

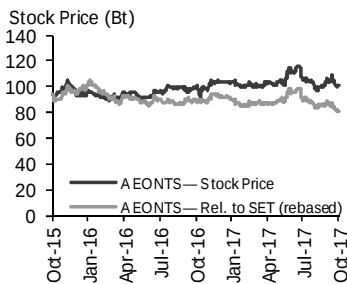
ขาย

Stock Data

Last close (Oct 6) (Bt)	103.00
12-m target price (Bt)	100.00
Upside (Downside) to TP (%)	(2.91)
Mkt cap (Btbn)	25.75
Mkt cap (US\$mn)	770

Bloomberg code	AEONTS TB
Reuters code	AEONTS.BK
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.15
Sector % SET	2.20
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	117 / 89.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	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	(1.4)	(2.8)	3.0
Relative to SET	(5.1)	(10.1)	(8.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

ไตรมาส 2 ปีบัญชี 60: พลัดดันการขยายสินเชื่อเพื่อรับมือหลักเกณฑ์ใหม่

กำไรสูงกว่าคาดเพราะขยายสินเชื่อได้มากกว่าคาด กำไรสุทธิในไตรมาส 2 ปีบัญชี 60 (มิถุนายน-สิงหาคม) ของ AEONTS เพิ่มขึ้น 17% YoY และ 9% QoQ สู่ 671 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการของเราอยู่ 8% ไฮไลต์:

1) สินเชื่อขยายตัวสูงถึง 7% QoQ และ 7% YTD สร้างเซอร์ไพรส์เชิงบวกอย่างมาก โดยเกิดจากความร่วมมือกับ BICG และการเร่งเพิ่มวงเงินสินเชื่อสำหรับลูกค้าชั้นดีเพื่อรับมือหลักเกณฑ์ใหม่ที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งมีผลบังคับใช้วันที่ 1 กันยายน ทั้งนี้ ธปท.ได้ปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตลงจาก 20% สู่ 18% และลดวงเงินสินเชื่อสูงสำหรับบัตรเครดิต (จาก 5 เท่า สู่ 1.5 เท่าของรายได้ต่อเดือนต่อสถาบันการเงินสำหรับผู้สมัครรายใหม่ที่มีรายได้ต่อเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท และ 3 เท่าสำหรับผู้สมัครรายใหม่ที่มีรายได้ต่อเดือน 30,000-50,000 บาท) และสินเชื่อส่วนบุคคล (จาก 5 เท่า สู่ 1.5 เท่าของรายได้ต่อเดือนต่อสถาบันการเงิน และกำหนดไม่เกิน 3 สถาบันการเงิน สำหรับผู้สมัครรายใหม่ที่มีรายได้ต่อเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท) AEONTS ตั้งเป้าขยายสินเชื่อเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง สินเชื่อบัตรเครดิตขยายตัว 11% QoQ และ YTD และสินเชื่อส่วนบุคคลขยายตัว 5% QoQ และ YTD

2) NIM ลดลง 0.1% QoQ จากการเปลี่ยนเน้นขยายสินเชื่อบัตรเครดิตมากขึ้นแทนสินเชื่อส่วนบุคคล และการบิดเบือนจากสินเชื่อที่ขยายตัวเร่งตัวขึ้นมาก ต้นทุนเงินทุนกลับลดลงอีกครั้ง โดยลดลง 0.1% QoQ อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนมากู้เงินระยะสั้น

3) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ต่ำกว่าคาด เพราะอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมลดลง 0.58% QoQ NPL (รวมยอดการตัดจำหน่ายหนี้สูญ) อยู่ในระดับทรงตัว QoQ โดยอัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นเพียง 0.04% QoQ สู่ 2.52% อัตราส่วน LLR coverage สร้างความผิดหวังเพราะลดลงสู่ 130% จาก 136% ณ ไตรมาส 1 ปีบัญชี 60

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q16	1Q17	2Q17	%YoY ch	%QoQ ch	1H16	1H17	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,536	3,467	3,571	1	3	6,934	7,037	1	49
Non-interest income	379	399	444	17	11	759	843	11	49
Operating expenses	1,886	1,960	2,034	8	4	3,767	3,993	6	49
Pre-provision profit	2,028	1,906	1,981	(2)	4	3,926	3,887	(1)	48
Less Provision	1,309	1,152	1,135	(13)	(1)	2,550	2,286	(10)	47
Pre-tax profit	719	754	846	18	12	1,376	1,601	16	49
Income tax	142	134	170	20	27	279	304	9	47
Net profit	572	618	671	17	9	1,088	1,289	18	50
EPS (Bt)	2.29	2.47	2.68	17	9	4.35	5.15	18	50
B/S (Bt mn)	2Q16	1Q17	2Q17	%YoY ch	%QoQ ch	1H16	1H17	%YoY ch	% full year
Gross loans	66,490	65,844	70,745	6	7	66,490	70,745	6	NM
Liabilities	61,020	57,383	61,884	1	8	61,020	61,884	1	NM
BVPS (Bt)	51.49	57.45	58.23	13	1	51.49	58.23	13	NM
Ratios (%)	2Q16	1Q17	2Q17	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H16	1H17	YoY ch*	% full year
Yield on loans	24.80	24.18	23.95	(0.85)	(0.24)	24.74	23.61	(1.13)	NM
Cost of funds	3.66	3.82	3.72	0.06	(0.10)	3.81	3.68	(0.13)	NM
Net interest margin	21.55	21.01	20.91	(0.64)	(0.10)	21.40	20.57	(0.83)	NM
Cost to income	48.17	50.69	50.58	2.41	(0.11)	48.94	50.63	1.69	NM
NPLs/gross loans	2.96	2.49	2.52	(0.44)	0.04	2.96	2.52	(0.44)	NM
Provision/Loans	7.88	7.00	6.42	(1.46)	(0.58)	7.67	6.46	(1.21)	NM
LLR/NPLs	122.71	135.90	129.94	7.24	(5.95)	122.71	129.94	7.24	NM

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนกลยุทธ์ใหม่ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของ AEONTS เพิ่มขึ้น 8% สำหรับปีบัญชี 2560 และ 10% สำหรับปีบัญชี 2561 เพื่อสะท้อนกลยุทธ์ใหม่ที่ประกอบด้วย การเพิ่มวงเงินสินเชื่อสำหรับลูกค้าชั้นดีเพื่อขยายสินเชื่อในไตรมาส 2 ปีบัญชี 60 และแผนขยายธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสองในเดือน พ.ย. 2560 ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อเพิ่มขึ้นจาก 5% สู่ 10% สำหรับปีบัญชี 2560 และ 7% สำหรับปีบัญชี 2561

คงคำแนะนำ “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 100 บาท (1.5 เท่าของประมาณการ BVPS ปีบัญชี 2561) จาก 92 บาท เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” AEONTS เพราะเราไม่คิดว่าบริษัทจะสามารถรายงานผลประกอบการที่ดีเหมือนไตรมาส 2 ปีบัญชี 60 ได้อย่างต่อเนื่องท่ามกลางหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้น เรากังวลว่านโยบายปล่อยสินเชื่อที่ผ่อนคลายความเข้มงวดลงของบริษัทผ่านการเพิ่มวงเงินสินเชื่อสำหรับลูกค้าเดิมในไตรมาส 2 ปีบัญชี 60 อาจส่งผลทำให้คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวแย่ลงในเวลาต่อมา

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2015	FY2016	FY2017F	FY2018F	FY2019F
Net profit	(Btmn)	2,446	2,403	2,560	2,451	2,600
EPS	(Bt)	9.79	9.61	10.24	9.81	10.40
BVPS	(Bt)	48.1	54.7	61.5	67.7	74.7
DPS	(Bt)	3.45	3.45	3.60	3.43	3.64
PER (x)	(x)	10.5	10.7	10.1	10.5	9.9
EPS growth	(%)	1	(2)	7	(4)	6
PBV	(x)	2.14	1.88	1.67	1.52	1.38
ROE	(%)	21.8	18.7	17.6	15.2	14.6
Dividend yields	(%)	3.35	3.35	3.50	3.33	3.53

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	16,700	17,708	18,807
Interest expense	2,303	2,110	2,204	2,430	2,621
Net interest income	13,225	13,794	14,495	15,278	16,187
Non-interest income	1,904	1,855	1,692	1,777	1,866
Non-interest expenses	7,294	7,509	8,110	8,516	8,941
Earnings before tax & provision	7,835	8,140	8,078	8,540	9,111
Tax	625	595	644	617	655
Equities & minority interest	(9)	(24)	(16)	(18)	(19)
Core pre-provision profit	7,200	7,521	7,418	7,905	8,437
Provision	4,754	5,117	4,857	5,453	5,837
Core net profit	2,446	2,403	2,560	2,451	2,600
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	2,446	2,403	2,560	2,451	2,600
EPS (Bt)	9.79	9.61	10.24	9.81	10.40
DPS (Bt)	3.45	3.45	3.60	3.43	3.64

Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash	2,925	3,649	4,012	4,089	4,267
Gross loans	63,127	66,128	72,654	77,779	83,232
Loan loss reserve	2,403	2,259	2,745	3,290	3,874
Net loans	60,723	63,868	69,909	74,489	79,357
Total assets	70,721	72,638	79,094	83,806	88,910
Borrowings	56,051	57,442	62,200	65,360	68,722
Total liabilities	58,616	58,865	63,624	66,784	70,146
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	12,021	13,679	15,377	16,928	18,671
BVPS (Bt)	48.08	54.72	61.51	67.71	74.68

Key Financial Ratios & Key assumptions

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Loan growth (%)	7.2	4.8	9.9	7.1	7.0
Yield on earn'g assets (%)	25.45	24.61	24.07	23.54	23.36
Cost on int-bear'g liab (%)	4.41	3.80	3.80	3.93	4.03
Spread (%)	21.03	20.81	20.27	19.62	19.34
Net interest margin(%)	21.67	21.34	20.89	20.31	20.11
ROA (%)	3.62	3.35	3.37	3.01	3.01
ROE (%)	21.78	18.70	17.62	15.18	14.61
NPLs/ Total Loans (%)	3.34	2.71	2.74	2.77	2.79
Provision/Total loans (%)	7.53	7.74	6.69	7.01	7.01
LLR/NPLs(%)	114.1	126.0	138.0	153.0	166.7
Cost to income ratio (%)	48.2	48.0	50.1	49.9	49.5
D/E (x)	4.9	4.3	4.1	3.9	3.8

Loan breakdown

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Hire purchase	2.6	2.2	1.9	1.9	1.8
Personal loans	56.9	54.2	53.3	52.2	51.3
Credit card loans	40.2	43.4	44.7	43.8	43.0

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Interest & dividend income	4,068	3,949	3,938	3,990	4,089
Interest expense	532	516	511	523	518
Net interest income	3,536	3,433	3,427	3,467	3,571
Non-interest income	379	410	687	399	444
Non-interest expenses	1,886	1,874	1,869	1,960	2,034
Earnings before tax & provision	2,028	1,969	2,245	1,906	1,981
Tax	142	121	195	134	170
Equities & minority interest	(5)	(2)	(13)	(3)	(5)
Core pre-provision profit	1,881	1,847	2,037	1,769	1,806
Provision	1,309	1,367	1,201	1,152	1,135
Core net profit	572	480	836	618	671
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	572	480	836	618	671
EPS (Bt)	2.29	1.92	3.34	2.47	2.68

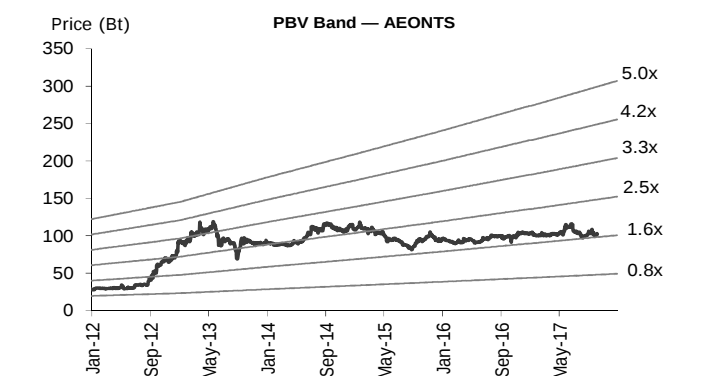
Balance Sheet (Btmn)

FY Feb 20 of the following year	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Cash	4,050	3,793	3,649	3,854	4,239
Gross loans	66,490	66,579	66,128	65,844	70,745
Loan loss reserve	2,415	2,439	2,259	2,226	2,319
Net loans	64,075	64,140	63,868	63,618	68,426
Total assets	73,894	73,523	72,638	71,746	76,442
Borrowings	60,211	59,646	57,442	55,493	59,498
Total liabilities	61,020	60,592	58,865	57,383	61,884
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Total Equities	12,873	12,931	13,679	14,363	14,559
BVPS (Bt)	51.49	51.72	54.72	57.45	58.23

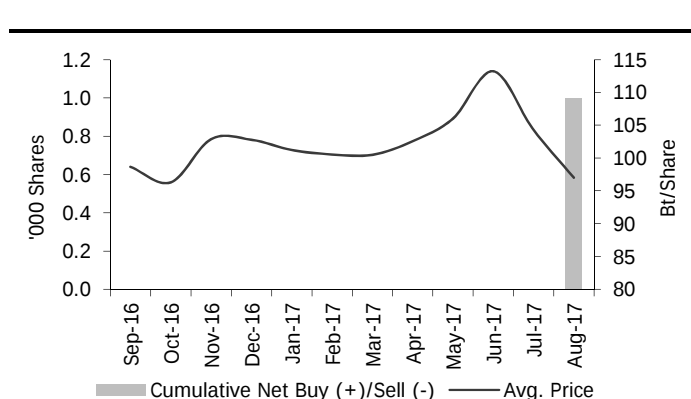
Key Financial Ratios

	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Yield on earn'g assets (%)	24.80	23.74	23.74	24.18	23.95
Cost on int-bear'g liab (%)	3.66	3.55	3.60	3.82	3.72
Net interest margin(%)	21.55	20.64	20.66	21.01	20.91
NPLs/ Total Loans(%)	2.96	2.94	2.71	2.49	2.52
Provision/Total loans (%)	7.88	8.21	7.26	7.00	6.42
LLR/NPLs(%)	122.71	124.58	126.04	135.90	129.94
Cost to income ratio (%)	48.17	48.74	49.26	50.69	50.58

PBV Band

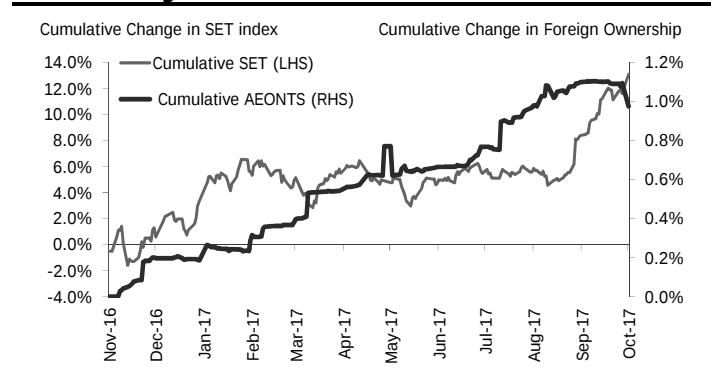


12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

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



Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (Closing price as of Oct 6, 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	103.00	100.0	0.6	10.7	10.1	10.5	(2)	7	(4)	1.9	1.7	1.5	19	18	15	3.3	3.5	3.3
KTC	Sell	119.00	105.0	(8.2)	12.3	11.1	11.7	20	11	(5)	3.0	2.5	2.3	26	25	21	3.4	3.6	3.4
Average					11.5	10.6	11.1	9	9	(5)	2.4	2.1	1.9	22	21	18	3.4	3.6	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, TASCO, TBSP, TCC, TF, TFI, TGC, 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, UFF, 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, EP, 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, 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 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, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPALL, CPF, CPR, CSC, EKH, EPCO, FC, FER, FPI, FSMART, GEL, GFPT, GGC, GIFT, GJS, GLOBAL, GOLD, 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, TWPC, U, UPA, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VIH, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIJK

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, GOLD, 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, TWPC, U, UPA, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VIH, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIJK

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, CRD, 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, ITEL, 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, POMPU, 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, TASCO, 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, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBIS, UEC, UKEM, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPP, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VI, VNG, VPO, VTE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, 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.