EARNINGS BRIEF

บมจ. ธนาคารทหารไทย

วันพุธที่ 19 ตุลาคม พ.ศ. 2559

SCB หลักทรัพย์ไทยพาณิชย์

NEUTRAL

ไตรมาส 3/59: ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวนมากตามคาด

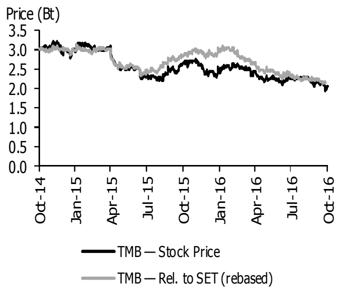
ผลประกอบการเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิไตรมาส 3/59 ของ TMB ลดลง 34% YoY และ 14% QoQ สู่ 1.85 พันล้านบาท อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 1.35% ในไตรมาส 2/59 สู่ 1.72% สะท้อนการเร่งตัดจำหน่ายหนี้สูญเพื่อลด NPL ซึ่งเมื่อบวกกับการขาย NPL ออกไปส่งผลทำให้ NPL ปรับตัวลดลง 12% QoQ สินเชื่อของ TMB อยู่ในระดับทรงตัวเช่นเดียวกับธนาคารอื่นๆ NIM เพิ่มขึ้น 0.11% QoQ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากต้นทุนเงินทุนที่ลดลง 0.12% QoQ และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ในระดับทรงตัว รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 15% QoQ ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนและรายได้ค่าธรรมเนียม

Stock Data

Last close (Oct 18) (Bt)	2.00
12-m target price (Bt)	2.40
Upside (Downside) to TP (%)	20.00
Mkt cap (Btbn)	87.61
Mkt cap (US$mn)	2,500

Bloomberg code	TMB TB
Reuters code	TMB.BK
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.61
Sector % SET	13.92
Shares issued (mn)	43,807
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	2.8 / 1.8
Avg. daily 6m (US$mn)	12.73
Foreign limit / actual (%)	50 / 33
Free float (%)	43.9
Dividend policy (%)	NA

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

	1M	3M	12M
Absolute	(8.3)	(14.5)	(24.8)
Relative to SET	(7.3)	(12.7)	(27.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q15	2Q16	3Q16	%YoY ch	%QoQ ch	9M15	9M16	% YoY ch	% full year
Interest income	9,093	8,972	8,795	(3)	(2)	27,061	26,854	(1)	74
Interest expense	3,310	2,799	2,527	(24)	(10)	9,857	8,484	(14)	74
Net interest income	5,783	6,173	6,268	8	2	17,205	18,370	7	74
Non-interest income	2,614	2,343	2,696	3	15	7,557	7,518	(1)	72
Operating expenses	4,173	4,039	4,124	(1)	2	11,896	12,074	1	73
Pre-provision profit	4,224	4,476	4,841	15	8	12,866	13,814	7	74
Less Provision	820	1,998	2,541	210	27	4,556	6,416	41	69
Pre-tax profit	3,404	2,478	2,300	(32)	(7)	8,310	7,398	(11)	79
Income tax	583	325	451	(23)	39	1,583	1,299	(18)	76
MI and equity	(6)	(3)	(4)	22	(54)	(15)	(12)	21	NA
Net profit	2,815	2,151	1,845	(34)	(14)	6,712	6,088	(9)	80
EPS (Bt)	0.06	0.05	0.04	(35)	(14)	0.15	0.14	(9)	79
B/S (Bt mn)	**3Q15**	**2Q16**	**3Q16**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**9M15**	**9M16**	**%YoY ch**	**% full year**
Gross loans	567,329	591,338	591,421	4	0	567,329	591,421	4	NM
Deposits	610,653	641,396	606,839	(1)	(5)	610,653	606,839	(1)	NM
BVPS (Bt)	1.69	1.82	1.86	10	2	1.69	1.86	10	NM
Ratios (%)	**3Q15**	**2Q16**	**3Q16**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M15**	**9M16**	**YoY ch***	**% full year**
Yield on earn. asset	4.70	4.51	4.50	(0.20)	(0.01)	4.66	4.50	(0.16)	NM
Cost of funds	1.94	1.59	1.47	(0.47)	(0.12)	1.93	1.61	(0.31)	NM
Net interest margin	2.99	3.10	3.21	0.22	0.11	2.96	3.08	0.12	NM
Cost to income	49.7	47.4	46.0	(3.69)	(1.43)	48.0	46.64	(1.40)	NM
NPLs/total loans	3.49	3.34	2.94	(0.54)	(0.39)	3.49	2.94	(0.54)	NM
LLR/NPLs	146.3	143.7	142.7	(3.60)	(1.00)	146.3	142.7	(3.60)	NM

Source: SCBS Investment Research
Note: * Percentage points

ปรับเป้าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นสู่ 1.40-1.50% TMB ปรับเป้าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมในปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 1.20-1.30% สู่ 1.40-1.50% เพื่อสะท้อนการตัดจำหน่ายหนี้สูญเร็วขึ้น ในขณะที่ยังคงเป้า LLR coverage ไว้ที่ 140-145% การแก้ปัญหา NPL ทำได้ช้า ดังนั้นธนาคารจะเร่งตัดจำหน่ายหนี้สูญ โดยจะตั้งสำรอง 100% สำหรับ NPL โดยไม่คำนึงถึงหลักประกันเพื่อคงอัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมไว้ที่ 3% เรามองความเคลื่อนไหวครั้งนี้ในเชิงบวก แม้จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ เราปรับประมาณการอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมในปี 2559 ของ TMB เพิ่มขึ้นจาก 1.35% สู่ 1.50% ส่งผลทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 ปรับลดลง 16%

คงคำแนะนำ Neutral ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิมที่ 2.4 บาท (1.2 เท่าของประมาณการ BVPS เฉลี่ยปี 2559 และปี 2560) โดยจะรอข้อมูลเพิ่มเติมในงานประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 20 ต.ค.

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

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Pre-provision profit	(Bt mn)	12,976	14,812	16,882	17,507	19,502
Net profit	(Bt mn)	9,539	9,333	7,648	9,529	11,457
PPP/Sh	(Bt)	0.30	0.34	0.39	0.40	0.45
EPS	(Bt)	0.22	0.21	0.17	0.22	0.26
BVPS	(Bt)	1.60	1.75	1.86	2.02	2.22
DPS	(Bt)	0.07	0.06	0.05	0.07	0.08
PER	(x)	9.16	9.38	11.44	9.18	7.64
P/PPP	(x)	6.73	5.91	5.18	5.00	4.49
EPS growth	(%)	65.98	(2.32)	(18.06)	24.60	20.23
PBV	(x)	1.25	1.14	1.08	0.99	0.90
ROE	(%)	14.51	12.77	9.69	11.22	12.34
Dividend yields	(%)	3.28	3.20	2.62	3.27	3.93

Source: SCBS Investment Research

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Interest & dividend income	35,848	36,430	36,173	38,319	42,168
Interest expense	14,253	13,210	11,484	12,318	13,842
Net interest income	**21,595**	**23,220**	**24,689**	**26,000**	**28,326**
Non-interest income	8,358	10,230	10,513	11,029	11,743
Non-interest expenses	15,774	16,467	16,590	17,117	17,680
Earnings before tax & provision	14,179	16,983	18,612	19,912	22,389
Tax	1,191	2,153	1,711	2,387	2,869
Equities & minority interest	13	18	18	18	18
Core pre-provision profit	12,976	14,812	16,882	17,507	19,502
Provision	3,437	5,479	9,234	7,978	8,045
Core net profit	9,539	9,333	7,648	9,529	11,457
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	9,539	9,333	7,648	9,529	11,457
EPS (Bt)	0.22	0.21	0.17	0.22	0.26
DPS (Bt)	0.07	0.06	0.05	0.07	0.08

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
Interest & dividend income	9,093	9,369	9,087	8,972	8,795
Interest expense	3,310	3,353	3,159	2,799	2,527
Net interest income	**5,783**	**6,015**	**5,929**	**6,173**	**6,268**
Non-interest income	2,614	2,673	2,479	2,343	2,696
Non-interest expenses	4,173	4,572	3,911	4,039	4,124
Earnings before tax & provision	4,224	4,117	4,497	4,476	4,841
Tax	583	570	524	325	451
Equities & minority interest	6	3	4	3	4
Core pre-provision profit	3,636	3,544	3,969	4,149	4,386
Provision	820	923	1,877	1,998	2,541
Core net profit	2,815	2,621	2,092	2,151	1,845
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	2,815	2,621	2,092	2,151	1,845
EPS (Bt)	0.06	0.06	0.05	0.05	0.04

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Cash	16,428	17,290	18,455	19,824	20,844
Interbank assets	113,097	115,758	98,394	98,394	98,394
Investments	110,859	98,260	98,260	98,260	98,260
Gross loans	**530,360**	**580,776**	**615,623**	**664,873**	**731,360**
Accrued interest receivable	1,068	1,068	1,068	1,068	1,068
Loan loss reserve	28,362	29,025	29,641	30,971	33,530
Net loans	**503,066**	**552,819**	**587,050**	**634,970**	**698,898**
Total assets	**810,167**	**838,937**	**846,024**	**896,414**	**962,579**
Deposits	571,625	644,694	658,877	702,034	759,600
Interbank liabilities	72,717	36,217	36,217	36,217	36,217
Borrowings	36,249	30,184	30,184	30,184	30,184
Total liabilities	**740,374**	**762,339**	**764,577**	**807,734**	**865,300**
Minority interest	89	107	107	107	107
Paid-up capital	41,495	41,562	41,562	41,562	41,562
Total Equities	**69,704**	**76,491**	**81,339**	**88,574**	**97,172**
BVPS (Bt)	**1.60**	**1.75**	**1.86**	**2.02**	**2.22**

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
Cash	12,002	17,290	12,456	12,170	12,606
Interbank assets	111,480	115,758	110,827	106,413	116,642
Investments	89,991	98,260	102,432	81,963	59,523
Gross loans	**567,329**	**580,776**	**585,991**	**591,338**	**591,421**
Accrued interest receivable	978	1,068	1,087	1,019	968
Loan loss reserve	28,961	29,025	29,930	28,354	24,857
Net loans	**539,345**	**552,819**	**557,148**	**564,003**	**567,532**
Total assets	**823,548**	**838,937**	**838,010**	**815,662**	**810,161**
Deposits	610,653	644,694	637,599	641,396	606,839
Interbank liabilities	46,135	36,217	45,671	16,686	29,976
Borrowings	30,593	30,184	30,126	39,903	39,741
Total liabilities	**749,584**	**762,339**	**757,600**	**735,646**	**728,404**
Minority interest	104	107	112	114	119
Paid-up capital	41,562	41,562	41,562	41,617	41,617
Total Equities	**73,860**	**76,491**	**80,298**	**79,901**	**81,638**
BVPS (Bt)	**1.69**	**1.75**	**1.84**	**1.82**	**1.86**

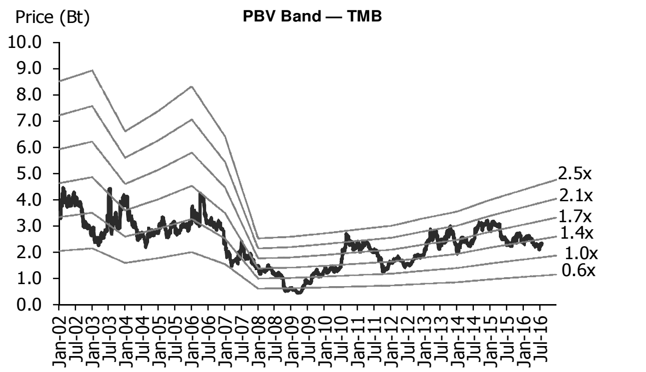
Key Assumptions and Financial Ratios

	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Growth					
YoY loan growth	6.18	9.51	6.00	8.00	10.00
YoY fee & insurance income growth	2.79	36.39	5.00	5.00	7.00
Profitability					
Yield on earn'g assets (%)	4.78	4.60	4.47	4.58	4.71
Cost on int-bear'g liab (%)	2.16	1.89	1.59	1.65	1.74
Spread (%)	2.62	2.71	2.88	2.93	2.98
Net interest margin(%)	2.88	2.93	3.05	3.11	3.17
ROE (%)	14.51	12.77	9.69	11.22	12.34
Asset Quality					
NPLs/Total Loans(%)	3.41	3.53	3.16	2.84	2.55
LLR/NPLs(%)	156.76	141.77	152.40	164.16	179.53
Provision expense/Total loans (%)	0.65	0.94	1.50	1.20	1.10
Liquidity					
Loans/Deposits & borrowings (%)	87.25	86.06	89.34	90.80	92.60
Efficiency					
Cost to income ratio (%)	52.66	49.23	47.13	46.23	44.12
Capital Fund					
Capital adequacy ratio(%)	18.39	16.65	16.68	16.41	16.00
Tier-1(%)	11.09	11.32	11.58	11.67	11.65
Tier-2(%)	7.30	5.33	5.10	4.74	4.35

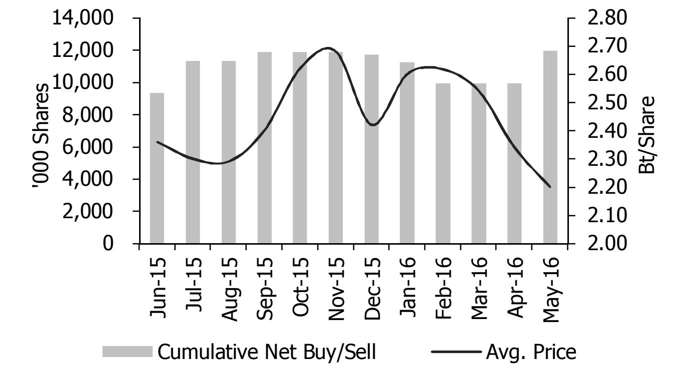
Financial Ratios

	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
YoY loan growth	7.87	9.51	8.72	7.40	4.25
YoY fee & insurance income growth	31.00	22.62	9.17	(4.84)	(1.43)
Yield on earn'g assets (%)	4.70	4.74	4.49	4.51	4.50
Cost on int-bear'g liab (%)	1.94	1.92	1.77	1.59	1.47
Net interest margin(%)	2.99	3.04	2.93	3.10	3.21
Cost to income ratio (%)	49.69	52.62	46.51	47.43	46.00
NPLs/Total Loans(%)	3.49	3.53	3.66	3.34	2.94
LLR/NPLs(%)	146.31	141.77	139.52	143.71	142.72
Provision expense/Total loans (%)	0.58	0.64	1.28	1.35	1.72

PBV Band Chart

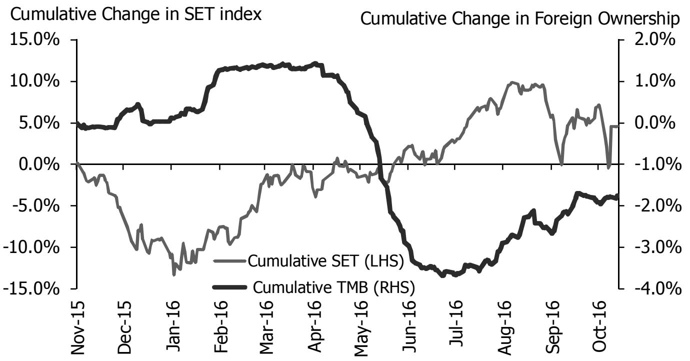


12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

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



Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (Closing price as of Oct 18, 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
BAY	Sell	36.00	30.0	(14.3)	14.2	12.6	11.2	9	13	13	1.4	1.3	1.2	12	11	11	2.1	2.4	2.7
BBL	Buy	154.50	186.0	24.3	8.6	9.1	7.7	(6)	(6)	18	0.8	0.8	0.7	10	9	10	4.2	3.9	4.7
KBANK	Buy	176.00	205.0	18.8	10.7	10.5	10.1	(14)	2	3	1.5	1.3	1.2	15	13	12	2.3	2.3	2.6
KKP	Neutral	55.25	55.0	7.5	14.1	8.8	9.8	25	60	(10)	1.2	1.1	1.1	9	13	11	5.4	7.9	7.1
KTB	Buy	17.40	20.0	19.5	8.5	8.1	7.3	(14)	5	11	1.0	0.9	0.8	12	12	12	4.4	4.6	5.1
LHBANK	Sell	1.68	1.6	(2.5)	13.9	13.6	12.3	33	2	10	1.3	1.0	0.9	10	10	8	2.0	2.2	2.4
TCAP	Buy	39.50	48.0	26.1	9.3	8.0	7.4	6	16	9	1.0	0.9	0.8	10	11	11	4.6	4.6	4.6
TISCO	Neutral	53.25	55.0	7.8	10.0	8.6	8.1	0	17	6	1.5	1.4	1.2	16	17	16	4.5	4.5	4.7
TMB	Neutral	2.00	2.4	22.6	9.4	11.4	9.2	(2)	(18)	25	1.1	1.1	1.0	13	10	11	3.2	2.6	3.3
Average					**10.9**	**10.1**	**9.2**	**(7)**	**5**	**10**	**1.2**	**1.1**	**1.0**	**12**	**12**	**12**	**3.6**	**3.9**	**4.1**

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, PTTGC, 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, HOTPOT, 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, AUCT, AYUD, BA, BEAUTY, BEC, BFIT, 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, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, MTLS, 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, RPC, S, SALEE, SAPPE, SAWAD, SCCC, SCN, SCP, SEAOIL, SIRI, SKR, SMG, 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 base 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, PTTGC, 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, BFIT, BH, BIGC, BJCHI, BKD, BLAND, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CEN, CGH, CHARAN, CHO, CHOTI, CI, CM, COL, CPALL, CPF, CPI, CPL, CSC, CSR, CSS, DELTA, DNA, EA, ECF, EE, EFORL, EPCO, ESTAR, EVER, FC, FE, FER, FNS, FPI, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, HOTPOT, ICC, ICHI, IEC, IFS, ILINK, INET, INOX, INSURE, IRC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KC, KCAR, KSL, KTECH, KYE, L&E, LALIN, LPN, LRH, LTX, LVT, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MFEC, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MONO, MOONG, MPG, MTLS, NBC, NCH, NCL, NDR, NINE, NMG, NNCL, NPP, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PG, PHOL, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, Q-CON, QH, RML, ROBINS, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RWI, S & J, SAMCO, SANKO, SC, SCCC, SCG, SCN, SEAOIL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STANLY, SUPER, SUSCO, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TGCI, THAI, TIC, TICON, TIP, TIPCO, TKT, TLUXE, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNL, TPA, TPC, TPCORP, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSI, TSTE, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TVT, TWPC, U, UBIS, UKEM, UNIQ, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNG, VNT, WACOAL, WAVE, WHA, WICE, WIIK, WIN, XO, ZMICO

N/A

A, AAV, ACC, ADAM, AEONTS, AFC, AHC, AIT, AJ, AJD, AKR, ALT, AMATAV, AMC, APX, AQ, ARIP, ARROW, ASEFA, ASN, ATP30, AUCT, BA, BAT-3K, BCPG, 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, GJS, GL, GLAND, GOLD, GRAMMY, GRAND, GSTEL, GTB, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, IHL, IRCP, IT, ITD, ITEL, JCT, JSP, JWD, KAMART, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, 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, PF, PICO, PJW, PL, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, 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, 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, TPOLY, TPROP, TR, TRC, TRITN, TRS, TRUBB, TSF, TSR, TT&T, TTA, TTI, 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.