

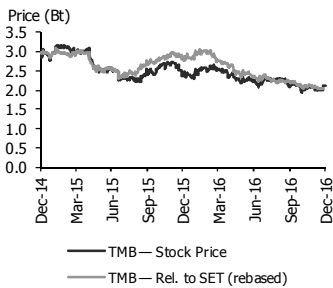
NEUTRAL

Stock Data

Last close (Dec 14) (Bt)	2.10
12-m target price (Bt)	2.20
Upside (Downside) to TP (%)	4.76
Mkt cap (Btbn)	92.00
Mkt cap (US\$mn)	2,584

Bloomberg code	TMB TB
Reuters code	TMB.BK
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.61
Sector % SET	13.56
Shares issued (mn)	43,807
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	2.7 / 1.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	10.74
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	2.9	(2.8)	(11.0)
Relative to SET	(0.1)	(6.5)	(23.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ตัดหนี้สูญจำนวนมากในปี 2559 = ตั้งสำรองปี 2560 ลดลงมากที่สุด

ปีนี้จะเป็ปีที่แย่ที่สุดของ TMB เพราะ NPL และอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่รวม จะทำจุดสูงสุด เนื่องจากธนาคารจะตั้งสำรองเต็มจำนวนโดยไม่คำนึงถึงหลักประกันเพื่อตัด จำหน่ายหนี้สูญ อย่างไรก็ดี การเร่งตัดจำหน่ายหนี้สูญในปี 2559 จะทำให้ TMB เป็นธนาคารที่สามารถลดอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่รวมในปี 2560 ลงได้มากที่สุด เราคาดว่า สินเชื่จะขยายตัวเพิ่มขึ้นเท่าตัวจาก 3% ในปี 2559 สู่ 6% ในปี 2560 นอกจากนี้ธนาคารก็กำลัง ดำเนินการโยกเงินฝากสู่กองทุนรวมเพื่อลดต้นทุนเงินทุนและเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมด้วย เรายังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ TMB

TMB จะเป็นธนาคารที่สามารถลดอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่รวมในปีหน้าลงได้มากที่สุด การตั้งสำรองเพิ่มขึ้นจาก 1.3% ของสินเชื่รวมในช่วงครึ่งแรกปี 59 สู่ 1.72% ของสินเชื่รวม ในไตรมาส 3/59 เพื่อตัดจำหน่ายหนี้สูญจำนวน 6 พันล้านบาท ส่งผลทำให้ NPL ปรับลดลง 12% QoQ หรือ 2.3 พันล้านบาทในไตรมาส 3/59 TMB คาดว่า NPL และอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่รวมจะทำจุดสูงสุดในปี 2559 อันเป็นผลมาจากการเร่งตั้งสำรองครอบคลุม NPL 100% โดยไม่คำนึงถึง หลักประกัน และการตัดจำหน่ายหนี้สูญสำหรับ NPL ที่ตั้งสำรองไว้ 100% แล้ว การเร่งตัดจำหน่ายหนี้ สูญในปี 2559 จะทำให้ TMB เป็นธนาคารที่ลดอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่รวมลงได้มากที่สุดในปี 2560 เราคาดว่าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่รวมจะยังอยู่ในระดับสูงที่ 1.7% ใน ไตรมาส 4/59 (1.5% ในปี 2556) และหลังจากนั้นจะลดลงสู่ 1.3% ในปี 2560 อัตราการเกิด NPL ใหม่ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 2.1% ในไตรมาส 2/59 สู่ 3.1% ในไตรมาส 3/59 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการ ย้อนกลับมาเป็น NPL ของสินเชื่ SME ที่ปรับโครงสร้างแล้ว ในขณะที่ NPL ใหม่ชะลอตัวลง ทั้งนี้จาก NPL ทั้งหมด 1.74 หมื่นล้านบาท (2.5% ของสินเชื่รวมจากการคำนวณโดย TMB) ณ ไตรมาส 3/59, 1.4 หมื่นล้านบาทเกิดจากสินเชื่ SME ซึ่ง 4.3 พันล้านบาทสามารถขอรับเงินชดเชยจากบริษัทประกัน สินเชื่อุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.)

ตั้งเป้าสินเชื่ฟื้นตัว TMB วางแผนเร่งขยายสินเชื่ SME ในไตรมาส 4/59 โดยใช้ application score sheet ใหม่ที่มีศักยภาพในการพยากรณ์เพิ่มมากขึ้น ธนาคารคาดว่าสินเชื่จะขยายตัวเพิ่มมากขึ้นในปี 2560 โดยอิงกับการคาดการณ์ว่า GDP จะขยายตัว 3.5% ในปี 2560 เทียบกับ 3.3% ในปี 2559 สอดคล้องกับประมาณการของเราที่คาดว่าอัตราการขยายตัวของสินเชื่จะฟื้นตัวดีขึ้นจาก 3% ในปี 259 สู่ 6% ในปี 2560

โยกเงินฝากสู่กองทุนรวม TMB ลดเงินฝากลง 6% YTD เนื่องจากธนาคารกำลังดำเนินการโยกเงินฝาก สู่กองทุนรวม ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนเงินทุนปรับตัวลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น การลดอัตรา ดอกเบี้ยสำหรับบัญชีเงินฝาก “ไม่ประจำ” ลง 0.20% และบัญชีเงินฝาก “ME” ลง 0.10% ในเดือน ส.ค. ส่งผลทำให้เงินฝากปรับลดลง 5.4% QoQ และต้นทุนเงินทุนลดลง 0.12% QoQ ในไตรมาส 3/59 ในขณะที่ รายได้ค่าธรรมเนียมจากกองทุนรวมเพิ่มขึ้นถึง 30% QoQ เนื่องจากเงินฝากที่ไหลออก 43% โยกเข้าสู่ กองทุนรวม เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิของ TMB จะเติบโต 4% ในปี 2559 (เทียบกับเป้าที่ธนาคารวางไว้ที่ 5-10%) แม้รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิในช่วง 9 เดือนแรกปี 59 คิด เป็นสัดส่วน 71% ของประมาณการทั้งปีของเรา ผลกระทบของโครงการ national e-payment ทำให้เรา คาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะเติบโตในระดับทรงตัวที่ 4% ในปี 2560 โดยการฟื้นตัวของ bancassurance จะช่วยชดเชยผลกระทบด้านลบจากโครงการ national e-payment

คงคำแนะนำ “Neutral” ด้วยราคาเป้าหมาย 2.2 บาท (1.1 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2560) ไม่เปลี่ยนแปลง เราเชื่อว่า valuation ปัจจุบันสะท้อนกำไรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวปานกลางในปี 2560 จาก การตั้งสำรองลดลงและการขยายสินเชื่เพิ่มขึ้นไปเรียบร้อยแล้ว

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Pre-provision profit	(Bt mn)	12,976	14,812	16,716	17,008	19,187
Net profit	(Bt mn)	9,539	9,333	7,743	9,399	10,817
PPP/Sh	(Bt)	0.30	0.34	0.38	0.39	0.44
EPS	(Bt)	0.22	0.21	0.18	0.21	0.25
BVPS	(Bt)	1.60	1.75	1.86	2.02	2.21
DPS	(Bt)	0.07	0.06	0.05	0.06	0.07
PER	(x)	9.62	9.84	11.87	9.78	8.49
P/PPP	(x)	7.07	6.20	5.50	5.40	4.79
EPS growth	(%)	65.98	(2.32)	(17.04)	21.38	15.09
PBV	(x)	1.32	1.20	1.13	1.04	0.95
ROE	(%)	14.51	12.77	9.81	11.06	11.69
Dividend yields	(%)	3.12	3.05	2.53	3.07	3.53

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Interest & dividend income	35,848	36,430	35,616	36,716	41,882
Interest expense	14,253	13,210	10,929	11,159	13,654
Net interest income	21,595	23,220	24,688	25,557	28,228
Non-interest income	8,358	10,230	10,350	10,776	11,220
Non-interest expenses	15,774	16,467	16,571	16,953	17,535
Earnings before tax & provision	14,179	16,983	18,467	19,380	21,914
Tax	1,191	2,153	1,733	2,354	2,709
Equities & minority interest	13	18	18	18	18
Core pre-provision profit	12,976	14,812	16,716	17,008	19,187
Provision	3,437	5,479	8,973	7,609	8,370
Core net profit	9,539	9,333	7,743	9,399	10,817
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	9,539	9,333	7,743	9,399	10,817
EPS (Bt)	0.22	0.21	0.18	0.21	0.25
DPS (Bt)	0.07	0.06	0.05	0.06	0.07

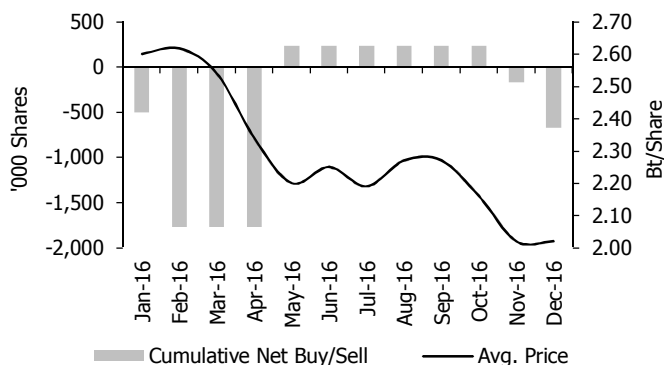
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Cash	16,428	17,290	17,298	18,351	19,285
Interbank assets	113,097	115,758	115,758	115,758	115,758
Investments	110,859	98,260	61,413	61,413	61,413
Gross loans	530,360	580,776	598,199	634,091	697,501
Accrued interest receivable	1,068	1,068	1,068	1,068	1,068
Loan loss reserve	28,362	29,025	29,623	30,892	34,030
Net loans	503,066	552,819	569,644	604,268	664,538
Total assets	810,167	838,937	807,976	844,756	907,177
Deposits	571,625	644,694	612,459	642,164	696,587
Interbank liabilities	72,717	36,217	35,492	35,492	35,492
Borrowings	36,249	30,184	39,184	39,184	39,184
Total liabilities	740,374	762,339	726,435	756,139	810,563
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	81,434	88,510	96,507
BVPS (Bt)	1.60	1.75	1.86	2.02	2.21

Key Assumptions and Financial Ratios

	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Growth					
YoY loan growth	6.18	9.51	3.00	6.00	10.00
YoY fee & insurance income growth	2.79	36.39	4.00	4.00	4.00
Profitability					
Yield on earn'g assets (%)	4.78	4.60	4.50	4.63	4.97
Cost on int-bear'g liab (%)	2.16	1.89	1.57	1.60	1.84
Spread (%)	2.62	2.71	2.94	3.03	3.13
Net interest margin(%)	2.88	2.93	3.12	3.22	3.35
ROE (%)	14.51	12.77	9.81	11.06	11.69
Asset Quality					
NPLs/Total Loans(%)	3.41	3.53	2.91	2.66	2.40
LLR/NPLs(%)	156.76	141.77	170.23	183.01	203.64
Provision expense/Total loans (%)	0.65	0.94	1.50	1.20	1.20
Liquidity					
Loans/Deposits & borrowings (%)	87.25	86.06	91.80	93.06	94.80
Efficiency					
Cost to income ratio (%)	52.66	49.23	47.29	46.66	44.45
Capital Fund					
Capital adequacy ratio(%)	18.39	16.65	17.15	17.15	16.66
Tier-1(%)	11.09	11.32	11.91	12.19	12.11
Tier-2(%)	7.30	5.33	5.24	4.96	4.55

12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC



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

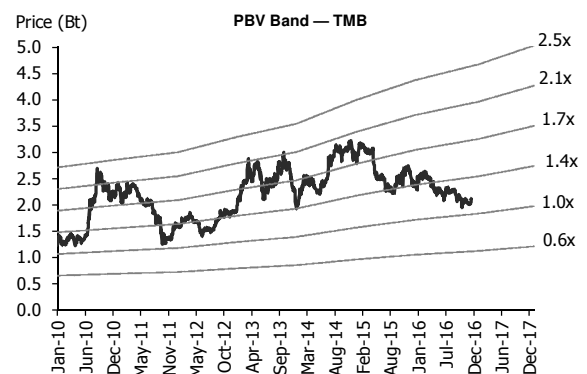
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	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

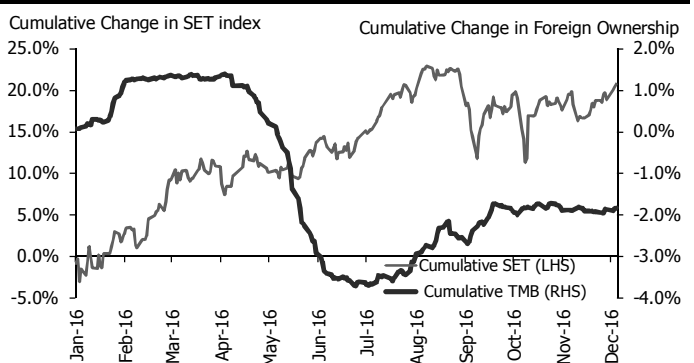
Financial Ratios

	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

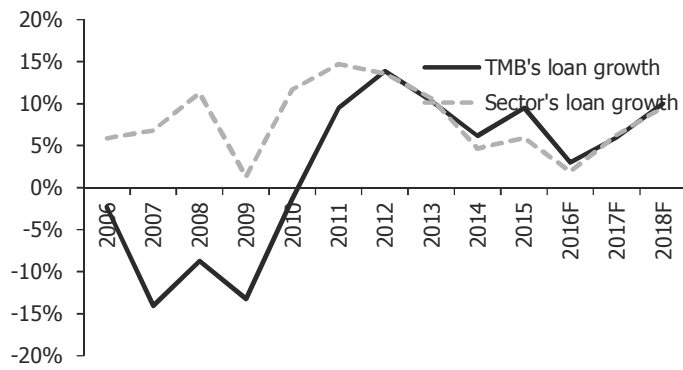


12 Month cumulative chg in foreign ownership versus cumulative chg in SET index



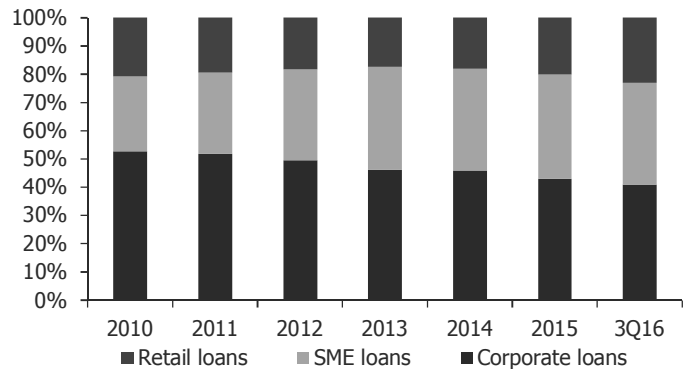
Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 1: Loan growth



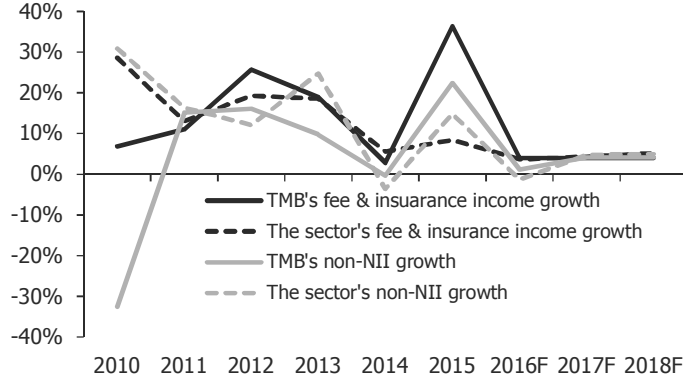
Source: KBANK and SCBS Investment Research

Figure 3: Loan breakdown by segment



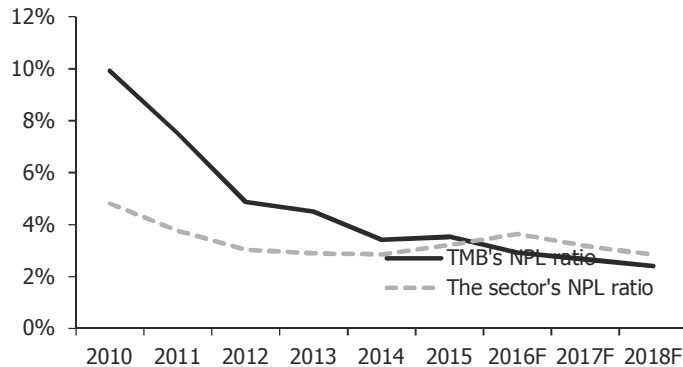
Source: KBANK and SCBS Investment Research

Figure 5: Fee & insurance income and non-NII growth



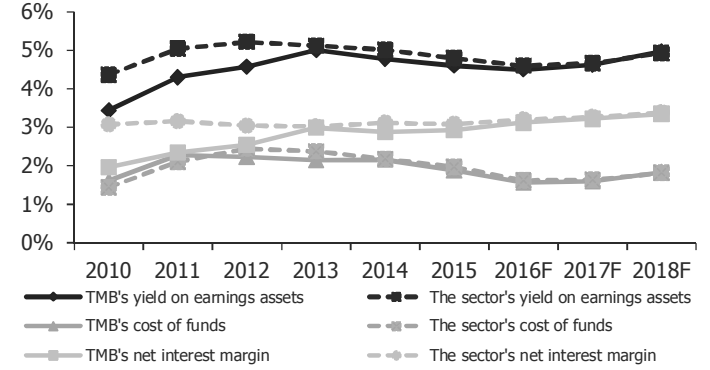
Source: KBANK and SCBS Investment Research

Figure 7: NPLs/Total loans



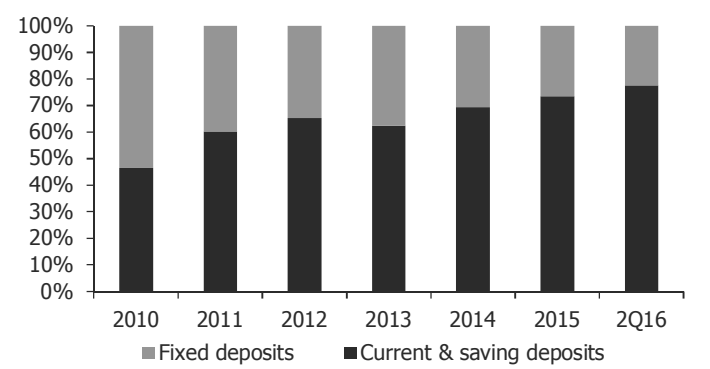
Source: KBANK and SCBS Investment Research

Figure 2: Yield on earning assets, funding cost, NIM



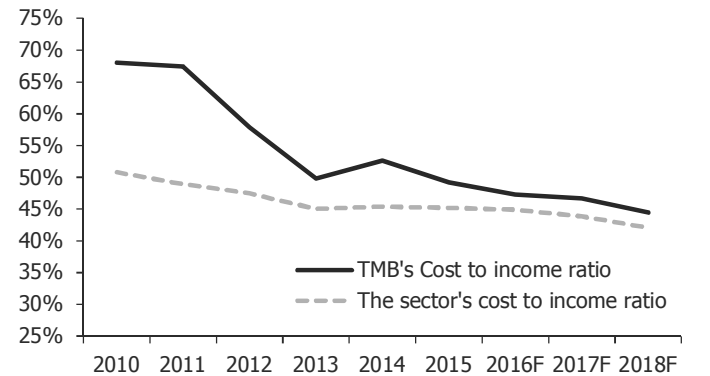
Source: KBANK and SCBS Investment Research

Figure 4: Deposit mix



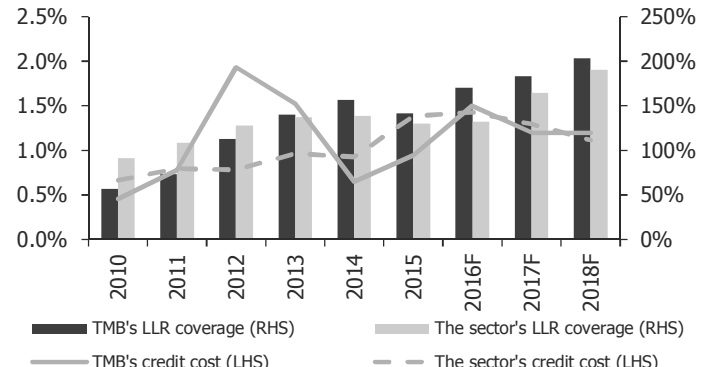
Source: KBANK and SCBS Investment Research

Figure 6: Cost to income ratio



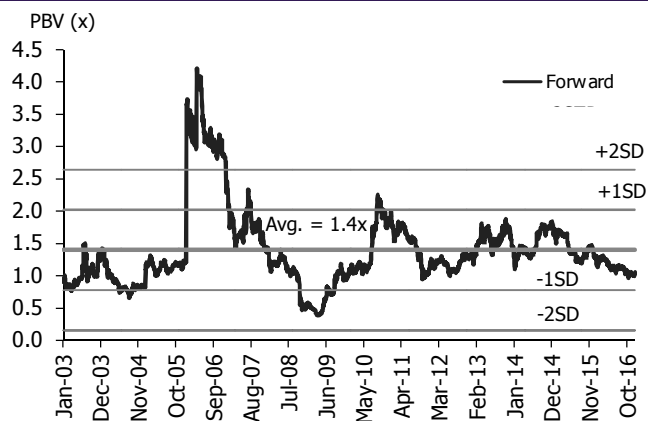
Source: KBANK and SCBS Investment Research

Figure 8: LLR coverage and credit cost



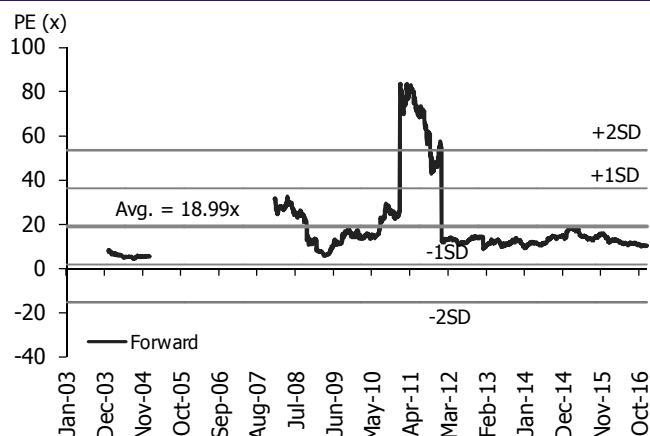
Source: KBANK and SCBS Investment Research

Figure 9: PBV vs Standard Deviation



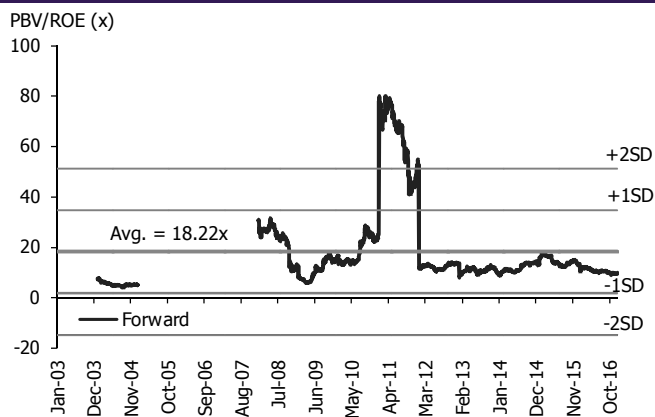
Source: SCBS Investment Research

Figure 10: PE vs Standard Deviation



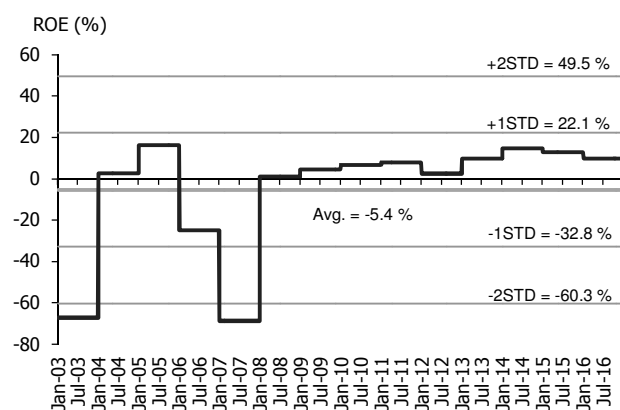
Source: SCBS Investment Research

Figure 11: PBV/ROE vs Standard Deviation



Source: SCBS Investment Research

Figure 12: ROE



Source: SCBS Investment Research

CG Rating 2016 Companies with CG Rating

AMATA, AOT, BAFS, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CK, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GFPT, GPSC, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NKI, NYT, OTO, PHOL, PPS, PS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, QTC, RATCH, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TCAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WACOAL, WAVE

2S, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCT, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, COL, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERW, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRP, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, Q-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S & J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCC, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO

AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, CSS, CTW, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, EPCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEAOL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMG, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIIK, 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. SMG was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on June 2, 2016

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, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBK, MBKET, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PG, PHOL, PM, PPP, PPS, PR, PS, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QLT, RATCH, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SINGER, SIS, SMPC, SNC, SNP, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, TCMC, TF, TGCI, THANI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPC, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOAL

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, A, 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, CHOW, CI, CM, COL, CPALL, CPF, CPL, CSC, CSR, CSS, DELTA, DNA, EA, ECF, EE, EFORL, EPCO, ESTAR, EVER, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, HOTPOT, 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, MC, MCOT, MEGA, MFEC, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MPG, MTL, NBC, NCH, NCL, NDR, NINE, NMG, NNCL, NPP, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, RML, ROBINS, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RWI, SAMCO, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPALI, SPCG, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, STANLY, SUPER, SUSCO, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TEAM, TFG, TFI, THAI, TIC, TICON, TIP, TKT, TLUXE, TMC, TMI, TMILL, TMT, TPA, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSI, TSTE, TTW, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UBIS, UKEM, UNIQ, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNG, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIIK, WIN, XO, ZMICO

N/A

AAV, ACC, ADAM, AEONTS, AFC, AHC, AIT, AJ, AJD, AKR, ALLA, 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, BPP, BR, BRC, BSM, BTC, BTW, BUI, CBG, CCET, CCN, CCP, CGD, CHEWA, CHG, CHUO, CIG, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COM7, COMAN, CPH, CPR, CRANE, CSP, CTW, CWT, DAI, DCON, DCORP, DRACO, DSGT, DTCI, EARTH, EASON, EIC, EKH, EMC, EPG, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FOCUS, FORTH, GENCO, GJS, GL, GLAND, GOLD, GRAMMY, GRAND, GSTEL, GTB, GYT, HARN, HFT, HPT, HREIT, 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, NAP, 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, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SEAFCO, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SIRI, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SSC, SST, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, T, TACC, TAPAC, TC, TCB, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, FTD, TGPRO, TH, THANA, THE, THIP, THL, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMW, TNDT, TNH, TNP, TNR, TNPC, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TPROP, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TSF, TSR, 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 October 28, 2016) are categorized into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.

