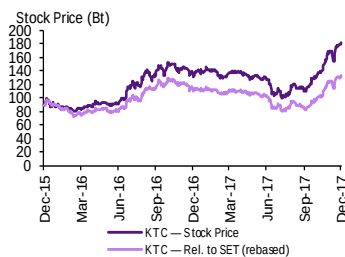


ขาย

Stock Data

Last close (Dec 28) (Bt)	185.00
12-m target price (Bt)	140.00
Upside (Downside) to TP (%)	(24.32)
Mkt cap (Btbn)	47.70
Mkt cap (US\$m)	1,463
Bloomberg code	KTC TB
Reuters code	KTC.BK
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.27
Sector % SET	2.15
Shares issued (mn)	258
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	186.5 / 95
Avg. daily 6m (US\$m)	7.93
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	10.1	63.7	35.0
Relative to SET	7.7	57.1	19.1

Source: SET, SCBS Investment Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Valuation สูงสุดเมื่อเทียบกับอดีต ทั้งที่ ROE มีแนวโน้มลดลง

KTC กำลังตกอยู่ในสถานการณ์ที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยและอัตราการเติบโตของสินเชื่อมีแนวโน้มลดลง อันเป็นผลจากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้น เรายังคงคำแนะนำขาย แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 140 บาท เพราะปรับกำไรสุทธิในปี 2561-2562 เพิ่มขึ้น 8-10% จากการปรับประมาณการสินเชื่อและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ประมาณการผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2560 เราคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 4/2560 จะลดลง 14% QoQ (แต่เพิ่มขึ้น 13% YoY) ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากมาตรการของ ธปท. ที่ประกาศปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตลงจาก 20% สู่ 18% เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเพิ่มขึ้น 10% QoQ จากมาตรการช่วยเหลือชาติและถูกการจับจ่ายใช้สอย เราคาดว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ โดยคำนวณจากการที่บริษัทคาดว่าจะตราส่วนสำรอง (loan loss reserve) ต่อสินเชื่อรวมอยู่ที่ 8.3-8.5% ณ สิ้นปี 2560

NIM จะได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิต เราคาดว่าผลการลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตลงจาก 20% สู่ 18% และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจะทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลดลง 1.24% QoQ ในไตรมาส 4/2560 และ 0.61% ในปี 2560 KTC ประเมินว่ามาตรการนี้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยของบริษัทร่วงลงประมาณ 700 ล้านบาท/ปี สินเชื่อบัตรเครดิตคิดเป็น 64% ของพอร์ตสินเชื่อ ณ ไตรมาส 3/60 ของ KTC ในขณะที่ต้นทุนเงินอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น จากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินทุนของบริษัทที่มีเงินกู้ยืมระยะยาวมากและแนวโน้มการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล

สินเชื่อมีแนวโน้มขยายตัวน้อยลง เราปรับประมาณการของอัตราการเติบโตของสินเชื่อขึ้นเป็น 11% จาก 9% สำหรับปี 2560 เพื่อให้สอดคล้องกับอัตราการเติบโตของสินเชื่อในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ที่อยู่ที่ 10.4% YoY และปรับอัตราการเติบโตของสินเชื่อในปี 2561 ขึ้นเป็น 9% จาก 7% แต่ยังคงมองที่คาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลง จากมาตรการลดวงเงินสินเชื่อสำหรับลูกค้ารายใหม่ที่รายได้ต่อเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท สำหรับปี 2561 KTC ตั้งเป้าอัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ 10% และอัตราการเติบโตของการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตที่ 15% ซึ่งเป็นเป้าหมายเดียวกับปี 2559 และ 2560 แสดงว่าบริษัทมองว่าผลกระทบจากมาตรการดังกล่าวมีผลกระทบน้อย โดยทางบริษัทจะหันมาเน้นการขายวงเงินสินเชื่อให้ลูกค้าเดิมมากขึ้น

อัตราการตั้งสำรองมีแนวโน้มลดลง KTC จะตั้งสำรองตามเกณฑ์ IFRS9 ในไตรมาส 4/2560 ล่วงหน้าก่อนที่มาตรฐานทางบัญชีจะถูกบังคับใช้ ปี บริษัทคาดว่าอัตราส่วน loan loss reserve ต่อสินเชื่อรวมจะลดลงจาก 8.3-8.5% ในปี 2560 เป็น 8.1% ในปี 2561 และ 8% ในปี 2562 ทำให้เราปรับประมาณการอัตราค่าเผื่อหนี้สูญต่อสินเชื่อลง 0.2% มาอยู่ที่ 8.8% ในปี 2561 และ 0.3% มาอยู่ที่ 8.7% ในปี 2562 อัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมของ KTC อยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ที่ 1.5% และ LLR coverage ทำสถิติสูงสุดที่ 564% คุณภาพสินทรัพย์น่าจะได้รับประโยชน์จากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นด้วย

คงคำแนะนำ “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ KTC เพิ่มขึ้นจาก 110 บาท สู่ 140 บาท (2.5 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2561) โดยปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2561-2562 เพิ่มขึ้น 8-10% จากอัตราการขยายตัวของสินเชื่อเพิ่มขึ้นและปรับประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลง อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” KTC เนื่องจาก valuation สูงสุดเมื่อเทียบกับอดีต ที่ 14.5x PER (+1SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต) และ 3.3 x PBV (+3SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต) ทั้งๆ ที่กฎเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นจะทำให้ ROE ลดลง

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Pre-provision profit	(Bt mn)	7,256	8,565	9,823	10,288	11,108
Net profit	(Bt mn)	2,073	2,495	3,087	3,298	3,598
PPP/Sh	(Bt)	28.14	33.22	38.10	39.90	43.08
EPS	(Bt)	8.04	9.68	11.97	12.79	13.96
BVPS	(Bt)	33.87	40.03	48.00	56.01	64.85
DPS	(Bt)	3.25	4.00	4.79	5.12	5.58
PER	(x)	23.01	19.12	15.45	14.46	13.26
P/PPP	(x)	6.57	5.57	4.86	4.64	4.29
EPS growth	(%)	18.10	20.37	23.72	6.86	9.10
PBV	(x)	5.46	4.62	3.85	3.30	2.85
ROE	(%)	25.75	26.19	27.20	24.60	23.10
Dividend yields	(%)	1.76	2.16	2.59	2.77	3.02

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Interest & dividend income	6,513	7,248	7,973	8,270	8,985
Interest expense	1,621	1,482	1,676	1,902	2,169
Net interest income	4,893	5,766	6,297	6,368	6,816
Non-interest income	9,045	10,332	11,509	12,430	13,386
Non-interest expenses	6,139	6,902	7,212	7,685	8,195
Earnings before tax & provision	7,799	9,196	10,594	11,112	12,007
Tax	543	631	772	825	900
Equities & minority interest	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	7,256	8,565	9,823	10,288	11,108
Provision	5,183	6,070	6,736	6,990	7,509
Core net profit	2,073	2,495	3,087	3,298	3,598
Extra item	0	0	0	0	0
Net profit	2,073	2,495	3,087	3,298	3,598
EPS (Bt)	8.04	9.68	11.97	12.79	13.96
DPS (Bt)	3.25	4.00	4.79	5.12	5.58

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash	941	1,165	1,178	1,219	1,279
Gross loans	60,686	68,697	76,167	82,690	89,941
Loan loss reserve	5,007	5,394	6,036	6,452	6,901
Net loans	55,679	63,303	70,130	76,238	83,040
Total assets	60,179	68,297	75,153	81,316	88,195
S-T borrowings	15,834	9,665	6,165	6,665	7,165
L-T borrowings	23,423	31,855	40,755	44,355	48,455
Total liabilities	51,446	57,976	62,776	66,876	71,476
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	8,733	10,322	12,377	14,440	16,719
BVPS (Bt)	33.87	40.03	48.00	56.01	64.85

Key Financial Ratios

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Yield on earn'g assets (%)	11.26	11.20	11.19	10.59	10.59
Cost on int-bear'g liab (%)	3.74	3.08	3.13	3.28	3.48
Spread (%)	7.52	8.12	8.06	7.30	7.10
Net interest margin(%)	8.46	8.91	8.69	8.02	7.90
Cost to income ratio (%)	39.46	39.26	37.02	37.13	36.63
Provision expense/Total loans (%)	8.54	8.84	8.84	8.45	8.35
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	1.65	1.67	1.69
LLR/NPLs(%)	399.89	472.80	481.04	467.44	454.52
ROA (%)	3.61	3.88	4.30	4.22	4.25
ROE (%)	25.75	26.19	27.20	24.60	23.10

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

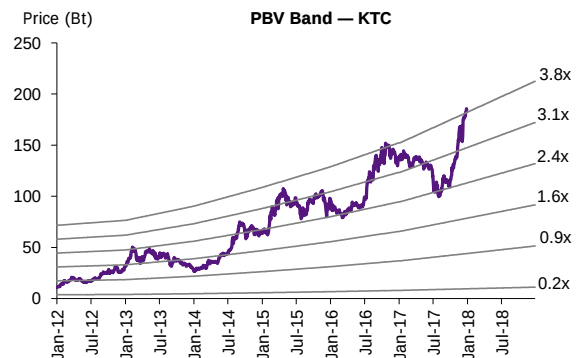
Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
Cash	814	1,165	1,372	853	1,244
Gross loans	62,183	68,697	65,927	67,228	68,670
Loan loss reserve	5,168	5,394	5,453	5,583	5,661
Net loans	57,015	63,303	60,474	61,645	63,008
Total assets	61,146	68,297	65,450	66,166	68,132
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

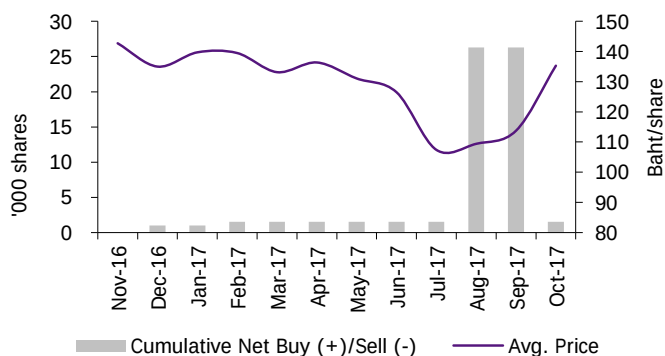
Key Financial Ratios

	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	38.34	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	564.69
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

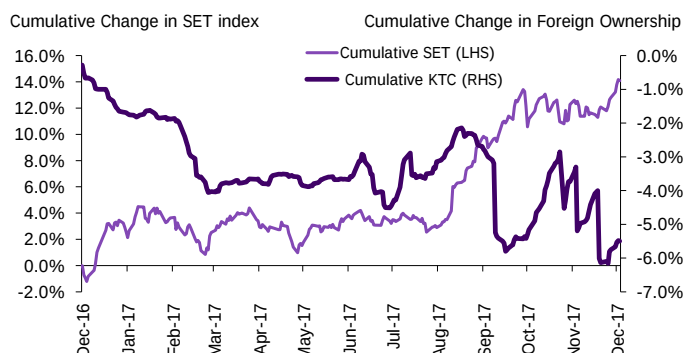


12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

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



Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 1: Valuation summary (Closing price as of Dec 28, 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	104.50	100.0	(1.0)	10.9	10.2	10.7	(2)	7	(4)	1.9	1.7	1.5	19	18	15	3.3	3.4	3.3
KTC	Sell	185.00	140.0	(21.6)	19.1	15.5	14.5	20	24	7	4.6	3.9	3.3	26	27	25	2.2	2.6	2.8
Average					15.0	12.8	12.6	9	15	1	3.3	2.8	2.4	22	22	20	2.7	3.0	3.0

Source: SCBS Investment Research

ข้อจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลหลักทรัพย์ (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, DEITA, DTAC, EA, EGCO, EPG, GFPT, GLOBAL, GLOW, GPSC, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICHI, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, IHBANK, LPN, MAJOR, MALEE, MEGA, MINT, MTL, PLANB, PSH, PTG, PTL, PTT, PTPE, PTGTC, QH, RATCH, ROBINS, S, SAMART, SAWAD, SCC, SCCC, SGP, SIRI, SPALI, SPCG, SPRC, STEC, STPI, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, THCOM, TISCO, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, TU, TVO, UNIQ, VGI, WHA, WORK

บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในหนังสือเวียนข้อนี้สำหรับแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างครอบคลุมก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ว่า บริษัทฯ บริษัทฯ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นตัวช่วยในการตัดสินใจเท่านั้น และไม่อาจนำไปใช้ความว่า เป็นการให้คำแนะนำที่ถูกต้อง ใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือให้ข้อมูลหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่ความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายทางอ้อม หรือความเสียหายที่อื่นใดของข้อมูลนี้เนื่อง อันมีเหตุจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร บริษัทฯ พึ่งใจข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมทั้งการรายงานของหน่วยงานในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูล SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS ขอเน้นย้ำในการใช้ข้อมูลเพื่อวัตถุประสงค์อื่นในการตัดสินใจเพิ่มเติมข้อมูลในบริษัทฯ ได้โดยไม่ได้ออกจากทาง บริษัทฯ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้โดยทางบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจซ้ำ ส่งต่อ หรือแสดงการยอมรับในข้อมูลโดยไม่ได้รับอนุญาต ใดๆ เช่นการนำข้อมูลไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก 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*, PTPE*, PTGTC, 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, 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, AUCTION, 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, LANN, LH, LHK, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MFE, MOONG, MSC, MTI, MTL, NBL, 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, SEAOL, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SR, SSF, SST, STA, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEK, 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, AMS, 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, IRPC, 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, PMO, 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, TI, TLUXE, TM, TMD, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TPP, TRITN, TTI, TVT, TYCN, UOBKH, UPA, UREKA, UT, VIBHA, VPO, VTE, WIHK, 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 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.

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

* บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลนี้สำหรับการใช้ข้อมูลเพื่อการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

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, LANN, 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, PTPE, PTGTC, 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, MFE, MIDA, MILL, ML, MTL, NBL, NCL, NEP, NINE, NMG, NMCL, 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, SEAOL, SE-ED, SENA, SIRI, SMART, SPACK, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, SST, STA, SUPER, SUSCO, SWC, SYMC, TAKUNI, TBSP, THAI, 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, WIHK

N/A

2S, AAV, ABICO, ACAP, ACC, ADAM, ADB, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMC, ANAN, APC, APEX, APURE, AQ, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AUCTION, 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, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DDD, DELTA, DIGI, DNA, DTCL, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EFORL, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FOCUS, FORTH, FTE, FVC, GC, GENCO, GL, GLAND, GPI, GRAMMY, GRAND, GTB, GULF, GYT, HFT, HOTPOT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICHI, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITD, ITEL, JAS, JCT, JKN, 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, POMPU, PORT, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PRM, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIMAT, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMK, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SSC, SSP, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SYNEK, T, TACC, TAPAC, TASCO, TC, TCB, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TFD, TFMAMA, TGPRO, TH, THAI, THANA, THIP, THIP, THMUI, TIC, TITLE, TIW, TK, TMC, TMI, TMD, TNDT, TNH, TNPC, TNR, TOA, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TPP, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTMT, TTW, TUCC, TWP, TWZ, ZIGA, ZMCO, UBIS, UEC, UKEM, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VCOM, VI, VNG, VPO, VTE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WRD, WPH, WR, XO, YCI, YNP, YUASA, ZYCA, 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.

