

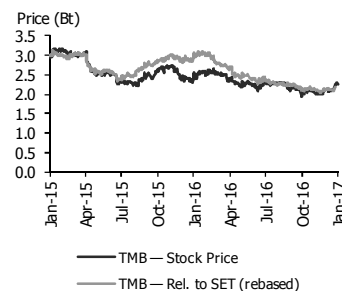
NEUTRAL

Stock Data

Last close (Jan 17) (Bt)	2.24
12-m target price (Bt)	2.30
Upside (Downside) to TP (%)	2.68
Mkt cap (Btbn)	98.13
Mkt cap (US\$m)	2,783

Bloomberg code	TMB TB
Reuters code	TMB.BK
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.64
Sector % SET	13.89
Shares issued (mn)	43,807
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	2.7 / 1.8
Avg. daily 6m (US\$m)	9.74
Foreign limit / actual (%)	50 / 34
Free float (%)	43.9
Dividend policy (%)	NA

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

	1M	3M	12M
Absolute	6.7	12.0	(10.4)
Relative to SET	3.6	5.6	(27.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ไตรมาส 4/59: กำไรสูงกว่าคาดเพราะตั้งสำรองต่ำและรายได้ที่มีดอกเบี้ยแข็งแรงแกว่าคาด กำไรสุทธิไตรมาส 4/59 ของ TMB ลดลง 18% YoY แต่เพิ่มขึ้น 16% QoQ สู่ 2.1 พันล้านบาท สูงกว่าประมาณการของเราที่ 1.7 พันล้านบาทอยู่ 26% อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่รวมดีกว่าคาด โดยลดลงจาก 1.72% ในไตรมาส 3/59 สู่ 1.51% เพราะ NPL และ LLR coverage อยู่ในระดับทรงตัว สะท้อนถึงการตัดจำหน่ายหนี้สูญลดลง สินเชื่ออยู่ในระดับทรงตัว QoQ (+2% YoY) NIM กว้างขึ้น 0.06% QoQ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากต้นทุนเงินทุนที่ลดลง 0.07% QoQ และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ในระดับทรงตัว รายได้ที่มีดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 9% QoQ ส่วนใหญ่เกิดจากการกำไรจากเงินลงทุนและรายได้ค่าธรรมเนียม

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q15	3Q16	4Q16	%YoY ch	%QoQ ch	2015	2016	% YoY ch
Interest income	9,369	8,795	8,777	(6)	(0)	36,430	35,631	(2)
Interest expense	3,353	2,527	2,386	(29)	(6)	13,210	10,870	(18)
Net interest income	6,015	6,268	6,391	6	2	23,220	24,761	7
Non-interest income	2,673	2,696	2,944	10	9	10,230	10,462	2
Operating expenses	4,572	4,124	4,515	(1)	9	16,467	16,589	1
Pre-provision profit	4,117	4,841	4,819	17	(0)	16,983	18,634	10
Less Provision	923	2,541	2,234	142	(12)	5,479	8,649	58
Pre-tax profit	3,194	2,300	2,586	(19)	12	11,504	9,984	(13)
Income tax	570	451	441	(23)	(2)	2,153	1,740	(19)
MI and equity	(3)	(4)	(6)	(79)	(43)	(18)	(18)	2
Net profit	2,621	1,845	2,139	(18)	16	9,333	8,226	(12)
EPS (Bt)	0.06	0.04	0.05	(19)	16	0.21	0.19	(12)
B/S (Bt mn)	4Q15	3Q16	4Q16	%YoY ch	%QoQ ch	2015	2016	%YoY ch
Gross loans	580,776	591,421	593,441	2	0	580,776	593,441	2
Deposits	644,694	606,839	598,948	(7)	(1)	644,694	598,948	(7)
BVPS (Bt)	1.75	1.86	1.91	9	3	1.75	1.91	9
Ratios (%)	4Q15	3Q16	4Q16	%YoY ch*	%QoQ ch*	2015	2016	YoY ch*
Yield on earn. asset	4.74	4.50	4.49	(0.25)	(0.02)	4.60	4.48	(0.12)
Cost of funds	1.92	1.47	1.40	(0.52)	(0.07)	1.89	1.56	(0.33)
Net interest margin	3.04	3.21	3.27	0.23	0.06	2.93	3.12	0.18
Cost to income	52.6	46.0	48.4	(4.25)	2.37	49.2	47.10	(2.13)
NPLs/total loans	3.53	2.94	2.96	(0.57)	0.01	3.53	2.96	(0.57)
LLR/NPLs	141.8	142.7	142.9	1.12	0.18	141.8	142.9	1.12

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

เป้าหมายปี 2560: มองบวกต่อสินเชื่อและรายได้ แต่มองลบต่อการตั้งสำรอง ในงานประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ TMB เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2560 ดังนี้: สินเชื่อที่ก่อให้เกิดรายได้โต 8-10% (เทียบกับ 3% ในปี 2559), เงินฝากโต 8-10% (เทียบกับ -7% ในปี 2559), NIM ที่ 3.2-3.3% (เทียบกับ 3.2% ในปี 2559), รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิโต 10-20% (เทียบกับ 2% ในปี 2559), อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ 45-47% (เทียบกับ 47% ในปี 2559), อัตราส่วน NPL ที่ 2.3-2.5% (เทียบกับ 2.53% ในปี 2559) และอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมที่ 1.40-1.50% (เทียบกับ 1.46% ในปี 2559) เราเชื่อว่าธนาคารยึดหลักความระมัดระวังมากเกินไปในการคงอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมไว้ในระดับสูง ทั้งๆ ที่อัตรา NPL เกิดใหม่ชะลอตัวลง (2.6% ในไตรมาส 4/59 เทียบกับ 3.2% ในไตรมาส 3/59) และคาดว่าอัตราส่วน NPL จะลดลงในปี 2560 เราปรับประมาณการปี 2560 ของเราเพื่อสะท้อนเป้าหมายของ TMB โดยปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อเพิ่มขึ้นจาก 6% สู่ 8% และปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นจาก 7% สู่ 10% ซึ่งถูกหักล้างโดยการปรับประมาณการอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นจาก 1.3% สู่ 1.4%

คงคำแนะนำ Neutral และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.2 บาท สู่ 2.3 บาท (1.1 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2560) เพื่อสะท้อนผลประกอบการปี 2559 และการคาดการณ์ว่า ROE จะฟื้นตัวกลับคืนสู่ระดับปกติที่ 11% ในปี 2561

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Pre-provision profit	(Bt mn)	14,812	16,876	17,941	20,362	23,268
Net profit	(Bt mn)	9,333	8,226	8,969	11,197	13,187
PPP/Sh	(Bt)	0.34	0.39	0.41	0.46	0.53
EPS	(Bt)	0.21	0.19	0.20	0.26	0.30
BVPS	(Bt)	1.75	1.91	2.06	2.25	2.48
DPS	(Bt)	0.06	0.06	0.06	0.08	0.09
PER	(x)	10.50	11.93	10.94	8.76	7.44
P/PPP	(x)	6.62	5.81	5.47	4.82	4.22
EPS growth	(%)	(2.32)	(11.97)	9.02	24.85	17.77
PBV	(x)	1.28	1.17	1.09	0.99	0.90
ROE	(%)	12.77	10.27	10.31	11.85	12.72
Dividend yields	(%)	2.86	2.52	2.74	3.42	4.03

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Interest & dividend income	36,430	35,631	36,950	42,034	47,743
Interest expense	13,210	10,870	11,132	13,725	16,498
Net interest income	23,220	24,761	25,818	28,309	31,244
Non-interest income	10,230	10,462	11,375	12,374	13,468
Non-interest expenses	16,467	16,589	16,988	17,500	18,125
Earnings before tax & provision	16,983	18,634	20,206	23,184	26,587
Tax	2,153	1,740	2,247	2,804	3,301
Equities & minority interest	18	18	18	18	18
Core pre-provision profit	14,812	16,876	17,941	20,362	23,268
Provision	5,479	8,649	8,973	9,165	10,082
Core net profit	9,333	8,226	8,969	11,197	13,187
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	9,333	8,226	8,969	11,197	13,187
EPS (Bt)	0.21	0.19	0.20	0.26	0.30
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.08	0.09

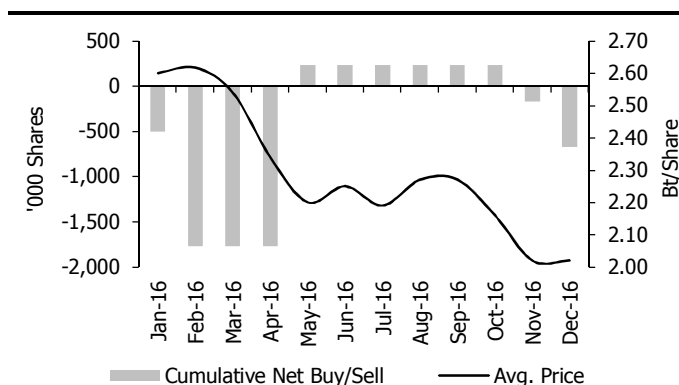
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash	17,290	16,531	17,243	18,364	18,729
Interbank assets	115,758	113,858	113,858	113,858	113,858
Investments	98,260	62,116	62,116	62,116	62,116
Gross loans	580,776	593,441	640,917	705,008	775,509
Accrued interest receivable	1,068	915	915	915	915
Loan loss reserve	29,025	25,088	26,050	29,927	36,131
Net loans	552,819	569,268	615,782	675,996	740,293
Total assets	838,937	821,000	856,312	918,973	985,098
Deposits	644,694	598,948	640,875	695,028	751,326
Interbank liabilities	36,217	45,417	45,417	45,417	45,417
Borrowings	30,184	39,874	39,874	39,874	39,874
Total liabilities	762,339	737,152	765,964	820,118	876,416
Minority interest	107	125	125	125	125
Paid-up capital	41,562	41,617	41,617	41,617	41,617
Total Equities	76,491	83,723	90,223	98,730	108,557
BVPS (Bt)	1.75	1.91	2.06	2.25	2.48

Key Assumptions and Financial Ratios

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Growth					
YoY loan growth	9.51	2.18	8.00	10.00	10.00
YoY fee & insurance income growth	36.39	2.25	10.00	10.00	10.00
Profitability					
Yield on earn'g assets (%)	4.60	4.48	4.62	4.95	5.21
Cost on int-bear'g liab (%)	1.89	1.56	1.59	1.82	2.04
Spread (%)	2.71	2.92	3.03	3.13	3.17
Net interest margin(%)	2.93	3.12	3.23	3.33	3.41
ROE (%)	12.77	10.27	10.31	11.85	12.72
Asset Quality					
NPLs/Total Loans(%)	3.53	2.96	2.63	2.37	2.33
LLR/NPLs(%)	141.77	142.90	154.32	179.08	200.19
Provision expense/Total loans (%)	0.94	1.46	1.40	1.30	1.30
Liquidity					
Loans/Deposits & borrowings (%)	86.06	92.90	94.15	95.93	98.02
Efficiency					
Cost to income ratio (%)	49.23	47.10	45.67	43.02	40.54
Capital Fund					
Capital adequacy ratio(%)	16.65	17.18	16.88	16.48	16.20
Tier-1(%)	11.32	11.98	12.02	12.02	12.09
Tier-2(%)	5.33	5.20	4.86	4.47	4.11

12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
Interest & dividend income	9,369	9,087	8,972	8,795	8,777
Interest expense	3,353	3,159	2,799	2,527	2,386
Net interest income	6,015	5,929	6,173	6,268	6,391
Non-interest income	2,673	2,479	2,343	2,696	2,944
Non-interest expenses	4,572	3,911	4,039	4,124	4,515
Earnings before tax & provision	4,117	4,497	4,476	4,841	4,819
Tax	570	524	325	451	441
Equities & minority interest	3	4	3	4	6
Core pre-provision profit	3,544	3,969	4,149	4,386	4,372
Provision	923	1,877	1,998	2,541	2,234
Core net profit	2,621	2,092	2,151	1,845	2,139
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	2,621	2,092	2,151	1,845	2,139
EPS (Bt)	0.06	0.05	0.05	0.04	0.05

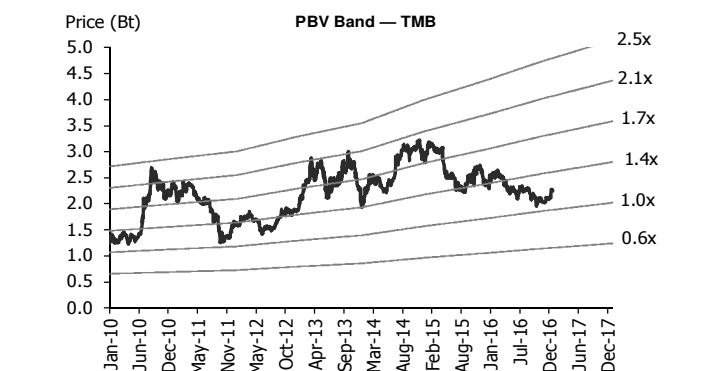
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
Cash	17,290	12,456	12,170	12,606	16,531
Interbank assets	115,758	110,827	106,413	116,642	113,858
Investments	98,260	102,432	81,963	59,523	62,116
Gross loans	580,776	585,991	591,338	591,421	593,441
Accrued interest receivable	1,068	1,087	1,019	968	915
Loan loss reserve	29,025	29,930	28,354	24,857	25,088
Net loans	552,819	557,148	564,003	567,532	569,268
Total assets	838,937	838,101	815,662	810,161	821,000
Deposits	644,694	637,599	641,396	606,839	598,948
Interbank liabilities	36,217	45,671	16,686	29,976	45,417
Borrowings	30,184	30,126	39,903	39,741	39,874
Total liabilities	762,339	757,600	735,646	728,404	737,152
Minority interest	107	112	114	119	125
Paid-up capital	41,562	41,562	41,617	41,617	41,617
Total Equities	76,491	80,298	79,901	81,638	83,723
BVPS (Bt)	1.75	1.84	1.82	1.86	1.91

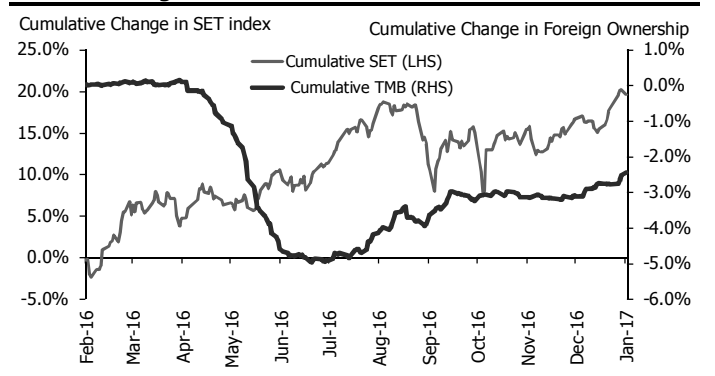
Financial Ratios

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
YoY loan growth	9.51	8.72	7.40	4.25	2.18
YoY fee & insurance income growth	22.62	9.17	(4.84)	(1.43)	7.20
Yield on earn'g assets (%)	4.74	4.49	4.51	4.50	4.49
Cost on int-bear'g liab (%)	1.92	1.77	1.59	1.47	1.40
Net interest margin(%)	3.04	2.93	3.10	3.21	3.27
Cost to income ratio (%)	52.62	46.51	47.43	46.00	48.37
NPLs/Total Loans(%)	3.53	3.66	3.34	2.94	2.96
LLR/NPLs(%)	141.77	139.52	143.71	142.72	142.90
Provision expense/Total loans (%)	0.64	1.28	1.35	1.72	1.51

PBV Band Chart



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 17, 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
BAY	Neutral	39.50	37.0	(4.1)	15.6	13.5	11.3	9	15	20	1.5	1.4	1.3	12	11	12	1.9	2.2	2.7
BBL	Buy	167.00	200.0	23.3	9.3	10.1	8.6	(6)	(8)	18	0.9	0.8	0.8	10	8	9	3.9	3.6	4.2
KBANK	Buy	185.00	215.0	18.4	11.2	11.3	10.7	(14)	(0)	5	1.5	1.4	1.3	15	13	12	2.2	2.2	2.4
KKP	Neutral	56.00	60.0	15.9	14.3	8.9	9.5	25	60	(6)	1.3	1.2	1.2	9	14	12	5.4	8.7	7.9
KTB	Buy	18.40	21.0	18.6	9.0	8.3	7.7	(14)	8	8	1.0	0.9	0.9	12	12	12	4.1	4.4	4.8
LHBANK	Sell	1.77	1.7	(0.6)	14.6	9.0	13.8	33	63	(35)	1.3	1.2	1.0	10	14	9	1.9	3.4	2.2
TCAP	Buy	45.25	50.0	14.5	10.6	9.3	8.5	6	14	9	1.1	1.0	0.9	10	11	11	4.0	4.0	4.0
TISCO	Buy	61.50	70.0	17.7	11.6	9.8	9.1	0	18	9	1.8	1.6	1.4	16	17	16	3.9	3.9	4.4
TMB	Neutral	2.24	2.3	5.2	10.5	11.9	11.0	(2)	(12)	9	1.3	1.2	1.1	13	10	10	2.9	2.5	2.7
Average					11.8	10.3	10.0	(7)	4	11	1.3	1.2	1.1	12	12	12	3.4	3.8	4.0

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, APSC, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCTION, 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, 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, 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 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

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, TG, 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, APSC, 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, 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, TVI, 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, AUCTION, 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, 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, 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, POMPUJ, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PRO, PSH, PTL, QTC, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, RPC, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAPPE, SAWANG, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SEAFCO, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SIRI, SLP, 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.