

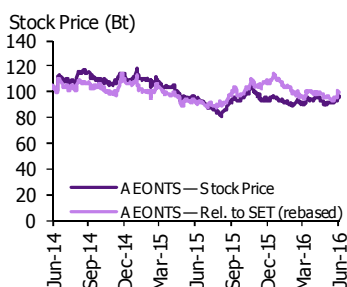
## ชื่อ

## Stock Data

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Last close (Jun 23) (Bt)    | 96.00  |
| 12-m target price (Bt)      | 115.00 |
| Upside (Downside) to TP (%) | 19.79  |
| Mkt cap (Btbn)              | 24.00  |
| Mkt cap (US\$mn)            | 682    |

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| Bloomberg code             | AEONTS TB  |
| Reuters code               | AEONTS.BK  |
| Risk rating                | H          |
| Mkt cap (%) SET            | 0.18       |
| Sector % SET               | 2.02       |
| Shares issued (mn)         | 250        |
| Par value (Bt)             | 1.00       |
| 12-m high / low (Bt)       | 107 / 80.3 |
| Avg. daily 6m (US\$mn)     | 0.10       |
| Foreign limit / actual (%) | 49 / 49    |
| Free float (%)             | 29.9       |
| Dividend policy (%)        | ≥ 30       |

## Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

## Share performances

|                 | 1M  | 3M  | 12M |
|-----------------|-----|-----|-----|
| Absolute        | 4.9 | 5.8 | 2.1 |
| Relative to SET | 1.1 | 3.5 | 7.9 |

Source: SET, SCBS Investment Research

## สภาพแวดล้อมทางธุรกิจสดใสมากขึ้น

AEONTS มองว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจสดใสมากขึ้น เนื่องจากรายได้เกษตรกรปรับตัวเพิ่มขึ้น ค่าจ้างสูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและต้นทุนเงินทุนปรับตัวลดลง ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLMV จะช่วยสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” AEONTS ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิมที่ 115 บาท (2.1 เท่าของประมาณการ BVPS ปีบัญชี 2559)

ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของรายได้เกษตรกรและค่าจ้างที่สูงขึ้น เราเชื่อว่าปริมาณธุรกิจของ AEONTS จะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2559 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้เกษตรกรที่เริ่มฟื้นตัว มาตรการของรัฐบาลในการช่วยเหลือเกษตรกร และค่าจ้างที่สูงขึ้น รายได้เกษตรกรกลับมามีอัตราเติบโตเป็นบวกที่ 5% YoY ในเดือน เม.ย. โดยเติบโตเป็นบวกเดือนแรกนับตั้งแต่ปี 2558 และเราคาดว่ารายได้เกษตรกรจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากราคาพืชผลทางการเกษตรปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ กรมฯ ก็เพิ่มอนุมัติงบประมาณ 4.5 หมื่นล้านบาทเพื่อช่วยเหลือเกษตรกรผ่านช่องทาง: 1) การสนับสนุนการผลิตรายย่อย (3.8 หมื่นล้านบาท); 2) พักชำระหนี้ (5.4 พันล้านบาท); และ 3) ประกันภัยข้าวนาปี (2.1 พันล้านบาท) กรมฯ ยังอนุมัติขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำใน 5 อุตสาหกรรมจาก 300 บาท/วัน สู่ 360-550 บาท/วัน ซึ่งคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในเดือน ส.ค. ด้วย เราปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อของ AEONTS เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 7% สู่ 8% ในปีบัญชี 2559 และจาก 9% สู่ 10% ในปีบัญชี 2560 เทียบกับ 7% ในปีบัญชี 2558

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเติบโตน้อยลง และได้ประโยชน์ในระยะยาวจากโครงการ National e-Payment เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเติบโตลดลงสู่ 6% ในปีบัญชี 2559 จาก 7% ในปีบัญชี 2558 และ 10% ในปีบัญชี 2557 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากนโยบายที่เข้มงวดมากขึ้นและไม่มีผลกระทบจากการว่างงานบริษัทย่อยติดตามหนี้ในเดือน เม.ย. 2558 อีกต่อไป AEONTS วางแผนหยุดเพิ่มจำนวนพนักงานในปีบัญชี 2559 และเจรจากับ vendor เพื่อลดต้นทุน ธปท. จะประกาศใช้แผนยุทธศาสตร์การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานระบบการชำระเงินแบบอิเล็กทรอนิกส์แห่งชาติ (National e-Payment Master Plan) พร้อมระบบโอนเงินรูปแบบใหม่ที่เรียกว่า “พร้อมเพย์” (PromptPay) ตอนสิ้นเดือน ต.ค. เพื่อสนับสนุนระบบการโอนเงินหรือชำระเงินโดยใช้เลขที่บัตรประชาชน หรือหมายเลขโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ลงทะเบียนไปผูกกับบัญชีธนาคารที่เลือกไว้ แทนการใช้หมายเลขบัญชีเงินฝาก ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมสำหรับบริการพร้อมเพย์อยู่ที่ 0-10 บาท ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมตามปกติที่ 0-120 บาทอย่างมาก บริการพร้อมเพย์สำหรับธุรกรรมระหว่างบริษัทและการจ่ายบิลจะอยู่ในขั้นทดลองต่อไป ซึ่งจะส่งผลดีต่อ AEONTS ในรูปของต้นทุนการทำธุรกรรมที่ลดลงทั้งตัวบริษัทเองและลูกค้าของบริษัท

ต้นทุนเงินทุนจะลดลงอีกจากการปรับอันดับความน่าเชื่อถือเพิ่มขึ้น ต้นทุนเงินทุนน่าจะลดลงสู่ระดับต่ำกว่า 4% เป็นครั้งแรกในไตรมาส 1 ปีบัญชี 59 เทียบกับ 4.13% ในไตรมาส 4 ปีบัญชี 58 และ 4.41% ในปีบัญชี 2558 และการปรับอันดับความน่าเชื่อถือเพิ่มขึ้นสู่ A- เมื่อไม่นานนี้จะช่วยให้ต้นทุนเงินทุนปรับตัวลดลงอีก ดังนั้นเราคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 0.16% ในปีบัญชี 2559

ขยายธุรกิจใหม่กัมพูชาและเมียนมาร์ต่อไปอีก บริษัทย่อยในกัมพูชาเริ่มดำเนินงานธุรกิจบัตรเครดิตในปีนี้ และบริษัทย่อยในเมียนมาร์รายงานกำไร 11 ล้านบาทในปีบัญชี 2558 และจะขยายสินเชื่อเร็วขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากตอนนี้บริษัทสามารถให้เงินกู้จากธนาคารเป็นแหล่งเงินทุนอีกทางหนึ่ง หลังจากรัฐบาลเมียนมาร์ออกใบอนุญาตธนาคารแก่ธนาคารต่างชาติ AEONTS ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในตลาด CLMV สู่ 10% ภายในปีบัญชี 2563 จากปัจจุบันที่มีสัดส่วนประมาณ 1% โดยตั้งเป้ารายได้ในระยะ 5 ปีข้างหน้าเติบโตเฉลี่ย 43% ต่อปี

ฟรีวีผลประกอบการไตรมาส 1 ปีบัญชี 59 เราคาดว่ากำไรไตรมาส 1 ปีบัญชี 59 (มี.ค.-พ.ค.) จะเติบโต 10% YoY แต่ลดลง 13% QoQ ใน ส. 575 ล้านบาท เราคาดว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (NPL เพิ่มขึ้นจากวันหยุดยาว) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (จากระดับต่ำผิดปกติในไตรมาส 4 ปีบัญชี 58) ที่เพิ่มขึ้น QoQ จะไปหักล้างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น QoQ (จากต้นทุนเงินทุนที่ลดลง)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” เราถือว่า valuation ของ AEONTS ไม่แพง โดยซื้อขายที่ PER 9 เท่า และ PBV 1.7 เท่า เทียบกับ ROE ระดับ 21% ในปีบัญชี 2559 และคาดว่าสินเชื่อจะค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น NIM จะกว้างขึ้น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเติบโตน้อยลง และสัดส่วนรายได้จากบริษัทย่อยในกลุ่มประเทศ CLMV จะปรับตัวเพิ่มขึ้น

## Forecasts and valuation

| FY Feb 20 of the following year | Unit   | FY2014 | FY2015 | FY2016F | 2017F | 2018F |
|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|
| Net profit                      | (Btbn) | 2,418  | 2,459  | 2,678   | 2,955 | 3,400 |
| EPS                             | (Bt)   | 9.67   | 9.84   | 10.71   | 11.82 | 13.60 |
| BVPS                            | (Bt)   | 41.8   | 48.1   | 55.2    | 63.2  | 72.6  |
| DPS                             | (Bt)   | 3.45   | 3.45   | 3.75    | 4.14  | 4.76  |
| PER (x)                         | (x)    | 9.9    | 9.8    | 9.0     | 8.1   | 7.1   |
| EPS growth                      | (%)    | (3)    | 2      | 9       | 10    | 15    |
| PBV                             | (x)    | 2.30   | 2.00   | 1.74    | 1.52  | 1.32  |
| ROE                             | (%)    | 25.0   | 21.9   | 20.7    | 20.0  | 20.0  |
| Dividend yields                 | (%)    | 3.59   | 3.59   | 3.91    | 4.31  | 4.96  |

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            | 2014          | 2015          | 2016F         | 2017F         | 2018F         |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Interest & dividend income                 | 15,248        | 15,527        | 16,646        | 18,151        | 20,061        |
| Interest expense                           | 2,358         | 2,303         | 2,310         | 2,487         | 2,751         |
| <b>Net interest income</b>                 | <b>12,890</b> | <b>13,225</b> | <b>14,336</b> | <b>15,664</b> | <b>17,309</b> |
| Non-interest income                        | 1,960         | 1,904         | 1,851         | 1,844         | 1,947         |
| Non-interest expenses                      | 6,827         | 7,294         | 7,731         | 8,195         | 8,769         |
| <b>Earnings before tax &amp; provision</b> | <b>8,022</b>  | <b>7,835</b>  | <b>8,455</b>  | <b>9,313</b>  | <b>10,488</b> |
| Tax                                        | 611           | 625           | 668           | 738           | 849           |
| Equities & minority interest               | 21            | 4             | 4             | 4             | 4             |
| <b>Core pre-provision profit</b>           | <b>7,433</b>  | <b>7,214</b>  | <b>7,791</b>  | <b>8,579</b>  | <b>9,643</b>  |
| Provision                                  | 5,015         | 4,754         | 5,113         | 5,625         | 6,243         |
| <b>Core net profit</b>                     | <b>2,418</b>  | <b>2,459</b>  | <b>2,678</b>  | <b>2,955</b>  | <b>3,400</b>  |
| Extra item                                 | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Net profit</b>                          | <b>2,418</b>  | <b>2,459</b>  | <b>2,678</b>  | <b>2,955</b>  | <b>3,400</b>  |
| <b>EPS (Bt)</b>                            | <b>9.67</b>   | <b>9.84</b>   | <b>10.71</b>  | <b>11.82</b>  | <b>13.60</b>  |
| DPS (Bt)                                   | 3.45          | 3.45          | 3.75          | 4.14          | 4.76          |

### Balance Sheet (Btmn)

| FY Feb 20 of the following year | 2014          | 2015          | 2016F         | 2017F         | 2018F         |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash                            | 2,769         | 2,925         | 3,049         | 3,059         | 3,144         |
| <b>Gross loans</b>              | <b>58,914</b> | <b>63,127</b> | <b>68,177</b> | <b>74,994</b> | <b>83,244</b> |
| Loan loss reserve               | 2,428         | 2,403         | 2,915         | 3,477         | 4,101         |
| <b>Net loans</b>                | <b>56,485</b> | <b>60,723</b> | <b>65,262</b> | <b>71,517</b> | <b>79,142</b> |
| <b>Total assets</b>             | <b>64,392</b> | <b>70,721</b> | <b>75,432</b> | <b>81,747</b> | <b>89,510</b> |
| Borrowings                      | 49,452        | 56,051        | 58,972        | 63,294        | 68,716        |
| <b>Total liabilities</b>        | <b>53,947</b> | <b>58,616</b> | <b>61,537</b> | <b>65,859</b> | <b>71,281</b> |
| Paid-up capital                 | 250           | 250           | 250           | 250           | 250           |
| <b>Total Equities</b>           | <b>10,444</b> | <b>12,021</b> | <b>13,811</b> | <b>15,804</b> | <b>18,144</b> |
| <b>BVPS (Bt)</b>                | <b>41.78</b>  | <b>48.08</b>  | <b>55.24</b>  | <b>63.22</b>  | <b>72.58</b>  |

### Key Financial Ratios & Key assumptions

|                             | 2014  | 2015  | 2016F | 2017F | 2018F |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Loan growth (%)             | 7.5   | 7.2   | 8.0   | 10.0  | 11.0  |
| Yield on earn'g assets (%)  | 26.82 | 25.45 | 25.36 | 25.36 | 25.36 |
| Cost on int-bear'g liab (%) | 4.85  | 4.41  | 4.06  | 4.11  | 4.21  |
| Spread (%)                  | 21.96 | 21.03 | 21.29 | 21.24 | 21.14 |
| Net interest margin(%)      | 22.67 | 21.67 | 21.84 | 21.88 | 21.88 |
| ROA (%)                     | 3.87  | 3.64  | 3.66  | 3.76  | 3.97  |
| ROE (%)                     | 24.99 | 21.90 | 20.73 | 19.95 | 20.03 |
| NPLs/ Total Loans (%)       | 3.38  | 3.34  | 3.40  | 3.44  | 3.47  |
| Provision/Total loans (%)   | 8.51  | 7.53  | 7.50  | 7.50  | 7.50  |
| LLR/NPLs(%)                 | 121.9 | 114.1 | 125.6 | 134.9 | 142.0 |
| Cost to income ratio (%)    | 46.0  | 48.2  | 47.8  | 46.8  | 45.5  |
| D/E (x)                     | 5.2   | 4.9   | 4.5   | 4.2   | 3.9   |

### Loan breakdown

|                   | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F | 2018F |
|-------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Hire purchase     | 2.6  | 2.6  | 2.6   | 2.6   | 2.6   |
| Personal loans    | 59.4 | 56.9 | 56.9  | 56.9  | 56.9  |
| Credit card loans | 37.7 | 40.2 | 40.2  | 40.2  | 40.2  |

### 12-Month Cumulative directors trade

NA

### Profit and Loss Statement (Btmn)

| FY Feb 20 of the following year            | 4Q14         | 1Q15         | 2Q15         | 3Q15         | 4Q15         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interest & dividend income                 | 3,929        | 3,808        | 3,972        | 4,001        | 3,747        |
| Interest expense                           | 598          | 574          | 583          | 579          | 567          |
| <b>Net interest income</b>                 | <b>3,332</b> | <b>3,234</b> | <b>3,389</b> | <b>3,421</b> | <b>3,180</b> |
| Non-interest income                        | 334          | 380          | 571          | 527          | 425          |
| Non-interest expenses                      | 1,693        | 1,805        | 1,843        | 1,986        | 1,659        |
| <b>Earnings before tax &amp; provision</b> | <b>1,972</b> | <b>1,809</b> | <b>2,117</b> | <b>1,962</b> | <b>1,946</b> |
| Tax                                        | 150          | 132          | 182          | 143          | 163          |
| Equities & minority interest               | 4            | 2            | (1)          | (5)          | 8            |
| <b>Core pre-provision profit</b>           | <b>1,826</b> | <b>1,679</b> | <b>1,935</b> | <b>1,814</b> | <b>1,791</b> |
| Provision                                  | 1,236        | 1,155        | 1,204        | 1,265        | 1,131        |
| <b>Core net profit</b>                     | <b>590</b>   | <b>524</b>   | <b>731</b>   | <b>550</b>   | <b>660</b>   |
| Extra item                                 | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Net profit</b>                          | <b>590</b>   | <b>524</b>   | <b>731</b>   | <b>550</b>   | <b>660</b>   |
| <b>EPS (Bt)</b>                            | <b>2.36</b>  | <b>2.09</b>  | <b>2.93</b>  | <b>2.20</b>  | <b>2.64</b>  |

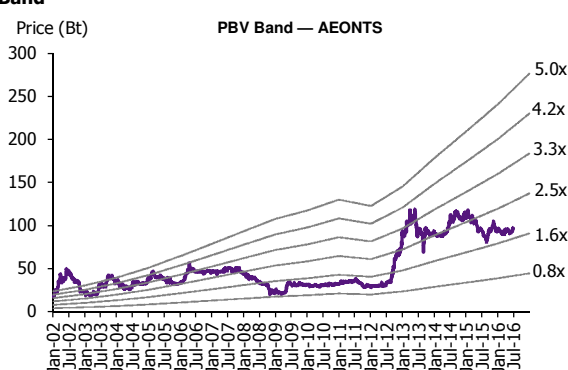
### Balance Sheet (Btmn)

| FY Feb 20 of the following year | 4Q14          | 1Q15          | 2Q15          | 3Q15          | 4Q15          |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash                            | 2,769         | 2,366         | 2,542         | 2,658         | 2,925         |
| <b>Gross loans</b>              | <b>58,914</b> | <b>59,725</b> | <b>61,134</b> | <b>62,504</b> | <b>63,127</b> |
| Loan loss reserve               | 2,428         | 2,431         | 2,574         | 2,672         | 2,403         |
| <b>Net loans</b>                | <b>56,485</b> | <b>57,294</b> | <b>58,560</b> | <b>59,832</b> | <b>60,723</b> |
| <b>Total assets</b>             | <b>64,392</b> | <b>65,209</b> | <b>68,146</b> | <b>69,731</b> | <b>70,721</b> |
| Borrowings                      | 49,452        | 51,094        | 54,167        | 56,207        | 56,051        |
| <b>Total liabilities</b>        | <b>53,947</b> | <b>54,248</b> | <b>56,849</b> | <b>58,266</b> | <b>58,616</b> |
| Paid-up capital                 | 250           | 250           | 250           | 250           | 250           |
| <b>Total Equities</b>           | <b>10,444</b> | <b>10,961</b> | <b>11,228</b> | <b>11,386</b> | <b>12,021</b> |
| <b>BVPS (Bt)</b>                | <b>41.78</b>  | <b>43.84</b>  | <b>44.91</b>  | <b>45.55</b>  | <b>48.08</b>  |

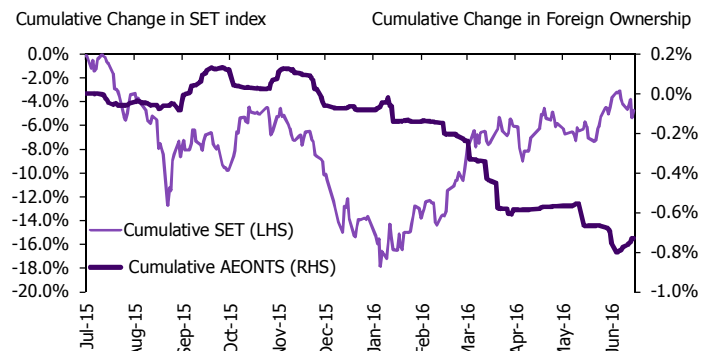
### Key Financial Ratios

|                             | 4Q14   | 1Q15   | 2Q15   | 3Q15   | 4Q15   |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Yield on earn'g assets (%)  | 26.69  | 25.68  | 26.29  | 25.89  | 23.86  |
| Cost on int-bear'g liab (%) | 4.82   | 4.67   | 4.58   | 4.34   | 4.13   |
| Net interest margin(%)      | 22.64  | 21.81  | 22.44  | 22.14  | 20.25  |
| NPLs/ Total Loans(%)        | 3.38   | 3.30   | 3.50   | 3.67   | 3.34   |
| Provision/Total loans (%)   | 8.39   | 7.74   | 7.88   | 8.09   | 7.16   |
| LLR/NPLs(%)                 | 121.90 | 123.35 | 120.13 | 116.54 | 114.13 |
| Cost to income ratio (%)    | 46.18  | 49.95  | 48.88  | 51.73  | 46.02  |

### PBV Band

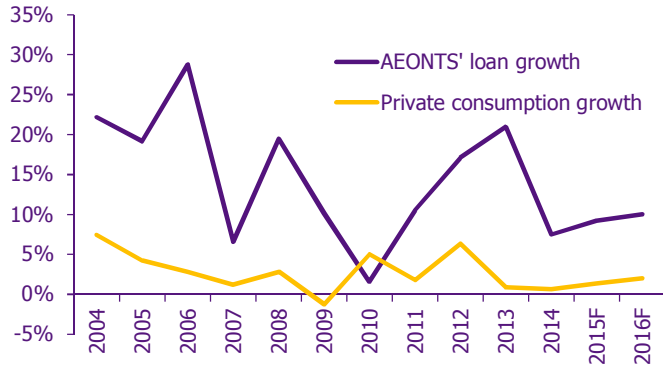


### 12 Month cumulative chg in foreign ownership versus cumulative chg in SET index



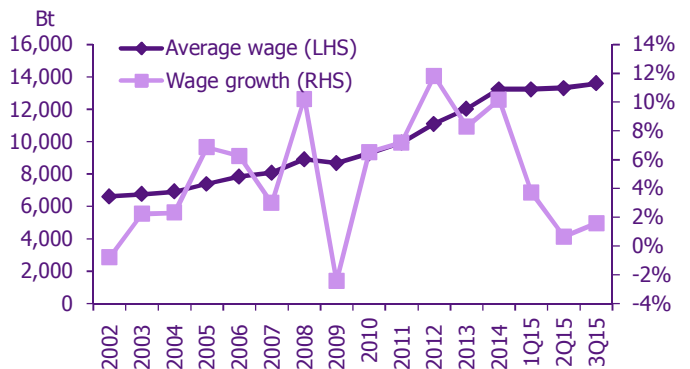
Source: SET, SCBS Investment Research

**Figure 1: AEONTS' loan growth vs. consumption**



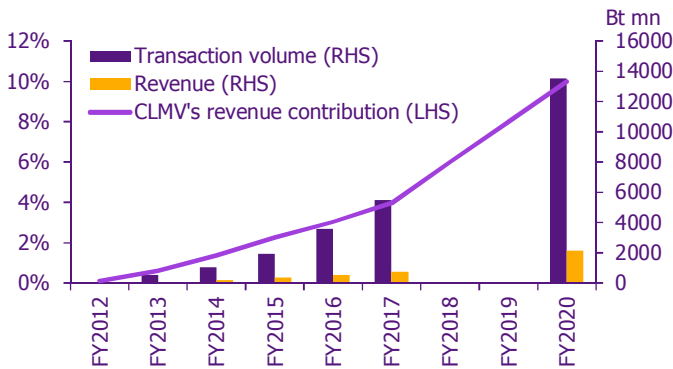
Source: AEONTS, BoT and SCBS Investment Research

**Figure 2: Average wage**



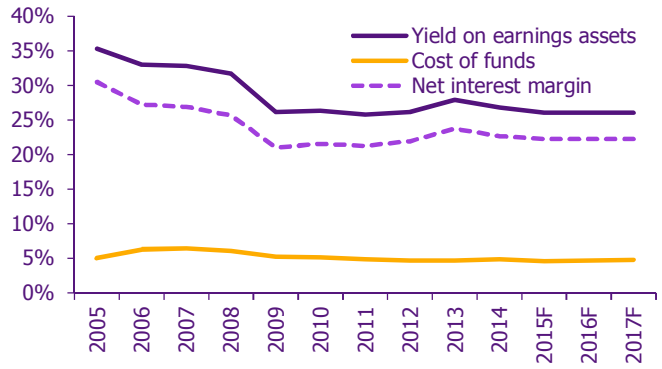
Source: AEONTS, BoT and SCBS Investment Research

**Figure 3: CLMV subsidiaries' contribution**



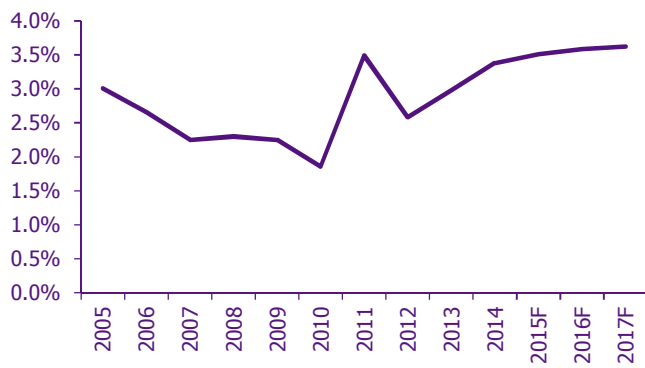
Source: AEONTS and SCBS Investment Research

**Figure 4: Yield on earning assets, funding cost, NIM**



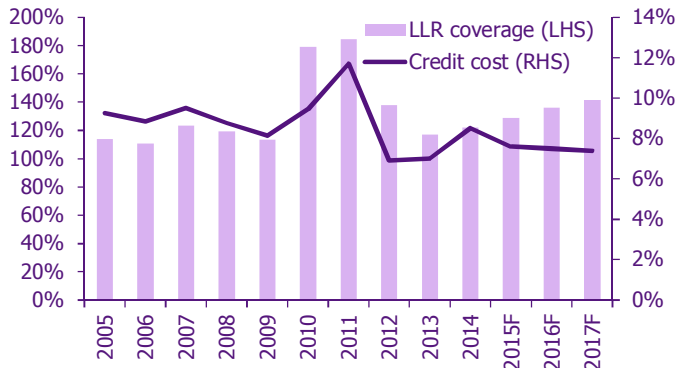
Source: AEONTS and SCBS Investment Research

**Figure 5: NPLs/Total loans**



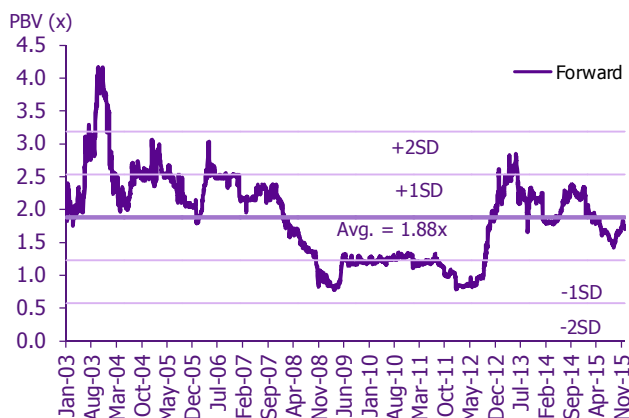
Source: AEONTS and SCBS Investment Research

**Figure 6: LLR coverage and credit cost**



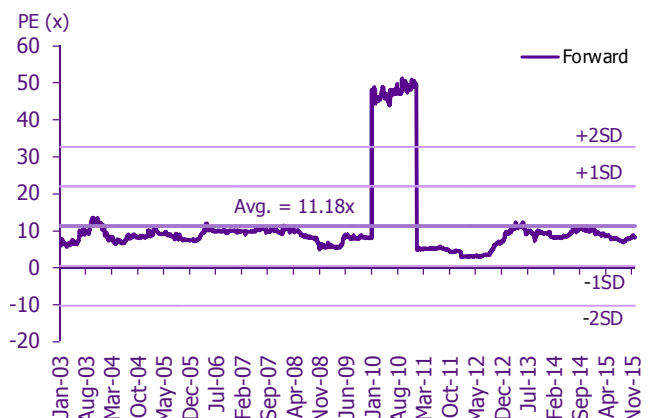
Source: AEONTS and SCBS Investment Research

**Figure 7: PBV vs Standard Deviation**



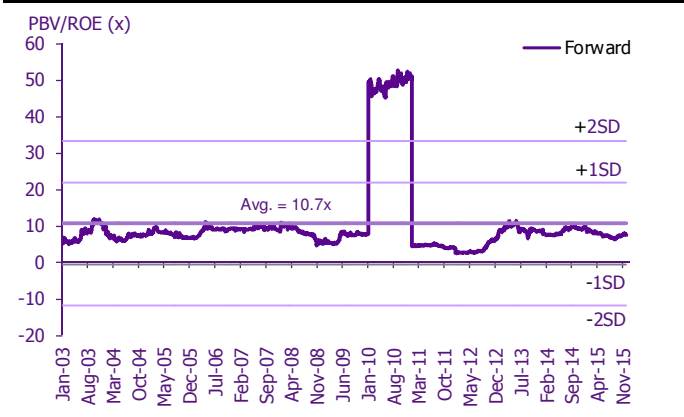
Source: AEONTS, BoT and SCBS Investment Research

**Figure 8: PE vs Standard Deviation**



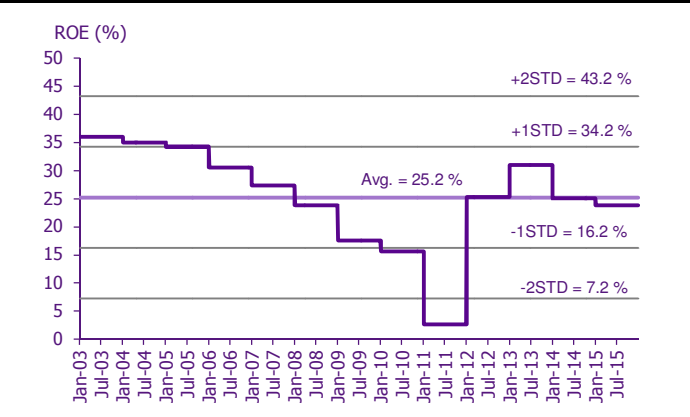
Source: BoT and SCBS Investment Research

Figure 9: PBV/ROE vs Standard Deviation



Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 10: ROE



Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 11: Valuation summary (Closing price as of Jun 23, 2016)

|         | Rating  | Price<br>(Bt/Sh) | Target<br>(Bt/Sh) | ETR<br>(%) | 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 |
| AEONTS  | Buy     | 96.00            | 115.0             | 23.7       | 9.8     | 9.0  | 8.1  | 2              | 9   | 10  | 2.0      | 1.7 | 1.5 | 22      | 21  | 20  | 3.6            | 3.9 | 4.3 |
| KTC     | Neutral | 92.00            | 86.0              | (2.9)      | 11.4    | 11.1 | 10.0 | 18             | 3   | 10  | 2.7      | 2.4 | 2.1 | 26      | 23  | 22  | 3.5            | 3.6 | 4.0 |
| Average |         |                  |                   |            | 10.6    | 10.0 | 9.1  | 10             | 6   | 10  | 2.4      | 2.0 | 1.8 | 24      | 22  | 21  | 3.5            | 3.8 | 4.1 |

Source: SCBS Investment Research

CG Rating 2015 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲ 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, NIKI, 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, WACOA

▲▲▲▲ AAV, ACAP, AGE, AHC, AKP, AMATA, ANAN, AOT, APC, ARIP, ASIMAR, ASK, ASP, BANPU, BAY, BBL, BDM, BEM, BKI, BLA, BOL, BROOK, BWG, CENTEL, CFRESH, CHO, CIMBT, CNS, CNT, COL, CPF, CPI, CSL, DCC, DELTA, DEMCO, ECF, EE, ERW, GBX, GC, GFPT, GLOBAL, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, INET, IRC, KSL, KTC, LANNA, LH, LOXLEY, LRH, MACO, MBK, MC, MEGA, MFEC, NBC, NCH, NINE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, OTO, PAP, PDI, PE, PG, PJW, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PT, PTG, Q-CON, QH, RS, S & J, SABINA, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STEC, SVI, SWC, SYMC, SYNTec, TASCO, TBSP, TCAP, TF, TGI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TK, TKS, TMI, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, TWPC, UAC, UT, UV, VNT, WAVE, WINNER, YUASA, ZMICO

▲▲▲ 2S, 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, CPALI, CPL, CSC, CSP, CSS, CTW, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, ESSO, FE, FIRE, FOCUS, FORTH, FPI, FSMART, FSS, FVC, GCAP, GENCO, GL, GLAND, GLOW, GOLD, GYT, HTC, HTECH, IEC, IFEC, IFS, IHL, IRCP, ITD, JSP, JTS, JUBILE, KASSET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, KYE, L&E, LALIN, LHK, LIT, TT, LST, M, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, MBKET, M-CHAI, MFC, MILL, MJD, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, MTL, 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, SEAOL, SIRI, SKR, SMG, SOLAR, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPPT, SPVI, SRICHA, SSC, STANLY, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCCC, TCJ, TEAM, TFD, TFI, TIC, TIW, TLUXE, TMC, TMD, TOPP, TPCH, TPIPL, TRT, TSE, TSR, UMI, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UWC, VIBHA, VIH, 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 (ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง)  
BCP, CPN, GYT, PE, PM, PPP, PT, PTT, PTTGC, SAT, SCC, THANI, TOP

Level 4: Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BKI, BLA, BTS, CFRESH, CIMBT, CNS, CSL, DCC, DRT, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FSS, GCAP, HANA, HTC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KGI, KKP, KTB, LANNA, LHBANK, MBKET, MFC, MINT, MTI, NIKI, PPS, PSL, PTG, PTTEP, SABINA, SCB, SINGER, SIS, SNC, SNP, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, THCOM, THRE, THREL, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TOG, TSTH

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

AAV, AHC, AIT, AKR, ARROW, ASK, BA, BDM, BEC, BJCHI, 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, LIT, LOXLEY, MACO, MANRIN, MATI, MODERN, NOK, NPK, NUSA, OISHI, OTO, PAF, PATO, PF, PJW, PLANB, PLE, POLAR, PRG, PTL, Q-CON, QTC, RCI, S11, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SC, SCP, SFP, SIM, SLP, SMT, SPA, SPORT, SSC, SST, STEC, STPI, SUC, SUTHA, T, TAE, TBSP, TCC, TFD, TGCI, TGPRO, THANA, THIP, TIW, TK, TMW, TNDT, TOPP, TPC, TPCH, TPIPL, TSR, TT, TYCN, UAC, UBIS, UEC, UMI, UP, UPF, UT, UV, VPO, WAVE, WINNER, YUASA

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

ABC, ACAP, AGE, AH, ANAN, AP, APC, APURE, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, BIGC, BROOK, BWG, CEN, CENTEL, 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, INOX, INSURE, IRC, JAS, JTS, JUBILE, KC, KTC, KYE, LHK, LPN, LRH, MAKRO, MC, MCOT, MFEC, MJD, MONO, MOONG, NBC, NDR, NINE, NMG, NSI, NTV, OGC, PACE, PCSGH, PDI, PG, PHOL, PLAT, PR, PRANDA, PREB, PS, QLT, RATCH, RML, ROBINS, ROJNA, RWI, SAMCO, SCCC, SCG, SEAOL, SE-ED, SENA, SITHAI, SMK, SMPC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SRICHA, STANLY, SUPER, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TCMC, TFI, THAI, TICON, TKT, TLUXE, TMILL, TMT, TNL, TPCORP, TSTE, TTCL, TU, TVI, UOBKH, UREKA, VGI, VNT, WACOA, WHA, ZMICO

Level 2: Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, ABICO, AF, AIRA, AKP, ALUCON, AMARIN, AMATA, AOT, APCO, BEAUTY, BFIT, BH, BKD, BLAND, BROCK, BRR, BSBM, BTNC, CCP, CI, CSC, CSR, CSS, EFORL, EPCO, ESTAR, FE, FER, FNS, FVC, GEL, GLOBAL, GUNKUL, IEC, IFS, ILINK, INET, J, JMT, JUTHA, K, KASSET, KBS, KCAR, KKC, KSL, KTECH, L&E, LALIN, LTX, M, MALEE, MBAX, MBK, MEGA, MILL, MK, MPG, MTL, NCH, NCL, NNCL, NPP, OCC, OCEAN, PB, PCA, PDG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, ROCK, ROH, RP, RCP, S & J, SGP, SIAM, SKR, SMG, SMT, SORKON, SPACK, SPPT, SR, SUSCO, TAKUNI, TEAM, TF, TIC, TIP, TIPCO, TMC, TMI, TPA, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TTW, TVD, TVO, TVT, U, UKEM, UNIQ, UWC, VIBHA, VNG, WIKI, WIN, XO

Level 1: Committed (ขานพบสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง)

AEONTS, AFC, AJ, AMC, AQUA, ARIP, AUCT, BAT-3K, BIG, BJC, BOL, CBG, CCET, CON, CGD, CMR, CPH, CSP, CTW, DCON, DRACO, DSGT, DTICI, E, EMC, ESSO, FOCUS, FSMART, GIFT, GLAND, GRAND, GREEN, HFT, HTECH, IHL, ITD, JSP, KDH, KTIS, KPE, LEE, LST, MAJOR, MATCH, MAX, M-CHAI, MDX, MIDA, ML, MPIC, NC, NEP, NWR, OHTL, PICO, PK, PL, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, RAM, RICH, RS, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCN, SEAFCO, SF, SHANG, SIRC, SMART, SMM, SOLAR, SPG, SPVI, STA, STAR, SVH, SVOA, SWC, TAPAC, TC, TCCC, TCJ, TCOAT, TH, TKS, TNH, TNPC, TPAC, TPOLY, TRC, TRUBB, TSE, TTA, TTI, TTL, TTTM, TWP, TWZ, UMS, UPA, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VI, 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