

วันที่ 22 มกราคม พ.ศ. 2559

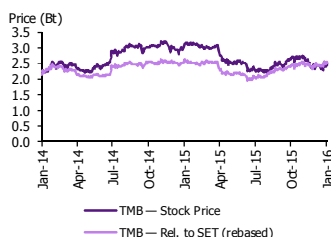
NEUTRAL

Stock Data

Last close (Jan 21) (Bt)	2.44
12-m target price (Bt)	2.60
Upside (Downside) to TP (%)	6.56
Mkt cap (Btbn)	106.75
Mkt cap (US\$mn)	2,947

Bloomberg code	TMB.TB
Reuters code	TMB.BK
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.90
Sector % SET	14.94
Shares issued (mn)	43,749
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	3.2 / 2.2
Avg. daily 6m (US\$m)	7.60
Foreign limit / actual (%)	50 / 37
Free float (%)	43.9
Dividend policy (%)	NA

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

	1M	3M	12M
Absolute	0.0	(9.6)	(22.3)
Relative to SET	1.3	2.7	(2.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

บทวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattavapan@scb.co.th

ตั้งเป้าหมายเชิงบวกในปี 2559; ปรึกษาคำแนะนำขั้นสี่ Neutral

TMB มองแนวโน้มในปี 2559 ในเชิงบวกอย่างมาก โดยคาดว่าสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตสูงอย่างต่อเนื่อง การปล่อยสินเชื่อให้แก่ธุรกิจ **SME** ในสัดส่วนสูงทำให้ธนาคารยังต้องตั้งสำรองด้วยความระมัดระวัง เราปรับคำแนะนำสำหรับ **TMB** ขึ้นสู่ **Neutral** และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 2.4 บาท สู่ 2.6 บาท (1.3 เท่าของประมาณการ **BVPS** ปี 2559) หลังจากปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 เพิ่มขึ้น 4% เพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงในสมมติฐานรายได้ค่าธรรมเนียม

ตั้งเป้าหมายทางการเงินปี 2559 ในเชิงบวก TMB เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2559 ในงานประชุมนักวิเคราะห์ ซึ่งเป็นไปในเชิงบวกมากกว่าธนาคารอื่นๆ เป้าหมายปี 2559 ของ TMB ประกอบด้วย: สินเชื่อโต 8-10% เทียบกับ 9.5% ในปี 2558; NIM ที่ 3-3.3% เทียบกับ 3% ในปี 2558 (ตามการคำนวณของธนาคาร); รายได้ค่าธรรมเนียมโต 25-30% เทียบกับ 36% ในปี 2558; อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ 45-49% เทียบกับ 49% ในปี 2558; อัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมที่ 3% (ตามการคำนวณของธนาคาร) เท่ากับปี 2558; LLR coverage ที่ 140-145% เทียบกับ 142% ในปี 2558; และ ROE ที่ 13-14% เทียบกับ 12.9% ในปี 2558

ปรับปรุงประมาณการอัตราเติบโตของกำไรปี 2559 เพิ่มขึ้นอีก 4% สู่ 14% โดยรายได้และสินเชื่อจะเติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคาร เราปรับปรุงประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 ของ TMB เพิ่มขึ้นอีก 4% เพื่อสะท้อนผลประกอบการไตรมาส 4/58 และเป้าหมายปี 2559 ของธนาคาร โดยหลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียม เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2559 จะเติบโต 14% (เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารที่ 7%) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่คาดว่าจะเติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารอย่างต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อปี 2559 ไว้ที่ 8% โดยสินเชื่อประเภทต่างๆ จะเติบโตใกล้เคียงกับปี 2558 (สินเชื่อ SME +13%, สินเชื่อรายย่อย +18%, สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ +3%) เราปรับปรุงประมาณการอัตราเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 20% สู่ 25% เพื่อสะท้อนเป้าหมายของธนาคาร TMB รายงานรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 36% ในปี 2558 (จากฐานต่ำ) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากค่าธรรมเนียมจากธุรกิจประกันผ่านช่องทางธนาคาร (+44%), กองทุนรวม (+46% ส่วนใหญ่เกิดจากกองทุนรวมในรูปแบบ Open Architecture) และค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับสินเชื่อ รายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตสูงส่วนใหญ่เกิดจากการทำ cross-sell เพื่อขยายงานเงินฝากของธนาคาร

NIM จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2559 เราคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิจะเพิ่มขึ้น 0.05% ในปี 2559 (+0.05% ในปี 2558) โดยได้รับปัจจัยกระตุ้นจากต้นทุนเงินฝากที่ลดลงอีก TMB ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับบัญชีเงินฝากไม่ประจำลดลงในไตรมาส 4/58 ซึ่งจะเห็นผลอย่างเต็มที่ในปี 2559 บัญชีเงินฝากไม่ประจำแบบพิเศษของ TMB คิดเป็น 35% ของเงินฝากทั้งหมด ธนาคารเพิ่งกลับมาออกผลิตภัณฑ์เงินฝากไม่ประจำอีกครั้งในไตรมาส 2/58 อัตราดอกเบี้ยบัญชีเงินฝากไม่ประจำต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยบัญชีเงินฝากประจำทั่วไป ~0.20%

ตั้งสำรองด้วยความระมัดระวังเพราะมีสินเชื่อ SME ในสัดส่วนสูง เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนสินเชื่อ SME ในสัดส่วนสูงที่ 36% คุณภาพสินทรัพย์จึงมีความเสี่ยงสูง TMB ตั้งเป้าคงอัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมไว้ในระดับทรงตัว และคง LLR coverage ไว้ที่ระดับ 140-145% (142% ณ สิ้นปี 2558) เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2559 ดังนั้นจึงคาดว่า TMB จะตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 1% ของสินเชื่อรวมในปี 2559 เทียบกับ 0.94% ในปี 2558

ปรับค่าแนะนำขึ้นสู่ **Neutral** และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับคำแนะนำสำหรับ TMB ขึ้นสู่ Neutral และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 2.4 บาท สู่ 2.6 บาท (1.3 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2559) หลังจากปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 เพิ่มขึ้น 4% หลักๆ เกิดจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานรายได้ค่าธรรมเนียม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Pre-provision profit	(Bt mn)	12,976	14,812	16,907	18,977	20,920
Net profit	(Bt mn)	9,539	9,333	10,635	12,542	14,336
PPP/Sh	(Bt)	0.30	0.34	0.39	0.43	0.48
EPS	(Bt)	0.22	0.21	0.24	0.29	0.33
BVPS	(Bt)	1.60	1.75	1.93	2.14	2.38
DPS	(Bt)	0.07	0.06	0.07	0.09	0.10
PER	(x)	11.17	11.44	10.04	8.51	7.45
P/PPP	(x)	8.21	7.21	6.31	5.63	5.10
EPS growth	(%)	65.98	(2.32)	13.95	17.93	14.31
PBV	(x)	1.53	1.40	1.27	1.14	1.02
ROE	(%)	14.51	12.77	13.23	14.09	14.49
Dividend yields	(%)	2.69	2.62	2.99	3.52	4.03

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Interest & dividend income	35,848	36,430	38,326	40,876	43,807
Interest expense	14,253	13,210	13,783	14,901	16,236
Net interest income	21,595	23,220	24,544	25,975	27,571
Non-interest income	8,358	10,230	12,325	14,399	16,284
Non-interest expenses	15,774	16,467	17,280	18,239	19,328
Earnings before tax & provision	14,179	16,983	19,589	22,135	24,527
Tax	1,191	2,153	2,663	3,140	3,588
Equities & minority interest	13	18	18	18	18
Core pre-provision profit	12,976	14,812	16,907	18,977	20,920
Provision	3,437	5,479	6,272	6,435	6,584
Core net profit	9,539	9,333	10,635	12,542	14,336
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	9,539	9,333	10,635	12,542	14,336
EPS (Bt)	0.22	0.21	0.24	0.29	0.33
DPS (Bt)	0.07	0.06	0.07	0.09	0.10

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Cash	16,428	17,290	18,354	19,383	20,080
Interbank assets	113,097	115,758	115,758	115,758	115,758
Investments	110,859	98,260	98,260	98,260	98,260
Gross loans	530,360	580,776	627,238	677,417	731,611
Accrued interest receivable	1,068	1,068	1,068	1,068	1,068
Loan loss reserve	28,362	29,025	32,161	35,210	38,136
Net loans	503,066	552,819	596,145	643,276	694,543
Total assets	810,167	838,937	872,381	921,644	974,824
Deposits	571,625	644,694	682,247	722,159	764,766
Interbank liabilities	72,717	36,217	36,217	36,217	36,217
Borrowings	36,249	30,184	30,184	30,184	30,184
Total liabilities	740,374	762,339	787,947	827,859	870,466
Minority interest	89	107	107	107	107
Paid-up capital	41,495	41,562	41,562	41,562	41,562
Total Equities	69,704	76,491	84,326	93,677	104,251
BVPS (Bt)	1.60	1.75	1.93	2.14	2.38

Key Assumptions and Financial Ratios

	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Growth					
YoY loan growth	6.18	9.51	8.00	8.00	8.00
YoY fee & insurance income growth	2.79	36.39	25.00	20.00	15.00
Profitability					
Yield on earn'g assets (%)	4.78	4.60	4.65	4.72	4.77
Cost on int-bear'g liab (%)	2.16	1.89	1.88	1.94	2.00
Spread (%)	2.62	2.71	2.77	2.78	2.76
Net interest margin(%)	2.88	2.93	2.98	3.00	3.00
ROE (%)	14.51	12.77	13.23	14.09	14.49
Asset Quality					
NPLs/Total Loans(%)	3.41	3.52	3.63	3.64	3.60
LLR/NPLs(%)	156.76	141.99	141.28	142.86	144.78
Provision expense/Total loans (%)	0.65	0.94	1.00	0.95	0.90
Liquidity					
Loans/Deposits & borrowings (%)	87.25	86.06	88.04	90.04	92.03
Efficiency					
Cost to income ratio (%)	52.66	49.23	46.87	45.18	44.07
Capital Fund					
Capital adequacy ratio(%)	18.34	18.23	18.11	18.02	17.98
Tier-1(%)	11.04	11.53	11.82	12.16	12.52
Tier-2(%)	7.30	6.70	6.29	5.87	5.47

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15
Interest & dividend income	9,069	8,935	9,034	9,093	9,369
Interest expense	3,272	3,231	3,316	3,310	3,353
Net interest income	5,797	5,704	5,718	5,783	6,015
Non-interest income	2,379	2,260	2,683	2,614	2,673
Non-interest expenses	4,420	3,558	4,164	4,173	4,572
Earnings before tax & provision	3,757	4,406	4,236	4,224	4,117
Tax	(362)	376	624	583	570
Equities & minority interest	2	5	5	6	3
Core pre-provision profit	4,117	4,025	3,608	3,636	3,544
Provision	1,142	2,387	1,348	820	923
Core net profit	2,975	1,638	2,260	2,815	2,621
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	2,975	1,638	2,260	2,815	2,621
EPS (Bt)	0.07	0.04	0.05	0.06	0.06

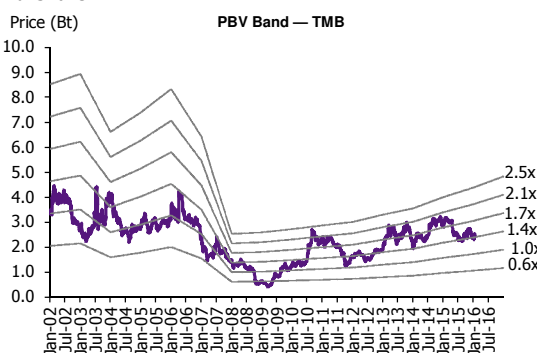
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15
Cash	16,428	11,381	12,164	12,002	17,290
Interbank assets	113,097	111,159	106,587	111,480	115,758
Investments	110,859	113,925	104,450	89,991	98,260
Gross loans	530,360	538,971	550,618	567,329	580,776
Accrued interest receivable	1,068	1,025	1,227	978	1,068
Loan loss reserve	28,362	28,785	29,261	28,961	29,025
Net loans	503,066	511,210	522,584	539,345	552,819
Total assets	810,167	805,153	808,301	823,548	838,937
Deposits	571,625	581,707	593,188	610,653	644,694
Interbank liabilities	72,717	59,497	54,052	46,135	36,217
Borrowings	36,249	38,978	30,353	30,593	30,184
Total liabilities	740,374	733,728	737,182	749,584	762,339
Minority interest	89	93	98	104	107
Paid-up capital	41,495	41,495	41,562	41,562	41,562
Total Equities	69,704	71,331	71,021	73,860	76,491
BVPS (Bt)	1.60	1.63	1.62	1.69	1.75

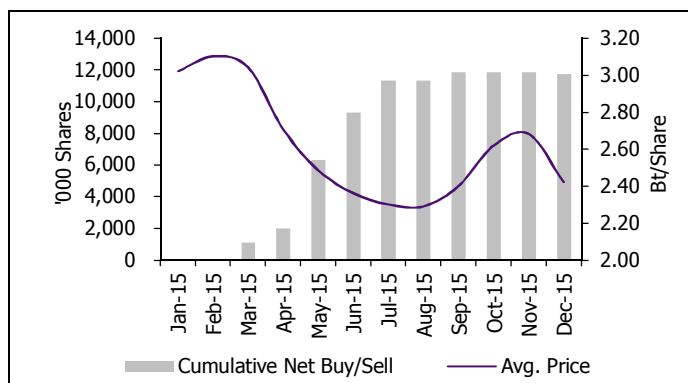
Financial Ratios

	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15
YoY loan growth	6.18	7.63	8.06	7.87	9.51
YoY fee & insurance income growth	16.56	48.63	49.53	31.00	22.62
Yield on earn'g assets (%)	4.82	4.61	4.68	4.70	4.74
Cost on int-bear'g liab (%)	1.96	1.90	1.95	1.94	1.92
Net interest margin(%)	3.08	2.94	2.96	2.99	3.04
Cost to income ratio (%)	54.05	44.68	49.57	49.69	52.62
NPLs/Total Loans(%)	3.41	3.56	3.64	3.49	3.52
LLR/NPLs(%)	156.76	150.00	145.91	146.31	141.99
Provision expense/Total loans (%)	0.86	1.77	0.98	0.58	0.64

PBV Band Chart

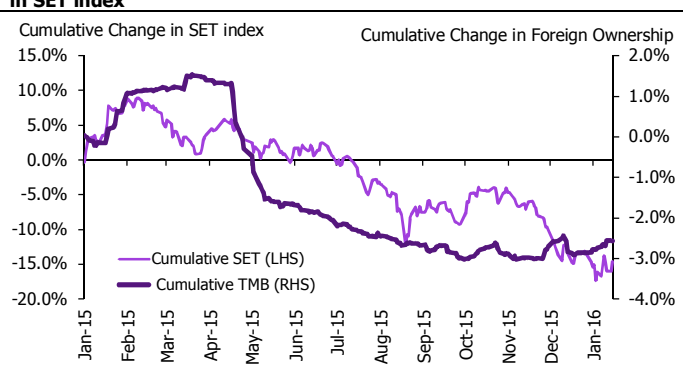


12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

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



Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 1: Valuation summary (price as of Jan 21, 2016)

		Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
						15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F
BAY	Sell	29.75	30.0	3.8	11.7	10.3	9.0	9	14	14	1.1	1.1	1.0	12	11	11	2.6	2.9	3.3	
BBL	Buy	144.50	190.0	36.1	8.1	7.8	7.2	(6)	3	8	0.8	0.7	0.7	10	9	10	4.5	4.6	5.0	
KBANK	Buy	162.50	200.0	26.2	9.9	9.2	8.3	(14)	7	11	1.4	1.2	1.1	15	14	14	2.8	3.1	3.5	
KKP	Neutral	38.00	37.0	3.3	9.7	8.4	8.0	25	16	5	0.8	0.8	0.8	9	10	10	5.2	6.0	6.3	
KTB	Buy	16.80	20.0	23.9	8.2	7.5	6.5	(14)	9	16	1.0	0.9	0.8	12	12	13	4.5	4.9	5.7	
LHBANK	Sell	1.51	1.4	(4.6)	12.5	11.4	10.6	33	10	8	1.1	1.1	1.0	10	10	10	2.4	2.6	2.8	
TCAP	Buy	37.00	42.0	17.8	8.7	7.6	6.9	6	15	10	0.9	0.8	0.8	10	11	12	4.3	4.3	4.3	
TISCO	Buy	41.50	45.0	13.4	7.8	6.8	6.5	0	14	5	1.2	1.1	1.0	16	16	15	4.5	5.0	4.8	
TMB	Neutral	2.44	2.6	9.5	11.4	10.0	8.5	(2)	14	18	1.4	1.3	1.1	13	13	14	2.6	3.0	3.5	
Average					9.6	8.7	7.8	(8)	8	12	1.1	1.0	0.9	12	12	12	3.8	4.2	4.5	

Source: SCBS Investment Research

ข้อจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ฟิวเจอร์พาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลหลักฟิวเจอร์ (Market Maker) และฟิวเจอร์ในหลักทรัพย์และสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ AAV, ADVANC, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCP, BDMS, BH, BJC, BLAND, CENTEL, CKP, DTAC, EARTH, GPET, GLOBAL, GUNKUL, HANA, ICHI, INTUCH, IRPC, M, JAS, KBANK, KCE, KTB, LPN, MAJOR, MINT, PS, PTT, PTTET, PTTGC, QH, S, SAWAD, SCC, SGP, SPAL, STPI, SVI, THAI, TMB, TOP, TRUE, TTA, TSC, UNIQ

ปณิธานของกระทรวงสาธารณสุขไทยในนโยบายป้องกันและควบคุมโรคติดต่ออุบัติใหม่ ได้แก่ ความเห็น ว่า ทรัพยากร ภาครัฐ ภาคประชาสังคม และ/หรือ ข้อมูลเชิงรับของบุคลากรในทีม (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการป้องกัน และแก้ไขปัญหาต่าง ๆ เป็นกรณีไปจากเหตุใด ๆ หรือในการเสนอ หรือขอรับข้อมูลหรือข้อมูลเชิงรับเพื่อลดความเสียหายต่อสุขภาพของประชาชน โดย SCBS หรือ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง หรือตัวแทนของ SCBS จะไม่เปิดเผยข้อมูลเชิงรับที่ได้รับมา หรือข้อมูลเชิงรับที่ได้รับมาจากการดำเนินงาน ตามสัญญา หรือความเสียหายที่เกิดขึ้นโดยไม่ตั้งใจ อันมีสาเหตุจากการไม่ทราบหรือการไม่ปฏิบัติตามวัตถุประสงค์ที่แจ้งไว้แก่ผู้ส่งข้อมูลเชิงรับ หากการนำข้อมูลเชิงรับไปใช้โดยไม่ปฏิบัติตามวัตถุประสงค์ที่แจ้งไว้แก่ผู้ส่งข้อมูลเชิงรับนั้น ๆ รวมทั้งวิธีการทางกฎหมายของการเปิดเผยข้อมูล โดยข้อมูลเชิงรับของบุคลากรในทีมได้รับมาจากแหล่งข้อมูล SCBS ที่เห็นว่าเชื่อถือได้ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้ SCBS ขอแจ้งถึงการเปิดเผยข้อมูลเพื่อวัตถุประสงค์ในการเปิดเผยข้อมูลในครั้งต่อไปว่า ข้อมูลเชิงรับที่ส่งมาโดยไม่ตั้งใจจะถูกใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่น ๆ นอกเหนือจากวัตถุประสงค์ที่แจ้งไว้แก่ผู้ส่งข้อมูลเชิงรับแล้ว ไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลเชิงรับที่ได้รับมาโดยไม่ตั้งใจในภายหลังได้ เว้นแต่ได้รับอนุญาตหรือเห็นสมควรจากผู้บริหาร SCBS ก่อน

CG Rating 2015 Companies with CG Rating

CC Rating 2

ADVANC, BAFS, BCP, BIGC, BTS, CK, CPN, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, LHBANK, LPN, MCOT, MINT, MONO, NKI, PHOL, PPS, PS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QTC, RATCH, ROBINS, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SE-ED, SIM, SNC, SPALI, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TOP, VGI, WACOAL

AAV, ACC, AGE, AHC, AKP, AMATA, ANAN, AOT, APCS, ARIP, ASIMAR, ASK, ASP, BANPU, BAY, BBL, BDMS, BEM, BKI, BLA, BOL, BROOK, BWG, CENTEL, CFRESH, CHO, CIMBT, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, ECF, EE, ERW, GBX, GGC, GFTF, GLOBAL, GUNKUL, HEMRAJ, HOTPOT, HYDRO, ICG, ICHI, INET, IRS, KSL, KTC, LANNA, LH, LOXLEY, LRH, MACO, MBK, KM, MEGA, MFEC, NBC, NCH, NINE, NIS, NTV, OCC, OGC, OISHI, OTTO, PAP, PDI, PE, PG, PJW, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PT, PTG, Q-CON, QH, IR, S, S, J, SABINA, SAMCO, SCG, SEAFSCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SMT, SNP, SPI, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STEC, SVI, SWC, SYMC, SYNTAC, TASCO, TBSP, TCAD, TF, TGCi, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TK, TKS, TMI, TMILL, TMT, TNDT, TINT, TNL, TGO, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TV, TVD, TVO, TWPC, UAC, UT, UV, VNT, WAVE, WINNER, WUSA, ZMICO

25, AEC, AEONTS, AF, AH, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, AQUA, AS, ASIA, AUCT, AYUD, BA, BEAUTY, BEC, BFIT, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BTNC, CBG, CGD, CHG, CHOW, CI, CITY, CKP, CNS, CPAL, CPL, CSC, CSP, CSW, CTW, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, ESSO, FE, FIRE, FOCUS, FORTH, FPI, BEAUTY, FSS, FV, GCAP, GENCO, GL, GLEND, GLOW, GLOD, GYT, HTD, HTECH, IEC, IFEC, IFS, IHL, IRCP, IIT, JSP, JTS, JUBILE, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, KYE, L&E, LALIN, LHK, LIT, LT, LST, M, MAJOR, MAKRO, MATCAT, MATI, MBKAT, M-CHAI, MFC, MILL, MUD, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, MTLN, NC, NOK, NUSA, NWR, NYT, OCEAN, PACE, PATO, PB, PCA, PCSGH, PDG, PF, PICO, PL, PLANB, PLAT, PPM, PRG, PRIN, PSTC, PTL, PYLON, QLT, RCI, RCL, RICHY, RML, RPC, S, SALEE, SAPPE, SAWAD, SCCC, SCN, SCP, SEAOIL, SIRI, SKR, SMG, SLOAL, SORKON, SPA, SPC, SPFG, SPPT, SPRI, SRICHA, SSC, STANLY, STPI, SWI, SUSCO, SUTHA, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCCC TC, TEAM, TFD, TFI, TIC TIV, TLUXE, TMC TMD, TOPP, TOPX, TPLR, TST, TSE, TSR, UMI, UP, UPE, UPOIC, UREKA, UWC, VIBHA, VIV, VPO, WHA, 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.

Anti-corruption Progress Indicator 2015

Level 5: Extended (ขยายผลสิ่งที่เรียนรู้)

BCP, CPN, GYT, PE, PM, PPP, PT, PTT, PTTGC, SAT, SCC, THANI, TOP

Level 4: Certified (ได้รับการรับรอง)

ASP, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BKI, BLA, CIMBT, CNS, CSL, DCC, DRT, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FSS, GCAP, HANA, HTC, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KGI, KKP, KTB, LANNA, LHBANK, MTI, NKI, PSL, PTG, PTTEP, SABINA, SCB, SNC, SNP, SSF, SSSC, TCAP, THCOM, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TOG

Level 3B: Established by Commitment and Policy (มีมาตรการป้องกัน ตามคำมั่นและนโยบาย)

AAV, AHC, AIT, AKR, ARROW, ASK, BA, BDMS, BEC, BJCHI, BUI, CGH, CHG, CHOW, CIG, CITY, CK, CKP, COLOR, CWT, EARTH, EASON, EPG, F&D, FANCY, FIRE, FMT, FORTH, GENCO, GL, GOLD, GPSC, GRAMMY, HYDRO, IRCP, IT, JCT, KCM, KWC, LH, LT, LOXLEY, MACO, MANRIN, MATI, MODERN, MSC, NOBLE, NOK, NPK, NUSA, OISHI, OTO, PAF, PAP, PATO, PF, PJW, PLANB, PLE, POLAR, PRG, PTL, Q-CON, QTC, RCI, S11, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SC, SCP, SFP, SIM, SPL, SPT, SPA, SPORT, SSC, STEC, STEPI, SUC, SUTHA, T, TAE, TBSP, TCC, TFD, TGCI, TGPRO, THANA, THIP, TIW, TK, TMW, TNDI, TOPP, TCP, TPCH, TPIPL, TSR, TI, TCYN, UAE, UBIS, UEC, UMI, UP, UPE, UPT, UVO, VPO, VVC, WINNER, YUASA

Level 3A: Established by declaration of intent (มีมาตรการป้องกัน ตามคำประกาศเจตนารมณ์)

ABC, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AMANAH, ANAN, AP, APCs, APURE, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, BIGC, BROOK, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CHARAN, CHO, CHOTI, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPL, DELTA, DEMCO, DIMET, DNA, DTAC, EA, ECF, EE, EVER, FPI, GBX, GC, GFPT, GLOW, HMPRO, HOTPOT, ICC, ICHI, IFEC, INOX, INSURE, IRC, JAS, JTS, JUBILE, KC, KTC, KYE, LHK, LPN, LRH, MAKRO, MC, MCOAT, MFC, MFEc, MINT, MJD, MONO, MOONG, NBC, NDR, NINE, NMG, NSI, NTV, OGC, PACE, PCSGH, PDI, PG, PHOL, PLAT, PPS, PR, PRANDA, PREB, PS, QLT, RATCH, RML, ROBINS, ROJNA, RWI, SAMCO, SCCC, SCG, SEAOIL, SE-ED, SENA, SINGER, SITHAI, SMK, SMPc, SPALI, SPc, SPCG, SPI, SRICHA, SSI, STANLY, SUPER, SVI, SYMC, SYNTEC, TASCO, TCMC, TFI, THAI, THRE, THREL, TICON, TKT, TLUXE, TMLL, TMT, TNL, TPCORP, TSTE, TSTH, TTU, TV, TVI, UOBKH, UREKA, VGI, VNT, WACOAL, WHA, ZMICO

Level 2: Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, ABICO, AF, AKP, AMARIN, AMATA, AOT, APCO, AYUD, BEAUTY, BFIT, BH, BKD, BLAND, BTNC, CCP, CI, CSR, CSS, EFORL, EPCO, FE, FNS, FVC, GEL, GLOBAL, HEMRAJ, IEC, IFS, INET, JUTHA, KASET, KCAR, KKC, KSL, L&E, LALIN, LTX, M, MALEE, MBK, MBKET, MEGA, MK, MPG, MTLN, NCL, NCL, NPP, OCC, OCEAN, PB, PCA, PRINC, QH, ROCK, RPC, S & J, SGP, SIAM, SIS, SKR, SMG, SMIT, SORKON, SUNSO, TAKUNI, T&E, TI, TIC, TIP, TIPCO, TMC, TMT, PPT, TRU, TRU, TSE, TSC, TSI, TTD, TTD, TVD, TVE, UKEM, UNIO, UWG, VNC, WIJK, WIN, XO

Level 1: Committed (ขยายผลสัปดาห์ที่เกี่ยวของ)

ACD, AEONTS, AFC, AIRA, AJ, ALUCON, AMC, AQO, ARIP, AUCT, BAT-3K, BIG, BJC, BOL, BRR, BSBM, CBG, CCET, CCN, CGD, CMR, CPH, CSC, CSP, CTW, DCON, DRACO, DSGT, DTCI, E, EMC, ESSO, FOCUS, FSMART, GIFT, GLAND, GRAND, GUNKUL, HFT, HTECH, IHL, ILINK, ITD, JSP, KDH, KTIS, KTL, LEE, LST, MAJOR, MATCH, MAX, M-CHAI, MDX, MIDA, ML, MPIC, NC, NEP, NNCL, NWR, OTAR, PICO, PK, PL, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PSTC, PYLON, RAM, RICH, RS, SANKO, SAUSE, SAWAD, SAWANG, SCN, SEAFCO, SF, SHANG, SIRI, SMART, SMM, SOLAR, SPACK, SPG, SPPT, SPVI, STA, STHL, SVH, SVOA, SWC, TAPAC, TC, TCCC, TCJ, TCOAT, TH, TKS, TNH, TNPC, TPA, TPAC, TPOLY, TRC, TRUBB, TSE, TTA, TTI, TTL, TTTM, TWP, TWZ, U, UMS, UP, UPOIC, UTP, UPVAN, VARO, VI, VIBHA, VIH, VTE, WG

Anti-corruption Progress Indicator

The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by Thaipat Institute, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies of the Office of the Securities and Exchange Commission. Thaipat Institute made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-Corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of Thaipat Institute that is a third party. It is not an assessment of operations and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, SCB Securities Company Limited does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of the assessment result.

Reference

Level 5: Extended – Extension of the anti-corruption policy to business partners in the supply chain, and disclosure of any current investigations, prosecutions or closed cases

Level 4: Certified – Audit engagement by audit committee or auditors approved by the office of SEC, and receiving certification or assurance by independent external assurance providers (CAC etc.).

Level 3: Established – Carrying out preventive measures, risk assessment, communication and training for all employees, including consistent monitoring and review processes

Level 3A: Established by declaration of intent. Level 3B: Established by Commitment and Policy

Level 2: Declared – Public declaration statement to participate in Thailand's private sector Collective Action Coalition Against Corruption (CAC) or equivalent initiatives

Level 1: Committed – Organization's statement or board's resolution to work against corruption and to be in compliance with all relevant laws