

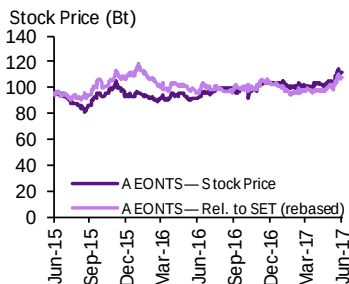
ชื่อ

Stock Data

Last close (Jun 9) (Bt)	111.00
12-m target price (Bt)	120.00
Upside (Downside) to TP (%)	8.11
Mkt cap (Btbn)	27.75
Mkt cap (US\$mn)	815

Bloomberg code	AEONTS TB
Reuters code	AEONTS.BK
Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.18
Sector % SET	2.18
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	116 / 89.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.09
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	5.2	11.0	19.4
Relative to SET	4.8	9.1	8.9

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ต้นหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คุณภาพสินทรัพย์และอัตราการเติบโตของสินเชื่อมีแนวโน้มฟื้นตัว

เราคาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS จะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 1 ปีบัญชี 60 และคาดการณ์ผลกระทบจำกัดจากแนวโน้มที่จะมีการใช้หลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” AEONTS

พริวิพลประกอบการไตรมาส 1 ปีบัญชี 60 เราคาดว่ากำไรสุทธิไตรมาส 1 ปีบัญชี 60 (มีนาคม-พฤษภาคม) ของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 7% YoY แต่จะลดลง 34% QoQ สู่ 554 ล้านบาท เราคาดว่าผลประกอบการไตรมาส 1 ปีบัญชี 60 จะสะท้อนถึง 1) สินเชื่อที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับปัจจัยกระตุ้นจากช่วงไฮซีซั่นสำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลและแคมเปญการตลาดเชิงรุกมากขึ้นสำหรับบัตรเครดิต; 2) NIM ในระดับทรงตัว QoQ; และ 3) คุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากขยายทีมติดตามหนี้ กำไรที่ลดลง 34% QoQ เป็นเพราะ AEONTS ไม่ได้ขาย NPL ในไตรมาส 1 ปีบัญชี 60 บริษัทวางแผนขาย NPL ในช่วงครึ่งหลังปีบัญชี 60 โดยมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในไตรมาส 4 ปีบัญชี 60

ผลกระทบจำกัดจากความเสี่ยงด้านหลักเกณฑ์ที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้เพื่อลดหนี้ครัวเรือนลง ธปท.จึงกำลังพิจารณาใช้หลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลและบัตรเครดิตสำหรับผู้สมัครที่มีเงินเดือนไม่เกิน 30,000 บาท โดยจะลดวงเงินสินเชื่อสูงสุดลงจาก 5 เท่า สู่ 3 เท่าของเงินเดือน และจำกัดจำนวนบัตรเครดิตไม่เกิน 3 ใบ นับถึงปัจจุบัน ธปท.ยังไม่ได้บังคับใช้หลักเกณฑ์ใหม่นี้ ถ้าหลักเกณฑ์ใหม่ถูกบังคับใช้ เราคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ AEONTS เนื่องจากบริษัทมีนโยบายจำกัดวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 3 เท่าของเงินเดือนผู้สมัครอยู่แล้ว และลูกค้าบัตรเครดิตส่วนใหญ่ของบริษัทมีบัตร AEONTS เป็นบัตรเครดิตใบแรก และเพียงใบเดียว

ติดตามหนี้ได้ดีขึ้น AEONTS พบว่าการติดตามหนี้ทำได้ดีขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากการขยายทีมติดตามหนี้บริษัทเพิ่มจำนวนพนักงานในทีมติดตามหนี้ในภาคใต้อีก 120 คนหลังจากย้ายทำเลที่ตั้งศูนย์ติดตามหนี้ไปยังสำนักงานที่ใหญ่ขึ้น นอกจากนี้การติดตามหนี้ได้ดียังสะท้อนถึงนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นด้วย เราคาดว่าอัตราส่วนค่าเผื่อนี้จะสูญเสียต่อสินเชื่อรวมจะลดลงเล็กน้อยสู่ 7.86% ในปีบัญชี 2560 จาก 7.92% ในปีบัญชี 2559

สินเชื่อจะเติบโตแบบเร่งตัวขึ้น เราคาดว่าสินเชื่อของ AEONTS จะเติบโตเท่าตัวจาก 5% ในปีบัญชี 2559 สู่ 10% ในปีบัญชี 2560 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้เกษตรกรที่ฟื้นตัวดีขึ้น, ค่าจ้างที่สูงขึ้น, และแคมเปญการตลาดเชิงรุกมากขึ้น สำหรับปีบัญชี 2560 บริษัทตั้งเป้าสินเชื่อบัตรเครดิตเติบโต >10% (เทียบกับ 13% ในปีบัญชี 2559) และสินเชื่อส่วนบุคคลเติบโต 7-8% (เทียบกับ 0% ในปีบัญชี 2559) AEONTS จะทำแผนการตลาดเชิงรุกมากขึ้นสำหรับบัตรเครดิตในปีบัญชี 2560 ได้แก่: 1) บัตรสิทธิพิเศษใหม่, 2) บัตร co-brand ใหม่, 3) Samsung-Pay, 4) การนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้ในการออกบัตรที่จดขาย และ 5) การขยายฐานบัตรผ่าน mobile application บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนบัตรเครดิตที่ออกให้กับลูกค้ารายได้สูง ซึ่งปัจจุบันคิดเป็น 14% ของลูกค้าบัตรเครดิตของบริษัท

สัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLM จะปรับตัวเพิ่มขึ้น AEONTS คาดว่ารายได้ของบริษัทย่อยในภูมิภาค ลาว และเมียนมา 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 บริษัทย่อยในภูมิภาคเริ่มให้บริการบัตรเครดิตในปีบัญชี 2559 และวางแผนเดินหน้ารื้อ e-banking ในปีบัญชี 2560 บริษัทย่อยในเมียนมาจะขยายธุรกิจจากสินเชื่อส่วนบุคคลสู่สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในปีบัญชี 2560 และบริษัทย่อยในลาวจะพลิกทำกำไรในปีบัญชี 2560

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 120 บาทไม่เปลี่ยนแปลง สภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ดีขึ้นจะช่วยสนับสนุนให้คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและสินเชื่อฟื้นตัวดีขึ้น นอกจากนี้บริษัทก็จะมีสัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLM เพิ่มขึ้นด้วย

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2015	FY2016	FY2017F	FY2018F	FY2019F
Net profit	(Btmn)	2,446	2,403	2,633	2,942	3,371
EPS	(Bt)	9.79	9.61	10.53	11.77	13.49
BVPS	(Bt)	48.1	54.7	61.8	70.0	79.3
DPS	(Bt)	3.45	3.45	3.60	4.12	4.72
PER (x)	(x)	11.3	11.5	10.5	9.4	8.2
EPS growth	(%)	1	(2)	10	12	15
PBV	(x)	2.31	2.03	1.80	1.59	1.40
ROE	(%)	21.8	18.7	18.1	17.9	18.1
Dividend yields	(%)	3.11	3.11	3.24	3.71	4.25

Source: SCBS Investment Research

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	17,015	18,684	20,498
Interest expense	2,303	2,110	2,222	2,474	2,795
Net interest income	13,225	13,794	14,793	16,209	17,703
Non-interest income	1,904	1,855	1,894	1,948	2,006
Non-interest expenses	7,294	7,509	7,960	8,358	8,776
Earnings before tax & provision	7,835	8,140	8,726	9,800	10,933
Tax	625	595	662	740	848
Equities & minority interest	(9)	(24)	(16)	(18)	(19)
Core pre-provision profit	7,200	7,521	8,048	9,042	10,066
Provision	4,754	5,117	5,415	6,101	6,694
Core net profit	2,446	2,403	2,633	2,942	3,371
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	2,446	2,403	2,633	2,942	3,371
EPS (Bt)	9.79	9.61	10.53	11.77	13.49
DPS (Bt)	3.45	3.45	3.60	4.12	4.72

Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash	2,925	3,649	3,169	3,265	3,351
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	78,267	84,869	92,123
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	15,449	17,491	19,833
BVPS (Bt)	48.08	54.72	61.80	69.96	79.33

Key Financial Ratios & Key assumptions

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Loan growth (%)	7.2	4.8	10.0	9.7	9.8
Yield on earning assets (%)	25.45	24.61	24.51	24.50	24.50
Cost on int-bearing liab (%)	4.41	3.80	3.86	4.01	4.21
Spread (%)	21.03	20.81	20.65	20.49	20.29
Net interest margin(%)	21.67	21.34	21.31	21.26	21.16
ROA (%)	3.62	3.35	3.49	3.61	3.81
ROE (%)	21.78	18.70	18.08	17.86	18.07
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	3.8	3.6

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

12-Month Cumulative directors trade

NA

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

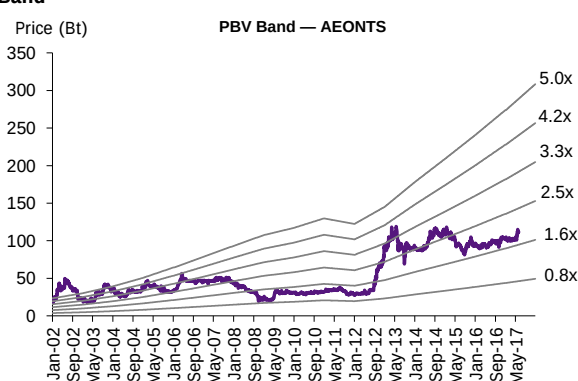
Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	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

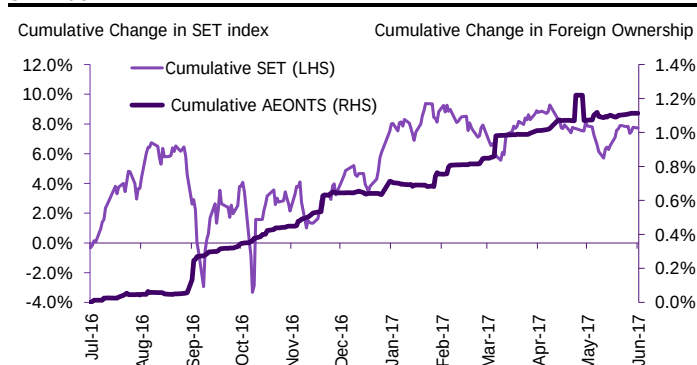
Key Financial Ratios

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
Yield on earning assets (%)	23.86	24.71	24.80	23.74	23.74
Cost on int-bearing 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

PBV Band



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 Jun 9, 2017)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F
AEONTS	Buy	111.00	120.0	11.4	11.5	10.5	9.4	(2)	10	12	2.0	1.8	1.6	19	18	18	3.1	3.2	3.7
KTC	Neutral	126.50	142.0	15.8	13.1	11.3	10.4	20	15	9	3.2	2.7	2.3	26	26	24	3.2	3.5	3.8
Average					12.3	10.9	9.9	9	12	10	2.6	2.2	1.9	22	22	21	3.1	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, 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, 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, SEAFICO, 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, 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)

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, 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, 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, CPAL, 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, MTL, 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, SEAOL, 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, WIJK, 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, AUCTION, 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, DCON, DCONP, DELTA, DNA, DRACO, DSGT, DTICI, 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, NVD, NWR, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PAP, PATO, PCA, PERM, PF, PICO, PJW, PL, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, 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, SEAFICO, 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, TST, TTA, TTI, TTL, TTMM, 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.