

# Krung Thai Bank

(KTB.BK/KTB TB)\*

## Neutral Maintained

Price as of 20 Jul 2017	18.20
12M target price (Bt/shr)	19.30
Unchanged / Revised up (down) (%)	Unchanged
Upside/downside (%)	6.0

### Key message

ถึงแม้ว่ากำไรจะลดลงอย่างหนัก และต่ำกว่าประมาณการของเราอย่างมาก แต่เรายังมองว่าภาพรวมไม่ได้แย่มากนัก เพราะการจัดชั้นหนี้ของ EARTH ได้ระงับการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการที่จะดูแลคุณภาพสินทรัพย์และแก้ไขปัญหาเชิงรุกมากขึ้นกว่าเดิมสำหรับระยะต่อไป เรามองว่าการที่ธนาคารใหม่ write-off หนี้เสียใน 2Q60 และ 3Q60 แสดงว่า NPL น่าจะใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว และช่วงที่แย่ที่สุดของ KTB น่าจะผ่านพ้นไปแล้ว ทั้งนี้ ราคาหุ้นอาจจะดีดลงหลังจากที่ผลประกอบการออกมาไม่ดีหวัง แต่เรามองว่าจะทำให้มี upside และเป็นโอกาสให้เข้าซื้อ

## ผลประกอบการ 2Q60: กำไรดีจากกรณีสินเชื่อ EARTH

### Event

กำไรสุทธิของ KTB ใน 2Q60 อยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท (-62% qoq, -63% yy) ต่ำกว่าประมาณการของเรา/consensus ถึง 58%/52% เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้เสียสูงกว่าที่คาด โดยกำไรสุทธิใน 6M60 อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (+28%) คิดเป็นประมาณ 40% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา

### Impact

ตั้งสำรองหนี้เสียก้อนใหญ่สำหรับสินเชื่อ EARTH และยังมี write-off NPL ด้วย

NPL ของ KTB ทรงตัว QoQ และสัดส่วน NPL coverage ก็ทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 112% แต่อย่างไรก็ตาม ธนาคารได้พยายามดำเนินการในหลายๆ ด้าน โดยมีการจัดชั้นหนี้ของ Earth Energy (EARTH) มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาทเป็น NPL โดยมีการกันสำรองเต็ม 100% ใน 2Q60 และยังคง write-off NPL ถึงกว่า 1 หมื่นล้านบาทในไตรมาสด้วย ทั้งนี้ ธนาคารมีค่าใช้จ่ายกันสำรอง 1.33 หมื่นล้านบาท คิดเป็น credit cost ที่ประมาณ 289bps ใน 2Q60 (จาก 155bps ใน 1Q60 และ 173bps ในปี 2559) เพื่อรักษาระดับ NPL coverage ไว้ที่ 112% ทั้งนี้ จากการที่ธนาคาร write-off NPL ก้อนใหญ่ใน 2Q60 บวกกับไม่มี NPL จากธุรกิจขนาดใหญ่ เราจึงคิดว่า NPL อาจจะถึงจุดสูงสุดใน 3Q60 โดย NPL ใหม่จะมาจากกลุ่มโรงสีข้าว ซึ่งธุรกิจของบางเจ้าอาจจะอยู่ไม่รอดในระยะยาว

### เริ่มขยายสินเชื่อใหม่ในกลุ่มที่มีความเสี่ยงต่ำ

ธนาคารพยายามเร่งปล่อยสินเชื่อในกลุ่มที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยแม้ว่าสินเชื่อจะแทบไม่โตเลย แต่สินเชื่อภาครัฐยังฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งโดยโตถึง 29% QoQ และ 36% YTD ในขณะที่สินเชื่อกลุ่มอื่นลดลง YTD (สินเชื่อธุรกิจ -1%, SME -3.5%, รายย่อย -1%)

### Valuation and action

ถึงแม้ว่ากำไรจะลดลงอย่างหนัก และต่ำกว่าประมาณการของเราอย่างมาก แต่เรายังมองว่าไม่ได้แย่มากนัก ซึ่งเป็นการระงับการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการที่จะดูแลคุณภาพสินทรัพย์และแก้ไขปัญหาเชิงรุกมากขึ้นกว่าเดิมสำหรับระยะต่อไป เรามองว่าการที่ธนาคารใหม่ write-off หนี้เสียใน 2Q60 และ 3Q60 แสดงว่า NPL น่าจะใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว และช่วงที่แย่ที่สุดของ KTB น่าจะผ่านพ้นไปแล้ว ทั้งนี้ ราคาหุ้นอาจจะดีดลงหลังจากที่ผลประกอบการออกมาไม่ดีหวัง แต่เรามองว่าจะทำให้มี upside และเป็นโอกาสให้เข้าซื้อ

### Risks

เกิดกระแส NPL ใหม่จากสินเชื่อธุรกิจ, ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ผันผวน, และการบริโภคในประเทศอ่อนแอส่งผลกระทบต่อ SME นั่นก็เช่นกัน.

### Key financials and valuations

	Dec-13A	Dec-14A	Dec-15A	Dec-16A	Dec-17F	Dec-18F	Dec-19F
Pre-pro. profit (Bt mn)	54,747	59,905	65,689	74,030	73,249	80,432	81,057
Pretax profit (Bt mn)	42,436	41,262	35,148	40,601	39,358	45,982	50,860
Net income (Bt mn)	34,513	33,191	28,492	32,278	30,483	36,506	40,505
EPS (Bt)	2.47	2.37	2.04	2.31	2.18	2.61	2.90
DPS	0.88	0.90	0.90	0.86	0.82	0.98	1.09
EPS Growth (%)	46.5%	-3.8%	-14.2%	13.3%	-5.6%	19.8%	11.0%
Dividend Yield (%)	5.3%	4.1%	5.1%	4.5%	4.5%	5.4%	5.9%
P/E (x)	6.7	9.3	8.6	8.2	8.4	7.0	6.3
P/BV (x)	1.12	1.34	0.99	0.97	0.87	0.82	0.77
ROAA (%)	1.4%	1.3%	1.0%	1.2%	1.4%	1.6%	1.6%
ROAE (%)	17.9%	15.1%	11.8%	12.2%	11.2%	12.1%	12.6%

Source: KGI Research

**Figure 1: KTB's quarterly earnings performance**

Bt mn	2Q17	2Q16	% chg YoY	1Q17	% chg QoQ	1H16	1H17	% chg Y-o-Y	2Q17 earnings comment
NII	21,604	22,177	(2.6)	21,820	(1.0)	43,518	43,424	(0.2)	Slow loan growth pressure
Non-NII	9,290	9,784	(5.1)	10,264	(9.5)	20,088	19,554	(2.7)	Forex income fell sharply -60% YoY, core banking fees +6% YoY
<b>Total revenue</b>	<b>30,894</b>	<b>31,962</b>	<b>(3.3)</b>	<b>32,084</b>	<b>(3.7)</b>	<b>63,605</b>	<b>62,978</b>	<b>(1.0)</b>	
<b>Opex</b>	<b>12,684</b>	<b>13,247</b>	<b>(4.3)</b>	<b>13,681</b>	<b>(7.3)</b>	<b>26,632</b>	<b>26,365</b>	<b>(1.0)</b>	Squeezed opex to offset rev.
- Personnel exp	6,810	6,744	1.0	7,813	(12.8)	14,459	14,623	1.1	
- PP& E	2,160	2,222	(2.8)	1,959	10.3	4,288	4,119	(3.9)	
- Others	3,714	4,281	(13.3)	3,909	(5.0)	7,885	7,623	(3.3)	
<b>PPOP</b>	<b>18,210</b>	<b>18,715</b>	<b>(2.7)</b>	<b>18,403</b>	<b>(1.1)</b>	<b>36,974</b>	<b>36,613</b>	<b>(1.0)</b>	
LLP	13,878	7,741	79.3	7,460	86.0	16,364	21,338	30.4	Huge LLR for 100% provision cover on EARTH and bad debt write-off
Income tax	713	1,995	(64.3)	2,041	(65.1)	3,770	2,754	(27.0)	
<b>Net profit</b>	<b>3,222</b>	<b>8,685</b>	<b>(62.9)</b>	<b>8,532</b>	<b>(62.2)</b>	<b>16,225</b>	<b>11,754</b>	<b>(27.6)</b>	
<b>EPS (Bt/sh)</b>	<b>0.23</b>	<b>0.62</b>	<b>(62.9)</b>	<b>0.61</b>	<b>(62.2)</b>	<b>1.16</b>	<b>0.84</b>	<b>(27.6)</b>	
BV (Bt/sh)	19.6	19.6		20.2					
<b>Key figures &amp; ratios</b>									
Loan (Bt bn)	1,918	1,904	0.7	1,913	0.2	1,904	1,918		Loan boosted by govt's loan +29%, corp -1% QoQ, SME -4.4%
Deposit & Borrowing (Bt bn)	2,079	2,093	(0.7)	2,105	(1.2)	2,093	2,079		
LDR (incl. borrowing)	89.5	87.9		88.0		88	90		
Gross NPLs (Bt bn)	99.1	94.2	5.2	100.4	(1.3)	94	99	5.2	Gross NPL maintained due to huge write-off
% to loans	5.2	4.9		5.2		5	5		
NPL coverage (%)	112.5	117.6		112.1		118	113		
Credit cost (bps)	288.5	161.9		155.4		167	222		
Asset yield (%)	5.8	6.0		5.7		5.9	5.7		
Cost of fund (%)	1.6	1.8		1.6		1.8	1.6		
NIM (%)	3.3	3.3		3.2		3.2	3.2		
Cost-to-income ratio (%)	41.1	41.4		42.6		41.9	41.8		
ROAA (%)	2.6	2.4		2.3		2.3	2.4		
ROAE (%)	4.7	13.6		12.5		12.8	8.6		

Source: KGI Research

**Figure 2: Loans by aging and by segment**

Loan reclassification	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	% chg		
											QoQ	YoY	YTD
Pass	1,813.5	1,842.0	1,839.6	1,899.2	1,852.5	1,838.7	1,763.5	1,742.9	1,739.7	1,744.8	0.3	(5.1)	0.1
Special Mention	76.0	70.7	52.9	51.8	48.8	40.4	44.1	70.1	73.2	74.1	1.3	83.4	5.8
Sub-Standard	20.0	15.2	23.0	18.7	24.4	18.5	14.2	14.2	18.7	22.5	19.9	21.5	58.9
Doubtful	10.6	14.5	28.7	19.0	18.2	25.6	31.3	17.0	20.2	25.5	26.3	(0.4)	50.0
Doubtful of loss	37.7	37.8	39.8	38.6	47.4	50.1	52.9	60.0	61.4	51.1	(16.9)	2.0	(14.8)
<b>Total</b>	<b>1,957.9</b>	<b>1,980.3</b>	<b>1,984.1</b>	<b>2,027.4</b>	<b>1,991.3</b>	<b>1,973.4</b>	<b>1,906.1</b>	<b>1,904.1</b>	<b>1,913.3</b>	<b>1,918.0</b>	<b>0.2</b>	<b>(2.8)</b>	<b>0.7</b>
<b>Loan by segment</b>													
Corp	692.4	687.4	670.9	685.3	681.5	690.7	656.6	673.2	684.7	677.9			
Govt'	136.6	130.1	126.7	129.9	113.9	103.7	82.8	81.5	86.4	111.2			
SME	388.8	398.1	406.1	429.1	417.4	400.4	392.6	372.4	374.8	359.8			
Retail	686.7	713.8	728.0	725.1	721.4	718.8	713.2	709.6	703.6	703.7			
Others	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4			
<b>Total</b>	<b>1,905.1</b>	<b>1,929.9</b>	<b>1,932.2</b>	<b>1,969.8</b>	<b>1,934.7</b>	<b>1,914.0</b>	<b>1,845.6</b>	<b>1,837.2</b>	<b>1,849.9</b>	<b>1,853.1</b>			

Source: KGI Research

**Figure 3: Quarterly earnings performance**

	Jun-14A	Sep-14A	Dec-14A	Mar-15A	Jun-15A	Sep-15A	Dec-15A	Mar-16A	Jun-16A	Sep-16A	Dec-16A	Mar-17A	Jun-17A
<b>Income Statement (Bt mn)</b>													
NII	19,998	18,444	19,550	19,338	20,895	19,235	21,399	21,341	22,177	21,595	21,853	21,820	21,604
Fee income, net	4,153	5,623	4,918	4,333	4,605	6,761	5,646	5,209	5,330	5,593	5,909	5,647	5,761
Non-NII	7,458	8,572	8,108	7,749	8,713	10,039	9,240	9,382	8,721	9,942	9,656	9,116	8,292
<b>Total operating income</b>	<b>27,456</b>	<b>27,016</b>	<b>27,658</b>	<b>27,087</b>	<b>29,608</b>	<b>29,274</b>	<b>30,639</b>	<b>30,723</b>	<b>30,898</b>	<b>31,538</b>	<b>31,509</b>	<b>30,935</b>	<b>29,897</b>
Total operating expenses	11,347	11,413	12,839	13,166	12,151	12,233	13,370	12,464	12,184	13,139	12,851	12,532	11,687
<b>PPOP</b>	<b>16,109</b>	<b>15,603</b>	<b>14,819</b>	<b>13,921</b>	<b>17,458</b>	<b>17,041</b>	<b>17,269</b>	<b>18,259</b>	<b>18,715</b>	<b>18,398</b>	<b>18,658</b>	<b>18,403</b>	<b>18,210</b>
Loan Loss Provision	6,590	3,983	5,058	3,724	7,515	10,453	8,849	8,623	7,741	7,636	9,429	7,460	13,878
<b>Net profit</b>	<b>7,619</b>	<b>9,255</b>	<b>8,019</b>	<b>7,929</b>	<b>8,449</b>	<b>5,347</b>	<b>6,767</b>	<b>7,540</b>	<b>8,685</b>	<b>8,621</b>	<b>7,432</b>	<b>8,532</b>	<b>3,222</b>
EPS (Bt)	0.55	0.66	0.57	0.57	0.60	0.38	0.48	0.54	0.62	0.62	0.53	0.61	0.23
<b>Profitability (%)</b>													
Yield on earnings assets	6.2	6.2	6.4	6.1	6.0	5.8	6.1	5.8	6.0	5.8	5.7	5.7	5.8
Cost of funds	2.2	2.3	2.4	2.3	2.2	2.2	2.0	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6	1.6
Net interest margin	3.2	3.1	3.1	3.0	3.2	2.9	3.1	3.0	3.3	3.2	3.2	3.2	3.3
Cost-to-income ratio	41.3	42.2	46.4	48.6	41.0	41.8	43.6	40.6	39.4	41.7	40.8	40.5	39.1
Effective tax rate	17.5	18.2	15.6	19.4	12.7	15.0	16.4	18.4	18.2	16.9	16.0	18.7	16.5
LDR	87.5	91.0	85.1	85.6	91.1	91.4	91.2	90.9	91.2	91.5	1.8	90.6	92.2
LDR (including borrowings)	84.8	85.7	82.6	82.3	88.0	89.2	87.5	86.3	87.9	87.7	87.9	88.0	89.5
ROAA	2.2	2.1	2.0	1.7	2.3	2.4	2.2	2.3	2.4	2.4	2.5	2.3	2.6
ROAE	14.3	17.6	14.6	13.9	14.5	9.2	11.3	12.0	13.6	13.5	11.4	12.5	4.7
<b>Asset quality</b>													
Non-performing loans (Bt mn)	62,043	67,467	56,182	68,057	67,551	91,532	76,371	90,031	94,217	98,421	91,128	100,382	99,078
% to loans	3.2	3.7	3.0	3.5	3.4	4.6	3.8	4.5	4.9	5.2	4.8	5.2	5.2
NPL coverage	122.5	107.9	126.6	115.8	125.2	102.5	112.5	103.4	117.6	105.6	121.6	112.1	112.5
Credit cost (bps)	135	88	106	76	152	210	174	173	162	160	198	156	289
<b>Growth (%)</b>													
Fee income growth	(0.5)	43.8	24.1	10.4	10.9	20.2	14.8	20.2	15.8	(17.3)	4.7	8.4	8.1
Non-NII growth	28.9	18.5	(14.0)	14.7	16.8	17.1	14.0	21.1	0.1	(1.0)	4.5	(2.8)	(4.9)
Operating income growth	27.8	14.5	3.2	4.5	7.8	8.4	10.8	13.4	4.4	7.7	2.8	0.7	(3.2)
PPOP growth	30.7	9.9	12.1	4.1	8.4	9.2	16.5	31.2	7.2	8.0	8.0	0.8	(2.7)
Net profit growth	17.0	3.9	(23.9)	(4.4)	10.9	(42.2)	(15.6)	(4.9)	2.8	61.2	9.8	13.2	(62.9)

Source: KGI Research

**Figure 4: Peer comparison table**

	Rating	Target Price	Mkt cap	Mkt Price	Upside	Target PBV-17F	16 BV	EPS (Bt)			EPS growth (%)			PE (x)			PBV (x)			Div yield (%)			ROAE (%)		
		Bt	Bt bn	Bt	(%)	(x)	Bt	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F	16	17F	18F
<b>Bank</b>																									
BBL*	N	189.00	348	182.50	3.6	0.9	198	16.7	19.0	21.6	(6.9)	13.8	13.6	10.9	9.6	8.5	0.9	0.9	0.8	3.6	4.1	4.5	8.5	9.9	10.0
KBANK*	OP	218.00	468	195.50	11.5	1.5	134.5	16.8	17.5	19.7	1.8	4.2	12.6	11.6	11.2	9.9	1.5	1.3	1.3	2.0	2.2	3.5	13.0	13.1	12.8
KKP*	N	72.00	61	73.00	(1.4)	1.4	47.6	6.6	6.7	7.3	46.7	2.1	8.6	11.1	10.9	10.0	1.5	1.4	1.3	8.2	8.2	5.0	11.6	12.8	13.3
KTB*	N	19.30	253	18.10	6.6	0.9	19.6	2.1	2.2	2.6	5.0	1.9	19.8	8.5	8.3	6.9	0.9	0.9	0.8	4.8	4.6	5.8	11.6	11.6	12.5
SCB*	N	165.00	516	152.00	8.6	1.6	94.4	14.0	14.4	15.5	0.7	3.1	7.3	10.9	10.5	9.8	1.6	1.5	1.4	2.6	2.8	3.6	14.5	14.0	13.8
TCAP*	N	44.00	60	47.25	(6.9)	1.0	42.7	4.7	5.0	5.2	10.5	7.1	3.0	10.1	9.4	9.1	1.1	1.0	1.0	4.2	4.8	4.9	11.3	11.2	10.5
TISCO*	OP	82.50	59	73.50	12.2	2.0	39.0	6.3	7.3	8.2	19.6	17.1	12.6	11.8	10.0	8.9	1.9	1.7	1.6	4.8	5.4	5.6	17.2	17.9	18.4
TMB*	U	2.46	100	2.30	7.0	1.2	1.92	0.19	0.21	0.22	(11.9)	8.7	7.2	12.2	11.2	10.4	1.2	1.1	1.1	2.6	2.7	3.4	10.3	8.5	9.9
<b>Total</b>			<b>1,866</b>								<b>2.9</b>	<b>4.4</b>	<b>10.8</b>	<b>10.9</b>	<b>10.1</b>	<b>9.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>	<b>12.6</b>	<b>13.2</b>	<b>13.1</b>

Source: KGI Research

**KGI Locations**

<b>China</b>	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
<b>Taiwan</b>	Taipei	700 Mingshui Road, Taipei, Taiwan Telephone 886.2.2181.8888 · Facsimile 886.2.8501.1691
<b>Hong Kong</b>		41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong Telephone 852.2878.6888 Facsimile 852.2878.6800
<b>Thailand</b>	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**

<b>Rating</b>	<b>Definition</b>
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	SEAFCO	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 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 ฮอสปิทัล จำกัด	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เซอร์วิส 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 ธิเลคโทรนิคส์	SPALI	บริษัท สุภาลัย
CK	บริษัท ช.การช่าง	KKP	ธนาคารเกียติพานาคิน	STEC	บริษัท ซี.ไอ.ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด
DCC	บริษัท โดนาสดีเซลมิค	KTB	ธนาคารกรุงไทย	TCAP	บริษัท ทูนอนชาด
DELTA	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (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 เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์	TASCO	บริษัท ทีบีทีเอสพี
CBG	บริษัท คาบวาบกรุ๊ป จำกัด	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร	TKN	บริษัท ทีเคเอ็น อีอีซี จำกัด
CENDEL	บริษัท เซ็นเดล 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 อีเลคทริค จำกัด		

### ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

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

ที่มา: [www.cgthailand.org](http://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