Investment Research

Figure 3: CLMV subsidiary contribution



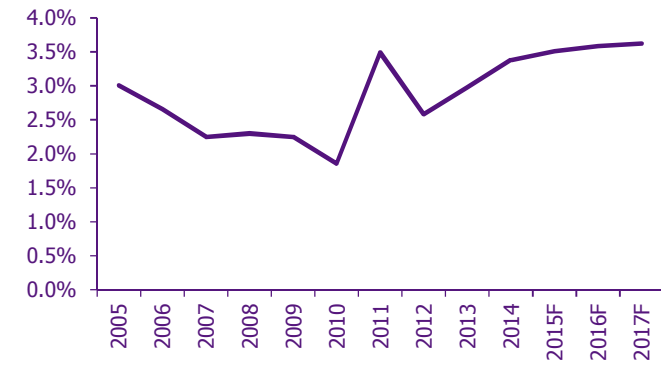
Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 4: Yield on earning assets, funding cost, NIM



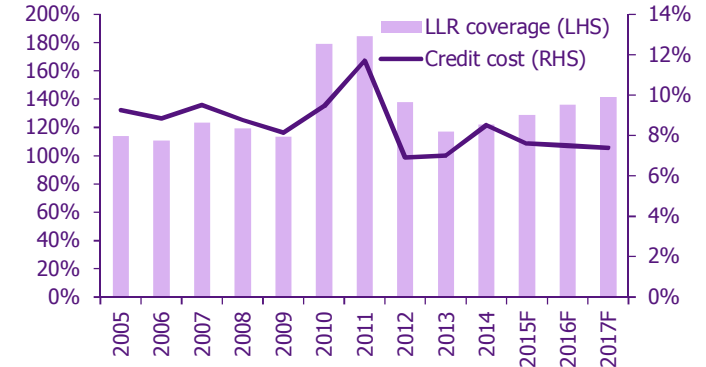
Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 5: NPLs/Total loans



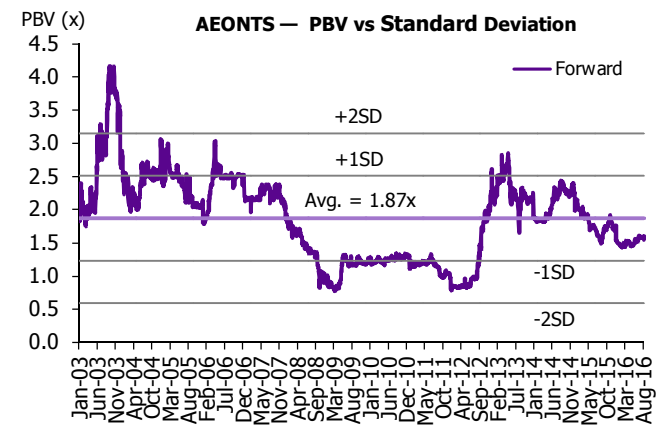
Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 6: LLR coverage and credit cost



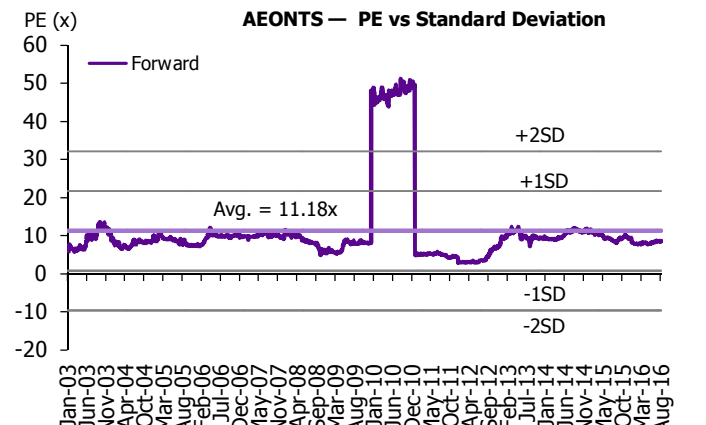
Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 7: PBV vs Standard Deviation



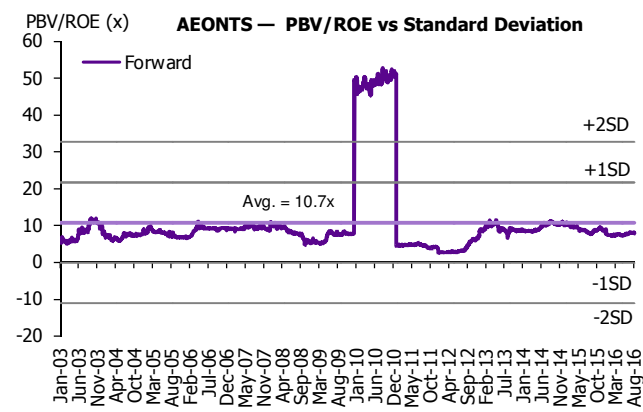
Source: AEONTS, BoT and SCBS Investment Research

Figure 8: PE vs Standard Deviation



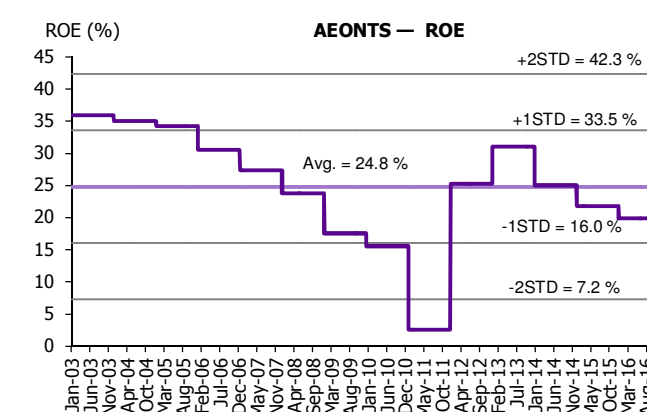
Source: BoT and SCBS Investment Research

Figure 9: PBV/ROE vs Standard Deviation



Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 10: ROE



Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 11: Valuation summary (Closing price as of Sep 6, 2016)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F
AEONTS	Buy	100.00	120.0	23.6	10.2	9.8	8.5	1	4	15	2.1	1.8	1.6	22	20	20	3.5	3.6	4.1
KTC	Neutral	135.00	113.0	(13.6)	16.8	14.6	12.8	18	15	14	4.0	3.4	2.9	26	25	24	2.4	2.7	3.1
Average					13.5	12.2	10.6	10	10	15	3.0	2.6	2.2	24	22	22	2.9	3.2	3.6

Source: SCBS Investment Research

CG Rating 2015 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲ ADVANC, BAFS, BCP, BIGC, BTS, CK, CPN, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, LHBANK, LPN, MCOT, MINT, MONO, NKI, PHOL, PPS, PS, PSL, PTT, PTTEP, PTTCG, QTC, RATCH, ROBINS, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SE-ED, SIM, SNC, SPALI, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TOP, VGI, WACOAL

▲▲▲▲▲ AAV, ACAP, AGE, AHC, AKP, AMATA, ANAN, AOT, APCS, ARIP, ASIMAR, ASK, ASP, BANPU, BAY, BBL, BDMS, BEM, BKI, BLA, BOL, BROOK, BWG, CENTEL, CFRESH, CHO, CIMBT, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CSL, DCC, DELTA, DEMCO, ECF, EE, ERW, GBX, GC, GFPT, GLOBAL, GUNKUL, HOPOT, HYDRO, ICC, ICHI, INET, IRC, KSL, KTC, LANNA, LH, LOXLEY, LRH, MACO, MBK, MC, MEGA, MFEC, NBC, NCH, NINE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, OTO, PAP, PDI, PE, PG, PJW, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PT, PTG, Q-CON, QH, RS, S & J, SABINA, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STEC, SVI, SWC, SYMC, SYNTEC, TASCO, TBSP, TCAP, TF, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TK, TKS, TMI, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, TWPC, UAC, UT, UV, VNT, WAVE, WINNER, YUASA, ZMICO

2S, AEC, AEONTS, AF, AH, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, AQUA, AS, ASIA, AUCTION, AYUD, BA, BEAUTY, BEC, BFTT, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BTNC, CBG, CGD, CHG, CHOW, CI, CITY, CKP, CNS, CPALL, CPL, CSC, CSP, CSS, CTW, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, ESSO, FE, FIRE, FOCUS, FORTH, FPI, FSMART, FSS, FVC, GCAP, GENCO, GL, GLAND, GLOW, GOLD, GYT, HTC, HTECH, IEC, IFEC, IFS, IHL, IRCP, ITD, JSP, JTS, JUBILE, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, KYE, L&E, LALIN, LHK, LIT, TT, LST, M, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, MBKET, M-CHAI, MFC, MILL, MJD, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, MTL, NC, NOK, NUSA, NWR, NYT, OCEAN, PACE, PATO, PB, PCA, PCSGH, PDG, PF, PICO, PL, PLANB, PLAT, PPM, PRG, PRIN, PSTC, PTL, PYLON, QLT, RCI, RCL, RICHY, RML, RMC, S, SALEE, SAPPE, SAWAD, SCCC, SCN, SCP, SEAOIL, SIRI, SKR, SMC, SOLAR, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPPT, SPVI, SRICHA, SSC, STANLY, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCCC, TCJ, TEAM, TFD, TFI, TIC, TIW, TLUXE, TMC, TMD, TOPP, TPCH, TPIPL, TRT, TSE, TSR, UMI, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UWC, VIBHA, VIH, VPO, WHA, WIN, XO

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.

Anti-corruption Progress Indicator 2015

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CNS, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBKET, MFC, MINT, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PM, PPP, PPS, PR, PS, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, QLT, RATCH, SABINA, SAT, SCB, SCC, SINGER, SIS, SMPC, SNC, SNP, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, TF, THANI, THCOM, THRE, THREL, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TOG, TOP, TSC, TSTH

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, ABC, ABICO, ACAP, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AIRA, ALUCON, AMARIN, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, BCH, BEAUTY, BFTT, BH, BIGC, BJCHI, BKD, BLAND, BROCK, BROOK, BUI, CBG, CCET, CCN, CGD, CHEWA, CHG, CHOW, CHUO, CIG, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COM7, CPH, CPR, CRANE, CSP, CTW, CWT, DAII, DCON, DCORP, DRACO, DSGT, DTCI, EARTH, EASON, EIC, EKH, EMC, EPG, ESSO, F&D, FANCY, FIRE, FMT, FOCUS, FORTH, GENCO, GIFT, GJS, GL, GLAND, GOLD, GRAMMY, GRAND, GSTEL, GYTB, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, IHL, IRCP, IT, ITD, JCT, JSP, JWD, KAMART, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KWC, KWG, LDC, LEE, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, METCO, MODERN, MPIC, NC, NEP, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NWR, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PAP, PATO, PERM, PFC, PICO, PIMO, PJW, PL, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PRO, PTL, QTC, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, RPC, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAN, SCI, SCP, SEAFCO, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SIRI, SLP, SMART, SMC, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPG, SPORT, SPVI, SSC, SST, STA, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCB, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TFD, TGPRO, TH, THANA, THE, THIP, THL, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMW, TNDT, TNH, TNP, TNPC, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPROP, TR, TRC, TRITN, TRS, TRUBB, TSF, TSR, TT&T, TTA, TT1, TTL, TTTM, TUCC, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UMI, UMS, UP, UPA, UPF, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VI, VIH, VPO, VTE, WG, WINNER, WORK, WORLD, WP, WR, YCI, YNP, YUASA

N/A

A, AAV, ACC, ADAM, AEONTS, AFC, AHC, AIT, AJ, AJD, AKR, ALT, AMATAV, AMC, APX, AQ, ARIP, ARROW, ASEFA, ASN, ATP30, AUCTION, BA, BAT-3K, BDMS, BEC, BEM, BGT, BIG, BIZ, BJC, BLISS, BM, BOL, BR, BRC, BSM, BTC, BTW, BUI, CBG, CCET, CCN, CCP, CGD, CHEWA, CHG, CHOW, CHUO, CIG, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COM7, CPH, CPR, CRANE, CSP, CTW, CWT, DAII, DCON, DCORP, DRACO, DSGT, DTCI, EARTH, EASON, EIC, EKH, EMC, EPG, ESSO, F&D, FANCY, FIRE, FMT, FOCUS, FORTH, GENCO, GIFT, GJS, GL, GLAND, GOLD, GRAMMY, GRAND, GSTEL, GYTB, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, IHL, IRCP, IT, ITD, JCT, JSP, JWD, KAMART, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KWC, KWG, LDC, LEE, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, METCO, MODERN, MPIC, NC, NEP, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NWR, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PAP, PATO, PERM, PFC, PICO, PIMO, PJW, PL, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PRO, PTL, QTC, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, RPC, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAN, SCI, SCP, SEAFCO, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SIRI, SLP, SMART, SMC, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPG, SPORT, SPVI, SSC, SST, STA, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCB, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TFD, TGPRO, TH, THANA, THE, THIP, THL, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMW, TNDT, TNH, TNP, TNPC, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPROP, TR, TRC, TRITN, TRS, TRUBB, TSF, TSR, TT&T, TTA, TT1, TTL, TTTM, TUCC, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UMI, UMS, UP, UPA, UPF, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VI, VIH, VPO, VTE, WG, WINNER, WORK, WORLD, WP, WR, YCI, YNP, YUASA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programmed (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 8, 2016) are categorized into: Companies that have declared their intention to join CAC and Companies certified by CAC.