

Central Plaza Hotel

(CENTEL.BK/CENTEL TB)*

Neutral Maintained

Price as of 15 May 2017	35.50
12M target price (Bt/shr)	40.00
Unchanged / Revised up (down) (%)	Unchanged
Upside/downside (%)	12.6.

Key messages

กำไรสุทธิของ CENTEL ใน 1Q60 อยู่ที่ 783 ล้านบาท (+88% QoQ +3% YoY) ดีกว่าประมาณการของเรา 13% และดีกว่า consensus 17% เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง และรายได้สูงเกินคาด ด้วยระดับ EV/EBITDA ที่ต่ำเพียงแค่ 10x (-1sd จากค่าเฉลี่ยในปีที่แล้ว) เราจึงแนะนำให้อถือ CENTEL โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2560F ไว้ที่ 38 บาท (อิงจาก EV/EBITDA ที่ 11.5x)

ผลประกอบการ 1Q60 – กำไรดีเกินคาดเพราะค่าใช้จ่ายลดลง
Event

กำไรสุทธิของ CENTEL ใน 1Q60 อยู่ที่ 783 ล้านบาท (+88% QoQ +3% YoY) ดีกว่าประมาณการของเรา 13% และดีกว่า consensus 17% เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง และรายได้สูงเกินคาด

Impact
อัตราการเติบโตของ EBITDA ทรงตัวจากทั้งธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร

ในขณะที่รายได้จากโรงแรมในมัลดีฟส์ (20% ของรายได้จากธุรกิจโรงแรมและ 10% ของรายได้รวม) ลดลงอย่างมาก รายได้ห้องพัก (RevPar) ลดลงเล็กน้อย 1.1% YoY ใน 1Q60 ในขณะที่ SSSG ยังคงหดตัว -1.3% YoY ใน 1Q60 แต่ TSSG เพิ่มขึ้นเล็กน้อย -3% ดังนั้น EBITDA รวมจึงหดตัวเล็กน้อย -0.5% YoY

งบดุลแข็งแกร่งขึ้น

ถึงแม้ว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักจะไม่มีอะไรน่าตื่นเต้นใน 1Q60 แต่งบดุลแข็งแกร่งขึ้น โดยสัดส่วน D/E ลดลงเหลือ 0.6x (จาก 0.64x ใน 4Q59) ทั้งนี้ หากบริษัทสามารถรักษากระแสเงินสดไว้ได้ในระดับนี้ CENTEL จะกลายเป็นบริษัทที่ปลอดภัยภายในสองปีครึ่ง

Valuation and action

ถึงแม้ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมจะอ่อนแอใน 1Q60 แต่เราคาดว่าทั้งธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารจะค่อยๆ ฟื้นตัวในระยะต่อไป ในขณะที่โรงแรมในมัลดีฟส์น่าจะยังถูกกดดันจากอุปทานโรงแรมใหม่ที่เพิ่มจำนวนขึ้น อย่างไรก็ตาม ด้วยระดับ EV/EBITDA ที่ต่ำเพียงแค่ 10x (-1sd จากค่าเฉลี่ยในปีที่แล้ว) จึงทำให้เรามองว่า downside จำกัด เราแนะนำให้อถือ CENTEL โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2560F ไว้ที่ 38 บาท (อิงจาก EV/EBITDA ที่ 11.5x)

Risks

เศรษฐกิจที่อ่อนแอลงในหลายประเทศส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยว, การบริโภคในประเทศที่อ่อนแอส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตของธุรกิจอาหาร, เงินบาทแข็งค่าขึ้น.

Key financials and valuations

	Dec-14A	Dec-15A	Dec-16A	Dec-17F	Dec-18F	Dec-19F
Revenue (Btmn)	17,851	18,823	19,448	20,766	21,915	23,854
Gross Profit (Btmn)	7,106	7,756	7,993	8,618	9,095	10,019
EBIT (Btmn)	2,119	2,574	2,669	2,841	3,067	3,404
Net Profit (Btmn)	1,188	1,676	1,850	1,922	2,106	2,361
EPS (Bt)	0.88	1.24	1.37	1.42	1.56	1.75
DPS	0.40	0.50	0.55	0.57	0.62	0.70
EPS Growth (%)	(11.7)	41.0	10.4	3.9	9.6	12.1
P/E (X)	35.21	28.60	25.91	24.23	22.12	19.72
P/B (X)	4.79	4.81	3.87	3.76	3.12	2.79
EV/EBITDA (X)	12.4	13.0	11.3	10.4	9.4	8.7
Net Debt to Equity (%)	117	88	64	46	32	25
Dividend Yield (%)	1.3	1.4	1.5	1.7	1.8	2.0
Return on Average Equity (%)	12.8	19.3	18.8	17.4	16.9	16.8

Source: KGI Research

Figure 1: 1Q17 earnings review

Bt mn	1Q17	1Q16	% chg	
			YoY	QoQ
Revenues	5,167	5,192	(0.5)	6.7
COGS	2,848	2,839	0.3	(2.1)
Gross profit	2,319	2,353	(1.4)	19.8
SG&A	1,429	1,429	0.0	(1.1)
Operating profit	890	924	(3.7)	81.3
Other income	179	139	29.1	49.1
EBIT	1,083	1,076	0.6	86.3
EBITDA	1,566	1,574	(0.5)	25.6
Interest Expenses	59	82	(28.7)	(11.4)
Pretax profit	1,024	994	3.0	98.8
Income Tax	189	173	9.4	190.8
Net profit before MI	835	821	1.7	85.5
MI	52	64	(18.1)	52.4
Net profit	783	758	3.3	88.3
EPS (Bt)	0.58	0.56	3.3	88.3

Key statistic

Occupancy rate	85	87.0	79.2
ADR (Bt/room/day)	5,936	5,870	5,025
Revpar (Bt/room/day)	5,046	5,104	3,980
SSSG	(1.3)	(0.1)	(5.6)
TSSG	3.0	3.2	(0.1)
Net debt (cash) (Bt mn)	6,796	7,390	6,612
D/E ratio(net debt)	0.61	0.7	0.6

Source: KGI Research
Figure 2: Peer comparison

Rating	Mkt Cap Bt bn	Target Price Bt	Mkt Price Bt	Upside (%)	EPS (Bt)			EPS growth (%)			PE (x)			EV/EBITDA (x)			Div yield (%)			ROAE (%)			
					16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	
CENTEL*	N	46.6	38.0	34.50	10.1	1.37	1.42	1.56	10.4	3.9	9.6	25.2	24.2	22.1	11.2	10.4	9.4	1.6	1.7	1.8	18.8	17.4	16.9
ERW	OP	11.6	5.25	4.66	12.7	0.15	0.17	0.19	83.5	13.4	12.0	31.7	28.0	25.0	11.5	11.5	9.6	1.3	1.4	1.6	7.6	8.6	9.7
MINT*	OP	158.5	41.0	36.00	13.9	1.05	1.25	1.46	(3.0)	19.3	17.5	34.2	28.9	24.6	18.2	16.7	15.1	1.0	1.2	1.4	18.8	16.6	17.3

Source: KGI Research

Quarterly earnings performance

	Mar-14A	Jun-14A	Sep-14A	Dec-14A	Mar-15A	Jun-15A	Sep-15A	Dec-15A	Mar-16A	Jun-16A	Sep-16A	Dec-16A	Mar-17A
Income Statement (Bt m)													
Revenue	4,544	4,267	4,285	4,755	5,047	4,491	4,379	4,906	5,192	4,771	4,641	4,844	5,167
Cost of Good sold	(2,546)	(2,662)	(2,618)	(2,920)	(2,774)	(2,749)	(2,712)	(2,831)	(2,839)	(2,862)	(2,845)	(2,908)	(2,848)
Gross profit	1,999	1,605	1,667	1,835	2,273	1,741	1,667	2,075	2,353	1,909	1,796	1,936	2,319
Operating Expenses	(1,313)	(1,426)	(1,437)	(1,376)	(1,310)	(1,347)	(1,383)	(1,538)	(1,429)	(1,512)	(1,430)	(1,445)	(1,429)
Other income	130	86	105	245	153	66	180	4	153	134	114	91	193
Operating Profit	816	265	335	704	1,117	461	464	533	1,076	532	480	581	1,083
Depreciation of fixed assets	420	317	508	770	450	462	406	775	498	487	431	665	483
EBITDA	1,236	582	843	1,473	1,567	923	869	1,308	1,574	1,019	911	1,247	1,566
Non-operating Income													
Interest Income													
Other non-op Income													
Non-operating Expenses													
Interest Expense	(127)	(119)	(115)	(111)	(110)	(99)	(97)	(97)	(86)	(82)	(79)	(72)	(66)
Others Non-op Expense													
Net Investment Income (loss)													
Pre-tax Profit	696	151	224	593	1,018	363	367	447	994	453	408	515	1,024
Current Taxation	(131)	(105)	(39)	(92)	(115)	(129)	(62)	(125)	(173)	(92)	(85)	(65)	(189)
Minority	(64)	(4)	(17)	(24)	(69)	12	(11)	(20)	(64)	(7)	(2)	(34)	(52)
Exordinary Items													
Net Profit	502	42	168	477	834	246	294	302	758	354	322	416	783
EPS (Bt)	0.37	0.03	0.12	0.35	0.62	0.18	0.22	0.22	0.56	0.26	0.24	0.31	0.58
Margins (%)													
Gross profit margin	44.0	37.6	38.9	38.6	45.0	38.8	38.1	42.3	45.3	40.0	38.7	40.0	44.9
Operating EBIT margin	17.9	6.2	7.8	14.8	22.1	10.3	10.6	10.9	20.7	11.1	10.3	12.0	21.0
Operating EBITDA margin	27.2	13.6	19.7	31.0	31.0	20.5	19.9	26.7	30.3	21.4	19.6	25.7	30.3
Net profit margin	11.0	1.0	3.9	10.0	16.5	5.5	6.7	6.2	14.6	7.4	6.9	8.6	15.2
Growth (%)													
Revenue growth	2.8	4.1	5.7	5.2	11.1	5.3	2.2	3.2	2.9	6.2	6.0	(1.3)	(0.5)
Operating EBIT growth	(9.9)	(39.6)	(29.6)	37.1	37.0	73.8	38.5	(24.3)	(3.6)	15.4	3.5	9.1	0.6
Operating EBITDA growth	(5.3)	(25.3)	(4.2)	61.3	26.8	58.6	3.1	(11.2)	0.5	10.4	4.8	(4.7)	(0.5)
Net profit growth	(26.6)	(77.9)	(13.4)	70.2	66.1	491.1	74.8	(36.7)	(9.1)	43.8	9.7	37.7	3.3

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 เออีเซชั่น	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 เอเชียทรีทรีทเมนท์ ดีเวลลอปเม้นท์	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์	SPRC	บริษัท สดาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง
BANPU	บริษัท บานปู	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน	TASCO	บริษัท ทีพีบีเอสเฟอิลท์
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 มาลีสามพวง	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 ฮอสปิตอล จำกัด	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคเตอร์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น 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 ต้าเน็กไทย
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 กันกุลเอ็นจิเนียริง	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 บีเจซี เซฟตี้ อินดัสทรี จำกัด	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น. ดีเวลลอปเม้นท์	TASCO	บริษัท ทีบีทีเอสพี
CBG	บริษัท คาบวาทกรุ๊ป จำกัด	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร	TKN	บริษัท ทีเคเอ็น อีซี จำกัด
CENDEL	บริษัท เซ็นทรัลเทรดดิ้ง	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 ทีวีเอ็มพีซีไทย
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 เซ็ทส์ 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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