COMPANY UPDATE

บมจ. บัตรกรุงไทย

วันพฤหัสบดีที่ 27 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

SCB หลักทรัพย์ไทยพาณิชย์

ขาย

ปรับลดคำแนะนำ: ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้น

เหตุการณ์ – หลักเกณฑ์สำหรับสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลเข้มงวดมากขึ้น เมื่อวานนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ประกาศหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลเพื่อลดปัญหาหนี้ครัวเรือน โดยหลักเกณฑ์ใหม่นี้จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2560

สินเชื่อบัตรเครดิต: ธปท.ปรับลดวงเงินสินเชื่อสูงสุดลงจาก 5 เท่า สู่ 1.5 เท่าของรายได้ต่อเดือนต่อสถาบันการเงิน สำหรับผู้สมัครรายใหม่ที่มีรายได้ต่อเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท และ 3 เท่าสำหรับผู้สมัครรายใหม่ที่มีรายได้ต่อเดือน 30,000-50,000 บาท นอกจากนี้ ธปท.ก็จะลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตลงจาก 20% สู่ 18% ด้วย

สินเชื่อส่วนบุคคล: วงเงินสินเชื่อสูงสุดสำหรับผู้สมัครรายใหม่ที่มีรายได้ต่อเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท จะปรับลดลงจาก 5 เท่า สู่ 1.5 เท่าของรายได้ต่อสถาบันการเงิน และกำหนดไม่เกิน 3 สถาบันการเงิน (คิดเป็นเพดานวงเงินสินเชื่อรวม 4.5 เท่าของรายได้ต่อผู้สมัคร)

ผลกระทบ – รุนแรง หลักเกณฑ์ใหม่นี้ส่งผลทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรของ KTC ลดลง 8% สำหรับปี 2560 และ 25% สำหรับปี 2561-2562 ผู้ถือบัตรเครดิตของ KTC ส่วนใหญ่มีรายได้ต่อเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท และบริษัทให้วงเงินสินเชื่อเฉลี่ย 3 เท่าของรายได้ ด้วยวงเงินที่แตกต่างกัน วงเงินสินเชื่อที่ลดลงสำหรับลูกค้าใหม่ที่มีรายได้ต่ำถึงปานกลางจะบังคับใช้บริษัทต้องเปลี่ยนมาเจาะตลาดกลุ่มผู้มีรายได้สูงซึ่งการแข่งขันรุนแรง เราปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อของ KTC ลดลงจาก 10% สู่ 6% ในปี 2560 และจาก 10% สู่ 5% ในปี 2561-62 นอกจากนี้เราก็ปรับประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมลดลงจาก 10% สู่ 8% เนื่องจากวงเงินสินเชื่อที่ลดลงจะกดดันให้การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตปรับตัวลดลง เราปรับประมาณการอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมลดลง 0.05% สำหรับปี 2561 และปี 2562 เนื่องจากนโยบายสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นน่าจะช่วยให้คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น

	New			Change from old forecast		
	2017F	2018F	2019F	2017F	2018F	2019F
Net profit (Bt mn)	2,638	2,435	2,693	-8%	-25%	-25%
EPS (Bt)	10.23	9.45	10.45	-8%	-25%	-25%
EPS growth (%)	5.76	-7.70	10.59	-10%	-20%	-1%
BVPS (Bt)	46.27	51.62	58.29	-2%	-7%	-9%
ROE (%)	23.72	19.30	19.01	-2%	-5%	-4%

Source: SCBS Investment Research

ปรับคำแนะนำลงสู่ "ขาย" เราปรับราคาเป้าหมายของ KTC ลดลงจาก 142 บาท สู่ 100 บาท (1.95 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2561) และปรับคำแนะนำลงสู่ "ขาย" แม้ราคาหุ้น KTC ปรับตัวลดลงมาแล้ว 22% นับตั้งแต่ข่าวนี้เริ่มปรากฏให้เห็นในเดือนพฤษภาคม แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังไม่ได้สะท้อนผลกระทบดังกล่าวข้างต้นทั้งหมด

Forecasts and valuation

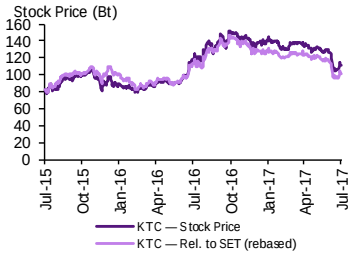
FY Dec	Unit	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Pre-provision profit	(Bt mn)	7,256	8,565	9,016	9,161	9,937
Net profit	(Bt mn)	2,073	2,495	2,638	2,435	2,693
PPP/Sh	(Bt)	28.14	33.22	34.97	35.53	38.54
EPS	(Bt)	8.04	9.68	10.23	9.45	10.45
BVPS	(Bt)	33.87	40.03	46.27	51.62	58.29
DPS	(Bt)	3.25	4.00	4.09	3.78	4.18
PER	(x)	12.94	10.75	10.16	11.01	9.96
P/PPP	(x)	3.70	3.13	2.97	2.93	2.70
EPS growth	(%)	18.10	20.37	5.76	(7.70)	10.59
PBV	(x)	3.07	2.60	2.25	2.01	1.78
ROE	(%)	25.75	26.19	23.72	19.30	19.01
Dividend yields	(%)	3.13	3.85	3.94	3.63	4.02

Source: SCBS Investment Research

Stock Data

Last close (Jul 26) (Bt)	104.00
12-m target price (Bt)	100.00
Upside (Downside) to TP (%)	(3.85)
Mkt cap (Btbn)	26.81
Mkt cap (US$mn)	803
Bloomberg code	KTC TB
Reuters code	KTC.BK
Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	2.14
Shares issued (mn)	258
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	156.5 / 100
Avg. daily 6m (US$mn)	4.38
Foreign limit / actual (%)	49 / 8
Free float (%)	39.3
Dividend policy (%)	30

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

	1M	3M	12M
Absolute	(17.1)	(23.5)	(16.1)
Relative to SET	(17.0)	(24.3)	(19.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

Tel. (662) 949-1000
Fax: (662) 949-1030
www.scbs.com

ลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับพิจารณาข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Interest & dividend income	6,513	7,248	7,563	7,499	7,967
Interest expense	1,621	1,482	1,677	1,822	1,990
Net interest income	**4,893**	**5,766**	**5,886**	**5,678**	**5,976**
Non-interest income	9,045	10,332	11,147	11,920	12,967
Non-interest expenses	6,139	6,902	7,358	7,828	8,333
Earnings before tax & provision	7,799	9,196	9,675	9,770	10,610
Tax	543	631	660	609	673
Equities & minority interest	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	7,256	8,565	9,016	9,161	9,937
Provision	5,183	6,070	6,377	6,726	7,244
Core net profit	**2,073**	**2,495**	**2,638**	**2,435**	**2,693**
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	**2,073**	**2,495**	**2,638**	**2,435**	**2,693**
EPS (Bt)	**8.04**	**9.68**	**10.23**	**9.45**	**10.45**
DPS (Bt)	3.25	4.00	4.09	3.78	4.18

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Interest & dividend income	1,771	1,831	1,918	1,933	1,984
Interest expense	375	358	366	400	406
Net interest income	**1,396**	**1,473**	**1,552**	**1,533**	**1,578**
Non-interest income	2,514	2,572	2,822	2,700	2,835
Non-interest expenses	1,705	1,727	1,818	1,678	1,751
Earnings before tax & provision	2,205	2,318	2,556	2,555	2,663
Tax	146	161	159	183	200
Equities & minority interest	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	2,060	2,157	2,397	2,372	2,463
Provision	1,480	1,517	1,757	1,640	1,676
Core net profit	**580**	**640**	**640**	**733**	**787**
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	**580**	**640**	**640**	**733**	**787**
EPS (Bt)	**2.25**	**2.48**	**2.48**	**2.84**	**3.05**

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash	941	1,165	1,291	1,358	1,426
Gross loans	60,686	68,697	72,882	76,865	82,313
Loan loss reserve	5,007	5,394	5,712	6,049	6,411
Net loans	**55,679**	**63,303**	**67,170**	**70,816**	**75,902**
Total assets	**60,179**	**68,297**	**72,305**	**76,035**	**81,204**
S-T borrowings	15,834	9,665	10,065	10,815	11,365
L-T borrowings	23,423	31,855	33,855	35,455	38,355
Total liabilities	**51,446**	**57,976**	**60,376**	**62,726**	**66,176**
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	**8,733**	**10,322**	**11,929**	**13,309**	**15,028**
BVPS (Bt)	**33.87**	**40.03**	**46.27**	**51.62**	**58.29**

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Cash	768	814	1,165	1,372	853
Gross loans	61,282	62,183	68,697	65,927	67,228
Loan loss reserve	5,152	5,168	5,394	5,453	5,583
Net loans	**56,129**	**57,015**	**63,303**	**60,474**	**61,645**
Total assets	**60,270**	**61,146**	**68,297**	**65,450**	**66,166**
S-T borrowings	12,731	12,498	9,665	7,350	5,263
L-T borrowings	28,485	29,485	31,855	31,055	35,055
Total liabilities	**51,160**	**51,397**	**57,976**	**54,395**	**55,357**
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	**9,110**	**9,749**	**10,322**	**11,054**	**10,810**
BVPS (Bt)	**35.33**	**37.81**	**40.03**	**42.87**	**41.92**

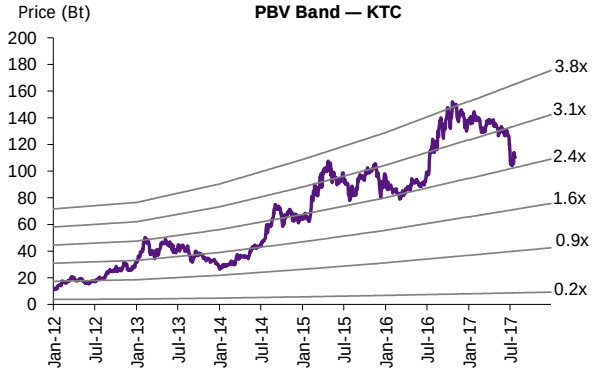
Key Financial Ratios

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Yield on earn'g assets (%)	11.26	11.20	10.87	10.20	10.20
Cost on int-bear'g liab (%)	3.74	3.08	3.21	3.33	3.46
Spread (%)	7.52	8.12	7.66	6.86	6.74
Net interest margin(%)	8.46	8.91	8.31	7.58	7.51
Cost to income ratio (%)	39.46	39.26	39.33	40.31	39.81
Provision expense/Total loans (%)	8.54	8.84	8.75	8.75	8.80
NPLs (Bt mn)	1,251.97	1,140.79	1,254.87	1,380.35	1,518.39
NPLs/ Total Loans(%)	2.10	1.66	1.72	1.80	1.84
LLR/NPLs(%)	399.89	472.80	455.23	438.20	422.22
ROA (%)	3.61	3.88	3.75	3.28	3.43
ROE (%)	25.75	26.19	23.72	19.30	19.01

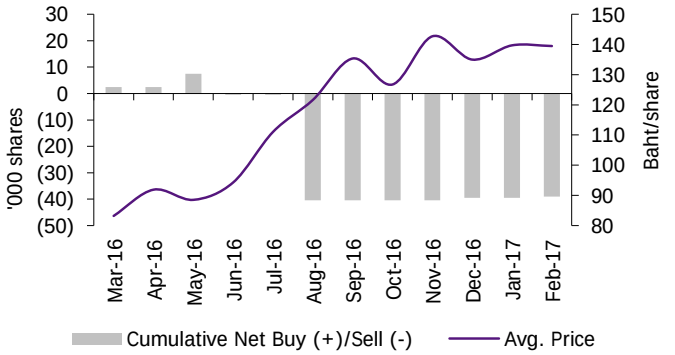
Key Financial Ratios

	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Yield on earn'g assets (%)	11.85	11.94	11.79	11.55	12.00
Cost on int-bear'g liab (%)	3.36	3.09	2.95	3.21	3.31
Spread (%)	8.49	8.85	8.84	8.34	8.69
Net interest margin(%)	9.34	9.60	9.54	9.16	9.54
Cost to income ratio (%)	39.79	39.22	38.35	36.22	36.33
Provision expense/Total loans (%)	9.66	4.88	3.41	2.49	9.97
NPLs (Bt mn)	1,172.60	1,159.17	1,140.79	1,087.80	1,055.48
NPLs/ Total Loans(%)	1.91	1.86	1.66	1.65	1.57
LLR/NPLs(%)	439.40	445.83	472.80	501.29	528.95
ROA (%)	3.92	4.21	3.96	4.38	4.78
ROE (%)	25.11	27.13	25.52	27.42	28.78

PBV Band Chart

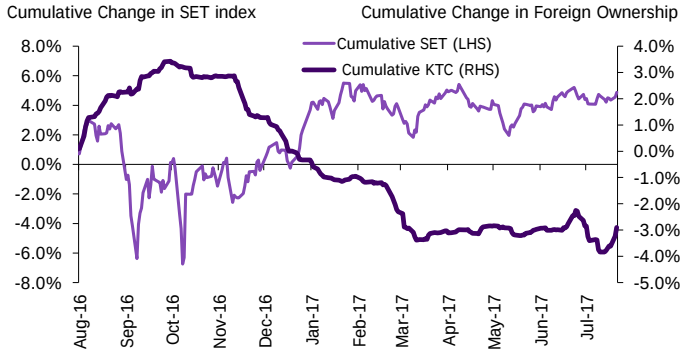


12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

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



Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 1: Valuation summary (Closing price as of Jul 26, 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
AEONTS	Sell	103.50	92.0	(7.6)	10.8	10.8	11.7	(2)	(0)	(8)	1.9	1.7	1.6	19	17	14	3.3	3.5	3.0
KTC	Sell	104.00	100.0	0.1	10.7	10.2	11.0	20	6	(8)	2.6	2.2	2.0	26	24	19	3.8	3.9	3.6
Average					**10.8**	**10.5**	**11.4**	**9**	**3**	**(8)**	**2.2**	**2.0**	**1.8**	**22**	**20**	**17**	**3.6**	**3.7**	**3.3**

Source: SCBS Investment Research

ข้อจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (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, ERW, 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, PTTEP, PTTGC, 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

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

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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

▲▲▲▲

2S, 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, SEAFCO, 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, 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, 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 base 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, PATO, PB, PDI, PE, PG, PHOL, PL, PLAT, PM, POST, PPP, PPS, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRO, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMART, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SST, SVI, SWC, SYNTEC, TAE, TCAP, TCMC, TF, TFG, TGCI, 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, WACOAL

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, WIIK

N/A

2S, AAV, ABC, ABICO, ACAP, ACC, ADAM, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AIE, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMC, ANAN, APCO, APCS, APURE, APX, AQ, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AUCT, 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, DCORP, 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, ITEL, 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, MFEC, MGT, MJD, MK, MM, MODERN, MPG, MPIC, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, 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, RJH, ROCK, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RWI, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SE, SEAFCO, 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, STHAI, STPI, SUC, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SYMC, SYNEX, 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, TPP, 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.