

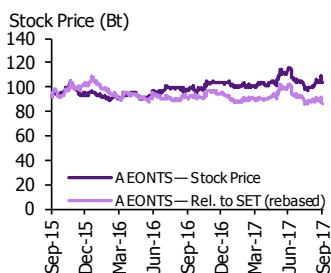
ขาย

Stock Data

Last close (Sep 27) (Bt)	100.50
12-m target price (Bt)	92.00
Upside (Downside) to TP (%)	(8.46)
Mkt cap (Btbn)	25.13
Mkt cap (US\$m)	754

Bloomberg code	AEONTS TB
Reuters code	AEONTS.BK
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.15
Sector % SET	2.10
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	117 / 89.8
Avg. daily 6m (US\$m)	0.12
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	30.0
Dividend policy (%)	≥ 30

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performances

	1M	3M	12M
Absolute	(1.0)	(6.9)	1.0
Relative to SET	(6.0)	(11.8)	(10.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ภาคกำไร Q2 เพิ่มขึ้น; เกณฑ์ที่เข้มงวดขึ้นจะส่งผลกระทบต่อครึ่งหลังปีบัญชี 60

เราคาดว่าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัทจะลดลงจะช่วยหนุนให้กำไรไตรมาส 2 ปีบัญชี 60 ของ AEONTS เพิ่มขึ้น 9% YoY อย่างไรก็ตาม หลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นจะส่งผลกระทบต่ออย่างหนักต่อกำไรของบริษัทตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังปีบัญชี 60 เป็นต้นไป เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” AEONTS ด้วยราคาเป้าหมาย 92 บาท (1.4 เท่าของประมาณการ BVPS ปีบัญชี 2561) ไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากเราคาดว่าหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นและต้นทุนเงินทุนที่สูงขึ้นจะส่งผลทำให้กำไรปรับตัวลดลงในปีบัญชี 2560 และปีบัญชี 2561

พรีวิพลประกอบการไตรมาส 2 ปีบัญชี 60 เราคาดว่ากำไรสุทธิไตรมาส 2 ปีบัญชี 60 (มิถุนายน-สิงหาคม) ของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 9% YoY แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 619 ล้านบาท เราคาดว่าอัตราการขยายตัวของสินเชื่อบริษัทจะฟื้นตัวขึ้น QoQ เนื่องจาก AEONTS ได้ร่วมกับ BIGC ออกบัตรเครดิตและบัตรสินเชื่อส่วนบุคคลในเดือนพฤษภาคม ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้สินเชื่อขยายตัวในไตรมาส 2 ปีบัญชี 60 หลังจากไม่ขยายตัวในไตรมาส 1 ปีบัญชี 60 เราคาดว่ากำไรต่อหุ้นที่ลดลง YoY จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโต YoY

NIM จะได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิต การประกาศปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตลงจาก 20% สู่ 18% มีตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2560 จะส่งผลกระทบต่ออย่างหนักต่อเราประเมินได้ว่าการลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตลง 2% จะส่งผลกระทบต่อทั้งปีประมาณ 14% ต่อกำไรสุทธิปีบัญชี 2560 ของ AEONTS ที่เราประเมินได้ก่อนลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิต เนื่องจากสินเชื่อบัตรเครดิตคิดเป็นสัดส่วน 44% ของพอร์ตสินเชื่อทั้งหมดของบริษัท ณ ไตรมาส 1 ปีบัญชี 60 นอกจากนี้ต้นทุนเงินกู้มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น (ปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องจากระดับต่ำที่ 3.55% ในไตรมาส 3 ปีบัญชี 59 สู่ 3.6% ในไตรมาส 4 ปีบัญชี 59 และ 3.82% ในไตรมาส 1 ปีบัญชี 60) ดังนั้น AEONTS จะเปลี่ยนมาใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนเงินทุน เราคาดว่า NIM จะลดลง 0.47% ในปี 2560 และ 0.59% ในปี 2561 เราคาดว่า NIM ที่หดตัวลงจะส่งผลทำให้กำไรปรับตัวลดลงเล็กน้อยในปีบัญชี 2560 และปีบัญชี 2561

อัตราการขยายตัวของสินเชื่อบริษัทจะลดลง เราคาดว่าอัตราการขยายตัวของสินเชื่อของ AEONTS จะชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องสู่ 4% ในปีบัญชี 2560 และปีบัญชี 2561 จาก 5% ในปีบัญชี 2559 และ 7% ในปีบัญชี 2558 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 AEONTS คาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากการลดวงเงินสินเชื่อสำหรับผู้สมัครบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลรายใหม่ เนื่องจากโดยปกติแล้วบริษัทให้วงเงินสินเชื่อที่ประมาณ 1.5-2 เท่าของรายได้ต่อเดือนสำหรับผู้สมัครรายใหม่

อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัทจะลดลงในระยะสั้น แต่มีความเสี่ยงจาก IFRS9 ในระยะยาว NPL ลดลงอย่างต่อเนื่องพร้อมกับ LLR coverage ที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 1 ปีบัญชี 59 ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น และการขยายทีมติดตามหนี้ นอกจากนี้คุณภาพสินทรัพย์ก็คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นด้วย การส่งออกที่ฟื้นตัวขึ้นน่าจะส่งผลดีต่อแรงงานในภาคการผลิตซึ่งเป็นลูกค้าหลักของ AEONTS เราคาดว่าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัทจะลดลงจาก 7.92% ในปีบัญชี 2559 สู่ 7.5% ในปีบัญชี 2560 (6.98% ในไตรมาส 1 ปีบัญชี 60) แม้เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าการประกาศใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ “IFRS9” ในปี 2562 จะส่งผลให้อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัทในปีบัญชี 2561 ของ AEONTS ยังอยู่ในระดับสูงเท่ากับปีบัญชี 2560 เมื่อพิจารณาจาก LLR coverage ระดับปานกลางของบริษัทที่ 136%

คงคำแนะนำ “ขาย” และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” AEONTS ด้วยราคาเป้าหมาย 92 บาท (1.4 เท่าของประมาณการ BVPS ปีบัญชี 2561) ไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากเราคาดว่าหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นและต้นทุนเงินทุนที่สูงขึ้นจะส่งผลทำให้กำไรปรับตัวลดลงในปีบัญชี 2560 และปีบัญชี 2561

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2015	FY2016	FY2017F	FY2018F	FY2019F
Net profit	(Btbn)	2,446	2,403	2,378	2,220	2,278
EPS	(Bt)	9.79	9.61	9.51	8.88	9.11
BVPS	(Bt)	48.1	54.7	60.8	66.1	72.1
DPS	(Bt)	3.45	3.45	3.60	3.11	3.19
PER (x)	(x)	10.3	10.5	10.6	11.3	11.0
EPS growth	(%)	1	(2)	(1)	(7)	3
PBV	(x)	2.09	1.84	1.65	1.52	1.39
ROE	(%)	21.8	18.7	16.5	14.0	13.2
Dividend yields	(%)	3.43	3.43	3.58	3.09	3.17

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	16,240	16,587	17,337
Interest expense	2,303	2,110	2,161	2,264	2,374
Net interest income	13,225	13,794	14,079	14,323	14,963
Non-interest income	1,904	1,855	1,932	2,014	2,099
Non-interest expenses	7,294	7,509	7,960	8,278	8,692
Earnings before tax & provision	7,835	8,140	8,051	8,058	8,370
Tax	625	595	599	559	574
Equities & minority interest	(9)	(24)	(16)	(18)	(19)
Core pre-provision profit	7,200	7,521	7,437	7,481	7,776
Provision	4,754	5,117	5,059	5,261	5,498
Core net profit	2,446	2,403	2,378	2,220	2,278
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	2,446	2,403	2,378	2,220	2,278
EPS (Bt)	9.79	9.61	9.51	8.88	9.11
DPS (Bt)	3.45	3.45	3.60	3.11	3.19

Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash	2,925	3,649	3,687	3,779	3,865
Gross loans	63,127	66,128	68,767	71,527	75,096
Loan loss reserve	2,403	2,259	2,765	3,291	3,841
Net loans	60,723	63,868	66,002	68,235	71,255
Total assets	70,721	72,638	74,862	77,242	80,406
Borrowings	56,051	57,442	58,150	59,210	60,872
Total liabilities	58,616	58,865	59,574	60,634	62,296
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	12,021	13,679	15,194	16,515	18,016
BVPS (Bt)	48.08	54.72	60.78	66.06	72.06

Key Financial Ratios & Key assumptions

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Loan growth (%)	7.15	4.75	3.99	4.01	4.99
Yield on earn'g assets (%)	25.45	24.61	24.08	23.65	23.65
Cost on int-bear'g liab (%)	4.41	3.80	3.86	3.99	4.09
Spread (%)	21.03	20.81	20.22	19.66	19.56
Net interest margin(%)	21.67	21.34	20.87	20.42	20.41
ROA (%)	3.62	3.35	3.22	2.92	2.89
ROE (%)	21.78	18.70	16.47	14.00	13.19
NPLs/ Total Loans (%)	3.34	2.71	2.74	2.77	2.79
Provision/Total loans (%)	7.53	7.74	7.36	7.36	7.32
LLR/NPLs(%)	114.13	126.04	146.87	166.41	183.15
Cost to income ratio (%)	48.21	47.99	49.72	50.67	50.94
D/E (x)	4.88	4.30	3.92	3.67	3.46

Loan breakdown

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Hire purchase	2.6	2.2	2.2	2.2	2.2
Personal loans	56.9	54.2	54.2	54.2	54.2
Credit card loans	40.2	43.4	43.4	43.4	43.4

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17
Interest & dividend income	3,949	4,068	3,949	3,938	3,990
Interest expense	552	532	516	511	523
Net interest income	3,398	3,536	3,433	3,427	3,467
Non-interest income	380	379	410	687	399
Non-interest expenses	1,880	1,886	1,874	1,869	1,960
Earnings before tax & provision	1,898	2,028	1,969	2,245	1,906
Tax	137	142	121	195	134
Equities & minority interest	(5)	(5)	(2)	(13)	(3)
Core pre-provision profit	1,756	1,881	1,847	2,037	1,769
Provision	1,240	1,309	1,367	1,201	1,152
Core net profit	516	572	480	836	618
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	516	572	480	836	618
EPS (Bt)	2.06	2.29	1.92	3.34	2.47

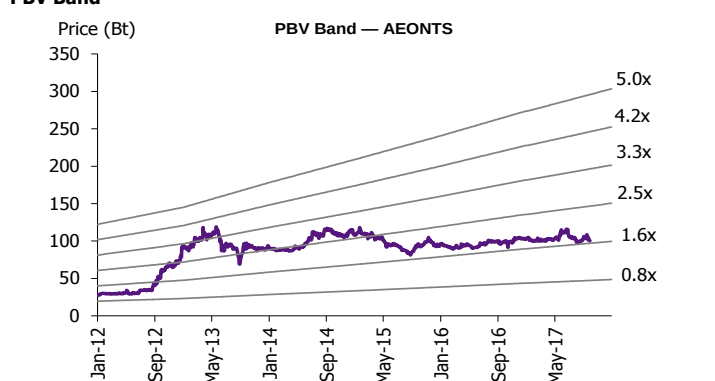
Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17
Cash	3,835	4,050	3,793	3,649	3,854
Gross loans	64,742	66,490	66,579	66,128	65,844
Loan loss reserve	2,357	2,415	2,439	2,259	2,226
Net loans	62,385	64,075	64,140	63,868	63,618
Total assets	73,567	73,894	73,523	72,638	71,746
Borrowings	59,683	60,211	59,646	57,442	55,493
Total liabilities	60,804	61,020	60,592	58,865	57,383
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	12,758	12,873	12,931	13,679	14,363
BVPS (Bt)	51.03	51.49	51.72	54.72	57.45

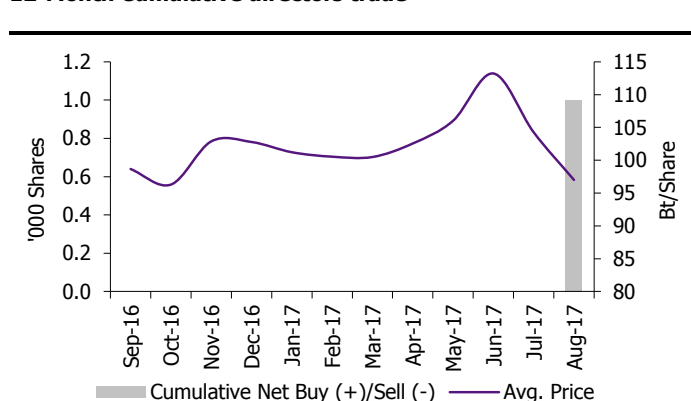
Key Financial Ratios

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17
Yield on earn'g assets (%)	24.71	24.80	23.74	23.74	24.18
Cost on int-bear'g liab (%)	3.89	3.66	3.55	3.60	3.82
Net interest margin(%)	21.26	21.55	20.64	20.66	21.01
NPLs/ Total Loans(%)	2.99	2.96	2.94	2.71	2.49
Provision/Total loans (%)	7.66	7.88	8.21	7.26	7.00
LLR/NPLs(%)	121.82	122.71	124.58	126.04	135.90
Cost to income ratio (%)	49.74	48.17	48.74	49.26	50.69

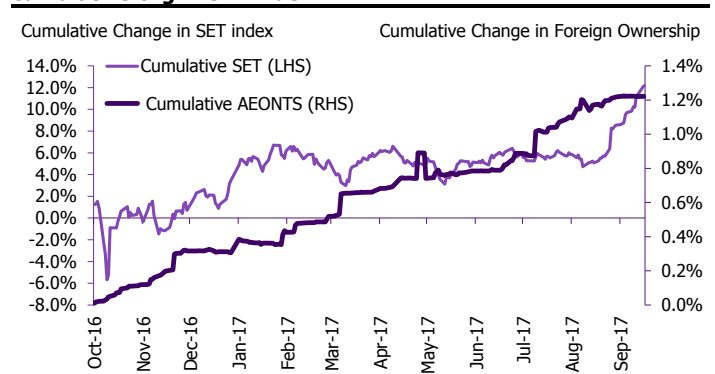
PBV Band



12-Month Cumulative directors trade



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



Source: SEC

Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 1: Valuation summary (Closing price as of Sep 27, 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	Sell	100.50	92.0	(4.9)	10.5	10.6	11.3	(2)	(1)	(7)	1.8	1.7	1.5	19	16	14	3.4	3.6	3.1
KTC	Sell	110.00	105.0	(0.6)	11.4	10.2	10.8	20	11	(5)	2.7	2.4	2.1	26	25	21	3.6	3.9	3.7
Average					10.9	10.4	11.0	9	5	(6)	2.3	2.0	1.8	22	21	17	3.5	3.7	3.4

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, TASC, 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, WIHK, 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, AP, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, 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, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, K, KBANK, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, LPN, MBK, MBKET, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCC, OCEAN, PB, PDI, PE, PG, PHOL, PLAT, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PREB, PRG, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SGP, SINGER, SIS, SITHAI, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, SYNTEC, TAE, TCAP, TCMC, TF, TFG, TGCI, THANI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TRU, TSC, TSTH, TTCL, TVI, UOBKH, WACOAL

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)
A, AI, AIE, AIRA, AJ, ALUCON, AMATAV, AOT, APCO, AQUA, ARROW, ASIA, ASK, AU, BCH, BJC, BJCHI, BLAND, BR, BROCK, BRR, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHOTI, CHOW, CIG, COL, COM7, CPALL, CPF, CPR, CSC, EKH, EPCO, FC, FER, FPI, FSMART, GEL, GFPT, GGC, GIFT, GJS, GLOBAL, GMD, GPSC, GREEN, GSTEL, 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, MTL, NBC, 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, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOIL, SE-ED, SENA, SIRI, SMART, SPACK, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, SST, STA, SUPER, SUSCO, SWC, SYMC, TAKUNI, TBSP, TFI, THE, TICON, TIP, TKN, TLUXE, TMILL, TMT, TNP, TPA, TRUE, TSE, TTI, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UPA, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VIH, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIHK

N/A
2S, AAV, ABICO, ACAP, ACC, ADAM, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMC, ANAN, APCS, APEX, APURE, AQ, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AUCT, BA, BAT-3K, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BLISS, BM, BOL, BPP, BSBM, BSM, BTC, BTNC, BTW, BUI, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHO, CHUO, CI, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CRANE, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DELTA, DIGI, DNA, DTCL, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EFORL, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FOCUS, FORTH, FTE, FVC, GC, GENCO, GL, GLAND, GRAMMY, GRAND, GTB, GYT, HFT, HOTPOT, HPT, HTECH, HYDRO, ICHI, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITD, ITTEL, JAS, JCT, JSP, JTS, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KWG, LALIN, LDC, LH, LOXLEY, LPH, LRH, LST, LTX, M, MACO, MAJOR, MALEE, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MJD, MK, MM, MODERN, MPG, MPIC, NC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PDG, PERM, PF, PICO, PJW, PLANET, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PRM, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, RP, RPC, RPH, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SE, SEAFCO, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SKN, SKR, SKY, SLP, SMK, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SSC, SSP, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUTHA, SVH, SVOA, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TASC, TC, TCB, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TFD, TGPRO, TH, THAI, THANA, THIP, THL, TIC, TIW, TK, TKS, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TNR, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPP, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TUCC, 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, YNP, 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.