

Khon Kaen Sugar Industry

(KSL.BK/KSLTB)

Outperform·Maintained

Price as of 28 Dec 2016	5.50
12Mtarget price (Bt/shr)	5.40
Unchanged / Revised up (down)(%)	Unchanged
Upside/downside (%)	(1.8)

Key messages

KSL มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานใน 4Q59 อยู่ที่ 93 ล้านบาท ดีขึ้นจากที่ขาดทุน 109 ล้านบาทใน 4Q58 แต่แยกลงจากที่มีกำไร 87 ล้านบาทใน 3Q59 โดยผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ว่าจะมีกำไร 113 ล้านบาท ทั้งนี้ หากรวมกำไรพิเศษ 904 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการปรับมูลค่าเหมาะสมของการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ 911 ล้านบาท กำไรสุทธิใน 4Q59 จะพลิกจากขาดทุนสุทธิ 226 ล้านบาท ใน 4Q58 เป็น 811 ล้านบาทและเพิ่มขึ้นถึง 837.1% QoQ ในภาพรวม กำไรจากการดำเนินงานของ KSL ในปี 2559 อยู่ที่ 518 ล้านบาทลดลง 46.7% YoY จากภาวะภัยแล้งในประเทศไทยซึ่งทำให้ปริมาณยอดขายของทุกกลุ่มธุรกิจลดลง ขณะที่เรคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานในปี 2560F จะเพิ่มขึ้น 173% YoY เป็น 1.4 พันล้านบาทเนื่องจาก i) ราคาน้ำตาลที่ขยับสูงขึ้น ii) โรงไฟฟ้ากลับมาดำเนินงานตามปกติหลังภัยแล้งคลี่คลาย และ iii) ปริมาณยอดขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น

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

ผลประกอบการ 4Q59: กำไรจากการดำเนินงานต่ำกว่าคาด

Event

KSL มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานใน 4Q59 อยู่ที่ 93 ล้านบาท ดีขึ้นจากที่ขาดทุน 109 ล้านบาทใน 4Q58 แต่แยกลงจากที่มีกำไร 87 ล้านบาทใน 3Q59 ซึ่งผลประกอบการดังกล่าวออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ว่าจะมีกำไร 113 ล้านบาท ทั้งนี้ หากรวมกำไรพิเศษ 904 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการปรับมูลค่าเหมาะสมของการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ 911 ล้านบาท กำไรสุทธิใน 4Q59 จะพลิกจากขาดทุนสุทธิ 226 ล้านบาทใน 4Q58 เป็น 811 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นถึง 837.1% QoQ

Impact

ยอดขายใน 4Q59 สูงกว่าที่เราคาดไว้ 16.3% อยู่ที่ 4.7 พันล้านบาท โดยลดลง 18.2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 4.3% QoQ ซึ่งรายได้ที่ลดลง YoY มาจากการส่งออกน้ำตาลที่ลดลง ในขณะที่ยอดขายที่เพิ่มขึ้น QoQ มาจากการส่งออกน้ำตาลทรายดิบ และปริมาณขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้นเป็น 15.4% จาก 8.1% ใน 4Q58 จากราคาน้ำตาลที่ขยับสูงขึ้น และอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจโรงไฟฟ้า แต่ลดลงจาก 18.6% ใน 3Q59 โดยถูกกดดันจากอัตรากำไรของธุรกิจเอทานอล และโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ สัดส่วน SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 12.9% เพิ่มขึ้นจาก 11.7% ใน 4Q58 แต่ลดลงจาก 14.3% ใน 3Q59

กำไรจากการดำเนินงานของ KSL ในปี 2559 อยู่ที่ 518 ล้านบาท ลดลง 46.7% YoY จากภาวะภัยแล้งในประเทศไทยซึ่งทำให้ปริมาณยอดขายน้ำตาลลดลง 5.1% ปริมาณยอดขายเอทานอลลดลง 12.0% และปริมาณยอดขายไฟฟ้าลดลง 8.3%

เรคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานในปี 2560F จะเพิ่มขึ้น 173% YoY เป็น 1.4 พันล้านบาท เนื่องจาก i) ราคาน้ำตาลที่ขยับสูงขึ้น ii) โรงไฟฟ้ากลับมาดำเนินงานตามปกติหลังภัยแล้งคลี่คลาย และ iii) ปริมาณยอดขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น

Valuation & action

เรายังคงแนะนำให้ซื้อ KSL และให้ราคาเป้าหมายที่ 5.40 บาท อิงจาก PER ปี 2560 ที่ 17.0x ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของ i) KSL ที่ 16.4x และ ii) กลุ่มอาหารที่ไม่รวม Charoen Pokphand Foods (CPF.BK/CPF TB)* และ Minor International (MINT.BK/MINT TB)* ที่ 17.6x

Risks

i) ในตลาดซื้อขายล่วงหน้า น้ำตาลมีการเก็งกำไรอยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจจะสร้างแรงกดดันให้กับราคาน้ำตาลในระยะสั้น และ ii) ค่า Fi สำหรับช่วงเดือนมกราคม-เมษายน 2560 ที่ถูกปรับลดลง

4Q16 Normalized earning miss forecast

Bt mn	4Q16	4Q15	YoY (%)	3Q16	QoQ (%)	Comments
Sales	4,686	5,725	(18.2)	4,494	4.3	Higher-than-expected
Costs of Sales	(3,966)	(5,264)	(24.7)	(3,658)	8.4	
Gross Profit	720	461	56.1	836	(13.9)	
SG&A Expense	(605)	(671)	(9.9)	(642)	(5.8)	
EBIT	161	48	235.2	300	(46.3)	
Pre-tax Profit	35	(153)	(122.9)	120	(70.8)	
Corporate Tax	(96)	46	(307.8)	(34)	182.0	
Extraordinary Items	904	(118)	n.a.	-	n.a.	Mainly from fair value adjustments of investment property
Minority Interest	(32)	(2)	n.a.	1	n.a.	
Net Profit	811	(226)	n.a.	87	837.1	
Norm. net profit	(93)	(109)	n.a.	87	n.a.	Miss forecast of Bt113mn net profit
Reported EPS	0.18	(0.06)	n.a.	0.02	819.8	
Percent	4Q16	4Q15	YoY (ppts)	4Q15	QoQ (ppts)	
Gross margin	15.4	8.1	7.3	18.6	(3.2)	5.4 ppts lower-than-expected
EBIT margin	3.4	0.8	2.6	6.7	(3.2)	
SG&A/Sales	12.9	11.7	1.2	14.3	(1.4)	

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
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
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)
Gross Profit	1,149	1,342	1,221	1,032	1,112	1,112	1,007	461	1,121	956	836	720
Operating Expenses	(596)	(553)	(547)	(756)	(632)	(626)	(645)	(671)	(648)	(696)	(642)	(605)
Other incomes	-	-	-	-	107	194	82	258	65	84	106	46
Operating Profit	554	789	674	276	587	680	443	48	538	343	300	161
Depreciation of fixed assets	387	361	149	141	352	394	258	(659)	417	392	194	(659)
Operating EBITDA	940	1,150	823	417	939	1,074	701	(611)	956	735	494	(497)
Non-Operating Income	77	106	33	220	13	25	12	6	5	9	4	38
Interest Income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other Non-op Income	77	106	33	220	13	25	12	6	5	9	4	38
Non-Operating Expenses	(181)	(211)	(226)	(216)	(197)	(209)	(205)	(207)	(180)	(181)	(185)	(164)
Interest Expense	(181)	(211)	(226)	(216)	(197)	(209)	(205)	(207)	(180)	(181)	(185)	(164)
Other Non-op Expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Investment Income/(Loss)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-tax Profit	450	685	481	280	403	495	250	(153)	363	172	120	35
Current taxation	(8)	(17)	(60)	(25)	(14)	(54)	(17)	46	(18)	(6)	(34)	(96)
Minorities	(15)	(41)	(62)	(42)	6	23	(5)	(2)	4	13	1	(32)
Extraordinary items	-	-	-	-	-	-	-	(118)	-	-	-	904
Net Profit	427	627	358	213	396	464	228	(226)	349	179	87	811
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
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
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
Operating EBITDA margin	25.8	30.3	17.3	6.0	29.8	26.3	15.5	(10.7)	25.2	18.7	11.0	(10.6)
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
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)
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
Operating EBITDA growth	38.2	61.3	(1.8)	40.6	(0.1)	(6.7)	(14.8)	(246.6)	1.8	(31.6)	(29.6)	(18.6)
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)	(458.5)

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, Bangkok10120, 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
EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า	KTB	ธนาคารกรุงไทย	TISCO	บริษัท ทีเอสไอโชนเซียลกรุ๊ป
KBANK	ธนาคารกรุงไทย	RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง		
KKP	ธนาคารเกียรตินาคิน	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์		



บริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดีมาก (Very Good)"

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	ERW	บริษัท ดี เยาวรัตน์ กรุ๊ป	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด
AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที	SPALI	บริษัท สุภาลัย
AP	บริษัท เอเชียเน็ทเพอร์เทิล ดีเวลลอปเม้นท์	IFEC	บริษัท อินเทอร์เน็ต ฟาร์อีสท์ วิศวกรรม	STEC	บริษัท ซีโนไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด
BBL	ธนาคารกรุงเทพ	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์	SVI	บริษัท เอสวีไอ
BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	TASCO	บริษัท ทีบีทีเอสพี
BIGC	บริษัท บีจีซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์	PS	บริษัท พศกษา เรียลเอสเตท	TCAP	บริษัท ทุนธนชาต
CK	บริษัท ซี.การช่าง	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์	TMB	ธนาคารทหารไทย
CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์	ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน	TRUE	บริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น
CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา	RS	บริษัท อาร์เอส		
DRT	บริษัท กระเบื้องหลังคาจตุรธาเพชร	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น		



บริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี (Good)"

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร
DCC	บริษัท โดนาสต์โซลิวชัน	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอสมิวนิเคชั่น	MODERN	บริษัท โมเดิร์นฟาร์มกรุ๊ป
GL	บริษัท กรุ๊ปสตีล	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย	TRT	บริษัท ทีอาร์ที
GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป	TVO	บริษัท นวัตกรรมไทย

บริษัทที่ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด	NOK	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด
ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด	PACE	บริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น
BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น	SAWAD	บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด
BCH	บริษัท บางกอก เชน ฮอเทล จำกัด	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์	TMT	บริษัท ต้าเหล็กไทย
BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด	GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด	TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด
BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง	WHA	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด
BJCHI	บริษัท บีจีซี เฮลท์ อินคัสทรี จำกัด	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์
CBG	บริษัท คาวบาวกรุ๊ป จำกัด	MTLS	บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด		

ที่มา: www.thai-iod.com

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มี การเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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
CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด		

ระดับ 4: ได้รับการรับรอง (Certified)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	IFEC	บริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ วิศวกรรม	SVI	บริษัท เอสวีไอ
BBL	ธนาคารกรุงเทพ	KBANK	ธนาคารกสิกรไทย	TCAP	บริษัท ทูเนลเทรด
DCC	บริษัท โดนาสต์เซรามิค	KKP	ธนาคารกสิกรไทย	TISCO	บริษัท ทีเอสไอ โพลีเมอร์ซีเมนต์
DRT	บริษัท กระเบื้องหลังคาตราเพชร	KTB	ธนาคารกรุงไทย	TMB	ธนาคารทหารไทย
EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล		
ERW	บริษัท ดี เยาว์วัน กรุ๊ป	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์		

ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (Established)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
AAV	บริษัท เอเชีย เอวิชั่น	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น	PACE	บริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น
ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที	PS	บริษัท พญาฯ เรียวเอสเตท
AP	บริษัท เอเชีย นีโพรเพนที ดีเวลลอปเม้นท์	GL	บริษัท กรุ๊ปดีเอส	RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง
BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด	GLOW	บริษัท โกลด์ พลัสงาน	ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน
BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด	GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด	SAMART	บริษัท สามารตคอร์ปอเรชั่น
BIGC	บริษัท บีจี ซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	SPALI	บริษัท สุภาลัย
BJCHI	บริษัท บีจี ซี เอที อินดัสทรี จำกัด	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย	STEC	บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด
CENDEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์	TASCO	บริษัท ทีบีทีเอสพีเอส
CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร	TMT	บริษัท ต้าแม็กไทย
CK	บริษัท ซี.การช่าง	MODERN	บริษัท โมเดิร์นเทรดกรุ๊ป	TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด
CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด	NOK	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด	WHA	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด

ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์
BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมพิวเตอร์	TRT	บริษัท โทรไทย
GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์	MTLS	บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด	TVO	บริษัท นวัตกรรมทีวีไทย

ระดับ 1: มินิโยบาย (Committed)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
CBG	บริษัท คาร์บาวกรุ๊ป จำกัด	RS	บริษัท อาร์เอส	SAWAD	บริษัท เซอร์วิสเซอ พาวเวอร์ 1979 จำกัด
MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป				

ไม่เปิดเผยหรือไม่มิโนบาย

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
BCH	บริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิเทล จำกัด	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์
BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด		

ที่มา: www.cgthailand.org

Disclaimer: การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่ เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัย ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและ หรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นผู้เปิดเผยข้อมูล โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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