

Srisawad Power 1979

(SAWAD.BK/SAWAD TB)*

Outperform Maintained

Price as of 29 May 2017	51.00
12M target price (Bt/shr)	56.00
Unchanged / Revised up (down) (%)	Unchanged
Upside/downside (%)	9.8

Key messages

SAWAD กำลังอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้าง platform ธุรกิจเพื่อสร้างความมั่นคงของการเติบโตในระยะยาว และลดความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ทางการ ซึ่งในช่วงเปลี่ยนผ่านนี้ yield ของสินเชื่อจะถูกกดดันให้กลับลงมาใกล้กับคู่แข่ง แต่หลังจากที่ปรับโครงสร้างองค์กรเสร็จเรียบร้อยแล้ว เราคาดว่าธุรกิจที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้งในประเทศและต่างประเทศน่าจะช่วยหนุนกำไรในปี 2018 ถึงแม้เราจะยังคงคำแนะนำซื้อ แต่เนื่องจากราคาหุ้นวิ่งขึ้นมาแล้วถึง 25% ในรอบ 4-5 สัปดาห์ที่ผ่านมา เราจึงแนะนำให้หรือซื้อเมื่ออ่อนตัว.

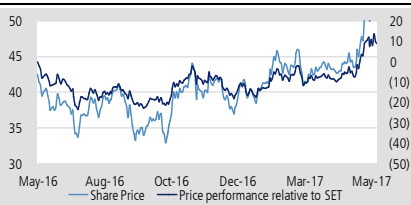
Trading data

Mkt cap (Btbn/US\$m)	55.4/1,606		
Outstanding shares (mn)	1,087		
Foreign ownership (mn)	244.9		
3M avg. daily trading (mn)	5.4		
52-week trading range (Bt)	33.0/53.25		
Performance (%)	3M	6M	12M
Absolute	15.3	24.4	22.9
Relative	14.6	19.8	11.6

Quarterly EPS

2015	0.28	0.29	0.36	0.39
2016	0.41	0.42	0.52	0.58
2017	0.65			

Share price chart



Source: SET

Charlie Kueyen
02-658 8888 ext 8851
chaliek@kgi.co.th

เน้นลดความเสี่ยงมากกว่าเติบโต ในช่วงปรับเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจ

Event

ประชุมนักวิเคราะห์

Impact

ผลตอบแทนสินเชื่อและมาร์จิ้นมีแนวโน้มลดลงภายใต้โครงสร้างใหม่

เพื่อลดความเสี่ยงทางด้านกฎเกณฑ์ของการทาง การ บริษัทจึงได้เริ่มเปลี่ยน/ต่ออายุสัญญาเงินกู้ตามกฎหมาย จากสินเชื่อส่วนบุคคล (P-Loan) ไปเป็นสินเชื่อเช่าซื้อ (H/P) แทน ซึ่งส่งผลให้พอร์ตสินเชื่อ H/P ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากใน IQ60 โดยโตถึง 40% YTD ในขณะที่พอร์ตสินเชื่อส่วนบุคคลลดลง 4% YTD (สัดส่วนสินเชื่อ H/P:P-Loanอยู่ที่ 26%:74%) บริษัทแจ้งว่านโยบายใหม่นี้เป็นไปตามกฎหมายใหม่ที่กำหนดเพดานดอกเบี้ยสินเชื่อเงินกู้ส่วนบุคคลไว้ที่ 15% แต่ไม่กำหนดเพดานสินเชื่อ H/P ทั้งนี้ SAWAD ได้ลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อ H/P ลงอย่างมาก เพื่อเพิ่มยอดสินเชื่อ H/P ส่งผลให้ yield ของสินเชื่อลดลงประมาณ 100bps QoQ ใน IQ60เมื่อประเมินคร่าวๆ เราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อใหม่จะอยู่ที่ประมาณ 24-25% (ลดลงจากระดับสูงสุดที่ประมาณ 27-27.5%) ทั้งนี้ จากเป้าสินเชื่อปีนี้ที่ 20-30% เราคาดว่าสินเชื่อใหม่จะเน้นไปที่สินเชื่อ H/P ซึ่งจะยังคงกดดัน yield ของสินเชื่อไปตลอดปี

อาจจะมีการปรับนโยบายการบันทึบบัญชีตามเกณฑ์รพท.

หลังจากที่เข้าถือหุ้น 36% ใน BFIT บริษัทจึงต้องรวมผลการดำเนินงานของ BFIT เข้ามาไว้ในงบรวมของบริษัทโดยอัตโนมัติ สำหรับในระยะต่อไป บริษัทอาจจะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การกำกับดูแลของ รพท. ซึ่งแปลว่าจะต้องมีการปรับมาตรฐานบัญชี และการจัดชั้น NPL ให้เป็นฐานเดียวกันระหว่าง BFIT และ SAWAD โดยในปัจจุบัน SAWAD ทยุคบันทึกราคาซื้อขายค้างรับตอน 4 เดือน (ในขณะที่ BFIT ทยุคบันทึกราคาแค่ 3 เดือน) ในขณะที่ SAWAD จัดชั้นสินเชื่อ NPL เมื่อค้างชำระนานเกิน 4 เดือน (ของ BFIT แค่ 3 เดือน) และเนื่องจาก BFIT และ SAWAD กำลังอยู่ในกระบวนการปรับ โครงสร้างองค์กร เราจึงคิดว่า SAWAD น่าจะปรับมาตรฐานบัญชี และการจัดชั้น NPL ให้เหมือนกับ BFIT ภายในปีนี้ และการปรับเปลี่ยนจะกระทบการรับรู้รายได้ และ NPL

ยังไม่เห็นปัจจัยบวกในระยะสั้น

ในปี SAWAD อยู่ในช่วงของการเปลี่ยนผ่านเพื่อปรับโครงสร้างองค์กร ได้แก่การสร้าง platform ที่เหมาะสมคู่ขนานไปกับ BFIT ดังนั้น เราจึงมองว่าในปีบริษัทจะยังไม่เน้นการเติบโตของธุรกิจใหม่ แต่จะเน้นสร้างความมั่นคงของการเติบโตในระยะยาว และลดความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ทางการเป็นหลัก ซึ่งการปรับโครงสร้างองค์กรดังกล่าวทำให้เราคาดว่า yield ของสินเชื่อและ margin จะลดลงประมาณ 2% ในขณะที่สินเชื่อได้ 27% และ credit cost อยู่ที่ 150bpsซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิปีนี้ได้ 16% แต่เนื่องจากราคาหุ้นเพิ่มขึ้นมาแล้วถึง 25% ในช่วง 4-5 สัปดาห์ที่ผ่านมา เราจึงแนะนำให้ซื้อเมื่ออ่อนตัว

Risks

NPL ใหม่กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง และทำให้ credit cost เพิ่มขึ้น หรือมีผลขาดทุนจากพอร์ตการลงทุน.

Risks

NPL inflow turns upward and trigger upward credit cost, loss on portfolio investment.

Key financials and valuations

	Dec-13A	Dec-14A	Dec-15A	Dec-16A	Dec-17F	Dec-18F
Revenue (Bt mn)	1,937	2,689	3,777	5,335	6,655	8,396
Pretax profit (Bt mn)	726	1,062	1,650	2,511	3,031	3,845
Net income (Bt mn)	575	855	1,336	2,005	2,420	3,070
EPS (Bt)	0.77	0.85	1.31	1.92	2.23	2.83
DPS	N.A.	N.A.	N.A.	0.04	0.10	0.10
EPS Growth (%)	N.A.	11.4	53.3	46.7	16.1	26.8
Dividend Yield (%)	N.A.	N.A.	N.A.	4.2%	0.2%	0.2%
P/E (x)	6.8	11.7	35.5	22.4	20.2	15.9
P/BV (x)	4.6	2.9	10.3	6.8	5.3	4.2
ROAA (%)	9.5	9.9	9.8	9.0	9.3	9.5
ROAE (%)	50.9	37.5	32.6	34.6	28.5	28.8

Source: KGI Research

No major change in provisioning expense policy

Regarding concerns on asset quality and low NPL coverage, SAWAD reiterates that its bad debt coverage is adequate and there is no need to provide extra provisioning even after the consolidation of BFIT. Currently, its NPL ratio (loans overdue >3m) is around 3.6%, and its NPL coverage is at around 65%. SAWAD claims that it lends at low loan-to-value (LTV) at around 70%, and the value of collateral is enough to counter NPL risk and provisioning expense risk even using IFRS9.

Contribution from overseas business is insignificant in 2017

SAWAD laid out its platform to grow business outside of Thailand around CLMV; Laos, Vietnam, and Myanmar. The operations in Vietnam and Laos are greenfield projects doing new motorcycle leasing, while the investment in Myanmar is now run by a JV in which SAWAD has been the source of funding and the company earns yield at around 30%. As the company just started investment in 2016, no major contribution is expected in 2017.

SAWAD provided even lower provisioning expense in 4Q16-1Q17

Figure 1: Asset quality outlook

	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17
%NPLs ratio	5.7%	4.9%	4.8%	4.6%	4.5%	3.6%	3.6%
- H/P	4.5%	9.8%	10.3%	10.5%	10.7%	9.0%	6.3%
- P-loan	2.6%	3.1%	3.1%	2.9%	2.8%	2.3%	2.7%
NPL coverage	61.2%	63.3%	65.7%	63.0%	63.8%	61.3%	65.2%
LLR/loan	3.5%	3.1%	3.2%	2.9%	2.8%	2.2%	2.4%
LLP (Bt mn)	24	48	38	57	38	24	41
Credit cost (bps)	122	167	124	163	97	14	22

Source: Company data KGI Research estimates

Remark: NPL ratio is based on loan overdue by >3M

Figure 2: Key assumption

	2014	2015	2016	1Q17	2017F	2018F
No. of branch	1,059	1,627	2,130	2,188	2,400	2,790
New branch	456	568	503	58	270	390
Loan growth (%)	36.6	48.0	51.0	4.3	27.1	27.4
Loan outstanding (Bt mn)	7,816	11,568	17,469	18,229	22,203	28,280
LLR (Bt mn)	273	355	389	429	636	804
Loan - net (Bt mn)	7,543	11,213	17,080	17,800	21,567	27,476
Loan overdue >3M	446	562	635	659	1,110	1,414
% to total loan	5.71	4.86	3.63	3.61	4.00	4.00
Credit cost (bps)	242	145	91	22	150	150
NPL coverage	61	63	61	65	57	57
LLR/Loan	3.5	3.1	2.2	2.4	2.9	2.8
Loan yield (%)	25.0	27.6	26.9	26.2	24.8	24.8
Loan yield (+ other incomes) (%)	38.9	39.0	36.7	34.8	33.6	33.3
Cost of fund (%)	4.6	3.9	2.7	3.7	3.4	3.2
Loan spread (%)	20.4	20.4	20.2	22.5	19.4	19.7
Loan spread (+fee income) (%)	34.3	35.1	34.0	31.1	30.2	30.1
Other income/rev (%)	27.3	25.5	24.9	29.2	24.0	23.1
D/E (x)	1.50	1.86	2.25	2.37	2.57	2.61
Leverage ratio (asset/equity) (X)	2.50	2.86	3.25	3.78	3.08	3.04
Cost to income ratio (%)	45.4	44.4	43.1	38.5	42.3	42.3
Effective tax rate (%)	19.5	19.0	20.0	20.0	20.0	20.0
ROA (%)	9.9	9.8	9.0	9.9	9.3	9.5
ROE (%)	37.5	32.6	34.6	37.4	28.5	28.8

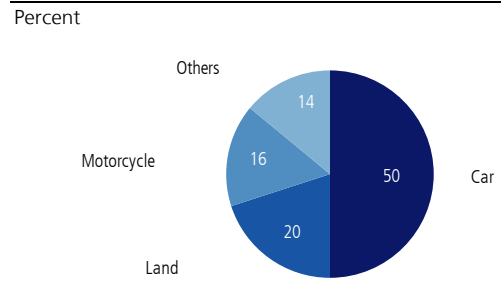
Source: Company data, KGI Research estimates

Figure 3: Company profile

Srisawad Power 1979 (SAWAD) provides loan services to retail customers under the brand "Mee Baan Mee Rod Ngern Sod Tun Jai". Its business operation can be classified into three main categories: i) Secured loan against all types of used vehicle, home, and land.ii) Hire purchase for new motorcycles.iii) Unsecured personal loans.

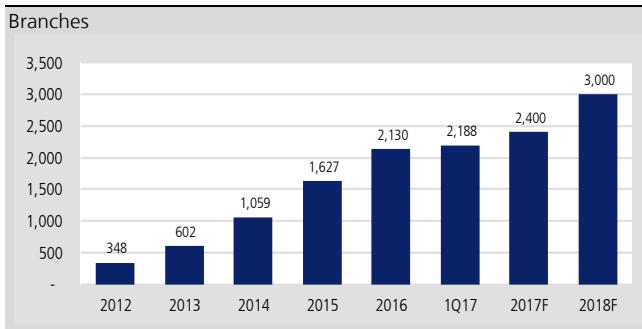
Source: KGI Research

Figure 4: Loan breakdown by type of collateral



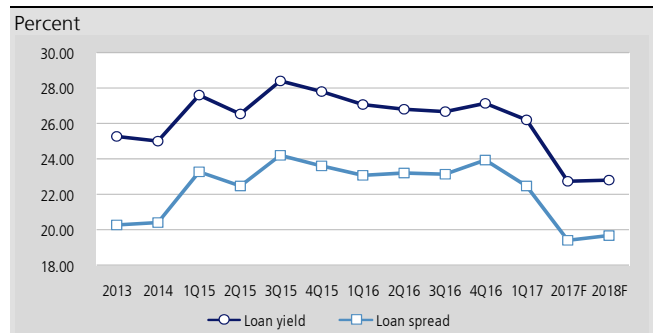
Source: Company data

Figure 5: Number of branches



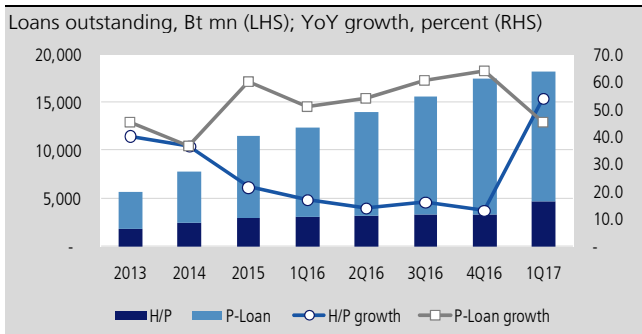
Source: KGI Research

Figure 6: Loan yield and spread -



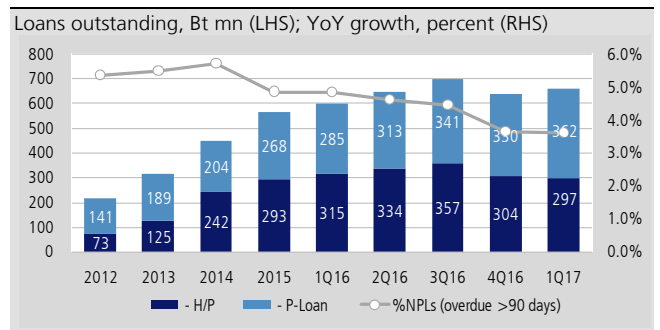
Source: KGI Research

Figure 7: Loan by type of contract and YoY growth



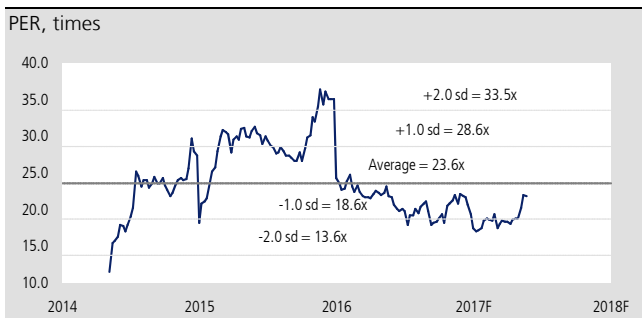
Source: KGI Research

Figure 8: NPL ratio and NPL breakdown by segment



Source: KGI Research

Figure 9: Company trading PER



Source: KGI Research

Figure 10: Company trading PB



Source: KGI Research

Quarterly Income Statement

	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 mn)													
Interest income	429	462	511	553	607	652	749	805	837	939	1,046	1,186	1,194
Interest expense	60	61	48	49	64	64	76	76	78	86	97	108	126
Interest income - net	369	400	463	504	544	588	673	729	759	853	949	1,079	1,067
Operating expense	252	299	323	346	357	401	435	485	488	565	590	654	650
Operating profit	117	101	140	158	187	187	238	244	270	287	359	425	418
Provisioning expense	48	72	45	24	47	51	22	48	38	57	38	24	41
Other income	156	192	186	200	208	230	244	280	294	314	358	360	492
Pre-tax profit	225	221	281	334	348	366	461	476	526	544	679	761	870
Income tax	39	44	57	67	70	75	91	79	106	110	136	151	174
Net profit	186	177	224	267	278	291	370	397	421	434	544	608	690
EPS (Bt)	0.19	0.18	0.22	0.27	0.28	0.29	0.37	0.40	0.42	0.43	0.54	0.61	0.69
Profitability (%)													
Yield on earnings assets	N.A.	N.A.	28.8	28.3	27.6	26.5	28.4	27.8	27.1	26.8	26.7	27.2	26.2
Cost of funds	N.A.	N.A.	N.A.	4.1	4.3	4.0	4.3	4.2	3.9	3.6	3.6	3.2	3.7
Loan spread	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	34.79	30.98	38.37	39.89	34.89	38.38	37.73	39.34	45.33
Cost-to-income ratio	43.0	45.8	46.4	46.0	43.8	45.4	43.8	44.7	43.2	45.1	42.0	42.3	38.5
Effective tax rate	17.3	20.1	20.2	20.1	20.1	20.5	19.7	16.5	20.0	20.2	20.0	19.9	20.0
ROAA	N.A.	N.A.	N.A.	12.4	11.0	10.8	12.0	11.6	11.2	10.0	11.4	11.0	9.9
ROAE	N.A.	N.A.	N.A.	31.1	30.0	29.1	33.9	33.3	32.5	30.9	35.1	35.6	37.4
Growth (%)													
Revenue growth	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	39.1	35.0	42.6	44.1	38.8	41.9	41.3	42.5	49.0
Operating expense growth	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	41.7	33.9	34.7	40.1	36.9	41.0	35.6	34.9	33.0
Operating income growth	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	59.4	85.8	70.0	54.3	44.7	53.5	51.0	74.1	54.6
Provisioning expense growth	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	(3.1)	(28.3)	(52.1)	102.6	(17.8)	11.1	76.7	(49.4)	5.7
Other income growth	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	32.8	19.8	31.4	40.2	41.7	36.3	46.6	28.7	67.2
Net profit growth	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	49.2	64.5	64.9	48.7	51.3	49.3	47.0	53.0	64.0
Asset quality													
Loan overdue >3M (Bt mn)			452	446	513	521	527	562	599	647	698	635	659
- H/P			214	242	269	264	277	293	315	334	357	304	297
- Loan			238	204	244	256	250	268	285	313	341	330	362
% to loan			6.36	5.71	5.84	5.30	5.00	4.86	4.85	4.62	4.46	3.63	3.61
- H/P			4.41	4.53	4.36	3.76	3.61	9.81	10.26	10.52	10.73	9.00	6.29
- Loan			3.35	2.61	2.78	2.61	2.37	3.13	3.06	2.89	2.77	2.34	2.68
NPL coverage			64.1	61.2	62.3	59.9	63.3	63.3	65.7	63.0	63.8	61.3	65.2
Credit cost (bps)			253	122	213	209	82	167	124	163	97	14	22

Source: KGI Research

Peer comparison – Key valuation stats

Rating	Target Price	Mkt cap (Bt bn)	Mkt price	Upside %	Target PE (x)	BV-16 (Bt)	EPS (Bt)			EPS growth (%)			PE (x)			PBV (x)			Div yield (%)			ROAE (%)			
							16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	
Non-Bank																									
GL*	U	21.25	30.5	21.40	-0.7	25.0	5.3	0.6	0.9	0.9	41.9	42.1	11.6	36	25.2	22.5	3.9	3.6	N.A.	1.1	1.6	N.A.	9.6	6.9	7.0
KTC*	N	139.00	34.3	133.00	4.5	12.5	33.9	9.7	11.2	13.3	20.4	15.2	18.6	13.7	11.9	10.0	3.8	3.3	2.8	3.3	3.8	4.5	29.4	29.4	30.0
MTLS*	OP	40.00	67.3	31.8	26.0	33.0	3.2	0.7	1.1	1.5	77.3	57.3	34.1	46.0	29.3	21.8	10.4	9.0	7.7	0.2	0.5	0.7	23.7	27.3	28.9
SAWAD*	OP	56.00	52.0	51.00	9.8	25.0	6.3	1.9	2.4	2.9	46.6	23.2	24.4	26.6	21.6	17.3	8.4	6.6	5.5	0.4	0.7	0.9	33.5	32.1	30.2

Source: KGI Research

Balance Sheet

As of 31 Dec (Bt mn)	2014	2015	2016	2017F	2018F
Total Assets	8,592	13,640	22,237	26,199	32,409
Cash	348	333	713	200	230
Loans & Accrued Int - net	5,320	8,341	12,845	16,854	21,585
Total current asset	6,020	8,965	14,805	17,764	22,525
Loan -net (>1yr)	2,223	2,872	4,236	5,349	6,696
PP&E	245	391	463	481	571
Others	104	1,413	2,732	2,606	2,618
Total Liabilities	5,160	8,868	15,379	17,652	21,472
S-T loan	4,264	1,010	7,850	5,707	5,764
L-T loans	500	5,389	5,637	7,850	11,900
Others	395	2,469	1,893	4,095	3,808
Shareholders' Equity	3,432	4,772	6,842	8,513	10,676
Common Stock	1,000	1,020	1,045	1,087	1,087
Capital Surplus	1,422	1,422	1,422	1,422	1,422
Retained Earnings	1,010	2,330	4,299	6,004	8,168
Supplementary					
NPLs (overdue >3M)					
% to revenue					
% to loan					

Source: KGI Research

Profit & Loss

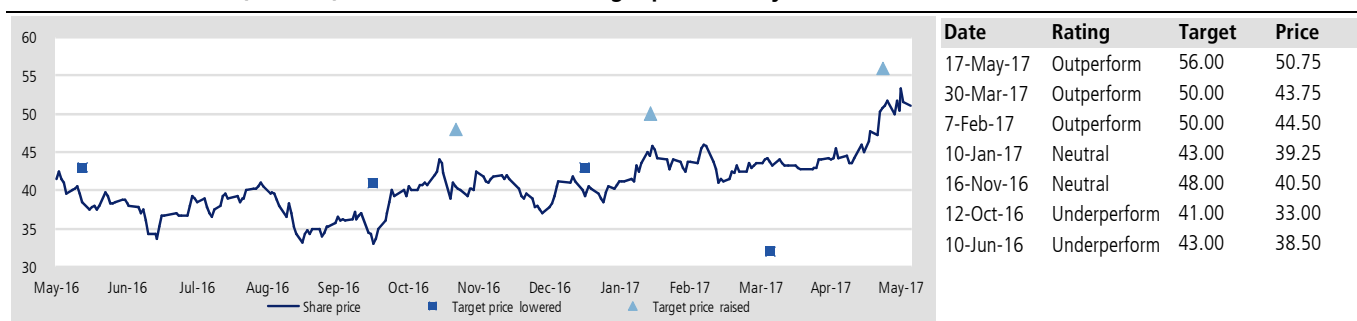
Year to 31 Dec (Bt mn)	2014	2015	2016	2017F	2018F
Interest income	1,955	2,814	4,008	5,057	6,459
Interest expense	219	281	369	479	580
Interest income - net	1,736	2,534	3,639	4,577	5,879
Operating expense	1,220	1,678	2,298	2,812	3,547
Operating profit	516	856	1,342	1,766	2,332
Provisioning expense	189	168	158	333	424
Other income	735	963	1,327	1,599	1,937
Pre-tax profit	1,062	1,650	2,511	3,031	3,845
Income tax	207	314	502	606	769
Net profit	855	1,336	2,009	2,420	3,070
EPS (Bt)	0.85	1.31	1.92	2.23	2.83

Source: KGI Research

Key ratios

Year to 31 Dec	2014	2015	2016	2017F	2018F
Growth (YoY %)					
Loans and Accrued Interests	36.18	48.65	52.33	29.99	27.37
Borrowing fund	2.70	34.31	110.76	0.52	30.30
Total Assets	42.10	58.75	63.03	17.82	23.70
Total Equity	203.56	39.04	43.38	24.42	25.41
Growth (YoY %)					
Net Interest Income	42.78	45.92	43.65	25.78	28.44
Total revenue	38.84	40.43	41.27	24.74	26.16
Loan Loss Provision	43.44	(10.97)	(5.94)	110.62	27.37
Operating expense	43.75	37.49	36.96	22.37	26.16
Operating profit	40.55	65.87	56.75	31.61	32.08
Net Profit	48.53	56.32	50.34	20.72	26.85
EPS	48.53	53.26	46.68	16.11	26.85
Profitability (%)					
Yield on loans	25.0	24.3	22.9	22.8	22.8
Cost of Funds	4.6	3.9	2.7	3.4	3.2
Net Interest Margin	20.4	20.4	20.2	19.4	19.7
Cost/OP Income Ratio	45.4	44.4	43.1	42.3	42.3
ROAA	9.9	9.8	9.0	9.3	9.5
ROAE	37.5	32.6	34.6	28.5	28.8
Leverage ratio					
Asset/equity (x)	2.5	2.9	3.2	3.1	3.0
D/E (x)	1.3	1.3	1.9	1.6	1.6
Asset Quality (%)					
NPL (loan overdue >3M)	5.7	4.9	3.6	4.0	4.0
NPL Coverage Ratio	61.2	63.3	61.3	57.3	56.9
Loan Loss Reserve/Loans Ratio	3.2	3.5	3.1	2.2	2.9
Credit cost (bps)	242	150	150	160	180
Per Share Data (Bt)					
EPS (fully diluted)	0.85	1.31	1.92	2.23	2.83
DPS	N.A.	N.A.	0.04	0.10	0.10
BVPS	3.4	4.8	6.8	8.5	10.7

Source: KGI Research

Srisawad Power 1979 (SAWAD) – Recommendation & target price history


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 เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น 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 เอชวี จำกัด	SEAFCO	บริษัท ซีพีเอฟ
AP	บริษัท เอเชียทรีโอเพอเรตี้ ดีเวลลอปเม้นท์	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์	SPRC	บริษัท สดาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง
BANPU	บริษัท บานปู	GLOW	บริษัท โกลด์ ฟลักซ์	TASCO	บริษัท ทีบีทีเอสฟิลท์
BBL	ธนาคารกรุงเทพ	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง	TMT	บริษัท ต้าเหล็กไทย
BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด	LH	บริษัท แลนด์เคเอ็นดีเฮาส์	TRUE	บริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น
BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด	MALEE	บริษัท มาลีสามพวง	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย
CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา	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 เอพี 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 แฟคตอรี เซิร์ฟิส จำกัด
BPCG	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 ชีโนไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด
DCC	บริษัท โดนาสดีเซลมิค	KTB	ธนาคารกรุงไทย	TCAP	บริษัท ทูนอนชาด
DELTA	บริษัท เดลต้า อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย)	LPH	บริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว 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 เซ็ปเป้ 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 บานปู	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น	SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด
BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย	SEAFSCO	บริษัท ซีพีเอฟ
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 คาบวาทกรุ๊ป จำกัด	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร	TKN	บริษัท ทีเคเอ็น อีเอส จำกัด
CENDEL	บริษัท เซ็นเดิล เซอร์วิสเซส จำกัด	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 TRUE คอร์ปอเรชั่น
CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	NOK	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด	TVO	บริษัท ทีวีเอ็มไทย
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 แพนดอร์ เซิร์ต 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