

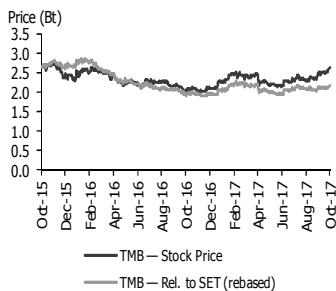
ข้อ

Stock Data

Last close (Oct 17) (Bt)	2.52
12-m target price (Bt)	2.90
Upside (Downside) to TP (%)	15.08
Mkt cap (Btbn)	110.48
Mkt cap (US\$mn)	3,340

Bloomberg code	TMB TB
Reuters code	TMB.BK
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.65
Sector % SET	13.78
Shares issued (mn)	43,840
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	2.7 / 2
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.75
Foreign limit / actual (%)	50 / 35
Free float (%)	48.8
Dividend policy (%)	NA

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

	1M	3M	12M
Absolute	0.8	10.5	26.0
Relative to SET	(2.4)	0.7	8.0

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ไตรมาส 3/60: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะค่าใช้จ่ายดำเนินงานและตั้งสำรองสูงกว่าคาด

กำไรต่ำกว่าคาดอยู่ 12% กำไรสุทธิไตรมาส 3/60 ของ TMB เพิ่มขึ้น 9% YoY แต่ลดลง 14% QoQ สู่ 2 พันล้านบาท ต่ำกว่าคาดหลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเผื่อน้ำเสียจะสูญเสียสูงกว่าคาด ประเด็นสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: การตัดจำหน่ายหนี้สูญส่งผลทำให้ NPL ลดลง 1% QoQ และอัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อลดลง 0.05% QoQ สู่ 0.91% อัตราส่วนค่าเผื่อน้ำเสียจะสูญเสียต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นจาก 1.48% ในไตรมาส 2/60 สู่ 1.55% ในไตรมาส 3/60 สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 141% จาก 140% ณ ไตรมาส 2/60
- 2) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ในระดับทรงตัว QoQ สินเชื่ออยู่ในระดับทรงตัว QoQ และขยายตัว 4% YTD สินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น 6.4% QoQ ถูกหักล้างโดยการหดตัวของสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (-2.6% QoQ) และสินเชื่อ SME (-5.5% QoQ) NIM ลดลง 0.05% เนื่องจากต้นทุนเงินทุนเพิ่มขึ้น 0.02% QoQ และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 0.05 % QoQ (ได้รับผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในเดือนพ.ค.)
- 3) รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายลดลง 4% YoY เพราะรายได้เงินปันผลลดลงตามฤดูกาล และค่าธรรมเนียม access fee ที่ได้รับจาก FWD Life Insurance กลับคืนสู่ระดับปกติหลังจากบันทึก access fee ของช่วงครึ่งแรกปี 60 ในไตรมาส 2/60
- 4) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดเล็กน้อย สู่ 47.4% จาก 45.9% ในไตรมาส 2/60 เพราะค่าใช้จ่ายการตลาดสูงขึ้น

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q16	2Q17	3Q17	%YoY ch	%QoQ ch	9M16	9M17	% YoY ch	% full year
Interest income	8,795	8,687	8,753	(0)	1	26,854	26,001	(3)	75
Interest expense	2,527	2,489	2,561	1	3	8,484	7,451	(12)	75
Net interest income	6,268	6,198	6,193	(1)	(0)	18,370	18,550	1	75
Non-interest income	2,696	3,309	3,184	18	(4)	7,518	9,231	23	74
Operating expenses	4,124	4,365	4,446	8	2	12,074	12,915	7	73
Pre-provision profit	4,841	5,142	4,930	2	(4)	13,814	14,866	8	76
Less Provision	2,541	2,282	2,391	(6)	5	6,416	6,914	8	75
Pre-tax profit	2,300	2,860	2,539	10	(11)	7,398	7,952	7	76
Income tax	451	518	521	16	1	1,299	1,487	14	79
MI and equity	(4)	(13)	(14)	(227)	(8)	(12)	(36)	(209)	NA
Net profit	1,845	2,330	2,003	9	(14)	6,088	6,429	6	75
EPS (Bt)	0.04	0.05	0.05	8	(14)	0.14	0.15	6	75
B/S (Bt mn)	3Q16	2Q17	3Q17	%YoY ch	%QoQ ch	9M16	9M17	%YoY ch	% full year
Gross loans	591,421	616,759	619,092	5	0	591,421	619,092	5	NM
Deposits	606,839	601,429	607,313	0	1	606,839	607,313	0	NM
BVPS (Bt)	1.86	1.96	2.00	7	2	1.86	2.00	7	NM
Ratios (%)	3Q16	2Q17	3Q17	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M16	9M17	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.50	4.39	4.34	(0.16)	(0.05)	4.50	4.37	(0.14)	NM
Cost of funds	1.47	1.46	1.48	0.01	0.02	1.61	1.45	(0.16)	NM
Net interest margin	3.21	3.13	3.07	(0.14)	(0.06)	3.08	3.12	0.04	NM
Cost to income	46.0	45.9	47.4	1.42	1.51	46.6	46.49	(0.15)	NM
NPLs/total loans	2.94	2.95	2.91	(0.04)	(0.05)	2.94	2.91	(0.04)	NM
LLR/NPLs	142.7	139.6	141.1	(1.59)	1.57	142.7	141.1	(1.59)	NM

Source: SCBS Investment Research Note: * Percentage points

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ TMB เพิ่มขึ้นจาก 2.7 บาท สู่ 2.9 บาท (1.3 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2561) เนื่องจากเราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2561 เราคาดว่า ROE จะมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยได้รับปัจจัยหนุนจากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตอย่างโดดเด่น บวกกับมี LLR cushion ในระดับสูง

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Pre-provision profit	(Bt mn)	14,812	16,876	17,833	19,984	22,336
Net profit	(Bt mn)	9,333	8,226	8,626	10,555	12,732
PPP/Sh	(Bt)	0.34	0.39	0.41	0.46	0.51
EPS	(Bt)	0.21	0.19	0.20	0.24	0.29
BVPS	(Bt)	1.75	1.91	2.05	2.23	2.45
DPS	(Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07	0.09
PER	(x)	11.81	13.42	12.81	10.47	8.68
P/PPP	(x)	7.44	6.54	6.20	5.53	4.95
EPS growth	(%)	(2.32)	(11.97)	4.78	22.36	20.63
PBV	(x)	1.44	1.32	1.23	1.13	1.03
ROE	(%)	12.77	10.27	9.94	11.26	12.42
Dividend yields	(%)	2.38	2.38	2.38	2.87	3.46

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	34,694	37,336	42,448
Interest expense	13,210	10,870	9,916	10,743	13,325
Net interest income	23,220	24,761	24,778	26,593	29,123
Non-interest income	10,230	10,462	12,555	13,877	15,117
Non-interest expenses	16,467	16,589	17,570	18,132	18,879
Earnings before tax & provision	16,983	18,634	19,763	22,338	25,360
Tax	2,153	1,740	1,900	2,323	2,994
Equities & minority interest	18	18	30	30	30
Core pre-provision profit	14,812	16,876	17,833	19,984	22,336
Provision	5,479	8,649	9,207	9,429	9,604
Core net profit	9,333	8,226	8,626	10,555	12,732
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	9,333	8,226	8,626	10,555	12,732
EPS (Bt)	0.21	0.19	0.20	0.24	0.29
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07	0.09

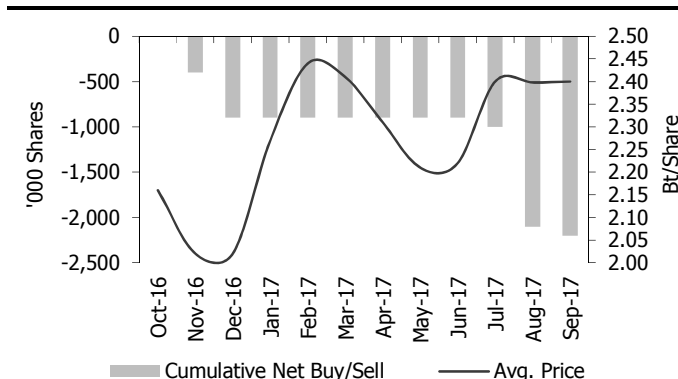
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash	17,290	16,531	17,559	18,205	18,717
Interbank assets	115,758	113,858	110,117	110,117	110,117
Investments	98,260	62,116	62,116	62,116	62,116
Gross loans	580,776	593,441	634,982	698,480	768,329
Accrued interest receivable	1,068	915	915	915	915
Loan loss reserve	29,025	25,088	26,358	30,549	36,312
Net loans	552,819	569,268	609,539	668,846	732,932
Total assets	838,937	821,000	846,645	907,923	973,983
Deposits	644,694	598,948	631,411	684,765	741,259
Interbank liabilities	36,217	45,417	45,417	45,417	45,417
Borrowings	30,184	39,874	34,874	34,874	34,874
Total liabilities	762,339	737,152	756,115	810,069	866,564
Minority interest	107	125	125	125	125
Paid-up capital	41,562	41,617	41,648	41,648	41,648
Total Equities	76,491	83,723	89,805	97,729	107,295
BVPS (Bt)	1.75	1.91	2.05	2.23	2.45

Key Assumptions and Financial Ratios

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Growth					
YoY loan growth	9.51	2.18	7.00	10.00	10.00
YoY fee & insurance income growth	36.39	2.25	32.00	12.00	10.00
Profitability					
Yield on earn'g assets (%)	4.60	4.48	4.36	4.45	4.69
Cost on int-bear'g liab (%)	1.89	1.56	1.43	1.45	1.68
Spread (%)	2.71	2.92	2.94	3.00	3.01
Net interest margin(%)	2.93	3.12	3.12	3.17	3.22
ROE (%)	12.77	10.27	9.94	11.26	12.42
Asset Quality					
NPLs/Total Loans(%)	3.53	2.97	2.69	2.42	2.38
LLR/NPLs(%)	141.77	142.51	154.35	180.70	198.87
Provision expense/Total loans (%)	0.94	1.46	1.45	1.35	1.25
Liquidity					
Loans/Deposits & borrowings (%)	86.06	92.90	95.30	97.06	98.99
Efficiency					
Cost to income ratio (%)	49.23	47.10	47.06	44.80	42.68
Capital Fund					
Capital adequacy ratio(%)	16.65	18.25	17.34	16.85	16.51
Tier-1(%)	11.32	12.90	12.40	12.31	12.34
Tier-2(%)	5.33	5.35	4.94	4.54	4.17

12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
Interest & dividend income	8,795	8,777	8,560	8,687	8,753
Interest expense	2,527	2,386	2,401	2,489	2,561
Net interest income	6,268	6,391	6,160	6,198	6,193
Non-interest income	2,696	2,944	2,738	3,309	3,184
Non-interest expenses	4,124	4,515	4,104	4,365	4,446
Earnings before tax & provision	4,841	4,819	4,794	5,142	4,930
Tax	451	441	447	518	521
Equities & minority interest	4	6	9	13	14
Core pre-provision profit	4,386	4,372	4,338	4,611	4,394
Provision	2,541	2,234	2,241	2,282	2,391
Core net profit	1,845	2,139	2,096	2,330	2,003
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	1,845	2,139	2,096	2,330	2,003
EPS (Bt)	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05

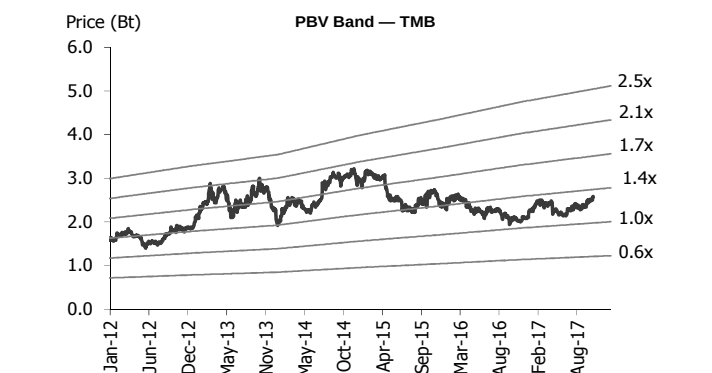
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
Cash	12,606	16,531	13,739	12,848	14,318
Interbank assets	116,642	113,858	105,666	104,313	130,253
Investments	59,523	62,116	63,369	63,000	60,322
Gross loans	591,421	593,441	598,630	616,759	619,092
Accrued interest receivable	968	915	917	919	975
Loan loss reserve	24,857	25,088	25,288	25,410	25,395
Net loans	567,532	569,268	574,259	592,269	594,672
Total assets	810,161	821,000	805,388	840,566	830,714
Deposits	606,839	598,948	587,388	601,429	607,313
Interbank liabilities	29,976	45,417	51,097	54,817	55,483
Borrowings	39,741	39,874	39,396	34,097	33,851
Total liabilities	728,404	737,152	719,318	754,688	742,857
Minority interest	119	125	134	129	143
Paid-up capital	41,617	41,617	41,617	41,648	41,648
Total Equities	81,638	83,723	85,937	85,748	87,714
BVPS (Bt)	1.86	1.91	1.96	1.96	2.00

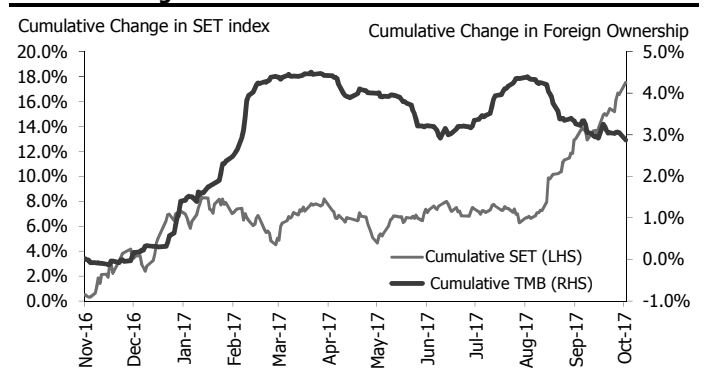
Financial Ratios

	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
YoY loan growth	4.25	2.18	2.16	4.30	4.68
YoY fee & insurance income growth	(1.43)	7.20	10.38	47.61	37.21
Yield on earn'g assets (%)	4.50	4.49	4.38	4.39	4.34
Cost on int-bear'g liab (%)	1.47	1.40	1.42	1.46	1.48
Net interest margin(%)	3.21	3.27	3.15	3.13	3.07
Cost to income ratio (%)	46.00	48.37	46.12	45.91	47.42
NPLs/Total Loans(%)	2.94	2.97	2.94	2.95	2.91
LLR/NPLs(%)	142.72	142.51	143.78	139.56	141.13
Provision expense/Total loans (%)	1.72	1.51	1.50	1.48	1.54

PBV Band Chart



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



Source: SET, SCBS Investment Research

	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	Buy	39.50	42.0	8.9	13.6	11.9	10.1	15	14	18	1.4	1.3	1.2	11	11	12	2.2	2.5	3.0
BBL	Buy	196.00	218.0	14.5	11.8	11.0	9.2	(7)	7	19	1.0	0.9	0.9	9	9	10	3.3	3.3	3.3
KBANK	Buy	217.00	225.0	5.8	12.9	13.2	10.1	2	(2)	31	1.6	1.5	1.3	13	12	14	1.8	2.1	2.3
KKP	Neutral	74.50	70.0	2.1	11.4	11.1	11.0	67	2	1	1.6	1.5	1.5	14	14	14	8.1	8.1	8.2
KTB	Buy	19.40	22.0	17.4	8.4	9.3	8.1	13	(10)	14	1.0	0.9	0.9	12	10	11	4.4	4.0	4.5
LHBANK	Sell	1.78	1.7	(1.9)	9.0	15.2	13.8	63	(41)	10	1.2	1.0	0.9	14	8	7	2.9	2.6	2.9
TCAP	Neutral	52.50	52.0	3.2	10.5	9.2	9.8	17	14	(5)	1.1	1.0	1.0	11	12	10	3.8	4.2	4.2
TISCO	Neutral	84.25	86.0	7.1	13.5	11.0	10.0	18	23	10	2.2	1.9	1.8	17	19	19	4.2	5.0	5.5
TMB	Buy	2.52	2.9	17.5	13.4	12.8	10.5	(12)	5	22	1.3	1.2	1.1	10	10	11	2.4	2.4	2.9
Average					11.5	11.5	10.2	6	6	16	1.4	1.3	1.2	13	12	12	3.7	3.8	4.1

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ครอบคลุมหุ้นวงกว้างมาพร้อม (Market Maker) และพวอที่ใส่หลักเงินและสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในฐานบริษัทของ AAV, ADVANC, AMATA, ANAN, AOT, AP, BA, BANPU, BBL, BCH, BCI, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BH, BIG, BJC, BIA, BKK, BPP, BTS, CBG, CPN, CHOC, CK, CKP, COM7, CPAII, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, GFPT, GLOBAL, GLOW, GPSC, GUNKUL, HANA, HMPO, ICHI, INTUCH, IRPC, ITD, IV, KMB, KIC, KKP, KTB, KTC, IL, LHANK, LPN, MAJOR, MEGA, MINT, MTLS, PLANB, PSH, PTG, PTL, PTT, PTTPE, PTGCG, GH, RATCH, ROBINS, S. SAMART, SAWAD, SCC, SCCC, SG, SIMR, SPAIL, SPGC, SPRC, STEI, SUI, SUPER, SVI, TASC, TCAP, THAI, THANI, THCOM, TISCO, TKN, TMB, TOP, TPII, TRUE, TTA, TTCL, TU, UNO, VINO, VGTG, WHA, WORK

ข้าพเจ้าขอกราบเรียนขออภัยในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิบัตรนวัตกรรมที่กล่าวอ้างก่อนครบกำหนดวันสิ้นสุดของ สิทธิ ความเห็น ว่า นวัตกรรม นวัตกรรมฯ รวบรวม ความ การดำเนินการ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) วัตถุประสงค์เพื่อใช้ข้อมูลดังกล่าวไว้เท่านั้น และไม่อาจนำไปใช้ว่าว่าเป็นการหักล้างแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือใช้แทนที่ข้อเสนอหรือเสนอขายซึ่งผลิตภัณฑ์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่พยายามจะพิจารณาเนื้อหาของ ข้าพเจ้าความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการพินิจพิจารณา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายอื่นใดเพิ่มเติมอื่น อันมีเหตุจากการใช้หรือการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสีย ผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมทั้งวิธีการทางเทคนิคอื่นในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูล SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลเพื่อวัตถุประสงค์ในการพัฒนาเทคโนโลยีของ SCBS หรือการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ และ SCBS ขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลเพื่อวัตถุประสงค์ในการพัฒนาเทคโนโลยีของ SCBS หรือการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ และ SCBS ขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลเพื่อวัตถุประสงค์ในการพัฒนาเทคโนโลยีของ SCBS หรือการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่

CG Rating 2017 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲ ADVANC, AKP, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CNT, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GC, GCAP, GFPT, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NCH, NKI, NYT, OTO, PHOL, PLANB, PPS, PRANDA, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT*, PTTE*, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TCAP, THANA, THCOM, THREL, TITSEP, TKC. TMB. TNDT. TOP. TRC. TRUE. STC. TTCL. TU. TUD. VV. VGL. WAOAL. WAT. WCB

ZS, AA, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, ALT, AMANAH, AMATA, AMATAV, APCO, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCT, AYUD, BBL, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BROOK, BRP, BTW, CEN, CENTEL, CGH, CHARAN, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CKP, CM, CNS, COL, COM, CQ, CPI, CSC, CSS, DCC, EA, EASON, ECF, EEL, EE, EPG, ERW, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GEL, GLOBAL, GLOW, HARN, HOTPOT, HYDRO, ILINK, INET, IRC, IT, ITD, JWD, JWG, K, KGI, KAK, KOOL, KSL, KTI, L&E, L&N, L&NNA, LH, LHK, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBKT, MC, MEGA, MFC, MFEQ, MOONG, MSC, MTI, MTLS, NOBLE, NOK, NSI, NTR, NWRC, OCC, OGG, OISHI, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PI, PE, PG, PJW, PLANET, PLAT, PM, PPP, PR, PREB, PRINC, PT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S & J, SABINA, SALEE, SAMCO, SAWAD, SCG, SCI, CNS, SEAFCO, SEOAIL, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SMK, SMPMC, SMT, SNR, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SR, SSF, STS, STA, STPI, SUS, SUSCO, SUTHA, SWSE, SYMR, SYNEX, TA, TAKUNI, TASCO, TBSPT, CTM, TEAM, TF, TFG, TGCJ, THAI*, THANI, THP, THRE, TICON, TIPC, TIW, TK, TKN, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNIT, TNL, TOG, TPAC, TPCORP, TRT, TRU, TSE, TSM, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVJ, TVO, TWP, TWPC, U, UAC, UMI, UP, UPF, UOFT, UWC, V, VNT, WICE, WINNER, XO, YUASA, ZMICO

AEC, AEONTS, AF, AJ, AKR, ALLA, ALUCUAN, AMA, AMARIN, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, ASEFA, ASIAN, ASN, ATP30, AU, BA, BCH, BEAUTY, BH, BIG, BIZ, BLAND, BPP, BR, BROCK, BTC, BTNC, CBG, CCET, CCP, CGD, CITY, CMR, COLOR, COMAN, CPL, CSR, CTW, CWT, DCON, DIGI, DNA, EFORL, EKH, EPCO, ESSO, ETE, FE, FER, FOCUS, FSS, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GSTEL, GTB, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, INSURE, IRCP, J, JMART, JMT, JUBILE, KASET, KBS, KCAR, KIAT, KWC, KYE, LDC, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, METCO, MGT, MILL, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NETBAY, NPW, NPP, NUSA, OCEAN, PDP, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PRECHA, PRIN, PSTC, QLT, RCL, RCL, RJH, ROJNA, RSC, S11, SANKO, SAPPE, SCP, SE, SGP, SKR, SKL, SP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SPW, SPO, SRTCHA, SSC, STANLY, SUPER, SVOA, T, TACC, TCC, TCME, TFD, TIC, TLUXE, TM, TMD, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TPP, TRITN, TTI, TVT, TYCN, UOBKH, UPA, UREKA, UT, VIBHA, VPO, VTF WTK WTN

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 confirm nor certify the accuracy of such survey result.

BIGC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on September 28, 2017.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BROOK, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CM, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSX, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HMPRO, HTIC, ICCF, INTUCH, IRPC, IUL, K, KBANK, KCE, KGI, KKP, KSL, KTG, KTT, LANNKA, LHABNK, LHK, LPN, MBK, MBKET, MCOM, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCC, OLEAN, PB, PDI, PE, PG, PHOL, PLAT, PM, PPP, PRS, PRANDA, PREB, PRG, PSH, PSI, PT, PTB, PTT, PITTEP, PITTAQ, Q-CON, QH, QKT, RATCH, RMOT, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SGF, SINGER, SIS, SITHAU, SMSC, SNC, SNR, SORKON, SPI, SPS, SSF, SSI, SSSE, SVI, SYNTREC, TAE, TCAP, TCME, TFG, TGCI, THANI, THCOM, THREE, THREL, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMOD, TNITY, TNM. TOG. TOP. TPORCOP. TRAU. TSC. TSMH. TTCL. TVI. UOBKH. WAOAL.

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, AI, AIE, AIRA, AJ, ALUCON, AMATAV, AOT, APCO, AQUA, ARROW, ASJA, ASK, AU, BCH, BJC, BJCHI, BLAND, BR, BROCK, BRN, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHOTTI, CHOW, CHG, COL, COM7, CPALL, CPF, CPR, CSC, EKE, EPCO, FC, FER, FJ, FSMART, GEL, GFPT, GGC, GIFT, GJS, GLOBAL, GOND, GPSC, GREEN, GSTEL, GUNGLUK, HARN, IFS, ILNK, INET, IRC, J, JMG, JMT, JUBILE, JUPHA, KASET, KBS, KCAR, KTECH, KWC, KYE, LEE, LEE, LIT, LVT, MAKRO, MATCH, MATI, MBAX, MC, MFEF, MIDA, MILL, ML, MTLN, NBC, NCL, NEP, NINE, NMG, NNCL, NVN, NUSA, NWR, OGC, PACE, PAF, PAP, PATO, PCSGH, PIMO, PI, PL, PLANB, POST, PRINC, PRO, PSTC, PYLON, QTC, RHO, ROJNA, RWI, SANKO, SAUCE, SC, SCCS, SNC, SEAOIL, SE-ED, SENA, SIRI, SMART, SPACK, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, SST, STA, SUPER, SUSCO, SWC, SYMC, TAKUNI, TBSP, TFI, THE, TICON, TIT, TKN, TLXU, TMILL, TMT, TNP, TRA, TRUE, TSE, TTI, TV, TUD, TVO, TV-ED, TWPC, U, AJA, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VHT, VNT, WAVE, WHA, WICE, WILK

N/A

2S, AA0, AB0, ACAP, ACC, ADAM, AEC, AEONTS, AFGC, AGE, AH, AIG, AIT, AJA, AKC, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMC, ANCN, APCX, APXK, APURE, AQ, ARIQ, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AS3V, AUCT, BA, BCAT, BCDG, BDMS, BEAUTY, BECM, BEFT, BEGM, BEGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BLISS, BM, BOBPP, BSBM, BSM, BT, BTNC, BTW, BUI, CBG, CCET, CP, CGD, CHARAN, CHU, CHUO, CI, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DELTA, DIGI, DINA, DTCI, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EFOR, EIC, EMC, EPG, ERV, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FOCUS, FORTH, FTE, FVC, G, GCMO, GL, GLAND, GRAMMY, GRAND, GTB, GYF, HFT, HOTPOT, HPT, HTECH, HYDRO, ICHI, ICN, IEC, IHL, JN, INGRS, 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, MALEE, MANRIN, MAM, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MD, MK, MM, MODERN, MPG, MNC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NPC, NOBLE, NOK, NPK, NPD, NVD, NYT, OHTI, OISHI, ORI, OTQ, PAE, PDG, PERM, PF, PICO, PJW, PLANET, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PRM, PTI, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, RP, RPH, RS, S, S11, SAFALE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDV, SE, SEAFCO, SELIC, SF, SPF, SGF, SHANG, SIAM, SIMKAN, SKR, SKY, SL, SMK, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPGC, SPG, SPORT, SPVI, SO, SSC, SSP, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUTHA, SVH, SVOA, SYNEK, T, TACC, TAPAC, TASCOT, TC, TCB, TCC, TCCC, TC, TCOAT, TEAM, FTG, TGPOR, TH, THAI, THANA, THIP, THL, TCI, TIW, TK, TKS, TM, TMC, TMI, TMW, TND, TNH, TNPC, TNR, TOA, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPPI, TPPIP, TPPLY, TPOLY, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSF, TSL, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTW, TUCC, TWG, TWZ, TYCN, UAC, UBIS, UEC, UKEM, UMI, UMS, UNIO, JUP, UPE, UPOIC, IUT, IUP, IVAN, VAV, V, VNG, VPO, VTF, WGW, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WPD, WPH, WR, XO, YCT, YNP, YIASA, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 31, 2017) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.