

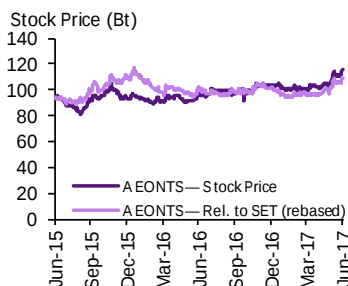
NEUTRAL

Stock Data

Last close (Jun 23) (Bt)	115.50
12-m target price (Bt)	120.00
Upside (Downside) to TP (%)	3.90
Mkt cap (Btbn)	28.88
Mkt cap (US\$m)	851

Bloomberg code	AEONTS TB
Reuters code	AEONTS.BK
Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.18
Sector % SET	2.19
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	117 / 89.8
Avg. daily 6m (US\$m)	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	6.9	14.4	20.3
Relative to SET	5.8	13.7	7.4

Source: SET, SCBS Investment Research

Valuation น่าสนใจน้อยลง, ความเสี่ยงจากการกำกับดูแลสูงขึ้น

ราคาหุ้น AEONTS ที่ปรับขึ้นมาแล้ว 12% YTD และความเสี่ยงจากการกำกับดูแลที่สูงขึ้นทำให้เราปรับคำแนะนำสำหรับ AEONTS ลงสู่ Neutral เราคาดว่าอัตราการขยายตัวของสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS จะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 1 ปีบัญชี 60 แต่มองว่าความเสี่ยงจากการกำกับดูแลสูงขึ้น

ความเสี่ยงจากการกำกับดูแลสูงขึ้น หนังสือพิมพ์ประชาชาติธุรกิจรายงานว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เตรียมใช้หลักเกณฑ์การกำกับดูแลที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลและบัตรเครดิต สำหรับผู้สมัครที่มีรายได้ไม่เกิน 30,000 บาทต่อเดือน โดยจำกัดการอนุมัติสินเชื่อเหลือเพียง 1.5 เท่าของรายได้ต่อสัปดาห์จากการเงินจากเดิมที่มีการกำหนดเกณฑ์การให้สินเชื่อไม่เกิน 5 เท่าของรายได้ โดยมีเป้าหมายเพื่อแก้ไขปัญหาหนี้ภาคครัวเรือน หลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ช่วงกลางเดือนกรกฎาคม การปรับลดวงเงินสินเชื่อ 1.5 เท่าของรายได้ (ถ้าเป็นจริง) เป็นเกณฑ์ที่เข้มงวดมากกว่าวงเงิน 3 เท่าที่เคยระบุไว้ในข่าวเดือนที่ผ่านมาอย่างมาก ทั้งนี้ก่อนหน้านี้มีรายงานข่าวระบุว่า ธปท.เตรียมลดวงเงินสินเชื่อสูงสุดลงสู่ 3 เท่าของรายได้ และจำกัดให้ผู้ถือบัตรเครดิตแต่รายถือบัตรเครดิตได้ไม่เกิน 3 ใบ ธปท.ยังไม่ได้ประกาศหลักเกณฑ์อย่างเป็นทางการ

ส่งผลกระทบต่อ AEONTS ลูกค้าส่วนใหญ่ของ AEONTS มีรายได้ไม่ถึง 30,000 บาท/เดือน AEONTS มีนโยบายจำกัดวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 3 เท่าของรายได้ผู้สมัครอยู่แล้ว และลูกค้าบัตรเครดิตส่วนใหญ่ของบริษัทก็มีบัตร AEONTS เป็นบัตรเครดิตใบแรก และเพียงใบเดียว ข้อเสนอก่อนหน้านี้ที่ให้ปรับลดวงเงินสินเชื่อเหลือ 3 เท่าจะส่งผลกระทบต่อเพียงเล็กน้อยต่อ AEONTS แต่ข้อเสนอล่าสุด (วงเงินสินเชื่อ 1.5 เท่า) จะส่งผลกระทบต่ออย่างมาก แม้ ธปท.ยังไม่ได้ประกาศหลักเกณฑ์อย่างเป็นทางการ แต่เราทำการประเมินผลกระทบอย่างคร่าวๆ ปัจจุบันเราคาดการณ์อัตราการขยายตัวของสินเชื่อของ AEONTS ที่ 10% สำหรับปีบัญชี 2560 และปีบัญชี 2561 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้เกษตรกรที่ฟื้นตัวดีขึ้น, ค่าจ้างที่สูงขึ้น, และแคมเปญการตลาดที่มีมากขึ้น อัตราการขยายตัวของสินเชื่อที่ลดลงทุกๆ 1% จะส่งผลกระทบต่อเป้าหมายการกำไรปีบัญชี 2560-2561 ของ AEONTS ปรับลดลง 2-4%

Loan growth sensitivity for AEONTS

	10% loan growth		9% loan growth		Change from current forecast	
	FY2017F	FY2018F	FY2017F	FY2018F	FY2017F	FY2018F
Net profit (Bt mn)	2,633	2,942	2,586	2,817	-2%	-4%
EPS (Bt)	10.53	11.77	10.34	11.27	-2%	-4%
EPS growth	10%	12%	8%	9%	-2%	-3%
ROE	18.1%	17.9%	17.8%	17.2%	0%	-1%

Source: SCBS Investment Research

พริ้วผลประกอบการไตรมาส 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) คุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นหลังจากขยายที่ผิดนัดตามหนี้ กำไรที่ลดลง 34% QoQ เป็นเพราะ AEONTS ไม่ได้ขาย NPL ในไตรมาส 1 ปีบัญชี 60 บริษัทวางแผนขาย NPL ในช่วงครึ่งหลังปีบัญชี 60 โดยมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในไตรมาส 4 ปีบัญชี 60

ติดตามหนี้ได้ดีขึ้น หลังจากบริษัทเพิ่มจำนวนพนักงานในทีมติดตามหนี้ในภาคใต้อีก 120 คนหลังจากย้ายทำเลที่ตั้งศูนย์ติดตามหนี้ไปยังสำนักงานที่ใหญ่ขึ้น นอกจากนี้การติดตามหนี้ได้ดียังสะท้อนถึงนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นด้วย เราคาดว่าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมจะลดลงเล็กน้อยสู่ 7.86% ในปีบัญชี 2560 จาก 7.92% ในปีบัญชี 2559

สัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLM จะปรับตัวเพิ่มขึ้น AEONTS คาดว่ารายได้ของบริษัทย่อยในกลุ่มพม่า 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 บริษัทย่อยในกลุ่มพม่าเริ่มให้บริการบัตรเครดิตในปีบัญชี 2559 และวางแผนเดินหน้ารื้อ e-banking ในปีบัญชี 2560 บริษัทย่อยในเมียนมาจะขยายธุรกิจจากสินเชื่อส่วนบุคคลสู่สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในปีบัญชี 2560 และบริษัทย่อยในลาวจะพลิกทำกำไรในปีบัญชี 2560

ปรับคำแนะนำลงสู่ Neutral และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 120 บาท ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 12% YTD และความเสี่ยงจากการกำกับดูแลที่สูงขึ้นทำให้เราปรับคำแนะนำสำหรับ AEONTS ลงสู่ Neutral เราคาดว่าอัตราการขยายตัวของสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS จะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 1 ปีบัญชี 60 เป็นต้นไป แต่ความเสี่ยงจากการกำกับดูแลสูงขึ้น เรามองว่า valuation ของ AEONTS อยู่ในระดับต่ำที่ PER 11 เท่า เทียบกับอัตราการเติบโตของกำไรที่ 10% และ PBV 1.9 เท่า เทียบกับ ROE 18% ในปีบัญชี 2560

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)	11.8	12.0	11.0	9.8	8.6
EPS growth	(%)	1	(2)	10	12	15
PBV	(x)	2.40	2.11	1.87	1.65	1.46
ROE	(%)	21.8	18.7	18.1	17.9	18.1
Dividend yields	(%)	2.99	2.99	3.12	3.57	4.09

Source: SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

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

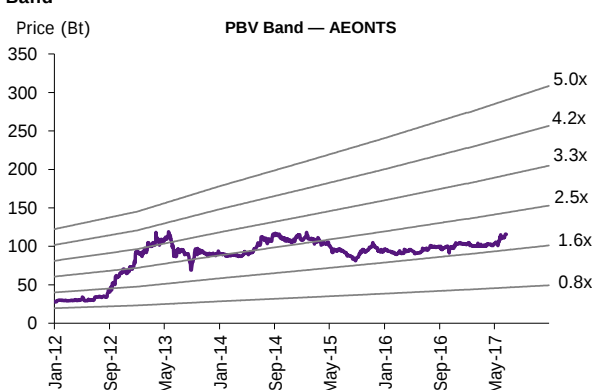
Balance Sheet (Btmn)

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

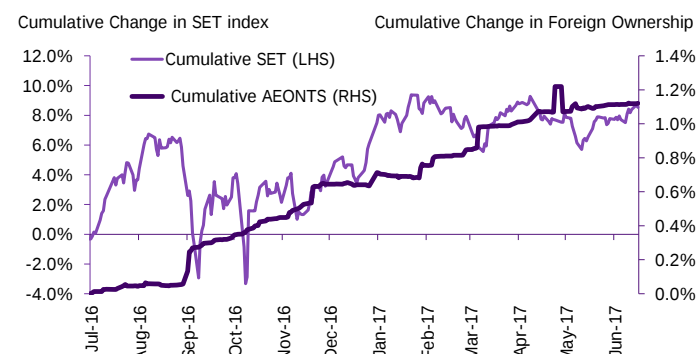
Key Financial Ratios

	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 23, 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	Neutral	115.50	120.0	7.0	12.0	11.0	9.8	(2)	10	12	2.1	1.9	1.7	19	18	18	3.0	3.1	3.6
KTC	Neutral	127.00	142.0	15.3	13.1	11.4	10.4	20	15	9	3.2	2.7	2.3	26	26	24	3.1	3.5	3.8
Average					12.6	11.2	10.1	9	12	10	2.6	2.3	2.0	22	22	21	3.1	3.3	3.7

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, 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, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, 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, 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, TGI, 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, 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, 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, AJA, 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, DCON, DCONP, DELTA, DNA, 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, POMUI, 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, TPPIP, TPOLY, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTLM, TTW, TUCC, TWP, TWPC, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UMI, UMS, UNIQ, UP, 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.