



# อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)  
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS TB  
Reuters AEONTS.BK

## แนวโน้มดีขึ้น แต่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมากแล้ว

เราปรับราคาเป้าหมายของ AEONTS เพิ่มขึ้นจาก 210 บาท สู่ 230 บาท (2.7 เท่าของ BVPS หรือ 14 เท่าของ EPS ปี FY2562) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรปี FY2562 และปี FY2563 เพิ่มขึ้น 4% เนื่องจากเราคาดการณ์ถึงแนวโน้มที่ดีขึ้นสำหรับอัตราการขยายตัวของสินเชื่อและรายได้จากหนี้สูญได้รับคืน อย่างไรก็ตาม เราปรับคำแนะนำสำหรับ AEONTS ลดลงสู่ "Neutral" หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 23% ในเดือนที่ผ่านมา เราขอปรับจัดพื้นฐานของ AEONTS แต่ต้องการเข้าซื้อเมื่อราคาลดลง

ปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนการขยายธุรกิจใหม่ เราปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อปี FY2562 ของ AEONTS เพิ่มขึ้นจาก 10% สู่ 12% เพื่อสะท้อนการขยายธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสองเชิงรุก AEONTS เพิ่งเริ่มให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสองเมื่อไม่นานนี้ และคาดว่าจะเพิ่มสัดส่วนเงินให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสองสู่ 5% ของสินเชื่อทั้งหมดภายในสิ้นปี 2562 จากไม่ถึง 1% ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากบริษัทต้องการที่จะเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่มีหลักประกันเพื่อบริหารระดับการตั้งสำรอง นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อสำหรับปี FY2563 เพิ่มขึ้นจาก 10% สู่ 11% เพื่อสะท้อนโอกาสในการขยายธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อบ้านเพิ่มเติมหลังจากครบปี. ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลเพื่อขยายขอบเขตของธุรกิจให้ครอบคลุมถึงสินเชื่อเช่าซื้อบ้านเพิ่มเติมจากสินเชื่อไม่มีหลักประกัน โดยกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยที่ 28% AEONTS กล่าวว่าบริษัทกำลังพิจารณาขยายธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อบ้านเพิ่มเติม แต่จำเป็นต้องใช้เวลาเพิ่ม (อาจจะ 1 หรือ 2 ปี) เพื่อเตรียมพร้อม

รายได้จากหนี้สูญได้รับคืนเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง เราปรับประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้จากหนี้สูญได้รับคืนสำหรับปี FY2562 เพิ่มขึ้นจาก 20% สู่ 30% (เทียบกับ 27% ในปี FY2561) เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทมากขึ้น AEONTS ตั้งเป้าหมายรายได้จากหนี้สูญได้รับคืน 1 พันลบ. ในปี FY2562 เทียบกับ 764 ลบ. ในปี FY2561 เหตุผลสำคัญที่ทำให้บริษัทคาดว่ารายได้จากหนี้สูญได้รับคืนจะเติบโตเพิ่มขึ้นเป็นเพราะบริษัทดำเนินกระบวนการทางกฎหมายอย่างเข้มงวดมากขึ้น และจ้างหน่วยงานภายนอกเพื่อเรียกคืนหนี้สูญเพิ่มขึ้น

**Credit cost จะเพิ่มขึ้น** เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี FY2562 โดยมีสาเหตุมาจากการเริ่มบังคับใช้มาตรฐานบัญชี IFRS9 ในเดือนม.ค. 2563 AEONTS วางแผนรับรู้ผลกระทบย้อนหลังในคราวเดียวจากการนำมาตรฐานบัญชี IFRS9 มาใช้ผ่านทางส่วนของผู้ถือหุ้น เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นจาก 6.6% ในปี FY2561 สู่ 6.8% ในปี FY2562 และปี FY2563

**คาดผลประกอบการ 1QFY62 ดี** เราคาดว่ากำไรจะพุ่งสูงสุดใหม่ที่ 935 ลบ. (+1% YoY, +16% QoQ) ใน 1QFY62 (มี.ค.-พ.ค.) ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตแรงตัวขึ้น (จากสินเชื่อส่วนบุคคล และการขยายธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสองเชิงรุก) NIM จะอยู่ในระดับทรงตัว รายได้จากหนี้สูญได้รับคืนอย่างต่อเนื่อง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง (ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานและการตัดจ่ายของสินทรัพย์เกิดขึ้นอีก) และการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการขยายสินเชื่อ ในขณะที่เมื่อเทียบ YoY เราคาดว่ารายได้ที่สูงขึ้นจะถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น

ปรับคำแนะนำลงสู่ "Neutral" ทั้งๆ ที่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ AEONTS ขึ้นจาก 210 บาท สู่ 230 บาท (2.7 เท่าของ BVPS หรือ 14 เท่าของ EPS ปี FY2562) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรปี FY2562 และปี FY2563 เพิ่มขึ้น 4% หลักๆ เกิดจากแนวโน้มที่ดีขึ้นสำหรับอัตราการขยายตัวของสินเชื่อและรายได้จากหนี้สูญได้รับคืน อย่างไรก็ตาม เราปรับคำแนะนำสำหรับ AEONTS ลดลงสู่ "Neutral" หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 23% ในเดือนที่ผ่านมา (12% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา) ในขณะที่ปัจจุบันพื้นฐานไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก

### Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2017	FY2018	FY2019F	FY2020F	FY2021F
Pre-provision profit	(Btmn)	7,645	8,791	10,046	11,363	12,741
Net profit	(Btmn)	2,966	3,506	4,105	4,754	5,444
PPP/share	(Bt)	30.58	35.16	40.19	45.45	50.97
EPS	(Bt)	11.87	14.03	16.42	19.02	21.78
BVPS	(Bt)	62.95	72.22	84.43	97.70	112.82
DPS	(Bt)	3.85	4.70	5.75	6.66	7.62
P/PPP	(x)	7.23	6.28	5.50	4.86	4.34
PPP growth	(%)	1.65	14.99	14.28	13.10	12.13
PER	(x)	18.63	15.76	13.46	11.62	10.15
EPS growth	(%)	23.42	18.21	17.06	15.84	14.50
PBV	(x)	3.51	3.06	2.62	2.26	1.96
ROE	(%)	20.17	20.75	20.96	20.88	20.69
Dividend yields	(%)	1.74	2.13	2.60	3.01	3.45

Source: SCBS Investment Research

## NEUTRAL

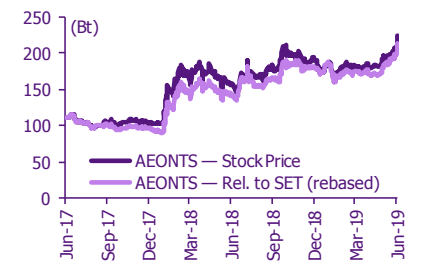
### Stock data

Last close (Jun 11) (Bt)	221.00
12-m target price (Bt)	230.00
Upside (Downside) to TP (%)	4.07
Mkt cap (Btbn)	55.25
Mkt cap (US\$mn)	1,765

### Risk rating

Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.32
Sector % SET	2.77
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	228 / 144
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.70
Foreign limit / actual (%)	49 / 45
Free float (%)	30.2
Dividend policy (%)	≥ 30

### Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	14.8	21.8	41.7
Relative to SET	13.3	18.6	46.1

Source: SET, SCBS Investment Research

### Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	230.00
12-month dividend	(Bt)	5.75
Capital gain	(%)	4.07
Dividend yield	(%)	2.60
Total return	(%)	6.67

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1003  
kittima.sattayapan@scb.co.th

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Interest & dividend income	(Btmn)	15,248	15,527	15,904	16,749	18,644	20,518	22,712	25,014
Interest expense	(Btmn)	2,358	2,303	2,110	2,104	2,175	2,359	2,644	2,937
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>12,890</b>	<b>13,225</b>	<b>13,794</b>	<b>14,644</b>	<b>16,469</b>	<b>18,159</b>	<b>20,069</b>	<b>22,077</b>
Non-interest income	(Btmn)	1,960	1,904	1,855	1,901	1,948	2,302	2,531	2,731
Non-interest expenses	(Btmn)	6,827	7,294	7,509	8,153	8,703	9,313	9,964	10,612
<b>Earnings before tax &amp; provision</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>8,022</b>	<b>7,835</b>	<b>8,140</b>	<b>8,392</b>	<b>9,713</b>	<b>11,148</b>	<b>12,635</b>	<b>14,196</b>
Tax	(Btmn)	611	625	595	720	868	1,041	1,205	1,380
Equities & minority interest	(Btmn)	21	(9)	(24)	(27)	(55)	(61)	(67)	(75)
<b>Core pre-provision profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>7,433</b>	<b>7,200</b>	<b>7,521</b>	<b>7,645</b>	<b>8,791</b>	<b>10,046</b>	<b>11,363</b>	<b>12,741</b>
Provision	(Btmn)	5,015	4,754	5,117	4,679	5,285	5,942	6,608	7,297
<b>Core net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,418</b>	<b>2,446</b>	<b>2,403</b>	<b>2,966</b>	<b>3,506</b>	<b>4,105</b>	<b>4,754</b>	<b>5,444</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,418</b>	<b>2,446</b>	<b>2,403</b>	<b>2,966</b>	<b>3,506</b>	<b>4,105</b>	<b>4,754</b>	<b>5,444</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>9.67</b>	<b>9.79</b>	<b>9.61</b>	<b>11.87</b>	<b>14.03</b>	<b>16.42</b>	<b>19.02</b>	<b>21.78</b>
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>3.45</b>	<b>3.45</b>	<b>3.45</b>	<b>3.85</b>	<b>4.70</b>	<b>5.75</b>	<b>6.66</b>	<b>7.62</b>

### Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Cash	(Btmn)	2,769	2,925	3,649	4,090	4,068	4,099	4,132	4,148
<b>Gross loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>58,914</b>	<b>63,127</b>	<b>66,128</b>	<b>75,824</b>	<b>82,512</b>	<b>92,246</b>	<b>102,110</b>	<b>112,521</b>
Loan loss reserve	(Btmn)	2,428	2,403	2,259	2,416	2,880	3,474	4,135	4,865
<b>Net loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>56,485</b>	<b>60,723</b>	<b>63,868</b>	<b>73,408</b>	<b>79,632</b>	<b>88,772</b>	<b>97,975</b>	<b>107,656</b>
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>64,392</b>	<b>70,721</b>	<b>72,638</b>	<b>80,771</b>	<b>87,122</b>	<b>96,340</b>	<b>105,625</b>	<b>115,375</b>
Borrowings	(Btmn)	49,452	56,051	57,442	61,346	65,677	71,843	77,810	83,780
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>53,947</b>	<b>58,616</b>	<b>58,865</b>	<b>64,950</b>	<b>68,733</b>	<b>74,899</b>	<b>80,867</b>	<b>86,837</b>
Minority Interest	(Btmn)	1	84	94	85	334	334	334	334
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>10,444</b>	<b>12,021</b>	<b>13,679</b>	<b>15,737</b>	<b>18,054</b>	<b>21,107</b>	<b>24,424</b>	<b>28,204</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>41.78</b>	<b>48.08</b>	<b>54.72</b>	<b>62.95</b>	<b>72.22</b>	<b>84.43</b>	<b>97.70</b>	<b>112.82</b>

### Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
YoY loan growth	(%)	7.5	7.2	4.8	14.7	8.8	11.8	10.7	10.2
Yield on earn'g assets	(%)	26.82	25.45	24.61	23.60	23.55	23.48	23.37	23.31
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.85	4.41	3.80	3.66	3.54	3.54	3.64	3.74
Spread	(%)	21.96	21.03	20.81	19.94	20.01	19.94	19.74	19.57
Net interest margin	(%)	22.67	21.67	21.34	20.63	20.80	20.78	20.65	20.57
ROA	(%)	3.87	3.62	3.35	3.87	4.18	4.47	4.71	4.93
ROE	(%)	24.99	21.78	18.70	20.17	20.75	20.96	20.88	20.69
NPLs/ Total Loans	(%)	3.38	3.34	2.71	2.35	2.77	2.79	2.82	2.85
Provision/Total loans	(%)	8.51	7.53	7.74	6.17	6.40	6.44	6.47	6.49
LLR/NPLs	(%)	121.9	114.1	126.0	135.8	126.2	134.8	143.5	151.7
Cost to income ratio	(%)	46.0	48.2	48.0	49.3	47.3	45.5	44.1	42.8
D/E	(x)	5.17	4.88	4.30	4.13	3.81	3.55	3.31	3.08

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
Interest & dividend income	(Btmn)	3,990	4,089	4,255	4,416	4,549	4,616	4,715	4,764
Interest expense	(Btmn)	523	518	527	537	552	554	538	544
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,467</b>	<b>3,571</b>	<b>3,728</b>	<b>3,879</b>	<b>3,997</b>	<b>4,062</b>	<b>4,177</b>	<b>4,220</b>
Non-interest income	(Btmn)	399	444	422	636	468	476	511	494
Non-interest expenses	(Btmn)	1,960	2,034	2,018	2,142	2,089	2,198	2,146	2,270
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,906	1,981	2,132	2,373	2,375	2,340	2,542	2,444
Tax	(Btmn)	134	170	189	227	233	215	219	202
Equities & minority interest	(Btmn)	(3)	(5)	(9)	(11)	(9)	(9)	(15)	(21)
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,769	1,806	1,934	2,135	2,133	2,116	2,308	2,222
Provision	(Btmn)	1,152	1,135	1,185	1,208	1,205	1,254	1,407	1,418
<b>Core net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>618</b>	<b>671</b>	<b>750</b>	<b>928</b>	<b>928</b>	<b>862</b>	<b>901</b>	<b>804</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>618</b>	<b>671</b>	<b>750</b>	<b>928</b>	<b>928</b>	<b>862</b>	<b>901</b>	<b>804</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>2.47</b>	<b>2.68</b>	<b>3.00</b>	<b>3.71</b>	<b>3.71</b>	<b>3.45</b>	<b>3.60</b>	<b>3.22</b>

### Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
Cash	(Btmn)	3,854	4,239	3,828	4,090	4,228	3,989	4,183	4,068
<b>Gross loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>65,844</b>	<b>70,745</b>	<b>75,437</b>	<b>75,824</b>	<b>77,210</b>	<b>79,632</b>	<b>81,383</b>	<b>82,512</b>
Loan loss reserve	(Btmn)	2,226	2,319	2,345	2,416	2,556	2,737	2,885	2,880
<b>Net loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>63,618</b>	<b>68,426</b>	<b>73,092</b>	<b>73,408</b>	<b>74,654</b>	<b>76,895</b>	<b>78,498</b>	<b>79,632</b>
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>71,746</b>	<b>76,442</b>	<b>80,207</b>	<b>80,771</b>	<b>82,105</b>	<b>84,404</b>	<b>86,356</b>	<b>87,122</b>
Borrowings	(Btmn)	55,493	59,498	62,573	61,346	61,868	64,347	67,026	65,677
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>57,383</b>	<b>61,884</b>	<b>65,308</b>	<b>64,950</b>	<b>65,158</b>	<b>67,111</b>	<b>68,789</b>	<b>68,733</b>
Minority Interest	(Btmn)	90	89	87	85	316	326	324	334
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>14,363</b>	<b>14,559</b>	<b>14,899</b>	<b>15,737</b>	<b>16,947</b>	<b>17,294</b>	<b>17,567</b>	<b>18,054</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>57.45</b>	<b>58.23</b>	<b>59.60</b>	<b>62.95</b>	<b>67.79</b>	<b>69.17</b>	<b>70.27</b>	<b>72.22</b>

### Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
YoY loan growth	(%)	1.70	6.40	13.31	14.66	17.26	12.56	7.88	8.82
Yield on earn'g assets	(%)	24.18	23.95	23.29	23.35	23.78	23.54	23.43	23.25
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.82	3.72	3.57	3.58	3.70	3.63	3.38	3.38
Spread	(%)	20.36	20.23	19.72	19.78	20.08	19.92	20.05	19.87
Net interest margin	(%)	21.01	20.91	20.40	20.51	20.90	20.72	20.75	20.60
ROA	(%)	3.42	3.62	3.83	4.61	4.56	4.14	4.22	3.71
ROE	(%)	17.62	18.56	20.36	24.23	22.70	20.13	20.67	18.05
NPLs/ Total Loans	(%)	2.49	2.52	2.23	2.35	2.48	2.67	2.80	2.77
Provision/Total loans	(%)	7.00	6.42	6.28	6.37	6.24	6.30	6.92	6.40
LLR/NPLs	(%)	135.9	129.9	139.7	135.8	133.7	128.6	126.6	126.2
Cost to income ratio	(%)	50.7	50.6	48.6	49.3	46.8	48.4	45.8	47.7
D/E (x)	(x)	4.00	4.25	4.38	4.13	3.84	3.88	3.92	3.81

**Figure 1: Valuation summary** (price as of Jun 11, 2018)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F
AEONTS	Neutral	221.00	230.0	6.7	15.8	13.5	11.6	18	17	16	3.1	2.6	2.3	21	21	21	2.1	2.6	3.0
KTC	Neutral	42.00	40.0	(2.5)	21.1	17.6	15.8	56	20	12	6.6	5.3	4.4	36	33	30	1.9	2.3	2.5
<b>Average</b>					<b>18.4</b>	<b>15.5</b>	<b>13.7</b>	<b>37</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>4.8</b>	<b>4.0</b>	<b>3.3</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>2.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.8</b>

Source: SCBS Investment Research

**ขอลงทุนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, CPALL, CPN, DTAC, EA, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GUNKUL, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, MINT, MTC, ORI, PLANB, PRM, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, ROBINS, RS, SAWAD, SCC, SGP, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOC, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TVO, VGI, WHA, WORK

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย ตัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการสงวน

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2018 Companies with CG Rating**

★★★★★

ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSL, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGCO, GC, GEL, GFPT, GGC\*, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER

★★★★

2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GLOW, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD\*, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S11, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, NEX, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TICON, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZMICO

★★★

7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, B52, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, PROUD, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITEL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUJ, TIC, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

**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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2017 to 19 October 2018) is publicized.

CSL was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 26, 2018

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาการทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, APCS, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CIG, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, EPCO, FE, FNS, FPT, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOW, GOLD, GPSC, GSTEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, IFS, INET, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UOBKH, VGI, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIK

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

A, ABICO, AIE, AJ, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, APCO, ARROW, ASIAN, B, BJC, BLAND, BLISS, BM, BPP, BR, BUI, CEN, CGH, CHG, CHO, CHOTI, CI, CIMBT, CITY, COL, CPR, DDD, EFORL, EKH, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FPI, FTE, GPI, GYT, ICHI, ILINK, INSURE, IRC, ITEL, JAS, JTS, KWG, LDC, LEE, LIT, LRH, MATCH, MATI, META, MFEC, MILL, MTC, NCL, NEP, NWR, ORI, PAP, PK, PLANB, POST, PRM, PRO, PSL, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAPPE, SCI, SHANG, SPALI, SST, STANLY, SUPER, SWC, SYMC, SYNEX, TAKUNI, THE, THIP, TKN, TMC, TNR, TOPP, TPP, TRITN, TTI, TVO, UEC, UKEM, UP, UREKA, UV, UWC, VIH, XO, YUASA

N/A

2S, 7UP, AAV, ABM, ACAP, ACC, ADAM, ADB, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AI, AIRA, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BAT-3K, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BOL, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOW, CHUO, CK, CKP, CMAN, CMC, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DELTA, B52, DOD, DTCL, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FC, FMT, PROUD, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KWM, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, LTX, LVT, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPG, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPPG, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUJ, PORT, PPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAAM, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SISB, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, NEX, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUJ, TIC, TIGER, TITILE, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YNP, ZEN, 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 November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.