

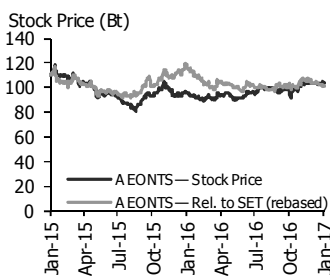
ชื่อ

Stock Data

Last close (Jan 12) (Bt)	103.50
12-m target price (Bt)	120.00
Upside (Downside) to TP (%)	15.94
Mkt cap (Btbn)	25.88
Mkt cap (US\$mn)	732

Bloomberg code	AEONTS TB
Reuters code	AEONTS.BK
Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	2.34
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	106 / 88.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.11
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	0.0	13.4	8.4
Relative to SET	(2.5)	2.1	(11.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ไตรมาส 3 ปีบัญชี 59: การฟื้นตัวสะดุด

ผลประกอบการนำผิตห้วง กำไรสุทธิไตรมาส 3 ปีบัญชี 59 (ส.ค.-ต.ค.) ของ AEONTS ลดลง 13% YoY และ 16% QoQ สู่ 480 ล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 600 ล้านบาทอย่างมาก โดยมีสาเหตุหลักมาจากสินเชื่อที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (+7% YoY), ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง 0.92% QoQ เพราะผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อลดลง 1.06% QoQ, และการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 4% QoQ เพื่อเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์อันเป็นผลมาจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 8% QoQ หลักๆ เกิดจากการฟื้นตัวของหนี้เสียและรายได้จากการให้บริการติดตามหนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง QoQ NPL อยู่ในระดับทรงตัว LLR coverage ขยับขึ้นสู่ 125% จาก 123% ณ ไตรมาส 2 ปีบัญชี 59

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q15	2Q16	3Q16	%YoY ch	%QoQ ch	9M15	9M16	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,421	3,536	3,433	0	(3)	10,045	10,367	3	75
Non-interest income	527	379	410	(22)	8	1,478	1,169	(21)	60
Operating expenses	1,986	1,886	1,874	(6)	(1)	5,634	5,640	0	74
Pre-provision profit	1,962	2,028	1,969	0	(3)	5,889	5,895	0	71
Less Provision	1,265	1,309	1,367	8	4	3,623	3,917	8	73
Pre-tax profit	698	719	602	(14)	(16)	2,265	1,978	(13)	68
Income tax	143	142	121	(16)	(15)	457	400	(13)	68
Net profit	550	572	480	(13)	(16)	1,804	1,567	(13)	68
EPS (Bt)	2.20	2.29	1.92	(13)	(16)	7.22	6.27	(13)	68
B/S (Bt mn)	3Q15	2Q16	3Q16	%YoY ch	%QoQ ch	9M15	9M16	%YoY ch	% full year
Gross loans	62,504	66,490	66,579	7	0	62,504	66,579	6	NM
Liabilities	58,266	61,020	60,592	4	(1)	58,266	60,592	4	NM
BVPS (Bt)	45.55	51.49	51.72	14	0	45.55	51.72	14	NM
Ratios (%)	3Q15	2Q16	3Q16	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M15	9M16	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	25.89	24.80	23.74	(2.15)	(1.06)	25.13	23.96	(1.17)	NM
Cost of funds	4.34	3.66	3.55	(0.79)	(0.11)	4.25	3.68	(0.57)	NM
Net interest margin	22.14	21.55	20.64	(1.50)	(0.92)	64.28	62.28	(2.00)	NM
Cost to income	51.73	48.17	48.74	(3.00)	0.57	50.20	48.87	(1.33)	NM
NPLs/gross loans	3.67	2.96	2.94	(0.73)	(0.02)	3.67	2.94	(0.73)	NM
Provision/Loans	8.09	7.88	8.21	0.12	0.34	7.73	7.84	0.11	NM
LLR/NPLs	116.54	122.71	124.58	8.04	1.87	116.54	124.58	8.04	NM

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปีบัญชี 2559 ลดลง แต่ยังคงคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นมากในไตรมาส 4 ปีบัญชี 59 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปีบัญชี 2559 ของ AEONTS ลดลง 10% เพื่อสะท้อนการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นสำหรับลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วม และเพื่อสะท้อนผลประกอบการไตรมาส 3 ปีบัญชี 59 เราปรับประมาณการอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมในปีบัญชี 2559 เพิ่มขึ้น 0.10% สู่ 7.85% เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากสถานการณ์น้ำท่วม กำไรสุทธิช่วง 9 เดือนแรกปีบัญชี 59 คิดเป็นสัดส่วน 68% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของเรา แต่เราคาดว่ากำไรสุทธิไตรมาส 4 ปีบัญชี 59 จะเพิ่มขึ้นถึง 56% QoQ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการขาย NPL ที่ตัดจำหน่ายแล้วจำนวน 6.65 พันล้านบาทในเดือนธ.ค.

คงคำแนะนำ “ซื้อ” เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” AEONTS ด้วยราคาเป้าหมาย 120 บาท (2 เท่าของประมาณการ BVPS ปีบัญชี 2560) ไม่เปลี่ยนแปลง เพราะคาดว่าสินเชื่อจะขยายตัวเพิ่มขึ้นหลังจากสะดุดลงชั่วคราวในไตรมาส 3 ปีบัญชี 59, คุณภาพสินทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้น, และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLMV จะปรับตัวเพิ่มขึ้น

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2014	FY2015	FY2016F	FY2017F	FY2018F
Net profit	(Btmn)	2,418	2,446	2,319	2,610	2,982
EPS	(Bt)	9.67	9.79	9.27	10.44	11.93
BVPS	(Bt)	41.8	48.1	53.9	60.7	69.0
DPS	(Bt)	3.45	3.45	3.45	3.55	4.17
PER (x)	(x)	10.7	10.6	11.2	9.9	8.7
EPS growth	(%)	(3)	1	(5)	13	14
PBV	(x)	2.48	2.15	1.92	1.70	1.50
ROE	(%)	25.0	21.8	18.2	18.2	18.4
Dividend yields	(%)	3.33	3.33	3.33	3.43	4.03

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	16,009	17,409	19,308
Interest expense	2,358	2,303	2,102	2,332	2,639
Net interest income	12,890	13,225	13,907	15,077	16,669
Non-interest income	1,960	1,904	1,942	1,997	2,054
Non-interest expenses	6,827	7,294	7,585	7,965	8,442
Earnings before tax & provision	8,022	7,835	8,264	9,109	10,280
Tax	611	625	584	657	751
Equities & minority interest	21	(9)	(16)	(18)	(20)
Core pre-provision profit	7,433	7,200	7,664	8,434	9,509
Provision	5,015	4,754	5,346	5,824	6,527
Core net profit	2,418	2,446	2,319	2,610	2,982
Extra item	0	0	(30)	(30)	(30)
Net profit	2,418	2,446	2,349	2,640	3,012
EPS (Bt)	9.67	9.79	9.27	10.44	11.93
DPS (Bt)	3.45	3.45	3.45	3.55	4.17

Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Cash	2,769	2,925	3,051	3,163	3,287
Gross loans	58,914	63,127	68,100	74,666	83,684
Loan loss reserve	2,428	2,403	2,938	3,520	4,173
Net loans	56,485	60,723	65,162	71,145	79,511
Total assets	64,392	70,721	75,334	81,479	90,021
Borrowings	49,452	56,051	59,222	63,644	70,116
Total liabilities	53,947	58,616	61,787	66,209	72,681
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	10,444	12,021	13,463	15,186	17,255
BVPS (Bt)	41.78	48.08	53.85	60.74	69.02

Key Financial Ratios & Key assumptions

	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Loan growth (%)	7.49	7.15	7.88	9.64	12.08
Yield on earn'g assets (%)	26.82	25.45	24.40	24.39	24.39
Cost on int-bear'g liab (%)	4.85	4.41	3.69	3.84	3.99
Spread (%)	21.96	21.03	20.71	20.55	20.40
Net interest margin(%)	22.67	21.67	21.20	21.12	21.05
ROA (%)	3.87	3.62	3.17	3.33	3.48
ROE (%)	24.99	21.78	18.20	18.22	18.38
NPLs/ Total Loans (%)	3.38	3.34	3.40	3.44	3.47
Provision/Total loans (%)	8.51	7.53	7.85	7.80	7.80
LLR/NPLs(%)	121.90	114.13	126.80	137.20	143.68
Cost to income ratio (%)	45.98	48.21	47.86	46.65	45.09
D/E (x)	5.17	4.88	4.59	4.36	4.21

Loan breakdown

	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Hire purchase	2.63	2.58	2.15	2.06	1.93
Personal loans	59.45	56.95	54.37	53.56	52.57
Credit card loans	37.69	40.17	43.20	44.13	45.28

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
Interest & dividend income	4,001	3,747	3,949	4,068	3,949
Interest expense	579	567	552	532	516
Net interest income	3,421	3,180	3,398	3,536	3,433
Non-interest income	527	425	380	379	410
Non-interest expenses	1,986	1,659	1,880	1,886	1,874
Earnings before tax & provision	1,962	1,946	1,898	2,028	1,969
Tax	143	168	137	142	121
Equities & minority interest	(5)	(5)	(5)	(5)	(2)
Core pre-provision profit	1,814	1,772	1,756	1,881	1,847
Provision	1,265	1,131	1,240	1,309	1,367
Core net profit	550	642	516	572	480
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	550	642	516	572	480
EPS (Bt)	2.20	2.57	2.06	2.29	1.92

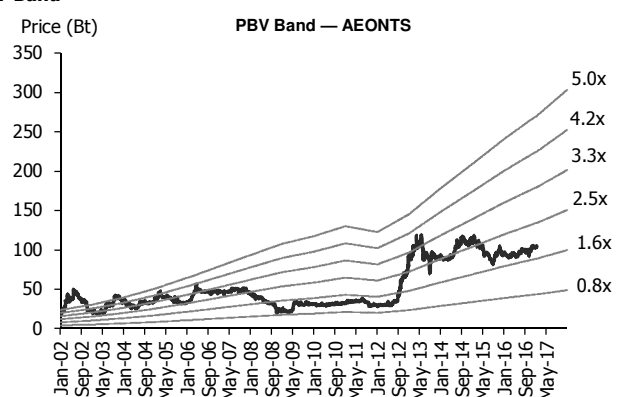
Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
Cash	2,658	2,925	3,835	4,050	3,793
Gross loans	62,504	63,127	64,742	66,490	66,579
Loan loss reserve	2,672	2,403	2,357	2,415	2,439
Net loans	59,832	60,723	62,385	64,075	64,140
Total assets	69,731	70,721	73,567	73,894	73,523
Borrowings	56,207	56,051	59,683	60,211	59,646
Total liabilities	58,266	58,616	60,804	61,020	60,592
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	11,386	12,021	12,758	12,873	12,931
BVPS (Bt)	45.55	48.08	51.03	51.49	51.72

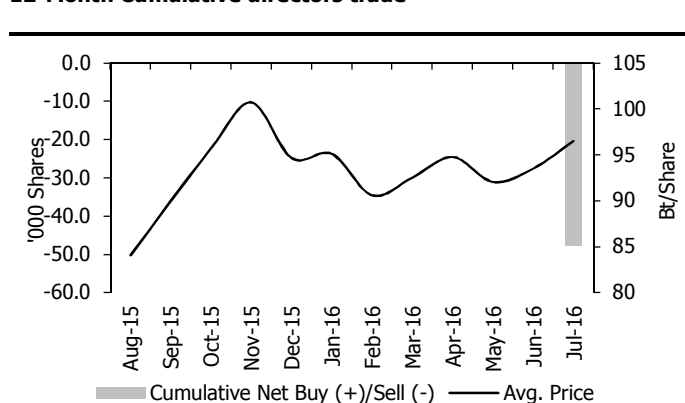
Key Financial Ratios

	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
Yield on earn'g assets (%)	25.89	23.86	24.71	24.80	23.74
Cost on int-bear'g liab (%)	4.34	4.13	3.89	3.66	3.55
Net interest margin(%)	22.14	20.25	21.26	21.55	20.64
NPLs/ Total Loans(%)	3.67	3.34	2.99	2.96	2.94
Provision/Total loans (%)	8.09	7.16	7.66	7.88	8.21
LLR/NPLs(%)	116.54	114.13	121.82	122.71	124.58
Cost to income ratio (%)	51.73	46.02	49.74	48.17	48.74

PBV Band

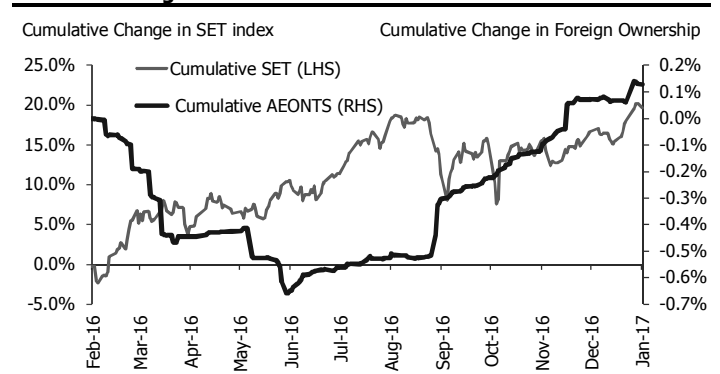


12-Month Cumulative directors trade



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 Jan 12, 2017)

	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	103.50	120.0	19.3	10.6	11.2	9.9	1	(5)	13	2.2	1.9	1.7	22	18	18	3.3	3.3	3.4
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	Sell	139.50	138.0	1.7	17.4	14.4	12.5	18	21	15	4.1	3.5	2.9	26	26	25	2.3	2.8	3.2
Average					14.0	12.8	11.2	10	8	14	3.1	2.7	2.3	24	22	22	2.8	3.1	3.3

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, GPPT, 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, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTLS, 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, SEAFO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, 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, 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 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.

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, 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, GPPT, 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, MTLS, 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, TASCOT, 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, DAI, DCON, DCONP, DRACO, DSGT, DTCL, 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, MANNIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, METCO, MODERN, MPIC, NC, NEP, NETBAY, NEW, NEWS, NFM, 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, SCP, SEAFO, 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, 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.