

Khon Kaen Sugar Industry

(KSL.BK/KSLTB)

Outperform·Maintained

Price as of 14 Jun 2017	5.55
12M target price (Bt/shr)	6.60
Unchanged / Revised up (down)(%)	Unchanged
Upside/downside (%)	18.9

Key messages

กำไรสุทธิของ KSL ใน 4Q59 อยู่ที่ 639 ล้านบาท (EPS = 0.14 บาท/หุ้น) เพิ่มขึ้น 257% YoY และ 41% QoQ ขณะที่หากไม่รวมกำไรพิเศษ 130 ล้านบาท กำไรปกติใน 4Q59 จะอยู่ที่ 510 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 185% YoY และ 98% QoQ โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากราคาส่งออกน้ำตาลทรายขาวที่สูงถึง 20,000 บาท/ตัน (+44% YoY, +37% QoQ) ราคาเอทานอลที่ 25.20 บาท/ลิตร (+8.3% YoY, +4.1% QoQ) และปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเป็น 104,780 MW-ชั่วโมง (+45% YoY, +48% QoQ) เรายังคงแนะนำให้ซื้อ KSL และให้ราคาเป้าหมายที่ 6.60 บาท

Pathompol Laowirayasak
66.2658.8888 Ext. 8855
pathompoll@kgi.co.th

ผลประกอบการ 2Q60: ผลการดำเนินงานน่าประทับใจ
Event

กำไรสุทธิของ KSL ใน 4Q59 อยู่ที่ 639 ล้านบาท (EPS = 0.14 บาท/หุ้น) เพิ่มขึ้น 257% YoY และ 41% QoQ ขณะที่หากไม่รวมกำไรพิเศษ 130 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรจากจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการป้องกันความเสี่ยง และเงินรับจากโครงการรักษาเสถียรภาพราคาน้ำตาล กำไรปกติใน 4Q59 จะอยู่ที่ 510 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 185% YoY และ 98% QoQ

Impact

ยอดขายใน 1Q60 อยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% YoY และ 60% QoQ เนื่องจากราคาส่งออกน้ำตาลทรายขาวที่สูงถึง 20,000 บาท/ตัน (+44% YoY, +37% QoQ) ราคาเอทานอลที่ 25.20 บาท/ลิตร (+8.3% YoY, +4.1% QoQ) และปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเป็น 104,780 MW-ชั่วโมง (+45% YoY, +48% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 26.4% เพิ่มขึ้นจาก 24.3% ใน 2Q59 เนื่องจากราคาน้ำตาลขยับสูงขึ้นและอัตรากำไรของธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้น แต่ลดลงจาก 33.3% ใน 1Q60 เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจน้ำตาลเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สัดส่วน SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 13.0% ลดลงจาก 17.7% ใน 2Q59 และ 21.9% ใน 1Q60

กำไรสุทธิใน 1H60 คิดเป็น 62.4% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเชื่อว่ากำไรของ KSL น่าจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไรที่อาจจะลดลงในปี 2561F ตามราคาน้ำตาลในตลาดโลกที่อ่อนแอในช่วงนี้อาจเป็นปัจจัยจำกัด upside ของหุ้น

Valuation & action

เรายังคงแนะนำให้ซื้อ KSL และให้ราคาเป้าหมายที่ 6.60 บาท อิงจาก PER ปี 2560 ที่ 17.3x เท่ากับค่าเฉลี่ยห้าปีย้อนหลังของ i) KSL ที่ 16.9x และ ii) กลุ่มอาหารที่ไม่รวม Charoen Pokphand Foods (CPF.BK/CPF TB)* และ Minor International (MINT.BK/MINT TB)* ที่ 17.6x

Risks

ราคาน้ำตาลในตลาดโลกลดลงมา 33% YTD เป็นแรงกดดันราคาขายน้ำตาลในปี 2561F

Impressive 2Q17 performance

Bt mn	2Q17	2Q16	YoY (%)	1Q17	QoQ (%)	Comments
Sales	4,638	3,939	17.8	2,894	60.3	Mainly supported by sugar selling price
Costs of Sales	(3,414)	(2,983)	14.5	(1,932)	76.8	
Gross Profit	1,224	956	28.0	963	27.1	
SG&A Expense	(603)	(696)	(13.3)	(632)	(4.6)	
EBIT	711	343	107.0	470	51.1	
Pre-tax Profit	546	172	217.8	322	69.6	
Corporate Tax	(37)	(6)	552.3	(66)	(44.4)	
Extraordinary Items	130	-	n.a.	196	n.a.	
Minority Interest	0	13	(98.0)	1	n.a.	
Net Profit	639	179	257.3	453	41.1	
Norm. net profit	510	179	184.9	257	98.1	
Reported EPS	0.14	0.04	253.5	0.10	41.1	
Percent	2Q17	2Q16	YoY (ppts)	1Q17	QoQ (ppts)	
Gross margin	26.4	24.3	2.1	33.3	(6.9)	
EBIT margin	15.3	8.7	6.6	16.2	(0.9)	
SG&A/Sales	13.0	17.7	(4.7)	21.9	(8.8)	

Source: KGI Research

Quarterly Income Statement

(Bt mn)	Jan-14A	Apr-14A	Jul-14A	Oct-14A	Jan-15A	Apr-15A	Jul-15A	Oct-15A	Jan-16A	Apr-16A	Jul-16A	Oct-16A	Jan-17A	Apr-17A
Revenue	3,638	3,790	4,771	6,985	3,154	4,087	4,509	5,725	3,792	3,939	4,494	4,686	2,894	4,638
Cost of Goods Sold	(2,489)	(2,448)	(3,550)	(5,953)	(2,042)	(2,974)	(3,502)	(5,264)	(2,671)	(2,983)	(3,658)	(3,966)	(1,932)	(3,414)
Gross Profit	1,149	1,342	1,221	1,032	1,112	1,112	1,007	461	1,121	956	836	720	963	1,224
Operating Expenses	(596)	(553)	(547)	(756)	(632)	(626)	(645)	(671)	(648)	(696)	(642)	(605)	(632)	(603)
Other incomes	-	-	-	-	107	194	82	258	65	84	106	46	140	90
Operating Profit	554	789	674	276	587	680	443	48	538	343	300	161	470	711
Depreciation of fixed assets	387	361	149	141	352	394	258	136	417	392	194	116	360	465
Operating EBITDA	940	1,150	823	417	939	1,074	701	184	956	735	494	277	830	1,175
Non-Operating Income	77	106	33	220	13	25	12	6	5	9	4	38	12	9
Interest Income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other Non-op Income	77	106	33	220	13	25	12	6	5	9	4	38	12	9
Non-Operating Expenses	(181)	(211)	(226)	(216)	(197)	(209)	(205)	(207)	(180)	(181)	(185)	(164)	(160)	(174)
Interest Expense	(181)	(211)	(226)	(216)	(197)	(209)	(205)	(207)	(180)	(181)	(185)	(164)	(160)	(174)
Other Non-op Expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Investment Income/(Loss)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-tax Profit	450	685	481	280	403	495	250	(153)	363	172	120	35	322	546
Current taxation	(8)	(17)	(60)	(25)	(14)	(54)	(17)	46	(18)	(6)	(34)	(96)	(66)	(37)
Minorities	(15)	(41)	(62)	(42)	6	23	(5)	(2)	4	13	1	(32)	1	0
Extraordinary items	-	-	-	-	-	-	-	(118)	-	-	-	904	196	130
Net Profit	427	627	358	213	396	464	228	(226)	349	179	87	811	453	639
EPS (Bt)	0.10	0.14	0.08	0.05	0.09	0.11	0.05	(0.06)	0.08	0.04	0.02	0.18	0.10	0.14
Margins (%)														
Gross profit margin	31.6	35.4	25.6	14.8	35.3	27.2	22.3	8.1	29.6	24.3	18.6	15.4	33.3	26.4
Operating margin	15.2	20.8	14.1	3.9	18.6	16.6	9.8	0.8	14.2	8.7	6.7	3.4	16.2	15.3
Operating EBITDA margin	25.8	30.3	17.3	6.0	29.8	26.3	15.5	3.2	25.2	18.7	11.0	5.9	28.7	25.3
Net profit margin	11.7	16.5	7.5	3.1	12.6	11.4	5.1	(4.0)	9.2	4.5	1.9	17.3	15.7	13.8
Growth (%)														
Revenue growth	(17.6)	(20.7)	(22.4)	94.2	(13.3)	7.8	(5.5)	(18.0)	20.2	(3.6)	(0.3)	(18.2)	(23.7)	17.8
Operating growth	68.5	91.7	(7.6)	26.8	6.1	(13.9)	(34.2)	(82.6)	(8.3)	(49.5)	(32.3)	235.2	(12.7)	107.0
Operating EBITDA growth	38.2	61.3	(1.8)	40.6	(0.1)	(6.7)	(14.8)	(55.9)	1.8	(31.6)	(29.6)	50.6	(13.1)	59.9
Net profit growth	9.6	7.3	(41.5)	140.2	(7.4)	(26.0)	(36.4)	n.a.	(11.8)	(61.5)	(62.0)	n.a.	29.7	257.3

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, AsiaCentreBuilding 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 สุนิเมนด์ไทย 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 เอเชียทรีทรีทอรี่ ดีเวลลอปเม้นท์	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์	SPRC	บริษัท สดาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง
BANPU	บริษัท บานปู	GLOW	บริษัท โกลด์ ฟลักซ์	TASCO	บริษัท ทีพีไอเอสฟิลท์
BBL	ธนาคารกรุงเทพ	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง	TMT	บริษัท ต้าเหล็กไทย
BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด	LH	บริษัท แลนด์เคเอ็นดีเฮาส์	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 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 ฮอสปิทัล จำกัด	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เซอร์วิส 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 สยามโกลบอลเฮ้าส์	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์
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 บ้านปู	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น	SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด
BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย	SEAFSCO	บริษัท ซีพีที
BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์	SVI	บริษัท เอสวีไอ
BJCHI	บริษัท บีจีซี เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น. ดีเวลลอปเม้นท์	TASCO	บริษัท ทีบีทีเอสพี
CBG	บริษัท คาบวาทกรุ๊ป จำกัด	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร	TKN	บริษัท ทีเคเอ็น อีอีซี 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 เซ็ทโลท จำกัด
BCPG	บริษัท บีซีพีจี จำกัด	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด

ที่มา: www.cgthailand.org

Disclaimer: การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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