

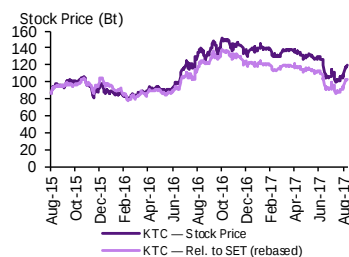
ขาย

Stock Data

Last close (Aug 30) (Bt)	119.50
12-m target price (Bt)	105.00
Upside (Downside) to TP (%)	(12.13)
Mkt cap (Btbn)	30.81
Mkt cap (US\$m)	928

Bloomberg code	KTC TB
Reuters code	KTC.BK
Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.19
Sector % SET	2.07
Shares issued (mn)	258
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	156.5 / 95
Avg. daily 6m (US\$m)	5.27
Foreign limit / actual (%)	49 / 10
Free float (%)	39.3
Dividend policy (%)	30

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

	1M	3M	12M
Absolute	19.8	(9.1)	(14.0)
Relative to SET	17.0	(12.0)	(17.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ถูกบีบด้วยหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้น

KTC กำลังตกอยู่ในสถานการณ์ที่เอื้อต่อการทำธุรกิจน้อยลงจากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้น และต้นทุนเงินทุนที่สูงขึ้น แม้ปัจจัยลบดังกล่าวจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัทและค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลง เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 105 บาท หลังจากประเมินผลกระทบจากหลักเกณฑ์ใหม่อีกครั้ง แต่ยังคงคำแนะนำ “ขาย” KTC เพราะคาดว่ากำไรจะลดลง 5% ในปี 2561

NIM จะได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิต KTC จะได้รับผลกระทบอย่างหนักจากมาตรการของ ธปท. ที่ประกาศปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตลดลงจาก 20% สู่ 18% มีผลบังคับใช้วันที่ 1 กันยายน 2560 KTC ประเมินว่ามาตรการนี้จะส่งผลกระทบทำให้รายได้ดอกเบี้ยของบริษัทลดลงประมาณ 700 ล้านบาท/ปี หรือ 560 ล้านบาทหลังภาษี ซึ่งคิดเป็นประมาณ 20% ของประมาณการกำไรปี 2560 (ก่อนลดอัตราดอกเบี้ย) ของเรา สอดคล้องกับการคำนวณของเรา สินเชื่อบัตรเครดิตคิดเป็น 66% ของพอร์ตสินเชื่อ ณ ไตรมาส 2/60 ของ KTC ในขณะที่ต้นทุนเงินทุนอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น ต้นทุนเงินทุนของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ 2.95% ในไตรมาส 4/59 สู่ 3.21% ในไตรมาส 1/60 และ 3.31% ในไตรมาส 2/60 KTC ยอมให้ต้นทุนเงินทุนเพิ่มขึ้นในระยะสั้นเพื่อเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินทุนของบริษัทที่มีเงินกู้ยืมระยะยาวมากขึ้นเพื่อลือคือนเงินทุนระยะยาวในช่วงปลายวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยต่ำ สัดส่วนของเงินทุนระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นสู่ 89% ณ ไตรมาส 2/60 จาก 81% ณ ไตรมาส 4/60 เราคาดว่า NIM จะหดตัวลง 0.56% ในปี 2560 และ 0.76% ในปี 2561

สินเชื่อมีแนวโน้มขยายตัวน้อยลง เราคาดว่าสินเชื่อของ KTC จะขยายตัวน้อยลงจาก 13% ในปี 2559 สู่ 9% ในปี 2560 และ 7% ในปี 2561 โดยมีสาเหตุมาจากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้น สำหรับสินเชื่อบัตรเครดิต: วงเงินสินเชื่อสูงสุดจะปรับลดลงจาก 5 เท่า สู่ 1.5 เท่าของรายได้ต่อเดือนต่อสถาบันการเงิน สำหรับผู้สมัครรายใหม่ที่มีรายได้ต่อเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท และ 3 เท่าสำหรับผู้สมัครรายใหม่ที่มีรายได้ต่อเดือน 30,000-50,000 บาท สำหรับสินเชื่อส่วนบุคคล: วงเงินสินเชื่อสูงสุดสำหรับผู้สมัครรายใหม่ที่มีรายได้ต่อเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท จะปรับลดลงจาก 5 เท่า สู่ 1.5 เท่าของรายได้ต่อเดือนต่อสถาบันการเงิน และกำหนดไม่เกิน 3 สถาบันการเงิน KTC คาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบน้อยมากจากมาตรการลดวงเงินสินเชื่อสำหรับผู้สมัครบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลรายใหม่ เนื่องจากโดยปกติแล้วบริษัทให้วงเงินสินเชื่อที่ประมาณ 2-3 เท่าของรายได้ต่อเดือนสำหรับผู้สมัครรายใหม่ ทั้งนี้เราปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อของ KTC เพิ่มขึ้นจาก 6% สู่ 9% สำหรับปี 2560 และจาก 5% สู่ 7% สำหรับปี 2561

คุณภาพสินทรัพย์ที่เริ่มมีเสถียรภาพจะช่วยให้อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัทปรับลดลง KTC พบว่า NPL ลดลงอย่างต่อเนื่อง และ LLR coverage เพิ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 3/56 ปัจจุบัน อัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมของ KTC อยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ที่ 1.6% และ LLR coverage ทำสถิติสูงสุดที่ 528% เราคาดว่าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัทจะลดลงเล็กน้อยในช่วงครึ่งหลังปี 60 และปี 2561 เนื่องจาก KTC เปลี่ยนแปลงกระบวนการในการปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ในไตรมาส 3/60 นอกจากนี้คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังน่าจะได้รับประโยชน์จากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นด้วย เราคาดว่าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัทจะลดลงจาก 9.4% ในปี 2559 สู่ 9.15% ในปี 2560 (9.76% ในช่วงครึ่งแรกปี 60) และ 9% ในปี 2561

ค่าใช้จ่ายการตลาดต่ำกว่าคาด ค่าใช้จ่ายการตลาดลดลง 22% YoY ในช่วงครึ่งแรกปี 60 โดยมีสาเหตุมาจากการขยายฐานลูกค้าบัตรเครดิตได้ช้ากว่าคาด เนื่องจากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นจะทำให้โอกาสขยายธุรกิจมีจำกัด ดังนั้นเราคาดว่าบริษัทจะใช้ค่าใช้จ่ายการตลาดต่ำกว่างบ เราปรับประมาณค่าใช้จ่ายการตลาดสำหรับปี 2560 ลดลง 10% สะท้อนถึงค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลง 10% ในปี 2560

คงคำแนะนำ “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ KTC เพิ่มขึ้นจาก 100 บาท สู่ 105 บาท (2 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2561) เนื่องจากเรากลับมาประเมินผลกระทบจากหลักเกณฑ์ใหม่อีกครั้ง โดยปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อเพิ่มขึ้นและปรับประมาณการค่าใช้จ่ายการตลาดลดลง อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” KTC เนื่องจากเราคิดว่ากำไรของบริษัทจะลดลง 5% ในปี 2561 อันเป็นผลมาจากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นและต้นทุนเงินทุนที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

	Unit	2015	2016	2017F	2018F	2019F
FY Dec						
Pre-provision profit	(Bt mn)	7,256	8,565	9,340	9,606	10,364
Net profit	(Bt mn)	2,073	2,495	2,767	2,630	2,904
PPP/Sh	(Bt)	28.14	33.22	36.22	37.26	40.19
EPS	(Bt)	8.04	9.68	10.73	10.20	11.26
BVPS	(Bt)	33.87	40.03	46.77	52.67	59.86
DPS	(Bt)	3.25	4.00	4.29	4.08	4.51
PER	(x)	14.87	12.35	11.13	11.71	10.61
P/PPP	(x)	4.25	3.60	3.30	3.21	2.97
EPS growth	(%)	18.10	20.37	10.93	(4.95)	10.40
PBV	(x)	3.53	2.99	2.56	2.27	2.00
ROE	(%)	25.75	26.19	24.73	20.52	20.02
Dividend yields	(%)	2.72	3.35	3.59	3.41	3.77

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Interest & dividend income	6,513	7,248	7,693	7,782	8,318
Interest expense	1,621	1,482	1,691	1,893	2,094
Net interest income	4,893	5,766	6,002	5,890	6,224
Non-interest income	9,045	10,332	11,239	12,018	13,030
Non-interest expenses	6,139	6,902	7,210	7,645	8,165
Earnings before tax & provision	7,799	9,196	10,032	10,264	11,090
Tax	543	631	692	658	726
Equities & minority interest	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	7,256	8,565	9,340	9,606	10,364
Provision	5,183	6,070	6,572	6,976	7,460
Core net profit	2,073	2,495	2,767	2,630	2,904
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	2,073	2,495	2,767	2,630	2,904
EPS (Bt)	8.04	9.68	10.73	10.20	11.26
DPS (Bt)	3.25	4.00	4.29	4.08	4.51

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash	941	1,165	1,048	1,018	1,054
Gross loans	60,686	68,697	74,964	80,050	85,723
Loan loss reserve	5,007	5,394	5,722	6,071	6,444
Net loans	55,679	63,303	69,241	73,979	79,279
Total assets	60,179	68,297	74,133	78,857	84,209
S-T borrowings	15,834	9,665	10,165	10,565	10,965
L-T borrowings	23,423	31,855	35,455	38,255	41,355
Total liabilities	51,446	57,976	62,076	65,276	68,776
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	8,733	10,322	12,058	13,581	15,433
BVPS (Bt)	33.87	40.03	46.77	52.67	59.86

Key Financial Ratios

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Yield on earn'g assets (%)	11.26	11.20	10.89	10.21	10.21
Cost on int-bear'g liab (%)	3.74	3.08	3.18	3.33	3.48
Spread (%)	7.52	8.12	7.71	6.88	6.73
Net interest margin(%)	8.46	8.91	8.36	7.60	7.51
Cost to income ratio (%)	39.46	39.26	38.08	38.61	38.25
Provision expense/Total loans (%)	8.54	8.84	8.77	8.71	8.70
NPLs (Bt mn)	1,251.97	1,140.79	1,254.87	1,380.35	1,518.39
NPLs/ Total Loans(%)	2.10	1.66	1.67	1.72	1.77
LLR/NPLs(%)	399.89	472.80	456.00	439.82	424.40
ROA (%)	3.61	3.88	3.89	3.44	3.56
ROE (%)	25.75	26.19	24.73	20.52	20.02

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Interest & dividend income	1,771	1,831	1,918	1,933	1,984
Interest expense	375	358	366	400	406
Net interest income	1,396	1,473	1,552	1,533	1,578
Non-interest income	2,514	2,572	2,822	2,700	2,835
Non-interest expenses	1,705	1,727	1,818	1,678	1,751
Earnings before tax & provision	2,205	2,318	2,556	2,555	2,663
Tax	146	161	159	183	200
Equities & minority interest	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	2,060	2,157	2,397	2,372	2,463
Provision	1,480	1,517	1,757	1,640	1,676
Core net profit	580	640	640	733	787
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	580	640	640	733	787
EPS (Bt)	2.25	2.48	2.48	2.84	3.05

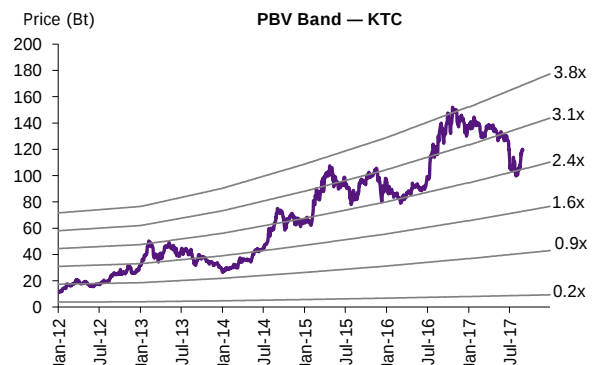
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Cash	768	814	1,165	1,372	853
Gross loans	61,282	62,183	68,697	65,927	67,228
Loan loss reserve	5,152	5,168	5,394	5,453	5,583
Net loans	56,129	57,015	63,303	60,474	61,645
Total assets	60,270	61,146	68,297	65,450	66,166
S-T borrowings	12,731	12,498	9,665	7,350	5,263
L-T borrowings	28,485	29,485	31,855	31,055	35,055
Total liabilities	51,160	51,397	57,976	54,395	55,357
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	9,110	9,749	10,322	11,054	10,810
BVPS (Bt)	35.33	37.81	40.03	42.87	41.92

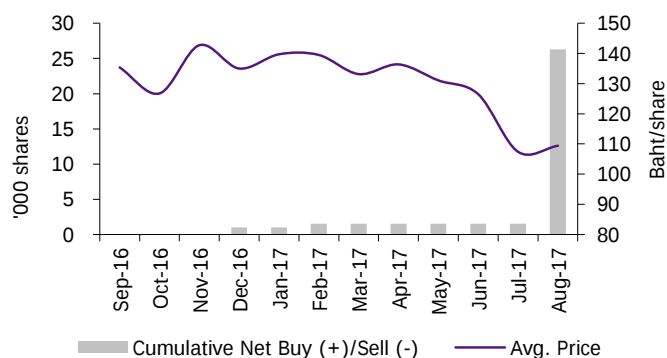
Key Financial Ratios

	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Yield on earn'g assets (%)	11.85	11.94	11.79	11.55	12.00
Cost on int-bear'g liab (%)	3.36	3.09	2.95	3.21	3.31
Spread (%)	8.49	8.85	8.84	8.34	8.69
Net interest margin(%)	9.34	9.60	9.54	9.16	9.54
Cost to income ratio (%)	39.79	39.22	38.35	36.22	36.33
Provision expense/Total loans (%)	9.66	4.88	3.41	2.49	9.97
NPLs (Bt mn)	1,172.60	1,159.17	1,140.79	1,087.80	1,055.48
NPLs/ Total Loans(%)	1.91	1.86	1.66	1.65	1.57
LLR/NPLs(%)	439.40	445.83	472.80	501.29	528.95
ROA (%)	3.92	4.21	3.96	4.38	4.78
ROE (%)	25.11	27.13	25.52	27.42	28.78

PBV Band Chart

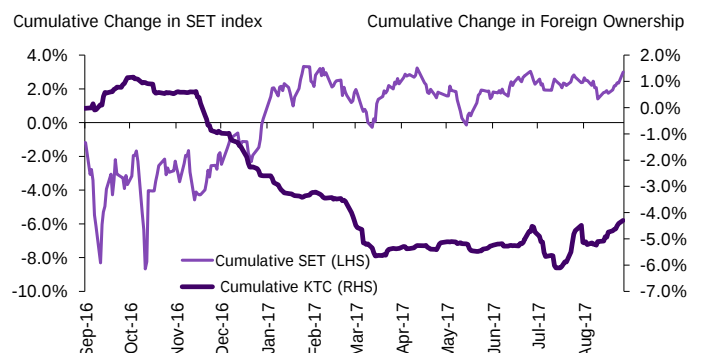


12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

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



Source: SET, SCBS Investment Research

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	Sell	103.00	92.0	(7.2)	10.7	10.7	11.6	(2)	(0)	(8)	1.9	1.7	1.6	19	17	14	3.3	3.5	3.0
KTC	Sell	119.50	105.0	(8.5)	12.4	11.1	11.7	20	11	(5)	3.0	2.6	2.3	26	25	21	3.3	3.6	3.4
Average					11.5	10.9	11.7	9	5	(6)	2.4	2.1	1.9	22	21	17	3.3	3.5	3.2

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

[illegible]

CG Rating 2016 Companies with CG Rating

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, KTJL, L&E, LANNA, LH, LHK, LI, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEM, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSSI, 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, T, J, SABINA, SABLE, SAMCO, SCG, SEACFO, SFF, SIAM, SINGER, SSI, SMK, SMPSC, 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, THIR, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPT, 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, JUNT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWVC, KYE, LALIN, LPL, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDAL, MPEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDM, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPN, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPK, SANKO, SAPPE, SAWADE, SCI, SDN, SCP, SEOAIL, SENA, SIKR, SIKR, SLP, SMC, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUL, 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, WIKI, WIN, X

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

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, ASP, AYUD, BAFS, BANPUHAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BROOK, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CM, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HMPRO, HTAC, ICEF, INTUCH, IRPC, IVL, K, KBANK, KCE, KGI, KKL, KSL, KTB, KTC, LANA, LHANK, LHK, LPN, MBK, MBKET, MCOT, MINT, MONO, MOONG, MNS, MTI, NKI, NSI, OCC, OCEAN, BP, PDI, PE, PG, PHOL, PLAT, PM, PPS, PR, PRANDA, PREB, PRG, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PITTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCG, SGP, SINGER, SIS, SITHAI, SMIT, SMPSC, SNC, SNP, SORKON, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, SYNTec, TAE, TCAP, TCMC, TF, TFG, TGCi, THANI, THCOM, THREE, THREE, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TRU, TST, TTML, TTCL, TVI, UOBKH, WAOAL

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, AE, AIE, AIRA, AJ, ALUCON, AMATAV, ATPO, APCO, AQU, ARROW, ASIA, ASK, AJ, BCH, BJC, BJCHI, BSLAND, BR, BROCK, BRR, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHOTI, CHOW, CH, COL, COM7, CPALL, CPF, CPR, CSC, EKH, EPCO, FC, FER, FPI, FSMART, GEL, GFPT, GIG, GJF, GJS, GLOBAL, GOLD, GPSC, GREEN, GTEL, GUNKUL, HARN, IFS, ILINK, INET, IRC, J, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, KASET, KBS, KCAR, KTECH, KWC, KYE, L&E, LEE, LIT, LVT, MAKRO, MATCH, MATI, MBAX, MC, MFEC, MIDA, MILL, ML, MTLN, NBS, NCL, NEP, NINE, NMG, NNCL, NTV, NUSA, NWR, OGC, PACE, PAF, PAP, PATO, PCSGH, PIMO, PK, PL, PLANB, POST, PRINC, PRO, PSTC, PYLON, QTC, ROH, ROJNA, RWI, SANKO, SAUSE, SC, SCCS, SNC, SEAOIL, SE-ED, SENA, SIRI, SMART, SPACK, SPCT, SPRC, SR, SRICHA, SST, STA, SUPER, SUSCO, SWC, SYMC, TAKUNI, TBSP, TFI, THE, TICON, TIP, TKN, TLUXE, TMILL, TMT, TNP, TPA, TRU, TSE, TTI, TV, TVD, TVO, TVT, TWED, U, UPA, UREKA, UWC, VJ, VBHA, VIH, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIJK

N/A

2S, AA0, ABUC, ACAP, ACC, ADAM, AEC, AEONTS, AF, BFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKC, ALLA, ALT, AMAR, AMARIN, AMATA, AMC, ANAN, APCS, APURE, APX, AQ, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, ASIMAR, ASNO, ASV, AUBO, ABA, BAT-3K, BCPG, BDMS, BEAUC, BEC, BEFM, BEFI, BGRM, BGT, BH, BIG, BIGG, BIZ, BKT, BLISS, BM, BO, BPP, BRC, BSBM, BSM, BTB, BTNC, BTW, BUI, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHN, CHUO, CI, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CRANE, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCOOP, DELTA, DIGI, DINA, DPTCI, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EFORL, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FOCUS, FORTH, FTE, KFC, G, GENCO, GLD, GLAND, GRAMMY, GRAND, GTB, GYT, HLT, HOTPOT, HTECH, HYDRO, ICHI, IEC, IHL, INGRS, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITD, ITEL, JAS, JCT, JSP, JTS, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KVI, KKC, KOOL, KTIS, KLGW, LALIN, LDC, LH, LOXLEY, LPH, LRH, LST, LTX, M, MACO, MAJOR, MALEE, MANRIN, MA, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MJD, MK, MM, MODERN, MPG, MPIN, NC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NRC, NOBLE, NOK, NPK, NPN, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OT, PAE, PCA, PDG, PERM, PF, PICO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PLT, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, RP, RPH, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPP, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SE, SEAFEO, SELAC, SF, SFG, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SKAT, SKY, SLP, SMK, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SO, SSC, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SU, SUTHA, SVH, SYDIA, SYNEK, T, TACC, PATIC, TASCO, TC, TCB, TCCC, TC, TCOAT, TEAM, FTD, TGPOR, TH, THAI, THANA, THIP, THL, TIC, TIW, TK, TKS, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNS, TNP, TNCR, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPT, TR, TRCN, TRITN, TRT, TRUBB, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TUCC, TWV, TWZ, TYCN, UAC, UBIS, UEC, UKEM, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VI, VNG, VPO, VTE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WR, XO, YCI, YNN, YUASA, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 31, 2017) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.