COMPANY UPDATE

บมจ. ไออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)

วันจันทร์ที่ 8 พฤษภาคม พ.ศ. 2560

SCB หลักทรัพย์ไทยพาณิชย์

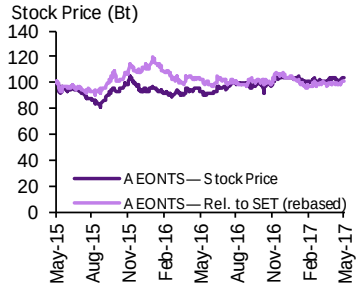
ซื้อ

Stock Data

Last close (May 5) (Bt)	105.00
12-m target price (Bt)	120.00
Upside (Downside) to TP (%)	14.29
Mkt cap (Btbn)	26.25
Mkt cap (US$mn)	757

Bloomberg code	AEONTS TB
Reuters code	AEONTS.BK
Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	2.04
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	106 / 89.8
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	1.9	4.5	12.6
Relative to SET	2.8	5.8	0.1

Source: SET, SCBS Investment Research

คุณภาพสินทรัพย์และสินเชื่อฟื้นตัวดีขึ้น

คุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจากขยายทีมติดตามหนี้ และสินเชื่อก็ฟื้นตัวดีขึ้น เพราะบริษัทหันมามุ่งเน้นธุรกิจบัตรเครดิตมากขึ้น บวกกับสัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLM เพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" AEONTS ด้วยราคาเป้าหมาย 120 บาทไม่เปลี่ยนแปลง

คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นจากการขยายทีมติดตามหนี้ คุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากในไตรมาส 4 ปีบัญชี 59 โดยอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมลดลง 0.98% QoQ และอัตราส่วน NPL ลดลง 0.23% QoQ ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากการเพิ่มพนักงานในทีมติดตามหนี้ในภาคใต้อีก 120 คนหลังจากบริษัทย้ายทำเลที่ตั้งศูนย์ติดตามหนี้ไปยังสำนักงานที่ใหญ่ขึ้น ส่งผลทำให้การติดตามหนี้ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนมีนาคม-เมษายน นอกจากนี้คุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นยังสะท้อนถึงนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นด้วย เราคาดว่าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมจะลดลงเล็กน้อยสู่ 7.86% ในปีบัญชี 2560 จาก 7.92% ในปีบัญชี 2559

สินเชื่อจะกลับมาเติบโตเป็นตัวเลขสองหลัก AEONTS คาดว่าสินเชื่อจะกลับมาเติบโตเป็นตัวเลขสองหลักในปีบัญชี 2560 เราคาดว่าสินเชื่อของบริษัทจะเติบโตเท่าตัวจาก 5% ในปีบัญชี 2559 สู่ 10% ในปีบัญชี 2560 บริษัทตั้งเป้าสินเชื่อบัตรเครดิตเติบโต >10% ในปีบัญชี 2560 เทียบกับ 13% ในปีบัญชี 2559 และตั้งเป้ากลับมาขยายสินเชื่อส่วนบุคคลที่ 7-8% หลังจากชะลอการขยายสินเชื่อส่วนบุคคลในปีบัญชี 2559 เราเชื่อว่าธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลจะได้รับประโยชน์จากรายได้เกษตรกรที่ฟื้นตัวดีขึ้น, ค่าจ้างที่สูงขึ้น, และโครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาใหม่ AEONTS วางแผนมุ่งเน้นธุรกิจบัตรเครดิตมากขึ้นอย่างต่อเนื่องในปีบัญชี 2560 เพื่อกระจายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มผู้ที่มีรายได้ปานกลางถึงสูงเพิ่มมากขึ้น หลังจากเพิ่มสัดส่วนลูกค้าที่มีรายได้ปานกลางถึงสูงจาก 10% ในปีบัญชี 2558 สู่ 14% ในปีบัญชี 2559 แผนการตลาดสำหรับปีบัญชี 2560 ของบริษัทประกอบด้วย: 1) บัตรสิทธิพิเศษใหม่, 2) บัตร co-brand ใหม่, 3) Samsung-Pay, 4) การนำเทคโนโลยีดิจิตอลมาใช้กับการออกบัตรที่จุดขาย และ 5) การขยายฐานบัตรผ่าน mobile application

NIM จะลดลง เราคาดว่า NIM จะมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยเกิดจากผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อที่ลดลงจากการหันมาขยายสินเชื่อบัตรเครดิตแทนสินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มมากขึ้น และต้นทุนเงินทุนที่เพิ่มขึ้นเพราะผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น ผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นทำให้เราคาดว่าต้นทุนเงินทุนจะทำจุดต่ำสุดในปีบัญชี 2560 หลังจากลดลงติดต่อกัน 2 ปี AEONTS วางแผนลดสัดส่วนแหล่งเงินทุนระยะยาว (71% ณ ปีบัญชี 2559) ลงเพื่อลดผลกระทบของผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นต่อต้นทุนเงินทุนของบริษัท เราคาดว่า NIM จะลดลง 0.05% ในปีบัญชี 2560 และปีบัญชี 2561

สัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLM จะปรับตัวเพิ่มขึ้น รายได้จากบริษัทย่อยในกัมพูชา ลาว และเมียนมา (CLM) เพิ่มขึ้น 30% สู่ 457 ล้านบาทในปีบัญชี 2559 ส่งผลทำให้สัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLM ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2% ในปีบัญชี 2558 สู่ 3% ในปีบัญชี 2559 AEONTS คาดว่ารายได้ของบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLM จะเพิ่มขึ้น 52% สู่ 696 ล้านบาท (4% ของรายได้ทั้งหมด) ในปีบัญชี 2560 และ 55% สู่ 1.1 พันล้านบาท (6% ของรายได้ทั้งหมด) ในปีบัญชี 2561 บริษัทตั้งเป้ารายได้ของบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLM ในปีบัญชี 2560-2563 เติบโตที่ CAGR 47% เพื่อให้สัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLM เพิ่มขึ้นเป็น 10% ภายในปีบัญชี 2563 จาก 3% ในปีบัญชี 2559 บริษัทย่อยในกัมพูชาเริ่มให้บริการบัตรเครดิตในปีบัญชี 2559 และวางแผนเดินหน้าสู่ e-banking ในปีบัญชี 2560 บริษัทย่อยในเมียนมาจะขยายธุรกิจจากสินเชื่อส่วนบุคคลสู่สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในปีบัญชี 2560 ขณะที่บริษัทย่อยในลาวจะพลิกทำกำไรในปีบัญชี 2560

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 120 บาทไม่เปลี่ยนแปลง หุ้น AEONTS ซื้อขายที่ valuation ต่ำ (PER 9.7 เท่า และ PBV 1.7 เท่า เทียบกับ ROE ระดับ 18% ในปีบัญชี 2560) สภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ดีขึ้นจะช่วยสนับสนุนให้คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและสินเชื่อฟื้นตัวดีขึ้น บวกกับสัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLM จะปรับตัวเพิ่มขึ้น

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2015	FY2016	FY2017F	FY2018F	FY2019F
Net profit	(Btmn)	2,446	2,403	2,632	2,940	3,368
EPS	(Bt)	9.79	9.61	10.53	11.76	13.47
BVPS	(Bt)	48.1	54.7	61.7	69.8	79.1
DPS	(Bt)	3.45	3.45	3.55	4.12	4.72
PER (x)	(x)	10.7	10.9	10.0	8.9	7.8
EPS growth	(%)	1	(2)	10	12	15
PBV	(x)	2.18	1.92	1.70	1.50	1.33
ROE	(%)	21.8	18.7	18.1	17.9	18.1
Dividend yields	(%)	3.29	3.29	3.38	3.92	4.49

Source: SCBS Investment Research

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

Tel. (662) 949-1000
Fax: (662) 949-1030
www.scbs.com

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Interest & dividend income	15,527	15,904	17,005	18,673	20,485
Interest expense	2,303	2,110	2,222	2,474	2,795
Net interest income	**13,225**	**13,794**	**14,783**	**16,198**	**17,690**
Non-interest income	1,904	1,855	1,914	1,968	2,026
Non-interest expenses	7,294	7,509	7,960	8,358	8,776
Earnings before tax & provision	**7,835**	**8,140**	**8,737**	**9,809**	**10,940**
Tax	625	595	664	742	849
Equities & minority interest	(9)	(24)	(25)	(27)	(28)
Core pre-provision profit	**7,200**	**7,521**	**8,047**	**9,040**	**10,063**
Provision	4,754	5,117	5,415	6,101	6,694
Core net profit	**2,446**	**2,403**	**2,632**	**2,940**	**3,368**
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	**2,446**	**2,403**	**2,632**	**2,940**	**3,368**
EPS (Bt)	**9.79**	**9.61**	**10.53**	**11.76**	**13.47**
DPS (Bt)	3.45	3.45	3.55	4.12	4.72

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
Interest & dividend income	3,747	3,949	4,068	3,949	3,938
Interest expense	567	552	532	516	511
Net interest income	**3,180**	**3,398**	**3,536**	**3,433**	**3,427**
Non-interest income	425	380	379	410	687
Non-interest expenses	1,659	1,880	1,886	1,874	1,869
Earnings before tax & provision	**1,946**	**1,898**	**2,028**	**1,969**	**2,245**
Tax	168	137	142	121	195
Equities & minority interest	(5)	(5)	(5)	(2)	(13)
Core pre-provision profit	**1,772**	**1,756**	**1,881**	**1,847**	**2,037**
Provision	1,131	1,240	1,309	1,367	1,201
Core net profit	**642**	**516**	**572**	**480**	**836**
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	**642**	**516**	**572**	**480**	**836**
EPS (Bt)	**2.57**	**2.06**	**2.29**	**1.92**	**3.34**

Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash	2,925	3,649	3,143	3,224	3,284
Gross loans	**63,127**	**66,128**	**72,726**	**79,787**	**87,566**
Loan loss reserve	2,403	2,259	2,801	3,411	4,080
Net loans	**60,723**	**63,868**	**69,925**	**76,376**	**83,486**
Total assets	**70,721**	**72,638**	**78,241**	**84,829**	**92,055**
Borrowings	56,051	57,442	61,300	65,860	70,772
Total liabilities	**58,616**	**58,865**	**62,724**	**67,284**	**72,196**
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	**12,021**	**13,679**	**15,423**	**17,451**	**19,765**
BVPS (Bt)	**48.08**	**54.72**	**61.69**	**69.80**	**79.06**

Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
Cash	2,925	3,835	4,050	3,793	3,649
Gross loans	**63,127**	**64,742**	**66,490**	**66,579**	**66,128**
Loan loss reserve	2,403	2,357	2,415	2,439	2,259
Net loans	**60,723**	**62,385**	**64,075**	**64,140**	**63,868**
Total assets	**70,721**	**73,567**	**73,894**	**73,523**	**72,638**
Borrowings	56,051	59,683	60,211	59,646	57,442
Total liabilities	**58,616**	**60,804**	**61,020**	**60,592**	**58,865**
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	**12,021**	**12,758**	**12,873**	**12,931**	**13,679**
BVPS (Bt)	**48.08**	**51.03**	**51.49**	**51.72**	**54.72**

Key Financial Ratios & Key assumptions

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Loan growth (%)	7.2	4.8	10.0	9.7	9.8
Yield on earn'g assets (%)	25.45	24.61	24.49	24.49	24.48
Cost on int-bear'g liab (%)	4.41	3.80	3.86	4.01	4.21
Spread (%)	21.03	20.81	20.63	20.48	20.27
Net interest margin(%)	21.67	21.34	21.29	21.24	21.14
ROA (%)	3.62	3.35	3.49	3.61	3.81
ROE (%)	21.78	18.70	18.09	17.89	18.10
NPLs/ Total Loans (%)	3.34	2.71	2.74	2.77	2.79
Provision/Total loans (%)	7.53	7.74	7.45	7.65	7.64
LLR/NPLs(%)	114.1	126.0	140.7	154.6	166.8
Cost to income ratio (%)	48.2	48.0	47.7	46.0	44.5
D/E (x)	4.9	4.3	4.1	3.9	3.7

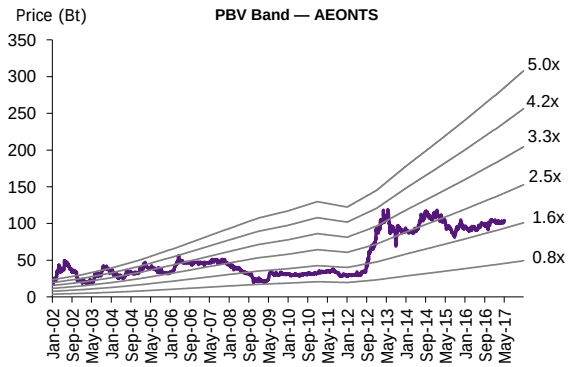
Key Financial Ratios

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
Yield on earn'g assets (%)	23.86	24.71	24.80	23.74	23.74
Cost on int-bear'g liab (%)	4.13	3.89	3.66	3.55	3.60
Net interest margin(%)	20.25	21.26	21.55	20.64	20.66
NPLs/ Total Loans(%)	3.34	2.99	2.96	2.94	2.71
Provision/Total loans (%)	7.16	7.66	7.88	8.21	7.26
LLR/NPLs(%)	114.13	121.82	122.71	124.58	126.04
Cost to income ratio (%)	46.02	49.74	48.17	48.74	49.26

Loan breakdown

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Hire purchase	2.6	2.2	2.0	1.9	1.8
Personal loans	56.9	54.2	53.2	52.4	51.5
Credit card loans	40.2	43.4	44.6	45.5	46.5

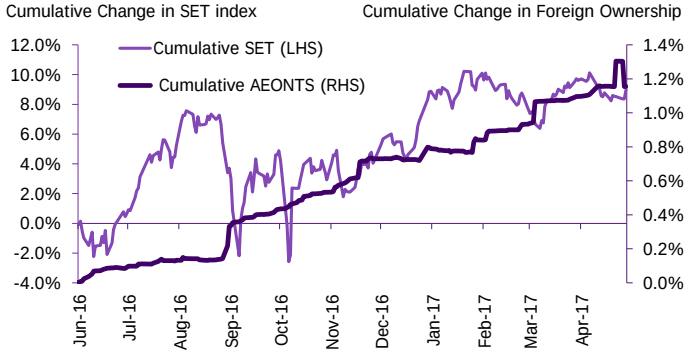
PBV Band



12-Month Cumulative directors trade

NA

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



Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 1: Valuation summary (Closing price as of May 5, 2017)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x) 16A	P/E (x) 17F	P/E (x) 18F	EPS growth (%) 16A	EPS growth (%) 17F	EPS growth (%) 18F	P/BV (x) 16A	P/BV (x) 17F	P/BV (x) 18F	ROE (%) 16A	ROE (%) 17F	ROE (%) 18F	Div. Yield (%) 16A	Div. Yield (%) 17F	Div. Yield (%) 18F
AEONTS	Buy	105.00	120.0	17.7	10.9	10.0	8.9	(2)	10	12	1.9	1.7	1.5	19	18	18	3.3	3.4	3.9
KTC	Neutral	132.00	142.0	11.0	13.6	11.8	10.8	20	15	9	3.3	2.8	2.4	26	26	24	3.0	3.4	3.7
Average					**12.3**	**10.9**	**9.9**	**9**	**12**	**10**	**2.6**	**2.2**	**2.0**	**22**	**22**	**21**	**3.2**	**3.4**	**3.8**

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, 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, 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, SEAOIL, 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

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, 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, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOAL

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, A, ABC, AEC, AF, AI, AIRA, ALUCON, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCS, AQUA, ASIAN, ASK, BCH, BEAUTY, BFIT, BJCHI, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CGH, CHOTI, CHOW, CM, COL, CPALL, CPF, CSC, CSS, EE, EPCO, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, ICHI, IEC, IFS, ILINK, INET, IRC, J, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KCAR, KSL, KTECH, KYE, L&E, LPN, LVT, M, MBAX, MC, MCOT, MIDA, MILL, ML, MPG, MTLS, NBC, NINE, NMG, NNCL, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCSGH, PDG, PDI, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, RML, ROBINS, ROH, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOIL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, SUSCO, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TFG, TFI, TICON, TIP, TKT, TLUXE, TMILL, TMT, TPA, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TU, TVD, TVO, TVT, U, UBIS, UKEM, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIIK, XO

N/A

AAV, ABICO, ACAP, ACC, ADAM, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIE, AIT, AJ, AJD, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATAV, AMC, APCO, APURE, APX, AQ, ARIP, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BAT-3K, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGT, BH, BIG, BIGC, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BPP, BR, BRC, BSM, BTC, BTW, BUI, CBG, CCET, CCN, CCP, CEN, CGD, CHARAN, CHEWA, CHG, CHO, CHUO, CI, CIG, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COM7, COMAN, CPH, CPL, CPR, CRANE, CSP, CSR, CTW, CWT, D, DAII, DCON, DCORP, DELTA, DNA, DRACO, DSGT, DTCI, EA, EARTH, EASON, ECF, EFORL, EIC, EKH, EMC, EPG, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FOCUS, FORTH, FVC, GC, GENCO, GGC, GJS, GL, GLAND, GOLD, GRAMMY, GRAND, GSTEL, GTB, GYT, HARN, HFT, HOTPOT, HPT, HTECH, HYDRO, IHL, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITD, ITEL, JAS, JCT, JSP, JTS, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KWC, KWG, LALIN, LDC, LEE, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LRH, LST, LTX, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MFEC, MGT, MJD, MK, MM, MODERN, MPIC, NC, NCH, NCL, NDR, NEP, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NWR, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PAP, PATO, PCA, PERM, PF, PICO, PJW, PL, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRECHA, PRIN, PRO, PSH, PTL, QTC, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RWI, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SE, SEAFCO, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SIRI, SKR, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SSC, SST, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCB, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TFD, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THIP, THL, TIC, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNP, TNPC, TNR, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTL, TTTM, TTW, TUCC, TWP, TWPC, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPF, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VI, VIH, VNG, VPO, VTE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WR, YCI, YNP, YUASA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 27, 2017) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.