

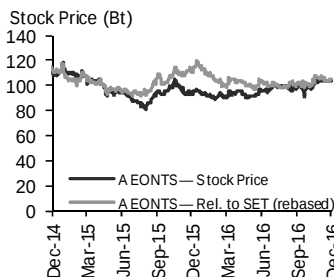
ชื่อ

Stock Data

Last close (Dec 28) (Bt)	102.00
12-m target price (Bt)	120.00
Upside (Downside) to TP (%)	17.65
Mkt cap (Btbn)	25.50
Mkt cap (US\$mn)	708

Bloomberg code	AEONTS TB
Reuters code	AEONTS.BK
Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	2.29
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	105.5 / 88.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.10
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	30.0
Dividend policy (%)	≥ 30

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performances

	1M	3M	12M
Absolute	(2.9)	2.5	7.4
Relative to SET	(4.6)	0.3	(9.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ปัจจัยบวกมากขึ้น

เราเห็นปัจจัยบวกมากขึ้นสำหรับ AEONTS จากการปรับขึ้นค่าแรงและมาตรการกระตุ้นการบริโภค และรายได้พิเศษจากการขาย NPLs ในครึ่งปีหลังของปี 2559 คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 120 บาท

ขายสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในเดือน ธ.ค. AEONTS ขายสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) จำนวน 6.65 พันล้านบาท เมื่อวันที่ 20 ธ.ค. เราคาดว่าจะบันทึกกำไรจากการขาย NPLs ประมาณ 330 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ของปีบัญชี 2559 โดย NPLs ที่ขายเป็น NPLs ที่มีการตั้งสำรองครบแล้วและตัดหนี้สูญไปแล้ว เราตั้งสมมติฐานว่ากำไรจากการขายคิดเป็น 5% ของมูลค่าสินเชื่อที่ขาย ในปีบัญชี 2558 บริษัทได้ขาย NPLs ไป 4.14 พันล้านบาท ได้กำไร 300 ล้านบาท คิดเป็น 7% ของสินเชื่อที่ขาย

มีปัจจัยบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์มากขึ้น คุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS จะได้รับประโยชน์จาก 1) มาตรการของรัฐบาลในการแจกเงินช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยจำนวน 8.3 ล้านคน คนละ 1,500-3,000 บาท รวม 1.9 หมื่นล้านบาท ในเดือน ธ.ค. การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ สำหรับ 5 อุตสาหกรรมจาก 300 บาท/วัน สู่ 360-550 บาท/วัน นับตั้งแต่เดือน ส.ค.ที่ผ่านมา และการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทั่วไปจาก 300 บาท สู่ 305-310 บาท มีผลบังคับใช้ในปีหน้า การขึ้นนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นส่งผลทำให้อัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมของ AEONTS ปรับตัวลดลงติดต่อกัน 3 ไตรมาส จาก 3.67% ในไตรมาส 3 ปีบัญชี 58 สู่ 3.34% ในไตรมาส 4 ปีบัญชี 58 2.99% ในไตรมาส 1 ปีบัญชี 59 และ 2.96% ในไตรมาส 2 ปีบัญชี 59 เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังปีบัญชี 2559 และปีบัญชี 2560 อันเป็นผลจากการปรับขึ้นค่าแรงขึ้น เราคาดว่าบริษัทจะใช้จ่ายได้พิเศษจากกำไรในการขาย NPLs ในไตรมาส 4 ปีบัญชี 59 ทำให้อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมทั้งปีของปีบัญชี 2559 อยู่ที่ 7.7% เทียบกับ 7.53% ในปีบัญชี 2558

อัตราการเติบโตของสินเชื่อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น เราคาดว่าอัตราการขยายตัวของสินเชื่อจะฟื้นตัวจาก 7% ในปีบัญชี 2558 สู่ 10% ในปีบัญชี 2559 (+5.3% YTD ณ ไตรมาส 2 ปีบัญชี 59) และ 12% ในปีบัญชี 2560 อันเป็นผลจากค่าจ้างที่สูงขึ้นและการเติบโตระดับสูงของตลาดในประเทศเพื่อนบ้าน และหนี้สงสัยจะสูญจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคโดยให้ผู้บริโภคสามารถนำค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าและบริการช่วงสิ้นปีมาเป็นค่าลดหย่อนทางภาษีได้ไม่เกิน 15,000 บาท

ต้นทุนเงินทุนใกล้ถึงจุดต่ำสุด เมื่อวันที่ 21 ธ.ค. AEONTS ออกหุ้นกู้ 2 ชุด คือ หุ้นกู้อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ย 2.73% มูลค่า 1 พันล้านบาท และ หุ้นกู้อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ย 3.48% มูลค่า 1 พันล้านบาท ต้นทุนด้านการเงินของบริษัทลดลง 0.23% ในไตรมาส 2 ของปีบัญชี เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทจะลดลงถึงจุดต่ำสุดในไตรมาส 4 ของปีบัญชี 2559 และค่อยๆปรับตัวขึ้นในปีบัญชี 2560 อันเป็นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น

คาดการณ์ประกอบการดีในครึ่งปีหลังของปีบัญชี 2559 เราคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 3 ปีบัญชี 2559 จะเพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 10% YoY มาอยู่ที่ 604 ล้านบาท จากอัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ฟื้นตัว การลดลงของต้นทุนทางการเงิน และคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น สำหรับไตรมาส 4 ปีบัญชี 2559 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 47% QoQ และ 38% YoY มาอยู่ที่ 885 ล้านบาท จากกำไรจากการขาย NPLs และรายได้ที่เร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 120 บาท เรามองว่า valuation ของ AEONTS ไม่แพง โดยซื้อขายที่ PER 8.8 เท่า และ PBV 1.6 เท่า เทียบกับ ROE ระดับ 20% ในปีบัญชี 2560 ในขณะที่ปัจจัยบวกมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตราการเติบโตของสินเชื่อเร่งตัวมากขึ้นและคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น 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	2,581	2,871	3,368
EPS	(Bt)	9.67	9.79	10.33	11.48	13.47
BVPS	(Bt)	41.8	48.1	55.0	62.7	72.1
DPS	(Bt)	3.45	3.45	3.61	4.02	4.72
PER (x)	(x)	10.5	10.4	9.9	8.9	7.6
EPS growth	(%)	(3)	1	6	11	17
PBV	(x)	2.44	2.12	1.86	1.63	1.42
ROE	(%)	25.0	21.8	20.0	19.5	20.0
Dividend yields	(%)	3.38	3.38	3.54	3.94	4.62

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	16,543	18,391	20,692
Interest expense	2,358	2,303	2,149	2,418	2,774
Net interest income	12,890	13,225	14,394	15,973	17,918
Non-interest income	1,960	1,904	1,915	1,944	2,002
Non-interest expenses	6,827	7,294	7,731	8,272	8,851
Earnings before tax & provision	8,022	7,835	8,578	9,645	11,068
Tax	611	625	649	722	847
Equities & minority interest	21	(9)	(16)	(18)	(20)
Core pre-provision profit	7,433	7,200	7,913	8,905	10,201
Provision	5,015	4,754	5,331	6,035	6,833
Core net profit	2,418	2,446	2,581	2,871	3,368
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	2,418	2,446	2,581	2,871	3,368
EPS (Bt)	9.67	9.79	10.33	11.48	13.47
DPS (Bt)	3.45	3.45	3.61	4.02	4.72

Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Cash	2,769	2,925	3,041	3,129	3,238
Gross loans	58,914	63,127	69,235	77,865	87,598
Loan loss reserve	2,428	2,403	2,936	3,540	4,223
Net loans	56,485	60,723	66,299	74,325	83,375
Total assets	64,392	70,721	76,461	84,625	93,836
Borrowings	49,452	56,051	60,072	66,294	73,166
Total liabilities	53,947	58,616	62,637	68,859	75,731
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	10,444	12,021	13,740	15,682	18,020
BVPS (Bt)	41.78	48.08	54.96	62.73	72.08

Key Financial Ratios & Key assumptions

	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Loan growth (%)	7.49	7.15	9.68	12.46	12.50
Yield on earn'g assets (%)	26.82	25.45	25.00	25.00	25.01
Cost on int-bear'g liab (%)	4.85	4.41	3.74	3.87	4.02
Spread (%)	21.96	21.03	21.25	21.14	20.99
Net interest margin(%)	22.67	21.67	21.75	21.72	21.66
ROA (%)	3.87	3.62	3.51	3.56	3.77
ROE (%)	24.99	21.78	20.04	19.51	19.99
NPLs/ Total Loans (%)	3.38	3.34	3.40	3.44	3.47
Provision/Total loans (%)	8.51	7.53	7.70	7.75	7.80
LLR/NPLs(%)	121.90	114.13	124.65	132.29	138.90
Cost to income ratio (%)	45.98	48.21	47.40	46.17	44.44
D/E (x)	5.17	4.88	4.56	4.39	4.20

Loan breakdown

	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Hire purchase	2.6	2.6	2.4	2.2	2.0
Personal loans	59.4	56.9	54.5	55.3	56.0
Credit card loans	37.7	40.2	42.9	42.3	41.7

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16
Interest & dividend income	3,972	4,001	3,747	3,949	4,068
Interest expense	583	579	567	552	532
Net interest income	3,389	3,421	3,180	3,398	3,536
Non-interest income	571	527	425	380	379
Non-interest expenses	1,843	1,986	1,659	1,880	1,886
Earnings before tax & provision	2,117	1,962	1,946	1,898	2,028
Tax	182	143	168	137	142
Equities & minority interest	(1)	(5)	(5)	(5)	(5)
Core pre-provision profit	1,935	1,814	1,772	1,756	1,881
Provision	1,204	1,265	1,131	1,240	1,309
Core net profit	731	550	642	516	572
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	731	550	642	516	572
EPS (Bt)	2.93	2.20	2.57	2.06	2.29

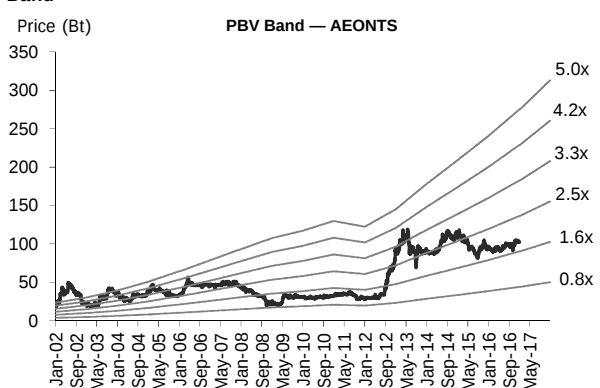
Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16
Cash	2,542	2,658	2,925	3,835	4,050
Gross loans	61,134	62,504	63,127	64,742	66,490
Loan loss reserve	2,574	2,672	2,403	2,357	2,415
Net loans	58,560	59,832	60,723	62,385	64,075
Total assets	68,146	69,731	70,721	73,567	73,894
Borrowings	54,167	56,207	56,051	59,683	60,211
Total liabilities	56,849	58,266	58,616	60,804	61,020
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	11,228	11,386	12,021	12,758	12,873
BVPS (Bt)	44.91	45.55	48.08	51.03	51.49

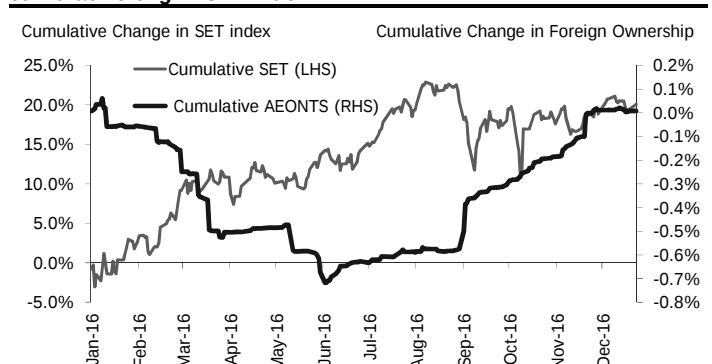
Key Financial Ratios

	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16
Yield on earn'g assets (%)	26.29	25.89	23.86	24.71	24.80
Cost on int-bear'g liab (%)	4.58	4.34	4.13	3.89	3.66
Net interest margin(%)	22.44	22.14	20.25	21.26	21.55
NPLs/ Total Loans(%)	3.50	3.67	3.34	2.99	2.96
Provision/Total loans (%)	7.88	8.09	7.16	7.66	7.88
LLR/NPLs(%)	120.13	116.54	114.13	121.82	122.71
Cost to income ratio (%)	48.88	51.73	46.02	49.74	48.17

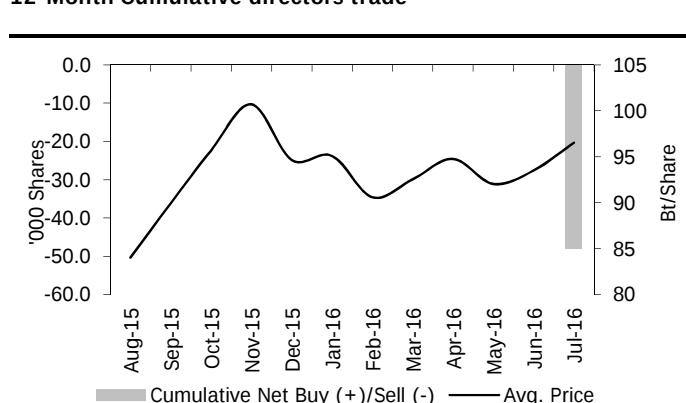
PBV Band



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



12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 1: Valuation summary (Closing price as of Dec 28, 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	102.00	120.0	21.2	10.4	9.9	8.9	1	6	11	2.1	1.9	1.6	22	20	20	3.4	3.5	3.9
KTC	Sell	137.00	138.0	3.6	17.0	14.1	12.2	18	21	15	4.0	3.4	2.9	26	26	25	2.4	2.8	3.3
Average					13.7	12.0	10.6	10	13	13	3.1	2.6	2.3	24	23	22	2.9	3.2	3.6

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, PTTCG, 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, IRC, 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, TGI, 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, SMT, 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, WIJK, 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)

ADADVANC, 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, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, BIG, 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, SMT, 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, WIJK, WIN, XO, ZMICO

N/A

AAV, ACC, ADAM, AEONTS, AFC, AHC, AIT, AJ, AJD, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMATAV, AMC, APX, AQ, ARIP, ARROW, ASEFA, ASN, ATP30, AU, 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, DAII, DCON, DCONP, 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, 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, POMPU, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PRO, PSH, PTL, QTC, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, RPC, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SPC, 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, TCCC, TCJ, TCOAT, TFD, TGPRO, TH, THANA, THE, THIP, THL, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMW, TNDT, TNH, TNP, TNPC, TNR, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, 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.