

Property sector

Neutral Maintained

โมเมนตัมกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มอ่อนแอลงใน 1Q60 โดยเรคาดว่ากำไรรวมของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใน 1Q60 จะลดลง 31% YoY และ 36% QoQ จากการเข้าสู่ช่วง low-season ของการโอน และฐานเปรียบเทียบที่สูงจากมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่มีผลในช่วง 4Q58-2Q59 แต่แม้ว่ากำไรจะอ่อนแอใน 1Q17 แต่เรคาดว่ากำไรจะค่อยๆ ดีขึ้นตั้งแต่ 2Q60 เป็นต้นไป เพราะผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะกำหนดโอนโครงการในช่วงครึ่งหลังของปี นอกจากนี้ อุปสงค์และอุปทานในตลาดที่อยู่อาศัยก็แสดงภาพของการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น โดยโครงการที่เปิดใหม่ช่วงเดือนพฤษภาคมน่าจะช่วยทำยอด presales ที่แข็งแกร่งหลังจากมีสัญญาณการฟื้นตัวที่เริ่มชัดเจนขึ้นใน 1Q60 แม้เรายังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ Neutral แต่เรายังคงจับตาดูกิจกรรมการเปิดตัวโครงการใหม่ในเดือนต่อไปอย่างใกล้ชิด หาก presales และอัตรา take-up rate ฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งก็อาจจะทำให้เราพิจารณาปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ขึ้นได้ เรชอบ ANAN มากที่สุดในกลุ่มจากแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งและกำไรที่ชัดเจน ในขณะที่เรมองว่า AP ก็น่าสนใจในแง่ของราคาหุ้นที่ถูกและการเติบโตที่เหนือกว่ากลุ่ม แคมยังมีปัจจัยกระตุ้นในระยะสั้นจากโครงการใหม่ที่จะเปิดตัวอีก

โมเมนตัมกำไรหยุดพักชั่วคราว

Event

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 1Q60 ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

กำไรมีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากช่วง low season และฐานกำไรที่สูงจากมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ เรคาดว่ากำไรรวมของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใน 1Q60 จะลดลง 31% YoY และ 36% QoQ จากการเข้าสู่ช่วง low-season ของการโอน และฐานเปรียบเทียบที่สูงจากมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่มีผลในช่วง 4Q58-2Q59 โดยเรมองว่ากำไรที่ลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากปัจจัยด้านฤดูกาลของการโอนไม่เป็นประเด็นที่น่ากังวล ซึ่งตามปกติแล้ว กำไรในช่วงไตรมาสแรกของทุกปีมักจะลดลง QoQ เนื่องจากโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ๆ มักจะเริ่มโอนใน 4Q และจะส่งผลกับกำไรมากที่สุดตอนช่วงของการเริ่มโอน และเนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่กำหนดโอนในช่วงปลายปี เรจึงคาดว่ากำไรน่าจะค่อยๆ ดีขึ้น และถึงจุดสูงสุดในไตรมาสสุดท้ายของปีนี้เช่นปกติ ซึ่งเป็นรูปแบบการโอนรับรู้รายได้ปกติของผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่

การเปิดตัวโครงการใหม่ๆ จะทำให้กลุ่มอสังหาริมทรัพย์กลับมาสนใจอีกครั้ง

ในแง่การปรับตัวของอุปสงค์และอุปทานในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา เราพบว่าภาวะตลาดที่อยู่อาศัยโดยรวมดีขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว โดยจำนวนหน่วยที่ขายได้จากโครงการใหม่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 38.4% YoY ใน 1Q60 ในขณะที่อุปทานที่อยู่อาศัยใหม่ก็เพิ่มขึ้น 16.2% YoY แต่เนื่องจากในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา วัฏจักรขาขึ้นของตลาดที่อยู่อาศัยได้รับผลกระทบจากการที่ไม่มีการออกโครงการใหม่ และไม่มีการทำกิจกรรมทางการตลาด โมเมนตัมของการฟื้นตัวจึงเสียไปในแง่ QoQ โดยจำนวนหน่วยที่ขายได้ลดลง 20.8% QoQ ในขณะที่อุปทานของโครงการใหม่ก็ลดลง 20.2% QoQ แต่อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าสภาวะโดยรวมจะดีขึ้นจากการเปิดตัวโครงการใหม่ๆ ที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนพฤษภาคมเป็นต้นไป และคาดว่าน่าจะหนุนให้ยอด presales เติบโตได้อย่างแข็งแกร่งจากอุปสงค์ที่อ่อนมาจากช่วงก่อนหน้า ซึ่งจะทำให้อัตรา take-up rate ฟื้นตาม และกลายมาเป็นปัจจัยกระตุ้นให้กับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

Valuation and action

เรายังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ Neutral แต่เรายังคงจับตาดูกิจกรรมการเปิดตัวโครงการใหม่ในเดือนต่อไปอย่างใกล้ชิด เพราะเราเชื่อว่ายังมีหลายโครงการที่น่าจะทำยอดขาย presales ได้ดี เนื่องจากมีอุปสงค์ที่อ่อนมาจากช่วงก่อนหน้า และภาวะตลาดที่อยู่อาศัยก็ดีขึ้น ทั้งนี้ หาก presales และอัตรา take-up rate ฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งก็อาจจะเป็นปัจจัยกระตุ้นด้านบวกที่หนุนให้หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ขยับขึ้นได้ และอาจจะทำให้เราพิจารณาปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ขึ้น เรชอบ ANAN มากที่สุดในกลุ่มจากแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งและกำไรที่ชัดเจน ในขณะที่เรมองว่า AP ก็น่าสนใจในแง่ของราคาหุ้นที่ถูก และการเติบโตที่เหนือกว่ากลุ่ม แคมยังมีปัจจัยกระตุ้นในระยะสั้นจากโครงการใหม่ที่จะเปิดตัวอีก

Risks

เศรษฐกิจชะลอตัว และภาวะตลาดในประเทศอ่อนแอลง

Figure 1: 1Q17 earnings to soften on low-season and aftereffect from stimulus

Bt mn	1Q17F	1Q16	YoY (%)	4Q16	QoQ (%)
Sales	35,373	47,604	(25.7)	45,194	(21.7)
COGS	23,434	31,407	(25.4)	29,507	(20.6)
Gross profit	11,939	16,197	(26.3)	15,688	(23.9)
SG&A	6,023	6,818	(11.7)	7,713	(21.9)
Operating profit	7,481	10,743	(30.4)	10,127	(26.1)
EBIT	7,624	10,807	(29.5)	10,395	(26.7)
Interest expense	492	475	3.5	501	(1.8)
Income tax expense	1,390	1,823	(23.7)	1,589	(12.5)
Net profit	6,233	9,036	(31.0)	9,743	(36.0)
Percent	1Q17F	1Q16	YoY (ppts)	4Q16	QoQ (ppts)
Gross margin	33.8	34.0	(0.3)	34.7	(1.0)
SG&A/sales	17.0	14.3	2.7	17.1	(0.0)

Source: KGI Research
Figure 2: Earnings momentum paused in 1Q17

Bt mn	1Q17F	1Q16	YoY (%)	4Q16	QoQ (%)
ANAN*	123	149	(17.4)	893	(86.3)
AP*	500	455	10.0	1,265	(60.5)
LH*	1,993	1,996	(0.1)	1,998	(0.2)
LPN*	257	704	(63.6)	283	(9.3)
PSH*	1,062	2,983	(64.4)	1,873	(43.3)
QH*	614	797	(23.0)	625	(1.8)
SIRI*	596	556	7.2	1,599	(62.7)
SPALI*	1,088	1,397	(22.1)	1,207	(9.9)
Total	6,233	9,036	(31.0)	9,743	(36.0)

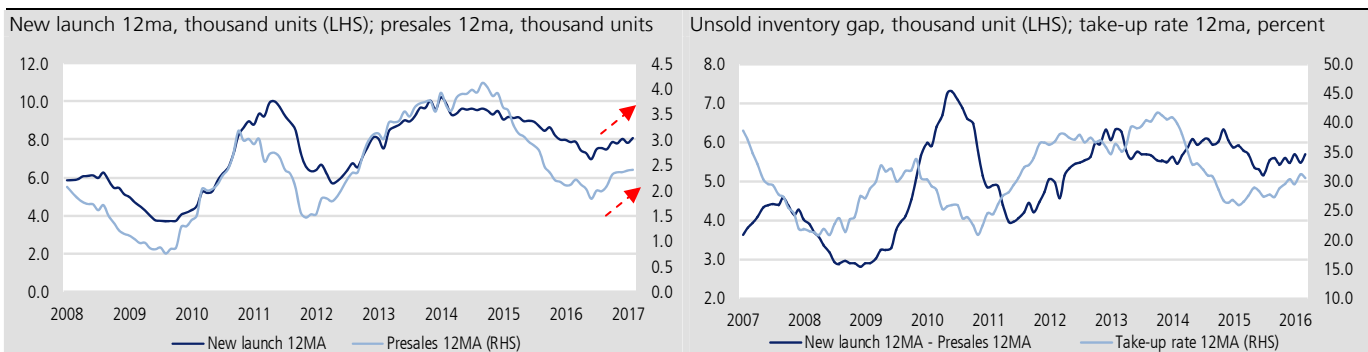
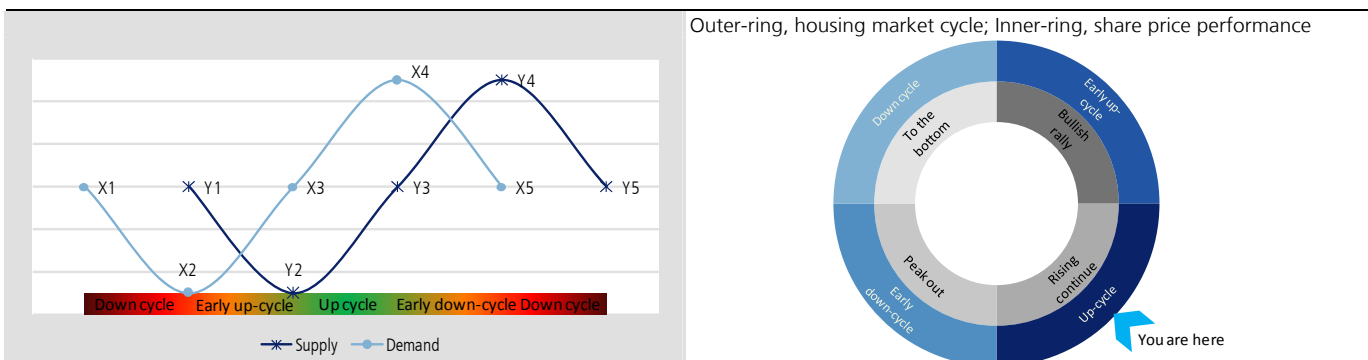
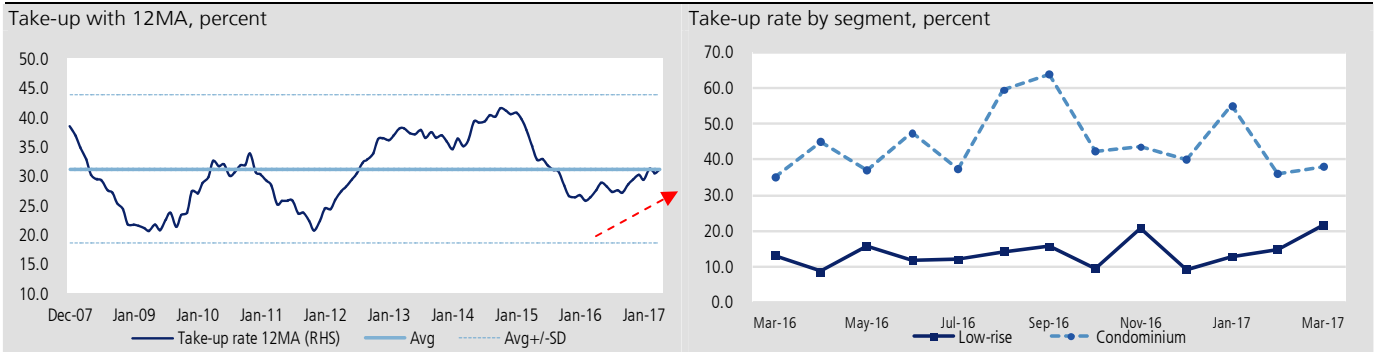
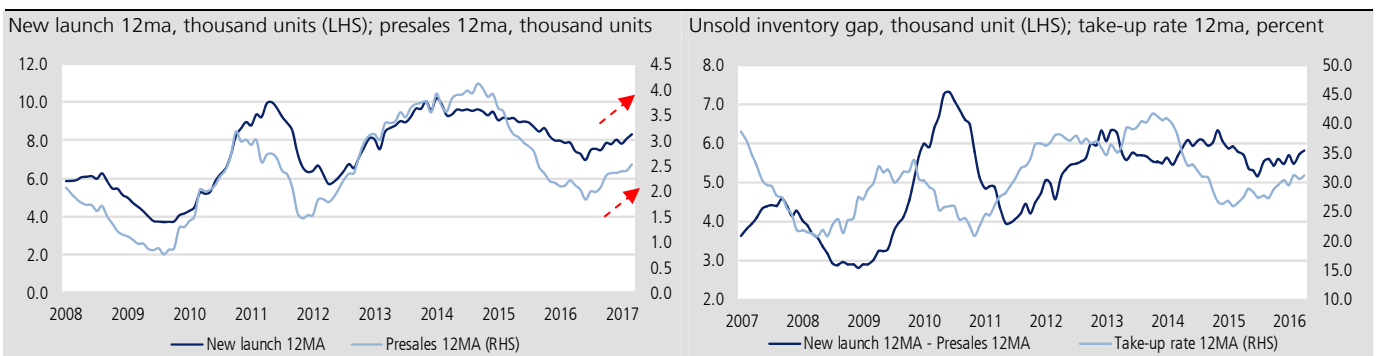
Source: KGI Research
Figure 3: Demand rising alongside improving new supply

Source: KGI Research, AREA
Figure 4: Housing market still in phase of the up-cycle

Source: KGI Research

Figure 5: Up-cycle for the housing market remains on track as take-up rate gradually improving on big picture



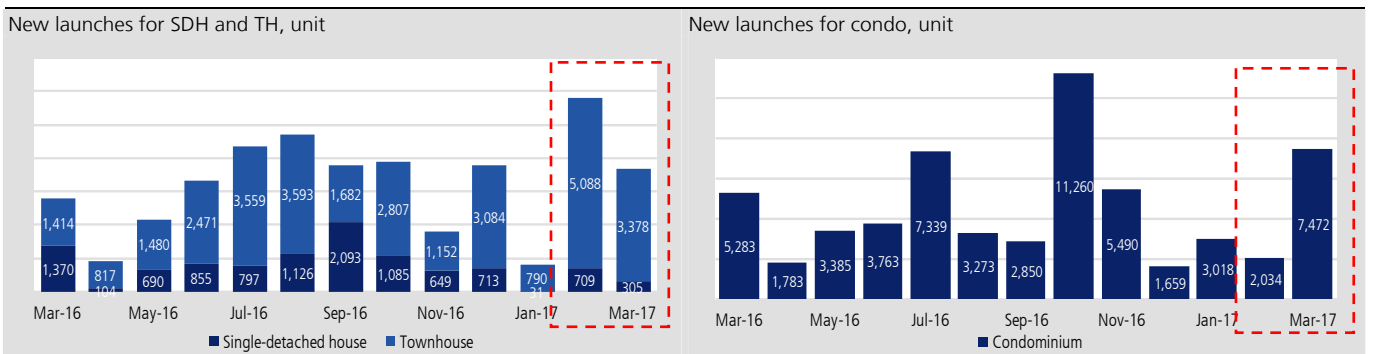
Source: KGI Research, AREA

Figure 6: Demand continues rising alongside improving new supply



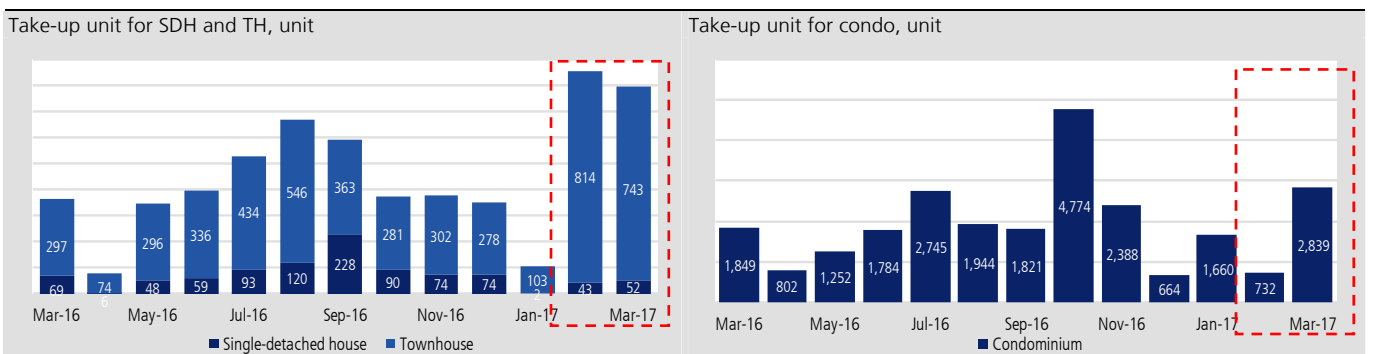
Source: KGI Research, AREA

Figure 7: New launch supply gradually resumes its recovery



Source: KGI Research, AREA

Figure 8: Low-rise housing leads recovery after discouraging sentiment and lack of new condo supply



Source: KGI Research, AREA

Figure 9: ANAN 1Q17 earnings preview

Bt mn	1Q17F	1Q16	YoY (%)	4Q16	QoQ (%)
Sales	2,107	2,529	(16.7)	3,531	(40.3)
COGS	1,422	1,597	(10.9)	2,396	(40.6)
Gross profit	685	933	(26.6)	1,135	(39.7)
SG&A	516	626	(17.5)	719	(28.2)
Operating profit	199	237	(16.2)	1,026	(80.7)
EBIT	239	265	(9.9)	1,071	(77.7)
Interest expense	85	69	23.9	93	(8.9)
Income tax expense	31	48	(35.4)	84	(63.5)
Net profit	123	149	(17.4)	893	(86.3)
Percent	1Q17F	1Q16	YoY (ppts)	4Q16	QoQ (ppts)
Gross margin	32.5	36.9	(4.4)	32.1	0.4
SG&A/sales	24.5	24.7	(0.2)	20.4	4.1

Source: KGI Research

Figure 10: AP 1Q17 earnings preview

Bt mn	1Q17F	1Q16	YoY (%)	4Q16	QoQ (%)
Sales	4,411	4,087	7.9	7,528	(41.4)
COGS	2,933	2,749	6.7	4,745	(38.2)
Gross profit	1,478	1,337	10.5	2,783	(46.9)
SG&A	882	795	11.0	1,446	(39.0)
Operating profit	675	579	16.6	1,556	(56.6)
EBIT	675	638	5.9	1,527	(55.8)
Interest expense	50	58	(13.8)	60	(17.3)
Income tax expense	125	125	0.2	201	(37.7)
Net profit	500	455	10.0	1,265	(60.5)
Percent	1Q17F	1Q16	YoY (ppts)	4Q16	QoQ (ppts)
Gross margin	33.5	32.7	0.8	37.0	(3.5)
SG&A/sales	20.0	19.5	0.5	19.2	0.8

Source: KGI Research

Figure 11: LH 1Q17 earnings preview

Bt mn	1Q17F	1Q16	YoY (%)	4Q16	QoQ (%)
Sales	8,075	7,645	5.6	7,542	7.1
COGS	5,330	5,067	5.2	4,996	6.7
Gross profit	2,746	2,579	6.5	2,546	7.9
SG&A	1,090	941	15.8	1,050	3.8
Operating profit	2,505	2,514	(0.3)	2,170	15.4
EBIT	2,605	2,447	6.5	2,426	7.4
Interest expense	103	88	17.1	119	(13.2)
Income tax expense	500	346	44.5	303	65.4
Net profit	1,993	1,996	(0.1)	1,998	(0.2)
Percent	1Q17F	1Q16	YoY (ppts)	4Q16	QoQ (ppts)
Gross margin	34.0	33.7	0.3	33.8	0.2
SG&A/sales	13.5	12.3	1.2	13.9	(0.4)

Source: KGI Research

Figure 12: LPN 1Q17 earnings preview

Bt mn	1Q17F	1Q16	YoY (%)	4Q16	QoQ (%)
Sales	2,205	4,424	(50.2)	2,550	(13.5)
COGS	1,521	3,068	(50.4)	1,766	(13.8)
Gross profit	684	1,356	(49.6)	784	(12.8)
SG&A	375	468	(19.8)	441	(15.1)
Operating profit	319	892	(64.3)	353	(9.6)
EBIT	322	893	(64.0)	356	(9.6)
Interest expense	1	1	(30.7)	2	(51.2)
Income tax expense	64	187	(65.7)	71	(9.6)
Net profit	257	704	(63.6)	283	(9.3)
Percent	1Q17F	1Q16	YoY (ppts)	4Q16	QoQ (ppts)
Gross margin	31.0	30.6	0.4	30.8	0.2
SG&A/sales	17.0	10.6	6.4	17.3	(0.3)

Source: KGI Research

Figure 13: PSH 1Q17 earnings preview

Bt mn	1Q17F	1Q16	YoY (%)	4Q16	QoQ (%)
Sales	9,500	17,461	(45.6)	13,948	(31.9)
COGS	6,318	11,480	(45.0)	8,967	(29.5)
Gross profit	3,183	5,981	(46.8)	4,981	(36.1)
SG&A	1,758	2,363	(25.6)	2,515	(30.1)
Operating profit	1,495	3,719	(59.8)	2,578	(42.0)
EBIT	1,495	3,719	(59.8)	2,578	(42.0)
Interest expense	75	98	(23.1)	62	21.6
Income tax expense	284	638	(55.5)	515	(44.9)
Net profit	1,062	2,983	(64.4)	1,873	(43.3)
Percent	1Q17F	1Q16	YoY (ppts)	4Q16	QoQ (ppts)
Gross margin	33.5	34.3	(0.8)	35.7	(2.2)
SG&A/sales	18.5	13.5	5.0	18.0	0.5

Source: KGI Research

Figure 14: QH 1Q17 earnings preview

Bt mn	1Q17F	1Q16	YoY (%)	4Q16	QoQ (%)
Sales	3,550	5,212	(31.9)	3,923	(9.5)
COGS	2,485	3,609	(31.1)	2,751	(9.7)
Gross profit	1,065	1,604	(33.6)	1,173	(9.2)
SG&A	728	1,044	(30.3)	836	(12.9)
Operating profit	812	945	(14.0)	839	(3.2)
EBIT	812	998	(18.6)	793	2.4
Interest expense	90	89	0.8	82	10.3
Income tax expense	108	112	(3.2)	86	25.5
Net profit	614	797	(23.0)	625	(1.8)
Percent	1Q17F	1Q16	YoY (ppts)	4Q16	QoQ (ppts)
Gross margin	30.0	30.8	(0.8)	29.9	0.1
SG&A/sales	20.5	20.0	0.5	21.3	(0.8)

Source: KGI Research

Figure 15: SIRI 1Q17 earnings preview

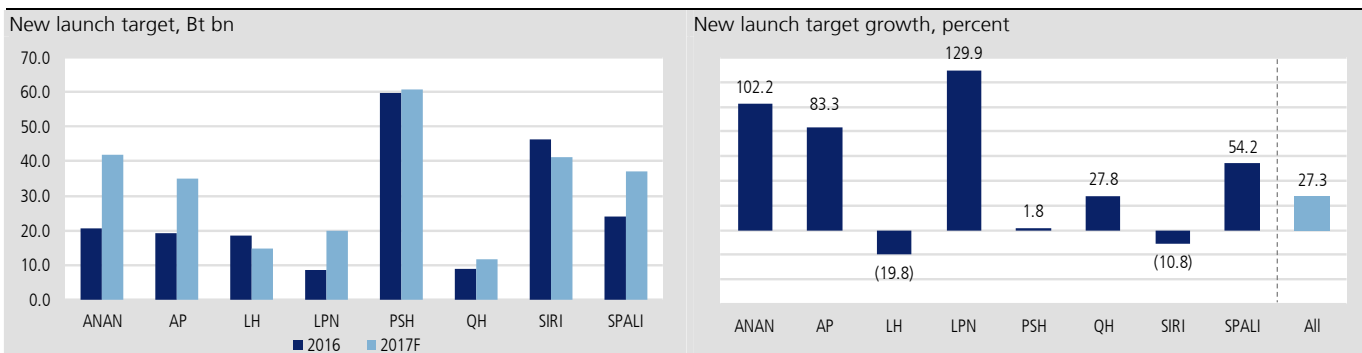
Bt mn	1Q17F	1Q16	YoY (%)	4Q16	QoQ (%)
Sales	7,441	7,573	(1.7)	11,486	(35.2)
COGS	5,171	5,328	(2.9)	7,853	(34.1)
Gross profit	2,270	2,245	1.1	3,632	(37.5)
SG&A	1,377	1,397	(1.4)	1,616	(14.8)
Operating profit	893	919	(2.8)	2,024	(55.9)
EBIT	893	884	1.0	2,159	(58.6)
Interest expense	148	169	(12.5)	117	26.5
Income tax expense	149	159	(6.3)	444	(66.4)
Net profit	596	556	7.2	1,599	(62.7)
Percent	1Q17F	1Q16	YoY (ppts)	4Q16	QoQ (ppts)
Gross margin	30.5	29.6	0.9	31.6	(1.1)
SG&A/sales	18.5	18.4	0.1	14.1	4.4

Source: KGI Research

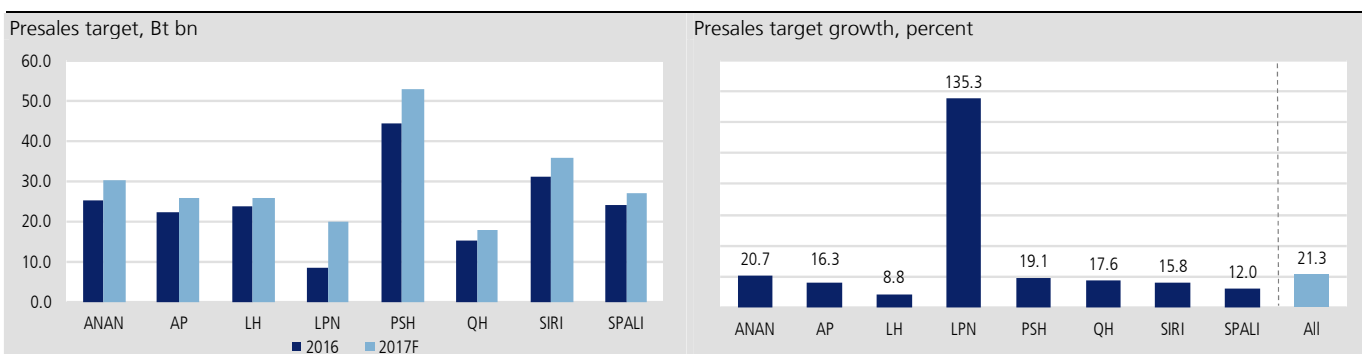
Figure 16: SPALI 1Q17 earnings preview

Bt mn	1Q17F	1Q16	YoY (%)	4Q16	QoQ (%)
Sales	5,525	6,245	(11.5)	6,172	(10.5)
COGS	3,426	3,837	(10.7)	3,885	(11.8)
Gross profit	2,100	2,409	(12.8)	2,286	(8.2)
SG&A	674	581	16.0	705	(4.4)
Operating profit	1,475	1,857	(20.5)	1,605	(8.1)
EBIT	1,475	1,848	(20.1)	1,644	(10.3)
Interest expense	88	72	21.7	84	5.4
Income tax expense	277	367	(24.5)	329	(15.6)
Net profit	1,088	1,397	(22.1)	1,207	(9.9)
Percent	1Q17F	1Q16	YoY (ppts)	4Q16	QoQ (ppts)
Gross margin	38.0	38.6	(0.6)	37.0	1.0
SG&A/sales	12.2	9.3	2.9	11.4	0.8

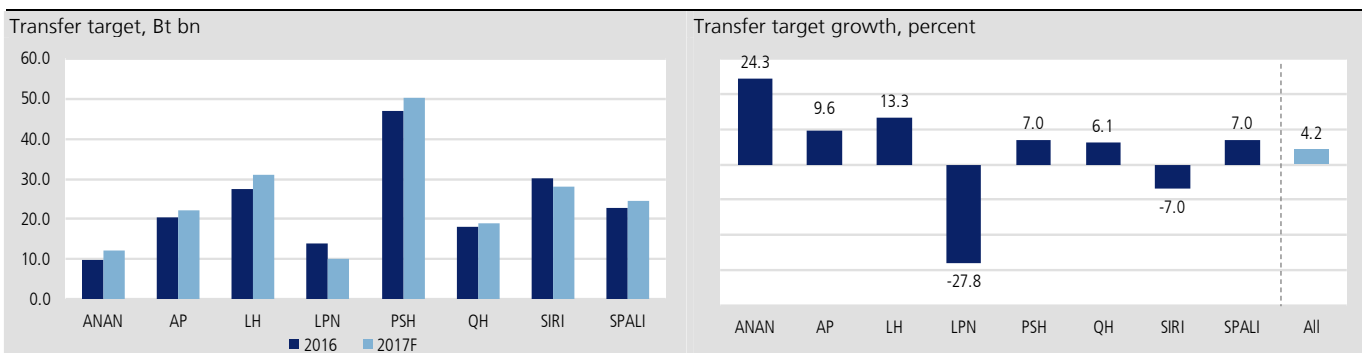
Source: KGI Research

Figure 19: New launch target


Source: KGI Research, Company data

Figure 20: Presales target


Source: KGI Research, Company data

Figure 21: Transfer target


Source: KGI Research, Company data

Peer comparison – Key valuation stats

	Rating	Target price (Bt)	Current price (Bt)	Upside (%)	16 EPS (Bt)	17F EPS (Bt)	18F EPS (Bt)	17F EPS growth (%)	18F EPS growth (%)	17F PER (x)	18F PER (x)	17F PBV (X)	18F PBV (X)	17F Div Yield (%)	17F ROAE (%)
ANAN*	OP	5.80	4.88	18.9	0.45	0.53	0.69	17.4	31.0	9.2	7.0	1.4	1.2	2.9	15.4
AP*	OP	9.10	8.00	13.8	0.86	0.99	1.12	15.7	12.6	8.1	7.1	1.2	1.1	4.3	14.6
LH*	N	10.80	10.20	5.9	0.73	0.77	0.73	4.9	(4.4)	13.3	13.9	2.4	2.4	6.4	18.2
LPN*	OP	15.00	11.80	27.1	1.47	1.23	1.36	(16.5)	10.8	9.6	8.6	1.3	1.2	5.7	18.1
PSH*	OP	26.00	22.50	15.6	2.72	2.88	3.13	6.0	8.7	7.8	7.2	1.2	1.1	6.4	16.9
QH*	N	2.90	2.56	13.3	0.29	0.31	0.33	6.8	7.2	8.3	7.8	1.1	1.0	6.0	13.9
SIRI*	N	1.80	2.12	(15.1)	0.24	0.20	0.22	(14.5)	8.5	10.5	9.7	1.0	1.0	4.8	12.2
SPALI*	N	26.80	24.90	7.6	2.85	3.25	3.54	14.1	9.0	7.7	7.0	1.6	1.4	4.8	22.2
Sector	Neutral				9.60	10.16	11.13	5.8	9.6	9.3	8.5	1.4	1.3	5.2	16.4

Source: KGI Research

KGI Locations

China	Shanghai	Room 1907-1909 , Tower A, No. 100 Zunyi Road, Shanghai, PRC 200051
	Shenzhen	Room 24D1, 24/F, A Unit, Zhen Ye Building, 2014 Bao'annan Road, Shenzhen, PRC 518008
Taiwan	Taipei	700 Mingshui Road, Taipei, Taiwan Telephone 886.2.2181.8888 · Facsimile 886.2.8501.1691
Hong Kong		41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong Telephone 852.2878.6888 Facsimile 852.2878.6800
Thailand	Bangkok	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand Telephone 66.2658.8888 Facsimile 66.2658.8014

KGI's Ratings

Rating	Definition
Outperform (OP)	The stock's excess return* over the next twelve months is ranked in the top 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Neutral (N)	The stock's excess return* over the next twelve months is ranked in the range between the top 40% and the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).1.3
Under perform (U)	The stock's excess return* over the next twelve months is ranked in the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Not Rated (NR)	The stock is not rated by KGI Securities.
Restricted (R)	KGI policy and/or applicable law regulations preclude certain types of communications, including an investment recommendation, during the course of KGI's engagement in an investment banking transaction and in certain other circumstances. <i>Excess return = 12M target price/current price-</i>
Note	When an analyst publishes a new report on a covered stock, we rank the stock's excess return with those of other stocks in KGI's coverage universe in the related market. We will assign a rating based on its ranking. If an analyst does not publish a new report on a covered stock, its rating will not be changed automatically.

Disclaimer

KGI Securities (Thailand) Plc. ("The Company") disclaims all warranties with regards to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or any damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.

รายงานผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (CG Report)



บริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดีเลิศ (Excellent)"

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย	GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด	PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล
BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์
BIGC	บริษัท บีซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี	RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง
BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	KBANK	ธนาคารกรุงไทย	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์
CK	บริษัท ข.การช่าง	KCE	บริษัท เคซีอี ซีเล็คโทรนิคส์	SCC	บริษัท สุนิเมนดีไทย จำกัด
CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	KKP	ธนาคารกสิกรไทย	SPALI	บริษัท สุภาลัย
CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา	KTB	ธนาคารกรุงไทย	STEC	บริษัท ซี.ไอ.ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด
DELTA	บริษัท เดลต้า อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย)	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย	SVI	บริษัท เอสวีไอ
DRT	บริษัท กระเบื้องหลังคาตราเพชร	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์	TCAP	บริษัท ทูน่าชชาติ
DTAC	บริษัท โทรทัศน์ แคสเส็ต คอมมูนิเคชั่น	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	TISCO	บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป
EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า	PTT	บริษัท ปตท.	TMB	ธนาคารทหารไทย
GFPT	บริษัท จีเอฟพีที	PTTEP	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	TOP	บริษัท ไทยออยล์



บริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดีมาก (Very Good)"

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
AAV	บริษัท เอเชีย เออีเอ็น	CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด	PYLON	บริษัท ไพลอน
ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิก	ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน
ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	ERW	บริษัท ดี เยาวรัตน์ กรุ๊ป	SEAFSCO	บริษัท ซีพีเอฟ
AP	บริษัท เอเชียทรีฟรอยด์ ดีเวลลอปเม้นท์	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์	SPRC	บริษัท สดาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง
BANPU	บริษัท บานปู	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน	TASCO	บริษัท ทีพีไอเอสเฟลท์
BBL	ธนาคารกรุงเทพ	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง	TMT	บริษัท ต้าเหล็กไทย
BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด	LH	บริษัท แลนด์คเอนด์เฮาส์	TRUE	บริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น
BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด	MALEE	บริษัท มาลีสามพราน	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย
CENDEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า	MTLS	บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด		
CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด	PACE	บริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น		



บริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี (Good)"

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร	SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด
BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	MODERN	บริษัท โมเดิร์นฟาร์มกรุ๊ป	SIRI	บริษัท แอสสิริ
BJCHI	บริษัท บีจีซี เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด	NOK	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด	TKN	บริษัท แก้วแกมม่อน ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด
CBG	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด	SAPPE	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด	TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด
ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด	SAWAD	บริษัท สวีสวีดี พาวเวอร์ 1979 จำกัด	TRT	บริษัท โทรไทย
LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด	SCI	บริษัท เอสซีไอ ซีเล็คโทรนิค จำกัด		

บริษัทที่ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทัล จำกัด	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เซิร์ฟิส จำกัด
BCPG	บริษัท บีซีพีจี จำกัด	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์		

ที่มา: www.thai-iod.com

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานผลการประเมินโครงการประเมินการพัฒนการต่อต้านการทุจริต (Anti-corruption Progress Indicator)

ระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์
ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด	RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง
BBL	ธนาคารกรุงเทพ	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน
BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด
BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด	KBANK	ธนาคารกรุงไทย	SIRI	บริษัท แสงสิริ
BIGC	บริษัท บีซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์	KCE	บริษัท เคซีอี อีเล็คโทรนิคส์	SPALI	บริษัท สุภาลัย
CK	บริษัท ช.การช่าง	KKP	ธนาคารเกียติพาณิชย์	STEC	บริษัท ซี.ไอ.ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด
DCC	บริษัท โดนาสดีเซลมิค	KTB	ธนาคารกรุงไทย	TCAP	บริษัท ทูนอนชาด
DELTA	บริษัท เดลต้า อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย)	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด	TISCO	บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป
DRT	บริษัท กระเบื้องเคลือบคตราเพชร	PACE	บริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น	TMT	บริษัท ต้ามติกไทย
EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า	PTT	บริษัท ปตท.	TOP	บริษัท ไทยออยล์
GFPT	บริษัท จีเอฟพีที	PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล		

ระดับ 4: ได้รับการรับรอง (Certified)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น	ERW	บริษัท ดี เอช อาร์ กรุ๊ป	SAPPE	บริษัท เซ็ปปี้ จำกัด
AP	บริษัท เอเชีย นอร์ทเทิร์น เพอร์ซิ ดีเวลลอปเม้นท์	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน	SAWAD	บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด
BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์
BANPU	บริษัท บ้านปู	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น	SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด
BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย	SEAFSCO	บริษัท ซีพีที
BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์	SVI	บริษัท เอสวีไอ
BJCHI	บริษัท บีจีซี เซฟตี้ อินดัสทรี จำกัด	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น. ดีเวลลอปเม้นท์	TASCO	บริษัท ทีบีทีเอสพี
CBG	บริษัท คาบวาบกรุ๊ป จำกัด	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร	TKN	บริษัท ทีเอ็นเค ออยล์ พิวเออร์แอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด
CENDEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า	MALEE	บริษัท มาลีสามพวง	TMB	ธนาคารทหารไทย
CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	TRT	บริษัท ทีวีไทย
CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด	MODERN	บริษัท โมเดิร์นฟาร์มกรุ๊ป	TRUE	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น
CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	NOK	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย
CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา	PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม		
DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น	PYLON	บริษัท ไพลอน		

ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (Established)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด	MTLS	บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด	SPRC	บริษัท สดาร์ ปิโตรเลียม วีโพนิง
CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์	SCI	บริษัท เอสซีไอ อีเล็คโทรนิค จำกัด		

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคเตอร์ เซ็ทท์ จำกัด
BCPG	บริษัท บีซีพีจี จำกัด	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด

ที่มา: www.cgthailand.org

Disclaimer: การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่ เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัย ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและ หรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด