

Transportation sector

Neutral-Maintained

จากงานสัมมนาของ KGI เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เราคาดว่าภาคท่องเที่ยวของไทยจะดีขึ้นในระยะยาว หลังจากที่ได้รับผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมายลดลงแล้ว ดังจะเห็นได้จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นติดต่อกันมาหลายเดือน (จาก 535,550 คนในเดือนธันวาคม 2559 เป็น 762,180 คนในเดือนพฤษภาคม 2560) นอกจากนี้เรายังคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง YoY ใน 4Q60 เรามีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นกับแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นของกลุ่มขนส่งทางอากาศหลังจากที่คาดว่าจะลดลงตามฤดูกาลในช่วง 2Q-3Q เรายังคงแนะนำหุ้นกลุ่มนี้เป็น Neutral โดยยังคงเลือก AOT* เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มโดยให้ราคาเป้าหมายที่ 50.80 บาท

แนวโน้มสดใสมากขึ้นใน 2H60

Event

เราได้เชิญคุณเจริญ วังอนานนท์ ที่ปรึกษาสภาธุรกิจหอการค้าไทยมาเป็นวิทยากรในงานสัมมนาแนวโน้มภาคท่องเที่ยวของไทยในช่วง 2H60 และปีหน้า ซึ่งเรายังเห็นถึงภาพรวมยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 1H60

Impact

ประเด็นสำคัญที่ได้จากงานสัมมนา: แนวโน้มภาคท่องเที่ยวของไทยกำลังดีขึ้นเรื่อยๆ

การสัมมนาของ KGI เมื่อวันศุกร์ที่ 7 ก.ค. 60 เรารู้สึกเป็นบวกมากขึ้นกับแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติใน 2H60 ถึงแม้ว่าการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมายในช่วง 4Q59 ยังไม่ได้ดำเนินการอย่างเต็มที่ แต่ภาพใหญ่ก็ดูดีขึ้น เนื่องจากนโยบายของรัฐบาลทำให้มีจำนวนทัวร์ผิดกฎหมายลดลง นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่าประเด็นการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจะดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในอีกสองสามปีข้างหน้า ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นและยังคงเป็นนักท่องเที่ยวต่างชาติกลุ่มใหญ่สุดที่เดินทางมาเที่ยวประเทศไทย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะมีการกระจายตัวมากขึ้น (อย่างเช่น ยุโรป สหรัฐ และ Asean) ในระยะยาว ยิ่งไปกว่านั้น รัฐบาลยังจะส่งเสริมการท่องเที่ยวด้วยการพัฒนาสถานที่ท่องเที่ยวใหม่ๆ ในอีกสองสามปีข้างหน้า ตามการเชื่อมต่อกับประเทศเพื่อนบ้านที่เพิ่มขึ้นผ่าน EEC นอกจากนี้ นโยบายที่จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจในประเทศซึ่งกำลังจะเกิดขึ้นในเร็ว ๆ นี้ (เช่น โครงการทัวร์ริมโขง โครงการเนรมิตอยุธยา เป็นต้น) ซึ่งโดยรวมคาดว่าจะช่วยเพิ่มสัดส่วนของรายได้จากการท่องเที่ยวไทยต่อ GDP ให้เพิ่มขึ้นจาก 15% ในปัจจุบัน

จำนวนนักท่องเที่ยวใน 5M60 เพิ่มขึ้น 3.2% YoY และน่าจะโตได้ถึง 10.7% YoY ในเดือนมิถุนายน

เราคิดว่าผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมายลดลงแล้ว ดังจะเห็นได้จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นติดต่อกันมาหลายเดือน (จาก 535,550 คนในเดือนธันวาคม 2559 เป็น 762,180 คนในเดือนพฤษภาคม 2560) นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง YoY ใน 4Q60 ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาการท่องเที่ยวของไทยถูกกระทบจาก i) การปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญ ii) การไว้ทุกข์ประเทศอย่างเป็นทางการ 30 วัน และ iii) ราคาน้ำมันเครื่องบินที่ขยับสูงขึ้นในช่วง 4Q59 และ 1Q60 ซึ่งทำให้การแข่งขันระหว่างสายการบินต่างๆ เข้มข้นมากขึ้น อย่างไรก็ตาม สถานการณ์เริ่มดีขึ้นในเดือนเมษายน และพฤษภาคม โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 7% YoY และ 4.6% YoY ตามลำดับ จากที่เพิ่มขึ้นแค่ 1.7% YoY ใน 1Q60 แต่คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะเพิ่มขึ้น 10.7% YoY เป็น 2.7 ล้านคนในเดือนมิถุนายน ซึ่งจะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติใน 2Q60 เพิ่มขึ้น 7.4% YoY เป็น 8.1 ล้านคน และทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติใน 1H60 อยู่ที่ 17.2 ล้านคน คิดเป็น 49.4% ของประมาณการปีใหม่ของเราที่ 35 ล้านคน

ธุรกิจขนส่งทางอากาศ: ICAO น่าจะถอนธงแดงประเทศไทยใน 2H60

สำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (CAAT) จะดำเนินการกระบวนการ re-certification ให้กับสายการบินต่างๆ เสร็จเรียบร้อยในช่วงต้น 2H60 ซึ่งเราเชื่อว่าจะเป็นพัฒนาการสำคัญที่จะทำให้ ICAO พิจารณาถอนธงแดงประเทศไทยในช่วงปี 2560 ซึ่งจะช่วยให้แนวโน้มธุรกิจการขนส่งทางอากาศดีขึ้นในปี 2561

ธุรกิจขนส่งทางบก: จะถูกขับเคลื่อนโดยรถไฟสายใหม่

รัฐบาลมีความพยายามที่จะผลักดันหลายๆ โครงการที่อยู่ใน pipeline ให้เริ่มต้นให้ได้ภายในปีนี้ โดยมีหลายโครงการที่เริ่มต้นในปี 2559 และ 1H60 อย่างเช่น i) รถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยาย ii) สายสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย iii) สายสีม่วง iv) สายสีชมพู (โมโนเรล) และ v) สายสีเหลือง (โมโนเรล) ซึ่งสายต่อไปที่ต้องจับตาคือ สายสีส้ม และสายสีม่วงส่วนต่อขยาย ซึ่งแนวโน้มเข้าสู่การประมูลในช่วงปลายปีนี้

Stocks for Actions

เรามีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นกับแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นของกลุ่มขนส่งทางอากาศหลังจากที่คิดว่ากำไรจะลดลงตามฤดูกาลในช่วง 2Q-3Q ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำหุ้นการขนส่งระดับ Neutral โดยยังคงเลือก AOT* เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มโดยให้ราคาเป้าหมายที่ 50.80 บาท

Risks

ความเสี่ยงหลักจะมาจากกรณีที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวมากกว่าที่คาด, เกิดปัญหาเสถียรภาพทางการเมืองรอบใหม่ในประเทศไทย, เกิดการก่อการร้ายครั้งใหญ่ และเกิดโรคระบาดร้ายแรง

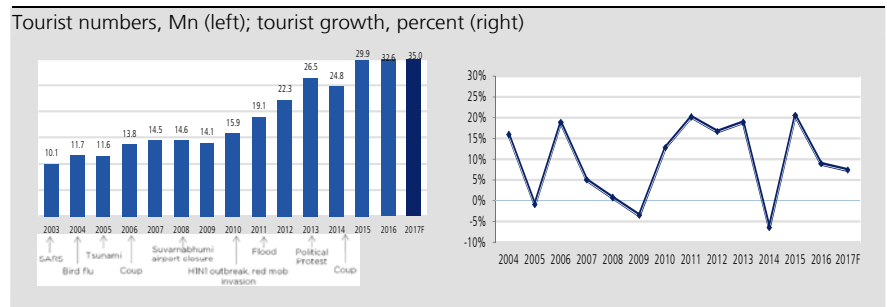
5M17 tourist arrivals grew 3.2% YoY, led by recovering Chinese tourist segment.

Figure 1: Tourist arrivals to Thailand by nationality during 5M17

Nationality	2017		2016		%chg
	Number	%Share	Number	%Share	
East Asia	9,459,493	65%	9,412,855	66%	0.5%
ASEAN	3,635,822	24.9%	3,491,460	24.7%	4.1%
China	3,949,349	27.0%	4,184,071	29.6%	-5.6%
Hong Kong	300,626	2.1%	282,546	2.0%	6.4%
Japan	628,052	4.3%	588,146	4.2%	6.8%
Korea	691,919	4.7%	617,993	4.4%	12.0%
Taiwan	228,745	1.6%	220,718	1.6%	3.6%
Others	24,980	0.2%	27,921	0.2%	-10.5%
Europe	3,042,478	20.8%	2,835,791	20.0%	7.3%
The Americas	690,095	4.7%	606,488	4.3%	13.8%
South Asia	692,038	4.7%	613,936	4.3%	12.7%
Oceania	365,603	2.5%	349,875	2.5%	4.5%
Middle East	293,481	2.0%	275,283	1.9%	6.6%
Africa	68,962	0.5%	64,421	0.5%	7.0%
Grand Total	14,612,150	100%	14,158,649	100%	3.2%

Source: Ministry of Tourism and Sports, KGI Research

Despite unfavorable factors to Thailand's tourism sector, number of international tourist arrivals will continue to expand further with an estimated 35mn visitors in 2017.

Figure 2: Growing tourist arrival numbers for years


Source: Thailand's Department of Tourism, KGI Research

During 5M17, Suvarnabhumi and Don Mueang airports accounted for 82.2% of AOT's total flight numbers.

Figure 3: Aircraft movements (Jan - May 2017)

Airports	International		Domestic		Total	
Suvarnabhumi+Don Mueang	143,523	1.23%	107,640	7.95%	251,163	4.00%
Suvarnabhumi	108,791	-46.00%	36,131	11.82%	144,922	2.34%
Don Mueang	34,732	6.94%	71,509	6.09%	106,241	6.36%
Chiang Mai	7,751	7.89%	22,979	8.36%	30,730	8.24%
Hat Yai	679	-14.48%	12,132	19.77%	12,811	17.28%
Phuket	22,402	5.97%	22,203	12.19%	44,605	8.98%
Chiang Rai	284	37.86%	7,020	20.16%	7,304	20.78%
Total	174,639	2.07%	171,974	9.76%	346,613	5.74%

Source: AOT, KGI Research

Figure 4: Passenger movements (Jan – May 2017)

Airports	International		Domestic		Total	
Suvarnabhumi+Don Mueang	26,644,539	5.40%	15,114,897	9.03%	41,759,436	6.69%
Suvarnabhumi	20,952,490	3.63%	4,882,193	16.64%	25,834,683	5.86%
Don Mueang	5,692,049	12.48%	10,232,704	5.74%	15,924,753	8.06%
Chiang Mai	968,586	5.33%	3,307,453	10.16%	4,276,039	9.03%
Hat Yai	93,478	-9.57%	1,784,219	17.17%	1,877,697	15.47%
Phuket	3,989,503	9.03%	3,286,722	9.45%	7,276,225	9.22%
Chiang Rai	30,691	170.86%	1,003,834	20.15%	1,034,525	22.17%
Total	31,726,797	5.86%	24,497,125	10.22%	56,223,922	7.71%

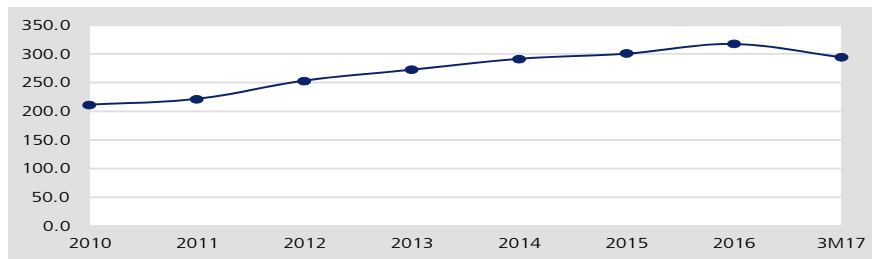
Source: AOT, KGI Research

Figure 5: Mass transit projects (related to BTS and BEM)

Route	Authorising body	Operation year & Target	Total distance (km)
Initial Blue Line (IBL): BEM	MRTA	2004	20.0
Blue Line Extension (BLE)			
i) Hua Lamphong - Bang Khae: BEM	MRTA	2020	14.0
ii) Bang Sue - Tha Pra: BEM	MRTA	2020	13.0
iii) Bang Khae - Bhudhamonthon 4	MRTA	2021	8.0
Purple Line (Bang Yai - Tao Poon): BEM	MRTA	2016	23.0
Purple Line (Southern)	MRTA	2022	23.6
Initial Green Line: BTS	BMA	1999	23.5
Green Line Extension			
i) Bearing - Samut Prakarn	BMA	2018	12.6
ii) Mo Chit - Saphan Mai - Khu Khot	BMA	2019	18.2
iii) Bang Wa - Borommaratchachonnani	BMA	2019	7.0
iv) Bang Wa - Taling Chan	BMA	2020	7.0
v) Khu Khot - Lumlukka	BMA	2021	7.0
vi) Samut Prakarn - Bangpu	BMA	2021	7.0
Pink Line	MRTA	2020	34.5
Yellow Line	MRTA	2020	30.4
Orange Line (Eastern: Thailand Cultural Center - Min Buri)	MRTA	2023	22.6
Orange Line (Western: Taling Chan - Thailand Cultural Center)	MRTA	2023	17.0
Gold Line (Krung Thon Buri - Pracha Thipok)	BMA	2018	2.7
LRT (Bangna - Suvarnabhumi)	BMA	2022	18.3
Grey Line (Phase 1: Watcharaphon - Thong Lo)	BMA	2022	16.3
Light Red (Bang Sue - Phayathai - Makkasan - Huamak)	SRT	2020	19.0
Dark Red (Bang Sue - Hua Lamphong)	SRT	2020	6.5
Dark Red (Bang Sue - Rangsit)	SRT	2021	26.3
Total			377.5

Source: BEM, BTS, KGI Research

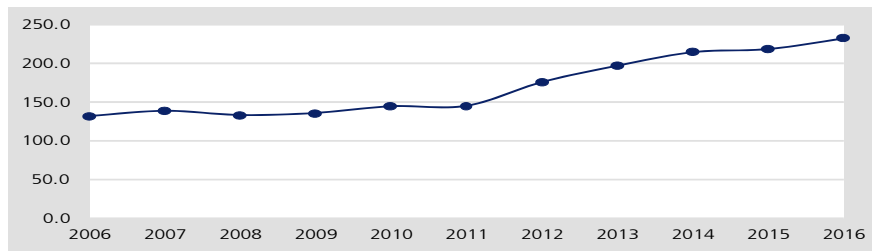
Figure 6: BEM's underground traffic



Source: BEM, BTS, KGI Research

BTS' skytrain business also solid, in line with growing demand from CBD.

Figure 7: BTS' skytrain traffic



Source: KGI Research

Figure 8: Development of archaeological site in Ayudhaya



Source: Government plan

ราคาน้ำมันเครื่องบินเฉลี่ยใน 2Q60 อยู่ที่ US\$59.95/bbl เพิ่มขึ้น 11.7% YoY แต่ลดลง 6.4% QoQ

เรายังมองว่าราคาน้ำมันเครื่องบินมีสหสัมพันธ์ทางบวกกับราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ ราคาน้ำมันเครื่องบินเฉลี่ย YTD อยู่ที่ US\$61.96/bbl ซึ่งต่ำกว่าประมาณการปี FY17F ของเรา ที่ US\$60/bbl อยู่ 3.2% ทั้งนี้ ราคาน้ำมันเครื่องบินที่เปลี่ยนแปลงไป US\$1/bbl จะกระทบกับผลประกอบการของสายการบินประมาณ 3-5% ซึ่งหมายความว่าราคาน้ำมันที่ต่ำกว่าคาดในช่วงนี้ทำให้เกิด upside ต่อกำไรของกลุ่มขนส่งทางอากาศ

อาจจะมียุทธไฟฟ้าสายใหม่เพิ่มขึ้นมาอีก

เมื่อมองไปข้างหน้า ยังมีรถไฟฟ้าอีกบางโครงการที่ยังรอให้กรรม. อนุมัติ ได้แก่ i) สายสีส้มตะวันตก และ ii) สายสีม่วงใต้ โดยในปัจจุบัน สายสีส้มตะวันตกกำลังอยู่ระหว่างการพิจารณาของสำนักงานโยธาและแผนการขนส่งและจราจร (สนข.) ก่อนที่จะเสนอรายละเอียดของโครงการต่อกระทรวงคมนาคม และคณะรัฐมนตรี นอกจากนี้ สนข. ก็กำลังอยู่ระหว่างการสรุปรายละเอียดของโครงการสายสีม่วงใต้ ก่อนที่จะส่งให้กรรม. พิจารณา ซึ่งหลังจากผ่านความเห็นชอบแล้ว กระทรวงคมนาคมก็จะจัดประมูลงานก่อสร้างของสองโครงการนี้.

Peer comparison

	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 (%)
AAV*	OP	7.10	6.15	15.4	0.39	0.47	0.51	19.8	8.7	13.2	12.1	1.2	1.2	3.4	9.3
NOK	N	5.53	4.68	18.2	(1.58)	0.13	0.33	N.A.	148.9	35.6	14.3	13.5	7.9	0.0	3.0
THAI*	OP	23.85	19.70	21.1	0.01	1.97	2.48	28,289.5	25.7	10.0	8.0	1.2	1.0	0.0	6.1
BA*	N	22.00	18.20	20.9	0.84	0.90	0.99	7.0	10.4	20.2	18.3	1.1	1.0	2.5	5.4
AOT*	OP	50.80	48.50	4.7	1.37	1.48	1.63	8.0	10.4	32.8	29.7	4.4	4.3	1.5	13.3
BEM*	OP	8.68	7.45	16.5	0.17	0.22	0.28	36.0	22.8	33.1	27.0	3.5	3.4	1.2	10.6
BTS* ***	OP	10.60	8.50	24.7	0.35	0.18	0.19	(48.2)	7.9	47.3	43.9	2.2	2.2	1.7	4.5
Sector	Neutral									27.5	21.9	3.9	3.0	1.5	7.5
AOT TB EQUITY*		50.80	48.50	4.7	1.37	1.48	1.63	8.0	10.4	32.8	29.7	4.4	4.3	1.5	13.3
694 HK EQUITY**		11.31	11.60	0.4	0.43	0.47	0.40	9.3	(14.9)	24.7	29.0	2.6	2.4	1.5	9.8
600004 CH EQUITY**		19.46	19.78	(1.6)	1.09	1.18	1.23	8.3	4.2	16.8	16.1	2.1	1.9	1.9	13.6
600009 CH EQUITY**		40.51	38.32	5.7	1.31	1.46	1.63	11.5	11.6	26.2	23.5	3.3	3.0	1.2	12.9
600897 CH EQUITY**		26.85	25.37	5.8	1.24	1.39	1.49	12.1	7.2	18.3	17.0	2.3	2.0	1.7	12.8
MAHB MK EQUITY**		8.43	8.43	0.0	0.01	0.14	0.21	1,455.6	50.0	60.2	40.1	1.7	1.7	1.4	2.9
AIA NZ EQUITY**		6.40	7.05	(9.2)	0.18	0.20	0.22	11.1	10.0	35.3	32.0	1.9	1.9	2.8	6.2
AIRA MK EQUITY**		3.53	3.16	11.7	0.73	0.39	0.37	(46.6)	(5.1)	8.1	8.5	1.3	1.1	2.8	16.8
VAH AU EQUITY**		0.14	0.17	(17.6)	0.02	0.00	0.01	(82.6)	125.0	42.5	18.9	0.8	0.8	0.0	0.8
1055 HK EQUITY**		5.53	6.22	(11.1)	0.83	0.65	0.47	(21.7)	(27.7)	9.6	13.2	1.4	1.3	1.7	16.0
QAN AU EQUITY**		5.66	5.74	(1.4)	0.53	0.53	0.53	(0.8)	0.8	10.9	10.8	2.7	2.3	2.6	27.4
SIA SP EQUITY**		9.81	10.02	(2.1)	0.69	0.45	0.44	(34.8)	(2.2)	22.3	22.8	0.9	0.9	3.5	4.5

***BTS' financial statement end-March

**Target Prices based on Bloomberg consensus

Source: Bloomberg; KGI Securities (Thailand)

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 เยาวรัตน์ กรุ๊ป	SEAFSCO	บริษัท ซีพีเอฟ
AP	บริษัท เอเชียทรีโอเพอเรทีฟ ดีเวลลอปเม้นท์	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์	SPRC	บริษัท สดาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง
BANPU	บริษัท บานปู	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน	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
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 แก้วแกน้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง 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 ทรูไทย
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
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 เทคโนโลยี	SPALI	บริษัท สุภาลัย
CK	บริษัท ซี.การช่าง	KKP	ธนาคารเกียติพาณิชย์	STEC	บริษัท ซี.ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด
DCC	บริษัท โดนาสดีเซลมิค	KTB	ธนาคารกรุงไทย	TCAP	บริษัท ทูซอนชาด
DELTA	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย)	LPH	บริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว 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 เซ็ปเป้ จำกัด
AP	บริษัท เอเชีย นอร์ท 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 บีจีซี เซฟตี้ อินดัสทรี จำกัด	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น. ดีเวลลอปเม้นท์	TASCO	บริษัท ทีบีทีเอสพี
CBG	บริษัท คาบวาบกรุ๊ป 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 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 อีเลคโทรนิค 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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