

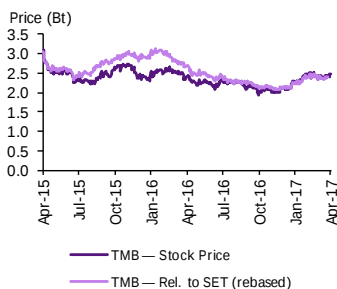
NEUTRAL

Stock Data

Last close (Apr 17) (Bt)	2.42
12-m target price (Bt)	2.30
Upside (Downside) to TP (%)	(4.96)
Mkt cap (Btbn)	106.09
Mkt cap (US\$mn)	3,097

Bloomberg code	TMB TB
Reuters code	TMB.BK
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.68
Sector % SET	14.68
Shares issued (mn)	43,840
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	2.5 / 1.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.30
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	1.7	6.1	0.0
Relative to SET	0.7	5.1	(11.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโส

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ไตรมาส 1/60: มีผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อที่น่าผิดหวัง

ผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อที่น่าผิดหวัง แต่กำไรสุทธิไตรมาส 1/60 ของ TMB อยู่ในระดับทรงตัว YoY แต่ลดลง 2% QoQ สู่ 2.1 พันล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 2.4 พันล้านบาทอยู่ 13% แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด ทั้งนี้แม้อินเตอร์เน็ตขยายตัว 0.9% QoQ แต่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง 2% QoQ เพราะ NIM ลดลง 0.12% เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (หลักๆ เป็นผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อ) ลดลง 0.11% QoQ และต้นทุนเงินทุนเพิ่มขึ้น 0.02% QoQ คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ โดยอัตราส่วน NPL อยู่ที่ 2.93% (-0.03% QoQ), อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมอยู่ที่ 1.5% (-0.01% QoQ), และ LLR coverage อยู่ที่ 144% (+1.3%) รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลง 4% QoQ หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิและกำไรจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 10% YoY แต่ลดลง 18% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 9% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงสู่ 46.1% จาก 48.4% ในไตรมาส 4/59

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q16	4Q16	1Q17	% YoY ch	% QoQ ch	% full year
Interest income	9,087	8,777	8,560	(6)	(2)	23
Interest expense	3,159	2,386	2,401	(24)	1	22
Net interest income	5,929	6,391	6,160	4	(4)	24
Non-interest income	2,479	2,944	2,738	10	(7)	24
Operating expenses	3,911	4,515	4,104	5	(9)	24
Pre-provision profit	4,497	4,819	4,794	7	(1)	23
Less Provision	1,877	2,234	2,241	19	0	25
Pre-tax profit	2,620	2,586	2,553	(3)	(1)	22
Income tax	524	441	447	(15)	1	19
MI and equity	(4)	(6)	(9)	(93)	(38)	NA
Net profit	2,092	2,139	2,096	0	(2)	23
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.05	0	(2)	23
B/S (Bt mn)	1Q16	4Q16	1Q17	% YoY ch	% QoQ ch	% full year
Gross loans	585,991	593,441	598,630	2	1	NM
Deposits	637,599	598,948	587,388	(8)	(2)	NM
BVPS (Bt)	1.84	1.91	1.96	7	3	NM
Ratios (%)	1Q16	4Q16	1Q17	% YoY ch*	% QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.49	4.49	4.38	(0.11)	(0.11)	NM
Cost of funds	1.77	1.40	1.42	(0.35)	0.02	NM
Net interest margin	2.93	3.27	3.15	0.22	(0.12)	NM
Cost to income	46.5	48.4	46.1	(0.39)	(2.25)	NM
NPLs/total loans	3.66	2.96	2.93	(0.73)	(0.03)	NM
LLR/NPLs	139.5	142.9	144.2	4.65	1.28	NM

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

มีความเป็นไปได้ที่น้อยลงที่จะทำ NIM ได้ตามเป้าที่วางไว้ ผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อที่ต่ำกว่าคาดส่งผลทำให้ NIM ในไตรมาส 1/60 ปรับลดลง 0.12% สู่ 3.15% ต่ำกว่าเป้าที่ธนาคารวางไว้ในปี 2560 ที่ 3.2-3.3% และประมาณการของเราที่ 3.27% อัตราการขยายตัวของสินเชื่อที่ 0.9% YTD มีแนวโน้มที่จะขยายตัวถึงระดับที่เราคาดการณ์ไว้ทั้งปีที่ 8% รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโต 10% YoY เทียบกับประมาณการทั้งปีของเราที่ 10% อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมที่ 1.50% ในไตรมาส 1/60 สูงกว่าประมาณการทั้งปีของเราที่ 1.40% แต่เราคาดว่าอัตราส่วนนี้จะปรับลดลงในช่วงครึ่งหลังปี 60 ตาม NPL ที่ลดลง

คงคำแนะนำ Neutral แต่จะทบทวนคำแนะนำและราคาเป้าหมายหลังจากงานประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 20 เมษายน

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Pre-provision profit	(Bt mn)	14,812	16,876	18,212	20,644	23,572
Net profit	(Bt mn)	9,333	8,226	9,239	11,479	13,490
PPP/Sh	(Bt)	0.34	0.39	0.42	0.47	0.54
EPS	(Bt)	0.21	0.19	0.21	0.26	0.31
BVPS	(Bt)	1.75	1.91	2.07	2.26	2.49
DPS	(Bt)	0.06	0.06	0.06	0.08	0.09
PER	(x)	11.44	12.99	11.57	9.31	7.92
P/PPP	(x)	7.21	6.33	5.87	5.18	4.53
EPS growth	(%)	(2.32)	(11.97)	12.31	24.25	17.52
PBV	(x)	1.40	1.28	1.18	1.08	0.98
ROE	(%)	12.77	10.27	10.61	12.10	12.94
Dividend yields	(%)	2.62	2.31	2.59	3.22	3.79

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Interest & dividend income	36,430	35,631	36,979	42,054	47,762
Interest expense	13,210	10,870	10,822	13,391	16,137
Net interest income	23,220	24,761	26,157	28,663	31,625
Non-interest income	10,230	10,462	11,375	12,374	13,468
Non-interest expenses	16,467	16,589	16,988	17,501	18,125
Earnings before tax & provision	16,983	18,634	20,544	23,537	26,967
Tax	2,153	1,740	2,314	2,874	3,377
Equities & minority interest	18	18	18	18	18
Core pre-provision profit	14,812	16,876	18,212	20,644	23,572
Provision	5,479	8,649	8,973	9,165	10,082
Core net profit	9,333	8,226	9,239	11,479	13,490
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	9,333	8,226	9,239	11,479	13,490
EPS (Bt)	0.21	0.19	0.21	0.26	0.31
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.08	0.09

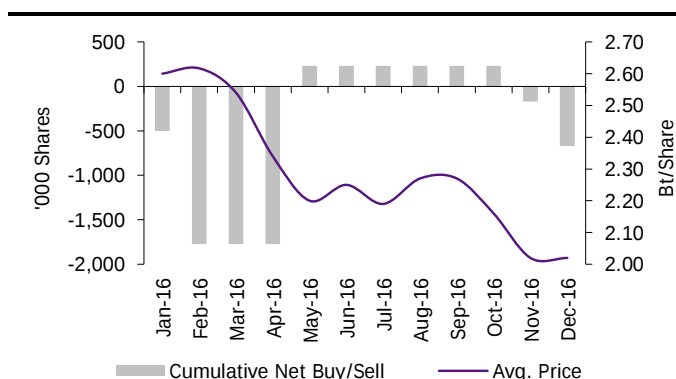
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash	17,290	16,531	17,514	18,836	19,420
Interbank assets	115,758	113,858	113,858	113,858	113,858
Investments	98,260	62,116	62,116	62,116	62,116
Gross loans	580,776	593,441	640,917	705,008	775,509
Accrued interest receivable	1,068	915	915	915	915
Loan loss reserve	29,025	25,088	26,050	29,927	36,131
Net loans	552,819	569,268	615,782	675,996	740,293
Total assets	838,937	821,000	856,583	919,444	985,789
Deposits	644,694	598,948	640,875	695,028	751,326
Interbank liabilities	36,217	45,417	45,417	45,417	45,417
Borrowings	30,184	39,874	39,874	39,874	39,874
Total liabilities	762,339	737,152	765,964	820,118	876,416
Minority interest	107	125	125	125	125
Paid-up capital	41,562	41,617	41,617	41,617	41,617
Total Equities	76,491	83,723	90,494	99,201	109,248
BVPS (Bt)	1.75	1.91	2.07	2.26	2.49

Key Assumptions and Financial Ratios

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Growth					
YoY loan growth	9.51	2.18	8.00	10.00	10.00
YoY fee & insurance income growth	36.39	2.25	10.00	10.00	10.00
Profitability					
Yield on earn'g assets (%)	4.60	4.48	4.62	4.95	5.21
Cost on int-bear'g liab (%)	1.89	1.56	1.55	1.78	2.00
Spread (%)	2.71	2.92	3.08	3.18	3.22
Net interest margin(%)	2.93	3.12	3.27	3.38	3.45
ROE (%)	12.77	10.27	10.61	12.10	12.94
Asset Quality					
NPLs/Total Loans(%)	3.53	2.96	2.66	2.40	2.35
LLR/NPLs(%)	141.77	142.90	152.54	177.02	197.89
Provision expense/Total loans (%)	0.94	1.46	1.40	1.30	1.30
Liquidity					
Loans/Deposits & borrowings (%)	86.06	92.90	94.15	95.93	98.02
Efficiency					
Cost to income ratio (%)	49.23	47.10	45.26	42.65	40.20
Capital Fund					
Capital adequacy ratio(%)	16.65	18.25	17.24	16.84	16.55
Tier-1(%)	11.32	12.90	12.35	12.35	12.42
Tier-2(%)	5.33	5.35	4.89	4.49	4.13

12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17
Interest & dividend income	9,087	8,972	8,795	8,777	8,560
Interest expense	3,159	2,799	2,527	2,386	2,401
Net interest income	5,929	6,173	6,268	6,391	6,160
Non-interest income	2,479	2,343	2,696	2,944	2,738
Non-interest expenses	3,911	4,039	4,124	4,515	4,104
Earnings before tax & provision	4,497	4,476	4,841	4,819	4,794
Tax	524	325	451	441	447
Equities & minority interest	4	3	4	6	9
Core pre-provision profit	3,969	4,149	4,386	4,372	4,338
Provision	1,877	1,998	2,541	2,234	2,241
Core net profit	2,092	2,151	1,845	2,139	2,096
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	2,092	2,151	1,845	2,139	2,096
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.04	0.05	0.05

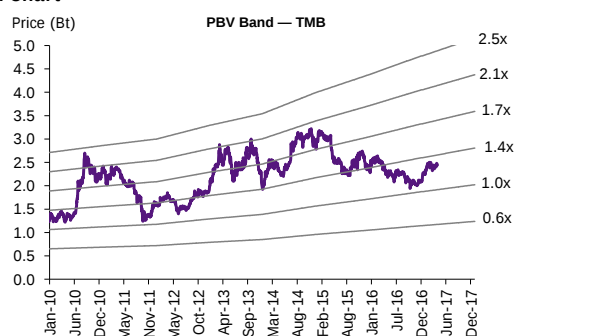
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17
Cash	12,456	12,170	12,606	16,531	13,739
Interbank assets	110,827	106,413	116,642	113,858	105,666
Investments	102,432	81,963	59,523	62,116	63,369
Gross loans	585,991	591,338	591,421	593,441	598,630
Accrued interest receivable	1,087	1,019	968	915	917
Loan loss reserve	29,930	28,354	24,857	25,088	25,288
Net loans	557,148	564,003	567,532	569,268	574,259
Total assets	838,010	815,662	810,161	821,000	805,388
Deposits	637,599	641,396	606,839	598,948	587,388
Interbank liabilities	45,671	16,686	29,976	45,417	51,097
Borrowings	30,126	39,903	39,741	39,874	39,396
Total liabilities	757,600	735,646	728,404	737,152	719,138
Minority interest	112	114	119	125	134
Paid-up capital	41,562	41,617	41,617	41,617	41,617
Total Equities	80,298	79,901	81,638	83,723	85,937
BVPS (Bt)	1.84	1.82	1.86	1.91	1.96

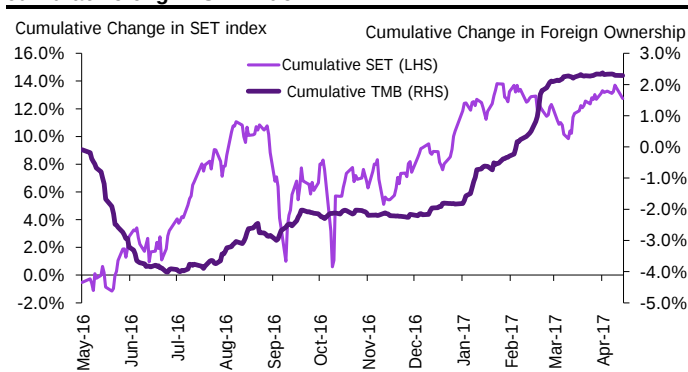
Financial Ratios

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17
YoY loan growth	8.72	7.40	4.25	2.18	2.16
YoY fee & insurance income growth	9.17	(4.84)	(1.43)	7.20	10.38
Yield on earn'g assets (%)	4.49	4.51	4.50	4.49	4.38
Cost on int-bear'g liab (%)	1.77	1.59	1.47	1.40	1.42
Net interest margin(%)	2.93	3.10	3.21	3.27	3.15
Cost to income ratio (%)	46.51	47.43	46.00	48.37	46.12
NPLs/Total Loans(%)	3.66	3.34	2.94	2.96	2.93
LLR/NPLs(%)	139.52	143.71	142.72	142.90	144.17
Provision expense/Total loans (%)	1.28	1.35	1.72	1.51	1.50

PBV Band Chart



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 Apr 17, 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
BAY	Neutral	38.25	40.0	7.3	13.1	11.2	9.5	15	17	18	1.4	1.2	1.1	11	12	12	2.3	2.7	3.2
BBL	Buy	186.50	215.0	19.1	11.2	9.3	8.1	(7)	20	15	0.9	0.9	0.8	9	10	10	3.2	3.9	4.4
KBANK	Buy	193.50	225.0	18.6	11.5	10.8	8.0	2	7	35	1.4	1.3	1.2	13	13	15	2.1	2.3	2.6
KKP	Neutral	69.50	65.0	1.8	10.6	10.8	10.7	67	(2)	1	1.5	1.4	1.4	14	13	13	8.6	8.3	8.4
KTB	Buy	20.90	23.0	14.6	9.1	8.2	6.9	13	11	19	1.1	1.0	0.9	12	13	14	4.1	4.5	5.4
LHBANK	Sell	1.79	1.7	(2.6)	9.1	12.6	11.0	63	(28)	15	1.2	1.0	0.9	14	10	9	3.3	2.4	2.7
TCAP	Neutral	47.75	50.0	8.5	9.6	8.8	8.9	17	9	(2)	1.0	0.9	0.9	11	11	10	3.8	3.8	3.8
TISCO	Neutral	71.50	72.0	5.7	11.4	10.1	9.5	18	13	6	1.8	1.7	1.5	17	17	17	4.9	5.0	5.2
TMB	Neutral	2.44	2.3	(3.1)	13.0	11.6	9.3	(12)	12	24	1.3	1.2	1.1	10	11	12	2.3	2.6	3.2
Average					11.0	10.4	9.1	6	11	17	1.3	1.2	1.1	13	12	13	3.8	3.9	4.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลหลักทรัพย์ (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ AAV, ADVANC, AMATA, ANAN, AOT, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BH, BJCHI, BIA, BLAND, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EGCO, EPG, ERW, GL, GLOBAL, GLOW, GPSC, HANA, HMPRO, ICHI, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, LHBANK, LPN, MAJOR, MINT, MTLs, PSH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, ROBINS, SAMART, SAWAD, SCC, SIRI, SPALI, SPCG, SPRC, STEC, STPI, SUPER, SVI, TASCO, TCAP, THAI, THCOM, TISCO, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TT, TU, TVO, UNIQ, WHA, WORK

นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นสามัญและหุ้นอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ว่าหุ้น อนุพันธ์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่รับมา เอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ให้ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำมาใช้ความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือคำแนะนำให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือ กรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่ความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายทางอ้อม หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าเชื่อถือได้ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหุ้นหรือการลดลงของมูลค่าหุ้นโดยไม่ได้ออกนอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ยาย จำหน่าย พิมพ์ ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ ผู้ใช้ที่ได้รับข้อมูลยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

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

25, 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, MTLs, 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, SEAFECO, 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, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO

AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, CSS, CTW, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, EPCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PFC, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEAOLIL, 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, WIIK, 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.
SMG was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on June 2, 2016

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBK, MBKET, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PG, PHOL, PM, PPP, PPS, PR, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QLT, RATCH, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SINGER, SIS, SMPC, SNC, SNP, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, TCMC, TF, TGCI, THANI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOAL

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)
2S, A, ABC, AEC, AF, AI, AIRA, ALUCON, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCS, AQUA, ASIAN, ASK, BCH, BEAUTY, BFIT, BJCHI, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CGH, CHOTI, CHOW, CM, COL, CPALL, CPF, CSC, CSS, EE, EPCO, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, ICHI, IEC, IFS, ILINK, INET, IRC, J, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KCAR, KSL, KTECH, KYE, L&E, LPN, LVT, M, MBAX, MC, MCOT, MIDA, MILL, ML, MPG, MTLs, NBC, NINE, NMG, NNCL, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCSGH, PDG, PDI, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, RML, ROBINS, ROH, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOLIL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, SUSCO, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TFG, TFI, TICON, TIP, TKT, TLUXE, TMILL, TMT, TPA, TASP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TU, TVD, TVO, TVT, U, UBIS, UKEM, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIIK, XO

N/A
AAV, ABICO, ACAP, ACC, ADAM, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIE, AIT, AJ, AJD, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATAV, AMC, APCO, APURE, APX, AQ, ARIP, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BAT-3K, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGT, BH, BIG, BIGC, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BPP, BR, BRC, BSM, BTC, BTW, BUI, CBG, CCET, CCN, CCP, CEN, CGD, CHARAN, CHEWA, CHG, CHO, CHUO, CI, CIG, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COM7, COMAN, CPH, CPL, CPR, CRANE, CSP, CSR, CTW, CWT, D, DAI, DCON, DCONP, DELTA, DNA, DRACO, DSGT, DTCL, EA, EARTH, EASON, ECF, EFORL, EIC, EKH, EMC, EPG, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FOCUS, FORTH, FVC, GC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GOLD, GRAMMY, GRAND, GSTEL, GTB, GYT, HARN, HFT, HOTPOT, HPT, HTECH, HYDRO, IHL, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITD, ITEL, JAS, JCT, JSP, JTS, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KWC, KWG, LALIN, LDC, LEE, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LRH, LST, LTX, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MFEC, MGT, MJD, MK, MM, MODERN, MPIC, NC, NCH, NCL, NDR, NEP, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NWR, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PAP, PATO, PCA, PERM, PF, PICO, PJW, PL, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRECHA, PRIN, PRO, PSH, PTL, QTC, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROJANA, RP, RPC, RPH, RS, RWI, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SE, SEAFECO, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SIRI, SKR, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPV, SPORT, SPVI, SQ, SSC, SST, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCB, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TFD, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THIP, THL, TIC, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNP, TNPC, TNR, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTL, TTTM, TTW, TUCC, TWP, TWACC, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPF, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VI, VIH, VNG, VPO, VTE, VGE, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WR, YCI, YNP, YUASA, ZMICO

Explanations
Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 27, 2017) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.