

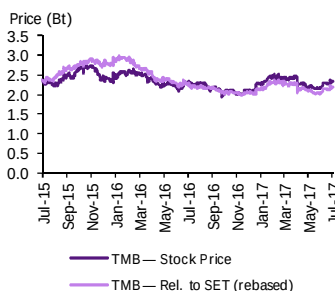
## ข้อ

## Stock Data

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Last close (Jul 19) (Bt)    | 2.32   |
| 12-m target price (Bt)      | 2.70   |
| Upside (Downside) to TP (%) | 16.38  |
| Mkt cap (Btbn)              | 101.71 |
| Mkt cap (US\$m)             | 3,027  |

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| Bloomberg code             | TMB TB    |
| Reuters code               | TMB.BK    |
| Risk rating                | M         |
| Mkt cap (%) SET            | 0.65      |
| Sector % SET               | 14.19     |
| Shares issued (mn)         | 43,840    |
| Par value (Bt)             | 0.95      |
| 12-m high / low (Bt)       | 2.5 / 1.8 |
| Avg. daily 6m (US\$m)      | 8.39      |
| Foreign limit / actual (%) | 50 / 36   |
| Free float (%)             | 48.8      |
| Dividend policy (%)        | NA        |

## Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

## Share performance

|                 | 1M  | 3M  | 12M   |
|-----------------|-----|-----|-------|
| Absolute        | 6.4 | 1.8 | (0.9) |
| Relative to SET | 6.6 | 1.1 | (5.0) |

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

## รายได้เติบโตโดดเด่นและมีสำรองสูง

เราเชื่อว่า ROE จะเพิ่มขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจากการที่ธนาคารมีอัตราการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่โดดเด่น และมี LLR cushion ในระดับสูง เราปรับคำแนะนำเป็นซื้อ และเพิ่มราคาเป้าหมาย ขึ้นเป็น 2.7 บาท (1.25 เท่าของ BVPS กลางปี 2561) จากการรับรู้รายได้ access fee และปรับประมาณการสินเชื่อขึ้น

รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตมากที่สุด จาก Access fee เราปรับประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิสำหรับปี 2560 เพิ่มขึ้นจาก 20% เป็น 28% เพื่อรับรู้และค่าธรรมเนียมการเข้าถึงช่องทางการให้บริการของธนาคาร (Access fee) ซึ่งได้รับจากการต่อสัญญาความร่วมมือการเสนอขายกรมธรรม์ประกันชีวิตผ่านธนาคาร (Bancassurance) ระหว่างธนาคาร และ บริษัท เอฟดับบลิวดี ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) มูลค่า 1.96 หมื่นล้านบาท ธนาคารจะได้รับชำระเป็นเงินสดในไตรมาส 3/2560 และจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ตามอายุสัญญา 15 ปี เริ่มตั้งแต่ ม.ค. 2560 คิดเป็นรายได้ปีละ 1.3 พันล้านบาท ธนาคารได้บันทึกกำไรได้ดังกล่าวสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 ในไตรมาส 2/2560

ปรับรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขึ้น แม้ว่าจะต้องปรับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลงเล็กน้อย ธนาคารจะมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากเม็ดเงินค่า Access fee จำนวน 1.96 หมื่นล้านบาท จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิของธนาคารเพิ่มขึ้นประมาณ 1% แม้ว่าจะทำให้เราต้องปรับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลง 0.02% มาอยู่ที่ 3.12% ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากในช่วงแรกธนาคารต้องนำเม็ดเงินไปลงทุนในตลาด interbank ก่อนที่จะนำไปปล่อยสินเชื่อในภายหลัง

สินเชื่อเติบโตมากกว่าค่าเฉลี่ยของระบบ เราปรับประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อสำหรับปี 2560 เพิ่มขึ้นจาก 8% เป็น 9% (สูงที่สุดในระบบ) เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 6% โดยเราคาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลังเพราะ 1) ธนาคารจะกลับขยายสินเชื่อ SME หลังการพัฒนาระบบการคัดกรองสินเชื่อใหม่ 2) ความคืบหน้าของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และ 3) เป็นผลจากฤดูกาล ในครึ่งปีแรกนี้ สินเชื่อของธนาคารเพิ่มขึ้น 3.9% จากสิ้นปีก่อน โดยสินเชื่อรายย่อยโต 10.7% ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อเพื่อการเคหะที่เพิ่มขึ้น 15.7% สินเชื่อรายใหญ่โต 6% จากความต้องการสินเชื่อระยะยาวที่เพิ่มสูงขึ้น แต่สินเชื่อ SME ลดลง 3.3% จากการเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ

NPL ถึงจุดที่เลวร้ายที่สุดแล้ว และมีสำรองสูง NPL ที่ไหลเข้ามา (NPL formation) เพิ่มขึ้นจาก 1.9% ของสินเชื่อรวมในไตรมาส 1/2560 เป็น 2.6% ในไตรมาส 2/2560 โดยมาจากสินเชื่อที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้ มากกว่า NPL ที่เกิดใหม่ และส่วนใหญ่เกิดจากสินเชื่อที่ปล่อยในปี 2556 ธนาคารคาดว่าอัตราส่วน NPL จะลดลงมาอยู่ที่ 2.3-2.5% ณ สิ้นปี 2560 จาก 2.56% ธนาคารมี LLR coverage อยู่ที่ 140% และสินเชื่อที่ตัดหนี้สูญไปแล้ว 2.6 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าจะมีอัตราหนี้สูญรับคืนประมาณ 20% เพราะเป็นสินเชื่อที่ถูกตัดหนี้สูญทั้งจำนวนแม้ว่าจะมีหลักประกันอยู่บ้าง ซึ่งถ้ารวมส่วนนี้จะทำให้ธนาคารมี LLR coverage สูงถึง 168%

ปรับคำแนะนำเป็นซื้อ และเพิ่มราคาเป้าหมาย ขึ้นเป็น 2.7 บาท (1.25 เท่าของ BVPS กลางปี 2561) จาก 2.5 บาท เพราะเราปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้น 4% สำหรับปี 2560-2562 จากการรับรู้รายได้ access fee และปรับประมาณการสินเชื่อขึ้น เราเชื่อว่า ROE จะเพิ่มขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจากการที่ธนาคารมีอัตราการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่โดดเด่น และมี LLR cushion ในระดับสูง

## Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec       | Unit    | 2015   | 2016    | 2017F  | 2018F  | 2019F  |
|----------------------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
| Pre-provision profit | (Bt mn) | 14,812 | 16,876  | 18,096 | 20,047 | 22,454 |
| Net profit           | (Bt mn) | 9,333  | 8,226   | 9,040  | 10,797 | 12,279 |
| PPP/Sh               | (Bt)    | 0.34   | 0.39    | 0.41   | 0.46   | 0.51   |
| EPS                  | (Bt)    | 0.21   | 0.19    | 0.21   | 0.25   | 0.28   |
| BVPS                 | (Bt)    | 1.75   | 1.91    | 2.06   | 2.25   | 2.45   |
| DPS                  | (Bt)    | 0.06   | 0.06    | 0.06   | 0.07   | 0.08   |
| PER                  | (x)     | 10.88  | 12.35   | 11.24  | 9.41   | 8.28   |
| P/PPP                | (x)     | 6.85   | 6.02    | 5.62   | 5.07   | 4.53   |
| EPS growth           | (%)     | (2.32) | (11.97) | 9.89   | 19.43  | 13.73  |
| PBV                  | (x)     | 1.33   | 1.21    | 1.13   | 1.03   | 0.95   |
| ROE                  | (%)     | 12.77  | 10.27   | 10.39  | 11.45  | 11.93  |
| Dividend yields      | (%)     | 2.76   | 2.43    | 2.67   | 3.19   | 3.62   |

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        |
| <b>Net interest income</b>      | <b>21,595</b> | <b>23,220</b> | <b>24,544</b> | <b>25,975</b> | <b>27,571</b> |
| 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         |
| <b>Core net profit</b>          | <b>9,539</b>  | <b>9,333</b>  | <b>10,635</b> | <b>12,542</b> | <b>14,336</b> |
| Extra item                      | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Net profit</b>               | <b>9,539</b>  | <b>9,333</b>  | <b>10,635</b> | <b>12,542</b> | <b>14,336</b> |
| <b>EPS (Bt)</b>                 | <b>0.22</b>   | <b>0.21</b>   | <b>0.24</b>   | <b>0.29</b>   | <b>0.33</b>   |
| 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         |
| <b>Gross loans</b>          | <b>530,360</b> | <b>580,776</b> | <b>627,238</b> | <b>677,417</b> | <b>731,611</b> |
| 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         |
| <b>Net loans</b>            | <b>503,066</b> | <b>552,819</b> | <b>596,145</b> | <b>643,276</b> | <b>694,543</b> |
| <b>Total assets</b>         | <b>810,167</b> | <b>838,937</b> | <b>872,381</b> | <b>921,644</b> | <b>974,824</b> |
| 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         |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>740,374</b> | <b>762,339</b> | <b>787,947</b> | <b>827,859</b> | <b>870,466</b> |
| Minority interest           | 89             | 107            | 107            | 107            | 107            |
| Paid-up capital             | 41,495         | 41,562         | 41,562         | 41,562         | 41,562         |
| <b>Total Equities</b>       | <b>69,704</b>  | <b>76,491</b>  | <b>84,326</b>  | <b>93,677</b>  | <b>104,251</b> |
| <b>BVPS (Bt)</b>            | <b>1.60</b>    | <b>1.75</b>    | <b>1.93</b>    | <b>2.14</b>    | <b>2.38</b>    |

### Key Assumptions and Financial Ratios

|                                   | 2014   | 2015   | 2016F  | 2017F  | 2018F  |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Growth</b>                     |        |        |        |        |        |
| 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  |
| <b>Profitability</b>              |        |        |        |        |        |
| 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  |
| <b>Asset Quality</b>              |        |        |        |        |        |
| 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   |
| <b>Liquidity</b>                  |        |        |        |        |        |
| Loans/Deposits & borrowings (%)   | 87.25  | 86.06  | 88.04  | 90.04  | 92.03  |
| <b>Efficiency</b>                 |        |        |        |        |        |
| Cost to income ratio (%)          | 52.66  | 49.23  | 46.87  | 45.18  | 44.07  |
| <b>Capital Fund</b>               |        |        |        |        |        |
| 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   |

### 12-Month Cumulative directors trade

NA

### 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        |
| <b>Net interest income</b>      | <b>5,797</b> | <b>5,704</b> | <b>5,718</b> | <b>5,783</b> | <b>6,015</b> |
| 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          |
| <b>Core net profit</b>          | <b>2,975</b> | <b>1,638</b> | <b>2,260</b> | <b>2,815</b> | <b>2,621</b> |
| Extra item                      | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Net profit</b>               | <b>2,975</b> | <b>1,638</b> | <b>2,260</b> | <b>2,815</b> | <b>2,621</b> |
| <b>EPS (Bt)</b>                 | <b>0.07</b>  | <b>0.04</b>  | <b>0.05</b>  | <b>0.06</b>  | <b>0.06</b>  |

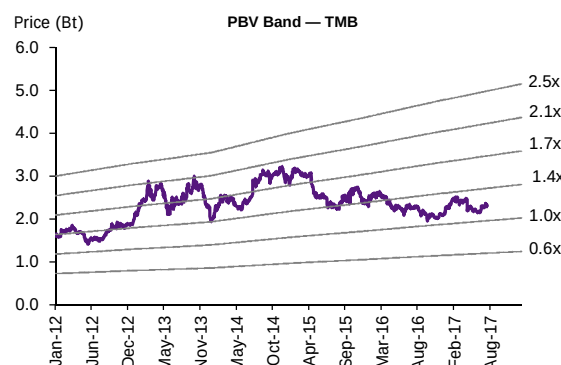
### Balance Sheet (Btmn)

| 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         |
| <b>Gross loans</b>          | <b>530,360</b> | <b>538,971</b> | <b>550,618</b> | <b>567,329</b> | <b>580,776</b> |
| 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         |
| <b>Net loans</b>            | <b>503,066</b> | <b>511,210</b> | <b>522,584</b> | <b>539,345</b> | <b>552,819</b> |
| <b>Total assets</b>         | <b>810,167</b> | <b>805,153</b> | <b>808,301</b> | <b>823,548</b> | <b>838,937</b> |
| 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         |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>740,374</b> | <b>733,728</b> | <b>737,182</b> | <b>749,584</b> | <b>762,339</b> |
| Minority interest           | 89             | 93             | 98             | 104            | 107            |
| Paid-up capital             | 41,495         | 41,495         | 41,562         | 41,562         | 41,562         |
| <b>Total Equities</b>       | <b>69,704</b>  | <b>71,331</b>  | <b>71,021</b>  | <b>73,860</b>  | <b>76,491</b>  |
| <b>BVPS (Bt)</b>            | <b>1.60</b>    | <b>1.63</b>    | <b>1.62</b>    | <b>1.69</b>    | <b>1.75</b>    |

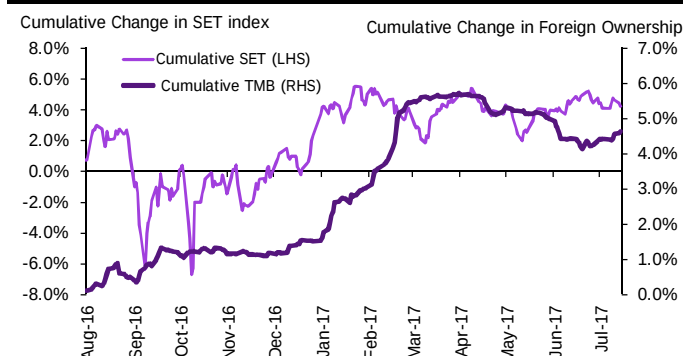
### Financial Ratios

|                                   | 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 chg in foreign ownership versus cumulative chg in SET index



Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 1: Valuation summary (price as of Jul 19, 2016)

|         | Rating  | Price<br>(Bt/Sh) | Target<br>(Bt/Sh) | ETR<br>(%) | 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 | 36.00            | 40.0              | 13.9       | 12.4    | 10.9 | 9.2  | 15             | 13   | 18  | 1.3      | 1.2 | 1.1 | 11      | 11  | 12  | 2.4            | 2.7 | 3.2 |
| BBL     | Buy     | 184.50           | 215.0             | 20.3       | 11.1    | 9.6  | 8.3  | (7)            | 16   | 15  | 0.9      | 0.9 | 0.8 | 9       | 9   | 10  | 3.3            | 3.8 | 4.3 |
| KBANK   | Buy     | 198.50           | 225.0             | 15.6       | 11.8    | 11.3 | 9.0  | 2              | 5    | 26  | 1.5      | 1.3 | 1.2 | 13      | 12  | 14  | 2.0            | 2.3 | 2.5 |
| KKP     | Neutral | 74.00            | 68.0              | 0.6        | 11.3    | 10.3 | 10.9 | 67             | 9    | (5) | 1.6      | 1.5 | 1.5 | 14      | 15  | 14  | 8.1            | 8.7 | 8.3 |
| KTB     | Buy     | 18.50            | 22.0              | 23.4       | 8.0     | 8.3  | 7.0  | 13             | (4)  | 19  | 0.9      | 0.9 | 0.8 | 12      | 11  | 12  | 4.6            | 4.4 | 5.3 |
| LHBANK  | Sell    | 1.79             | 1.7               | (2.3)      | 9.1     | 14.6 | 12.8 | 63             | (38) | 15  | 1.2      | 1.0 | 0.9 | 14      | 9   | 8   | 2.9            | 2.7 | 3.1 |
| TCAP    | Neutral | 46.75            | 53.0              | 17.6       | 9.4     | 8.3  | 8.5  | 17             | 13   | (2) | 1.0      | 0.9 | 0.9 | 11      | 11  | 11  | 4.3            | 4.3 | 4.3 |
| TISCO   | Neutral | 74.25            | 77.0              | 9.3        | 11.9    | 9.9  | 9.4  | 18             | 20   | 6   | 1.9      | 1.7 | 1.6 | 17      | 18  | 18  | 4.7            | 5.6 | 5.9 |
| TMB     | Buy     | 2.32             | 2.7               | 19.0       | 12.4    | 11.2 | 9.4  | (12)           | 10   | 19  | 1.2      | 1.1 | 1.0 | 10      | 10  | 11  | 2.4            | 2.7 | 3.2 |
| Average |         |                  |                   |            | 10.8    | 10.5 | 9.4  | 6              | 9    | 13  | 1.3      | 1.2 | 1.1 | 13      | 12  | 12  | 3.8            | 4.1 | 4.4 |

Source: SCBS Investment Research

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ทหารไทย จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลหลักทรัพย์ (Market Maker) และ/หรือ ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ AAV, ADVANC, AMATA, ANAN, AOT, AP, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERV, GFPT, GLOBAL, GLOW, GPSC, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICHI, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, LHBANK, LPN, MAJOR, MEGA, MINT, MTLS, PLANB, PSH, PTG, PTT, PTEP, PTGTC, QH, RATCH, ROBINS, S, SAMART, SAWAD, SCC, SCCC, SGP, SIRI, SPALI, SPCG, SPRC, STEC, STPI, SUPER, SVI, TASCO, TCAP, THAI, THCOM, TISCO, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, TU, TVO, UNIQ, VGI, WHA, WORK

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ว่าว บทวิเคราะห์ ราคา และความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจเท่านั้น และไม่อาจนำไปใช้ความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือเสนอขาย หรือแนะนำให้เสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะมีรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่ความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการฟ้องร้อง ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันเกิดจากการใช้หรือการถือครองข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลอื่นในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูล SCBS ที่น่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS ขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนเป็นกรณีศึกษาเท่านั้น ไม่ควรใช้ข้อมูลนี้เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน และ/หรือ ใช้ในการซื้อขาย ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสดงต่อสาธารณะโดยไม่ได้รับอนุญาตจาก 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, NKK, NYT, OTD, PHOL, PPS, PS, PSL, PTT, PTEP, 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, TV, UV, VGI, WACOL, WAVE

2S, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCTION, 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, SEAFCD, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMP, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEC, SYNTREC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCC, TF, TFI, TGC, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TST, 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, MFC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATA, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEAOIL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMG, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIIL, 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, AJ, AKP, AMANAH, AMATAV, AP, ARROW, ASIA, ASP, AU, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BJC, BKI, BLA, BR, BROOK, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHG, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPI, CPN, CPR, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, EKH, FE, FNS, FSS, GBX, GCAP, GGC, GJS, GLOW, GOLD, GSTEL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, K, KBANK, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, LANNA, LEE, LHBANK, LHK, LIT, LPN, MATCH, MATI, MBK, MBKET, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NEP, NKI, NSI, NWR, OCC, OCEAN, PAP, PATA, PB, PDI, PE, PG, PHOL, PL, PLAT, PM, POST, PPP, PPS, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRO, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMART, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SST, SVI, SWC, SYNTREC, TAE, TAC, TCMC, TF, TFG, TGI, THANI, THCOM, THE, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TKN, TKT, TMB, TMD, TNITY, TNL, TNP, TOG, TOP, TPCORP, TRU, TSC, TSTH, TTCL, TTI, TVI, TWPC, UOBKH, UPA, VIH, WACOL

Declared (ประกาศเจตจำนง)

A, AI, AIRA, ALUCON, AOT, AQUA, ASK, BCH, BJCHI, BROCK, BRR, CGH, CHOTI, CHOW, COL, CPALL, CPF, CSC, EPCO, FC, FER, FPI, FSMART, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, IFS, ILINK, INET, IRC, J, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, KASET, KBS, KCAR, KTECH, KYE, L&E, LVT, MBAX, MC, MIDA, MILL, ML, MTLS, NBC, NINE, NMG, NNCL, NTV, NUSA, OGC, PACE, PAF, PCSGH, PIMO, PK, PLANB, PRINC, PSTC, PYLON, ROH, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOIL, SE-ED, SENA, SPACK, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, SUSCO, TAKUNI, TBSP, TFI, TICON, TIP, TLUXE, TMILL, TMT, TPA, TRUE, TSE, TU, TVD, TVO, TVT, U, UREKA, VGI, VIBHA, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIIL

N/A

2S, AAV, ABC, ABICO, ACAP, ACC, ADAM, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AIE, AIT, AJA, AKR, ALL, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMC, ANAN, APCO, APCS, APURE, APX, AQ, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, ASIAN, ASN, ATP30, AUCTION, BA, BAT-3K, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIGC, BIZ, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BPP, BRC, BSBM, BSM, BTC, BTNC, BTW, BUI, CBG, CCET, CCN, CCP, CEN, CGD, CHARAN, CHO, CHUO, CI, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CRANE, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCON, DELTA, DNA, DTCI, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EFORL, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FOCUS, FORTH, FVC, GC, GENCO, GL, GLAND, GRAMMY, GRAND, GTB, GYT, HFT, HOTPOT, HPT, HTECH, HYDRO, ICHI, IEC, IHL, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITD, ITTEL, JAS, JCT, JSP, JTS, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KWG, LALIN, LDC, LH, LOXLEY, LPH, LRH, LST, LTX, M, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MFC, MGT, MJD, MK, MM, MODERN, MPG, MPIC, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFO, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PCA, PDG, PERM, PF, PICO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RIJ, ROCK, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RWI, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SE, SEAFCD, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SKR, SLP, SMK, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SSC, STANLY, STAR, STEC, STAI, STPI, SUC, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SYMC, SYNEC, T, TACC, TAPAC, TASCO, TC, TCB, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TFD, TGPRO, TH, THAI, THANA, THIP, THL, TIC, TIW, TK, TKS, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TNR, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TTP, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TUCC, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBIS, UEC, UKEM, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, UWC, VARO, VI, VNG, VPO, VTE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WR, XO, 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.