บมจ. บัตรกรุงไทย

วันพุธที่ 18 ตุลาคม พ.ศ. 2560

SCB หลักทรัพย์ไทยพาณิชย์

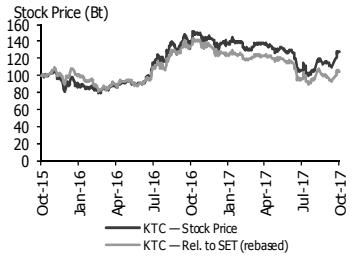
ขาย

Stock Data

Last close (Oct 17) (Bt)	131.50
12-m target price (Bt)	110.00
Upside (Downside) to TP (%)	(16.35)
Mkt cap (Btbn)	33.91
Mkt cap (US$mn)	1,025

Bloomberg code	KTC TB
Reuters code	KTC.BK
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.20
Sector % SET	2.20
Shares issued (mn)	258
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	156.5 / 95
Avg. daily 6m (US$mn)	5.92
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	14.8	24.6	(6.1)
Relative to SET	11.2	13.6	(19.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

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

ไตรมาส 3/60: กำไรสูงกว่าคาดเพราะ NIM และหนี้เสียฟื้นตัวดีกว่าคาด

NIM และหนี้เสียที่ฟื้นตัวดีกว่าคาด ช่วยสนับสนุนให้กำไรสุทธิไตรมาส 3/60 ของ KTC เพิ่มขึ้น 32% YoY และ 8% QoQ สู่ 846 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการของเราอยู่ 15% สินเชื่อขยายตัว 2% QoQ แต่ยังอยู่ในระดับทรงตัว YTD NIM เพิ่มขึ้น 0.26% QoQ ดีกว่าคาด เนื่องจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 0.27% QoQ ทั้งๆ ที่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตลดลงจาก 20% สู่ 18% ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 3% QoQ โดยเกิดจากหนี้เสียที่ฟื้นตัว 12% QoQ ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ อัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมลดลงอีก 0.11% QoQ สู่ 1.47% โดยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และ LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 565% จาก 528% ณ ไตรมาส 2/60

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q16	2Q17	3Q17	%YoY ch	%QoQ ch	9M16	9M17	% YoY ch	% full year
Net interest income	1,473	1,578	1,645	12	4	4,214	4,756	13	78
Non-interest income	2,572	2,835	2,908	13	3	7,510	8,444	12	74
Operating expenses	1,727	1,751	1,813	5	4	5,084	5,242	3	73
Pre-provision profit	2,318	2,663	2,741	18	3	6,640	7,959	20	77
Less Provision	1,517	1,676	1,681	11	0	4,314	4,997	16	76
Pre-tax profit	801	986	1,059	32	7	2,326	2,961	27	80
Income tax	161	200	213	32	7	472	596	26	80
Net profit	640	787	846	32	8	1,854	2,365	28	80
EPS (Bt)	2.48	3.05	3.28	32	8	7.19	9.17	28	80
B/S (Bt mn)	**3Q16**	**2Q17**	**3Q17**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**9M16**	**9M17**	**%YoY ch**	**% full year**
Net loans	57,015	61,645	63,007	11	2	57,015	63,007	10	NM.
Liabilities	51,397	55,357	56,476	10	2	51,397	56,476	10	NM.
BVPS (Bt)	37.81	41.92	45.21	20	8	37.81	45.21	20	NM.
Ratios (%)	**3Q16**	**2Q17**	**3Q17**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M16**	**9M17**	**YoY ch***	**% full year**
Yield on earn. asset	11.94	11.98	12.25	0.32	0.27	11.65	23.33	11.67	NM.
Cost of funds	3.09	3.31	3.30	0.21	(0.01)	3.23	3.19	(0.04)	NM.
Net interest margin	9.60	9.53	9.79	0.19	0.26	9.21	18.56	9.35	NM.
Cost to income	39.22	36.33	36.49	(2.73)	0.16	39.60	36.35	(3.25)	NM.
Credit cost	9.76	9.97	9.79	0.04	(0.18)	9.25	9.70	0.45	NM.
NPLs/gross loans	1.86	1.57	1.46	(0.40)	(0.11)	1.86	1.46	(0.40)	NM.
LLR/NPL	446	528	565	118.82	36.21	446	565	118.82	NM.
D/E(x)	5.27	5.12	4.85	(0.43)	(0.28)	5.27	4.85	(0.43)	NM.

Source: SCBS Investment Research Note: * Percentage points

คงคำแนะนำ "ขาย" เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" KTC และเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2561 ที่ 110 บาท (2 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2561) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะลดลงในไตรมาส 4/60 และปี 2561 อันเป็นผลมาจากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นและต้นทุนเงินทุนที่สูงขึ้น การดำเนินธุรกิจภายใต้หลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้น ทำให้เราคาดว่า ROE จะมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Pre-provision profit	(Bt mn)	7,256	8,565	9,510	9,728	10,493
Net profit	(Bt mn)	2,073	2,495	2,968	2,815	3,100
PPP/Sh	(Bt)	28.14	33.22	36.88	37.73	40.70
EPS	(Bt)	8.04	9.68	11.51	10.92	12.02
BVPS	(Bt)	33.87	40.03	47.54	53.85	61.51
DPS	(Bt)	3.25	4.00	4.60	4.37	4.81
PER	(x)	16.36	13.59	11.42	12.05	10.94
P/PPP	(x)	4.67	3.96	3.57	3.49	3.23
EPS growth	(%)	18.10	20.37	18.97	(5.17)	10.14
PBV	(x)	3.88	3.28	2.77	2.44	2.14
ROE	(%)	25.75	26.19	26.29	21.53	20.84
Dividend yields	(%)	2.47	3.04	3.50	3.32	3.66

Source: SCBS Investment Research

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 บริษัทไม่รับพิจารณาหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี 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	7,719	7,705	8,235
Interest expense	1,621	1,482	1,654	1,813	2,007
Net interest income	**4,893**	**5,766**	**6,066**	**5,892**	**6,228**
Non-interest income	9,045	10,332	11,359	12,144	13,163
Non-interest expenses	6,139	6,902	7,173	7,605	8,123
Earnings before tax & provision	7,799	9,196	10,252	10,432	11,268
Tax	543	631	742	704	775
Equities & minority interest	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	7,256	8,565	9,510	9,728	10,493
Provision	5,183	6,070	6,542	6,914	7,393
Core net profit	**2,073**	**2,495**	**2,968**	**2,815**	**3,100**
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	**2,073**	**2,495**	**2,968**	**2,815**	**3,100**
EPS (Bt)	**8.04**	**9.68**	**11.51**	**10.92**	**12.02**
DPS (Bt)	3.25	4.00	4.60	4.37	4.81

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
Interest & dividend income	1,831	1,918	1,933	1,984	2,059
Interest expense	358	366	400	406	414
Net interest income	**1,473**	**1,552**	**1,533**	**1,578**	**1,645**
Non-interest income	2,572	2,822	2,700	2,835	2,908
Non-interest expenses	1,727	1,818	1,678	1,751	1,813
Earnings before tax & provision	2,318	2,556	2,555	2,663	2,741
Tax	161	159	183	200	213
Equities & minority interest	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	2,157	2,397	2,372	2,463	2,527
Provision	1,517	1,757	1,640	1,676	1,681
Core net profit	**640**	**640**	**733**	**787**	**846**
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	**640**	**640**	**733**	**787**	**846**
EPS (Bt)	**2.48**	**2.48**	**2.84**	**3.05**	**3.28**

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash	941	1,165	1,205	1,336	1,341
Gross loans	60,686	68,697	74,305	79,332	84,954
Loan loss reserve	5,007	5,394	5,721	6,066	6,436
Net loans	**55,679**	**63,303**	**68,584**	**73,265**	**78,518**
Total assets	**60,179**	**68,297**	**73,634**	**78,461**	**83,735**
S-T borrowings	15,834	9,665	10,165	10,565	10,965
L-T borrowings	23,423	31,855	34,755	37,555	40,455
Total liabilities	**51,446**	**57,976**	**61,376**	**64,576**	**67,876**
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	**8,733**	**10,322**	**12,258**	**13,886**	**15,860**
BVPS (Bt)	**33.87**	**40.03**	**47.54**	**53.85**	**61.51**

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
Cash	814	1,165	1,372	853	1,244
Gross loans	62,183	68,697	65,927	67,228	68,669
Loan loss reserve	5,168	5,394	5,453	5,583	5,661
Net loans	**57,015**	**63,303**	**60,474**	**61,645**	**63,007**
Total assets	**61,146**	**68,297**	**65,450**	**66,166**	**68,131**
S-T borrowings	12,498	9,665	7,350	5,263	5,998
L-T borrowings	29,485	31,855	31,055	35,055	31,635
Total liabilities	**51,397**	**57,976**	**54,395**	**55,357**	**56,476**
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	**9,749**	**10,322**	**11,054**	**10,810**	**11,656**
BVPS (Bt)	**37.81**	**40.03**	**42.87**	**41.92**	**45.21**

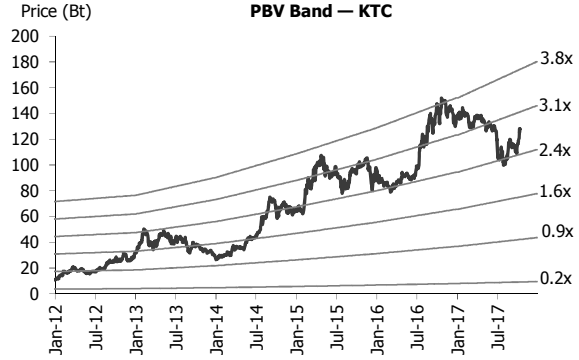
Key Financial Ratios

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Yield on earn'g assets (%)	11.26	11.20	10.98	10.21	10.21
Cost on int-bear'g liab (%)	3.74	3.08	3.13	3.23	3.38
Spread (%)	7.52	8.12	7.85	6.97	6.82
Net interest margin(%)	8.46	8.91	8.48	7.67	7.58
Cost to income ratio (%)	39.46	39.26	37.60	38.31	37.96
Provision expense/Total loans (%)	8.54	8.84	8.80	8.71	8.70
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	1.69	1.74	1.79
LLR/NPLs(%)	399.89	472.80	455.88	439.48	423.87
ROA (%)	3.61	3.88	4.18	3.70	3.82
ROE (%)	25.75	26.19	26.29	21.53	20.84

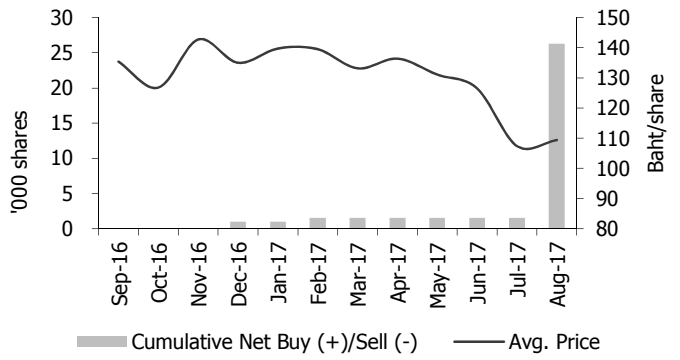
Key Financial Ratios

	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
Yield on earn'g assets (%)	11.94	11.79	11.55	11.98	12.25
Cost on int-bear'g liab (%)	3.09	2.95	3.21	3.31	3.30
Spread (%)	8.85	8.84	8.34	8.67	8.95
Net interest margin(%)	9.60	9.54	9.16	9.53	9.79
Cost to income ratio (%)	39.22	38.35	36.22	36.33	36.49
Provision expense/Total loans (%)	9.76	10.23	9.95	9.97	9.79
NPLs (Bt mn)	1,159.17	1,140.79	1,090.58	1,056.57	1,002.57
NPLs/ Total Loans(%)	1.86	1.66	1.65	1.57	1.46
LLR/NPLs(%)	445.83	472.80	500.01	528.44	564.65
ROA (%)	4.21	3.96	4.38	4.78	5.04
ROE (%)	27.13	25.52	27.42	28.78	30.13

PBV Band Chart

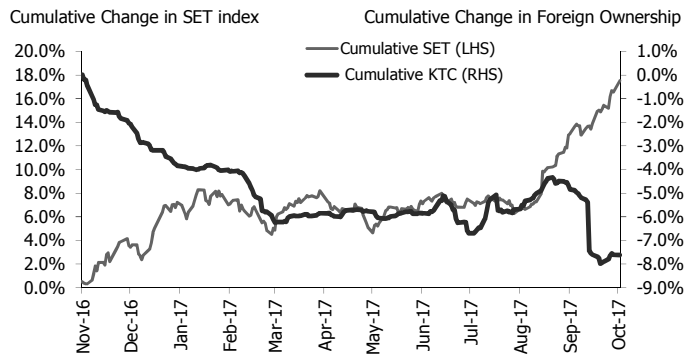


12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

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



Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (Closing price as of Oct 17, 2017)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x) 16A	P/E (x) 17F	P/E (x) 18F	EPS growth (%) 16A	EPS growth (%) 17F	EPS growth (%) 18F	P/BV (x) 16A	P/BV (x) 17F	P/BV (x) 18F	ROE (%) 16A	ROE (%) 17F	ROE (%) 18F	Div. Yield (%) 16A	Div. Yield (%) 17F	Div. Yield (%) 18F
AEONTS	Sell	105.00	100.0	(1.3)	10.9	10.3	10.7	(2)	7	(4)	1.9	1.7	1.6	19	18	15	3.3	3.4	3.3
KTC	Sell	131.50	110.0	(12.8)	13.6	11.4	12.0	20	19	(5)	3.3	2.8	2.4	26	26	22	3.0	3.5	3.3
Average					**12.3**	**10.8**	**11.4**	**9**	**13**	**(5)**	**2.6**	**2.2**	**2.0**	**22**	**22**	**18**	**3.2**	**3.5**	**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, 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, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, S, SAMART, SAWAD, SCC, SCCC, SGP, SIRI, SPALI, SPCG, SPRC, STEC, STPI, SUPER, SVI, TASCO, TCAP, THAI, THANI, 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 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*, PTTEP*, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TCAP, THANA, THCOM, THREL, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRUE, TSC, TTCL, TU, TVD, UV, VGI, WACOAL, WAVE

△△△△

2S, AAV, 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, BRR, BTW, CEN, CENTEL, CGH, CHARAN, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CKP, CM, CNS, COL, COM7, CPI, CSC, CSP, CSS, DCC, EA, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GEL, GLOBAL, GLOW, HARN, HOTPOT, HYDRO, ILINK, INET, IRC, IT, ITD, JWD, K, KGI, KKC, KOOL, KSL, KTIS, L&E, LALIN, LANNA, LH, LHK, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MFEC, MOONG, MSC, MTI, MTLS, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, OISHI, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANET, PLAT, PM, PPP, PR, PREB, PRINC, PT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S & J, SABINA, SALEE, SAMCO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SEAFCO, SEAOIL, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SR, SSF, SST, STA, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCC, TEAM, TF, TFG, TGCI, THAI*, THANI, THIP, THRE, TICON, TIPCO, TIW, TK, TKN, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPAC, TPCORP, TRT, TRU, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UAC, UMI, UP, UPF, UPOIC, UWC, VIH, VNT, WICE, WINNER, XO, YUASA, ZMICO

△△△

AEC, AEONTS, AF, AJ, AKR, ALLA, ALUCON, 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, NPK, NPP, NUSA, OCEAN, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PRECHA, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, S11, SANKO, SAPPE, SCP, SE, SGP, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SRICHA, SSC, STANLY, SUPER, SVOA, T, TACC, TCCC, TCMC, TFD, TIC, TLUXE, TM, TMD, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TPP, TRITN, TTI, TVT, TYCN, UOBKH, UPA, UREKA, UT, VIBHA, VPO, VTE, WIIK, WIN

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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, K, KBANK, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, LPN, MBK, MBKET, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCC, OCEAN, PB, PDI, PE, PG, PHOL, PLAT, PM, PPP, PPS, PRANDA, PREB, PRG, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SGP, SINGER, SIS, SITHAI, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, SYNTEC, TAE, TCAP, TCMC, TFG, TGCI, THANI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TRU, TSC, TSTH, TTCL, TVI, UOBKH, WACOAL

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, AI, AIE, AIRA, AJ, ALUCON, AMATAV, AOT, APCO, AQUA, ARROW, ASIA, ASK, AU, BCH, BJC, BJCHI, BLAND, BR, BROCK, BRR, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHOTI, CHOW, CIG, COL, COM7, CPALL, CPF, CPR, CSC, EKH, EPCO, FC, FER, FPI, FSMART, GEL, GFPT, GGC, GIFT, GJS, GLOBAL, GOLD, GPSC, GREEN, GSTEL, GUNKUL, HARN, IFS, ILINK, INET, IRC, J, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, KASET, KBS, KCAR, KTECH, KWC, KYE, L&E, LEE, LIT, LVT, MAKRO, MATCH, MATI, MBAX, MC, MFEC, MIDA, MILL, ML, MTLS, NBC, NCL, NEP, NINE, NMG, NNCL, NTV, NUSA, NWR, OGC, PACE, PAF, PAP, PATO, PCSGH, PIMO, PK, PL, PLANB, POST, PRINC, PRO, PSTC, PYLON, QTC, ROH, ROJNA, RWI, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOIL, SE-ED, SENA, SIRI, SMART, SPACK, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, SST, STA, SUPER, SUSCO, SWC, SYMC, TAKUNI, TBSP, TFI, THE, TICON, TIP, TKN, TLUXE, TMILL, TMT, TNP, TPA, TRUE, TSE, TTI, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UPA, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VIH, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIIK

N/A

2S, AAV, ABICO, ACAP, ACC, ADAM, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMC, ANAN, APCS, APEX, APURE, AQ, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AUCT, BA, BAT-3K, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BLISS, BM, BOL, BPP, BSBM, BSM, BTC, BTNC, BTW, BUI, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHO, CHUO, CI, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DELTA, DIGI, DNA, DTCI, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EFORL, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FOCUS, FORTH, FTE, FVC, GC, GENCO, GL, GLAND, GRAMMY, GRAND, GTB, GYT, HFT, HOTPOT, HPT, HTECH, HYDRO, ICHI, ICN, IEC, IHL, III, 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, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MJD, MK, MM, MODERN, MPG, MPIC, NC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PDG, PERM, PF, PICO, PJW, PLANET, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PRM, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, RP, RPC, RPH, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIMAT, SKN, SKR, SKY, SLP, SMK, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SSC, SSP, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUTHA, SVH, SVOA, 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, TOA, 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, VARO, VI, VNG, VPO, VTE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XO, YCI, YNP, YUASA, 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.