

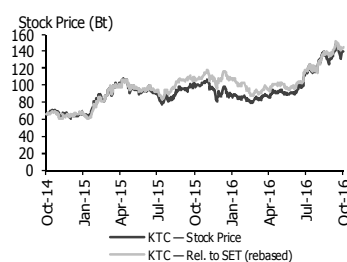
בח

Stock Data

Last close (Oct 20) (Bt)	145.00
12-m target price (Bt)	133.00
Upside (Downside) to TP (%)	(8.28)
Mkt cap (Btbn)	37.39
Mkt cap (US\$m)	1,069

Bloomberg code	KTC.TB
Reuters code	KTC.BK
Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.26
Sector % SET	2.09
Shares issued (mn)	258
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	150 / 78
Avg. daily 6m (US\$m)	3.85
Foreign limit / actual (%)	49 / 13
Free float (%)	42.0
Dividend policy (%)	30

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

	1M	3M	12M
Absolute	9.0	27.2	47.2
Relative to SET	8.6	28.0	39.6

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattavapan@scb.co.th

ไตรมาส 3/59: กำไรที่ฟื้นตัวสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว; ปรับคำแนะนำลงสู่ “ขาย”

กำไรเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิไตรมาส 3/59 ของ KTC เพิ่มขึ้น 1% YoY และ 10% QoQ สู่ 640 ล้านบาท รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 5% QoQ โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก NIM ที่เพิ่มขึ้น 0.27% QoQ (ผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อ +0.10% YoY และต้นทุนเงินทุน -0.27% QoQ) แม้สินเชื่อขยายตัวต่ำที่ 1.5% QoQ และ 2.5% YTD รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 2% QoQ การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของ KTC เติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงจาก 16% ในไตรมาส 2/59 สู่ 14% ในไตรมาส 3/59 แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ ~4% อย่างมาก การแข่งขันที่ลดน้อยลงจากธนาคารช่วยให้การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของ KTC เติบโตสูงกว่าคู่แข่งในปีนี้ อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้อยู่ในระดับทรงตัวที่ 39% อัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมลดลงเล็กน้อยสู่ 1.86% จาก 1.91% ณ ไตรมาส 2/59

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q16	2Q16	3Q16	%YoY ch	%QoQ ch	9M15	9M16	% YoY ch	% full year
Net interest income	1,346	1,396	1,473	9	5	3,586	4,214	18	74
Non-interest income	2,423	2,514	2,572	6	2	6,595	7,510	14	74
Operating expenses	1,652	1,705	1,727	5	1	4,447	5,084	14	73
Pre-provision profit	2,117	2,205	2,318	10	5	5,734	6,640	16	75
Less Provision	1,317	1,480	1,517	15	3	3,796	4,314	14	75
Pre-tax profit	800	726	801	0	10	1,938	2,326	20	75
Income tax	165	146	161	(2)	11	400	472	18	76
Net profit	635	580	640	1	10	1,538	1,854	21	75
EPS (Bt)	2.46	2.25	2.48	1	10	5.96	7.19	21	75
B/S (Bt mn)	1Q16	2Q16	3Q16	%YoY ch	%QoQ ch	9M15	9M16	%YoY ch	% full year
Net loans	54,137	56,129	57,015	5	2	50,982	57,015	11	NM.
Liabilities	48,791	51,160	51,397	5	0	46,576	51,397	10	NM.
BVPS (Bt)	36.33	35.33	37.81	4	7	31.79	37.81	19	NM.
Ratios (%)	1Q16	2Q16	3Q16	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M15	9M16	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	11.63	11.85	11.95	0.32	0.10	11.70	11.66	(0.04)	NM.
Cost of funds	3.46	3.36	3.09	(0.37)	(0.27)	3.89	3.23	(0.66)	NM.
Net interest margin	9.05	9.34	9.61	0.56	0.27	8.71	9.22	0.51	NM.
Credit cost	2.23	9.66	4.88	2.65	(4.78)	9.07	27.75	18.68	NM.
Cost to income	39.79	39.79	39.22	(0.57)	(0.56)	38.97	39.60	0.62	NM.
D/E(x)	5.21	5.62	5.27	0.06	(0.34)	5.68	5.27	(0.41)	NM.
NPLs/gross loans	2.00	1.91	1.86	(0.14)	(0.05)	2.19	1.86	(0.33)	NM.

Source: SCBS Investment Research Note: * Percentage points

ปรับคำแนะนำลงสู่ “ขาย” แม้ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับคำแนะนำสำหรับ KTC ลดลงสู่ “ขาย” เนื่องจากเราเชื่อว่า valuation ปัจจุบันที่ PER 13 เท่า (เทียบกับอัตราเติบโตของ EPS ที่ 14%) และ PBV 3 เท่าในปี 2560 (เทียบกับ ROE 25%) สะท้อนกำไรที่ฟื้นตัวดีอย่างต่อเนื่องไปเรียบร้อยแล้ว เราปรับราคาเป้าหมายของ KTC เพิ่มขึ้นสู่ 133 บาท (2.8 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2560) เนื่องจากเราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปลายปี 2560 และปรับประมาณการกำไรปี 2559-2560 เพิ่มขึ้น 6-7% (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการอัตราเติบโตของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง)

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Pre-provision profit	(Bt mn)	6,744	7,256	8,233	9,290	10,269
Net profit	(Bt mn)	1,755	2,073	2,493	2,850	3,142
PPP/Sh	(Bt)	26.16	28.14	31.93	36.03	39.83
EPS	(Bt)	6.81	8.04	9.67	11.05	12.19
BVPS	(Bt)	28.58	33.87	40.29	47.47	55.24
DPS	(Bt)	2.75	3.25	3.87	4.42	4.87
PER	(x)	21.30	18.04	15.00	13.12	11.90
P/PPP	(x)	5.54	5.15	4.54	4.02	3.64
EPS growth	(%)	36.83	18.10	20.29	14.31	10.25
PBV	(x)	5.07	4.28	3.60	3.05	2.62
ROE	(%)	26.01	25.75	26.08	25.19	23.73
Dividend yields	(%)	1.90	2.24	2.67	3.05	3.36

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Interest & dividend income	6,181	6,513	7,176	7,978	8,889
Interest expense	1,764	1,621	1,459	1,645	1,887
Net interest income	4,416	4,893	5,717	6,333	7,002
Non-interest income	8,156	9,045	10,119	11,223	12,210
Non-interest expenses	5,377	6,139	6,979	7,553	8,157
Earnings before tax & provision	7,195	7,799	8,857	10,003	11,055
Tax	451	543	623	712	785
Equities & minority interest	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	6,744	7,256	8,233	9,290	10,269
Provision	4,989	5,183	5,740	6,440	7,127
Core net profit	1,755	2,073	2,493	2,850	3,142
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	1,755	2,073	2,493	2,850	3,142
EPS (Bt)	6.81	8.04	9.67	11.05	12.19
DPS (Bt)	2.75	3.25	3.87	4.42	4.87

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2014	2015F	2015F	2015F	2015F
Cash	735	941	1,109	1,131	1,188
Gross loans	55,007	60,686	66,747	74,888	82,877
Loan loss reserve	4,884	5,007	5,294	5,616	5,972
Net loans	50,123	55,679	61,454	69,273	76,905
Total assets	54,495	60,179	66,134	73,987	81,689
S-T borrowings	15,908	15,834	16,834	18,434	20,134
L-T borrowings	21,480	23,423	26,723	31,123	35,123
Total liabilities	47,127	51,446	55,746	61,746	67,446
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	7,368	8,733	10,388	12,241	14,243
BVPS (Bt)	28.58	33.87	40.29	47.47	55.24

Key Financial Ratios

	2014	2015F	2015F	2015F	2015F
Yield on earn'g assets (%)	11.64	11.26	11.50	11.50	11.50
Cost on int-bear'g liab (%)	4.36	3.74	3.09	3.14	3.24
Spread (%)	7.28	7.52	8.41	8.36	8.26
Net interest margin(%)	8.32	8.46	8.97	8.94	8.88
Cost to income ratio (%)	37.51	39.46	40.35	39.34	38.66
Provision expense/Total loans (%)	9.07	8.54	8.60	8.60	8.60
NPLs (Bt mn)	134,184	125,197	137,717	151,488	166,637
NPLs/ Total Loans(%)	2.44	2.10	2.06	2.02	2.01
LLR/NPLs(%)	363.94	399.89	384.38	370.69	358.38
ROA (%)	3.30	3.61	3.95	4.07	4.04
ROE (%)	26.01	25.75	26.08	25.19	23.73

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
Interest & dividend income	1,642	1,699	1,729	1,771	1,831
Interest expense	389	392	383	375	358
Net interest income	1,253	1,307	1,346	1,396	1,473
Non-interest income	2,274	2,450	2,423	2,514	2,572
Non-interest expenses	1,579	1,693	1,652	1,705	1,727
Earnings before tax & provision	1,948	2,065	2,117	2,205	2,318
Tax	130	136	165	146	161
Equities & minority interest	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	1,819	1,929	1,952	2,060	2,157
Provision	1,319	1,387	1,317	1,480	1,517
Core net profit	499	542	635	580	640
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	499	542	635	580	640
EPS (Bt)	1.94	2.10	2.46	2.25	2.48

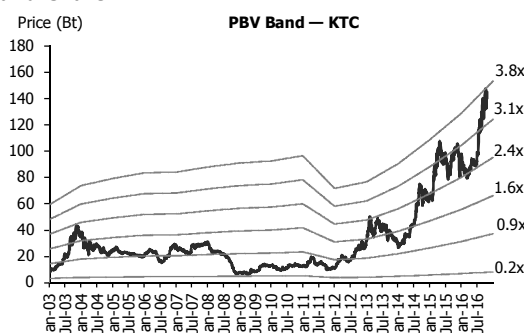
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
Cash	602	941	670	768	814
Gross loans	55,803	60,686	59,149	61,281	62,183
Loan loss reserve	4,821	5,007	5,012	5,152	5,168
Net loans	50,982	55,679	54,137	56,129	57,015
Total assets	54,773	60,179	58,158	60,270	61,146
S-T borrowings	15,537	15,834	12,316	12,731	12,498
L-T borrowings	19,338	23,423	25,623	28,485	29,485
Total liabilities	46,576	51,446	48,791	51,160	51,397
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	8,197	8,733	9,368	9,110	9,749
BVPS (Bt)	31.79	33.87	36.33	35.33	37.81

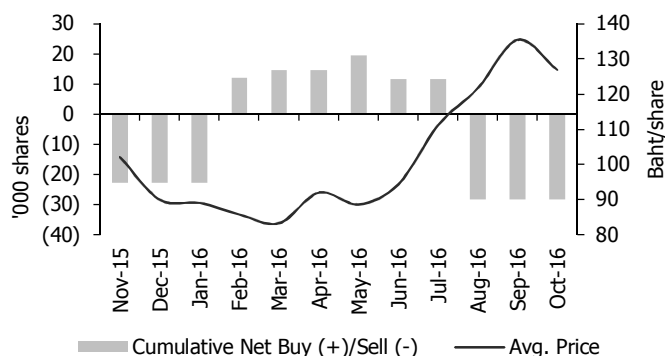
Key Financial Ratios

	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
Yield on earn'g assets (%)	11.99	11.77	11.63	11.85	11.95
Cost on int-bear'g liab (%)	3.70	3.54	3.46	3.36	3.09
Spread (%)	8.29	8.23	8.17	8.50	8.86
Net interest margin(%)	9.16	9.05	9.05	9.34	9.61
Cost to income ratio (%)	40.32	40.79	39.79	39.79	39.22
Provision expense/Total loans (%)	9.46	9.14	2.23	9.66	4.88
NPLs (Bt mn)	121,968	125,197	118,543	117,047	115,660
NPLs/ Total Loans(%)	2.19	2.06	2.00	1.91	1.86
LLR/NPLs(%)	395.26	399.89	422.83	440.16	446.83
ROA (%)	3.68	3.77	4.29	3.92	4.21
ROE (%)	25.13	25.63	28.07	25.11	27.13

PBV Band Chart

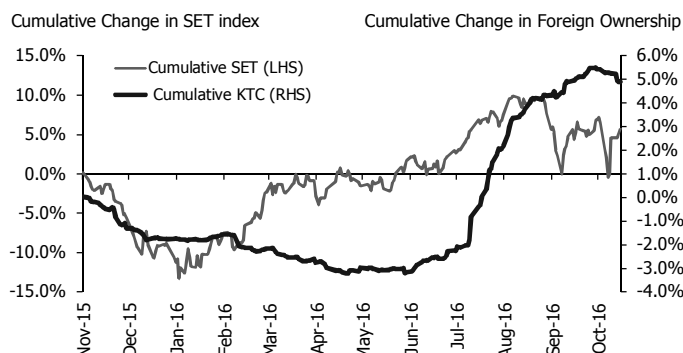


12-Month Cumulative directors trade



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 20, 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	99.50	120.0	24.2	10.2	9.8	8.5	1	3	15	2.1	1.8	1.6	22	20	20	3.5	3.6	4.1
KTC	Sell	145.00	133.0	(5.6)	18.0	15.0	13.1	18	20	14	4.3	3.6	3.1	26	26	25	2.2	2.7	3.0
Average					14.1	12.4	10.8	10	12	15	3.2	2.7	2.3	24	23	23	2.9	3.1	3.6

Source: SCBS Investment Research

ข้อจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลหลักทรัพย์ (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ AAV, ADVANC, AOT, BA, BANPU, BBL, BCP, BDMS, BEAUTY, BEM, BH, BJCHI, BIA, BIAN, BTS, CBG, CENTEL, CK, CPALL, CPF, CPN, DTAC, EARTH, EPG, GL, GPSC, HMPRO, ICHI, INTUCH, ITD, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, LHBANK, LPN, MAJOR, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, ROBINS, SAMART, SAWAD, SCC, STEC, STPI, TASCO, TCAP, THAI, THCOM, TISCO, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, TU, UNIQ

นักลงทุนควรพิจารณาข้อจำกัดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำมาใช้ความน่าเชื่อถือในการใช้ทำธุรกรรมทางการเงินใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือเสนอซื้อ หรือจำหน่าย หรือให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่ความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมทั้งพิจารณาความน่าเชื่อถือของการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูล SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS ขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลเพื่อวัตถุประสงค์ในการใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นโดยไม่ได้รับความยินยอมจากเจ้าของข้อมูลใด ๆ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นเอกสารแนะนำเท่านั้น และห้ามมิให้มีการนำข้อมูลไปเผยแพร่ ภาย จักหน่าย ผลิตซ้ำ ส่งต่อ หรือแสดงทางสาธารณะโดยไม่ได้รับความยินยอมจาก SCBS ก่อน

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, SEAFICO, 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, 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, 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, RPL, S, SALEE, SAPPE, SAWAD, SCCC, SCN, SCP, SEAOL, 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, VIN, 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, HT, 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, BTW, BUL, 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, DCONP, DRACO, DSGT, DTCL, 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, NFO, 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, RCL, RCL, RICH, RICHY, RJH, RPC, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SEAFICO, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SIRI, SLP, SMART, 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, TRUBB, TSF, TSRA, TTA, TTI, TTL, TTTM, TUCC, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UMI, UMS, UP, UPA, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VI, VIH, VPO, VTE, WG, WINNER, WORK, WORLD, WP, WR, YCI, YNP, YUASA

N/A

A, AAC, ACC, ADAM, AEONTS, AFC, AHC, AIT, AJ, AJD, AKR, ALT, AMATAV, AMC, APX, AQ, ARIP, ARROW, ASEFA, ASN, ATP30, AUCTION, BA, BAT-3K, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGT, BIG, BIZ, BJC, BLISS, BM, BOL, BR, BRC, BSM, BTW, BUL, 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, DCONP, DRACO, DSGT, DTCL, 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, NFO, 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, RCL, RCL, RICH, RICHY, RJH, RPC, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SEAFICO, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SIRI, SLP, SMART, 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, TRUBB, TSF, TSRA, TTA, TTI, TTL, TTTM, TUCC, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UMI, UMS, UP, UPA, 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 programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of August 29, 2016) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.