

Haad Thip

(HTC TB)

Share Price: Bt23.80

Target Price: Bt35.00 (+47.1%)

ได้อานิสงส์มากที่สุดจากราคาน้ำตาลในประเทศที่ลดลง

- มีปัจจัยกระตุ้นหลายตัวในปี FY18-20F ได้แก่ กิจกรรมบันเทิงที่กลับมาจัดได้ตามปกติ, ราคาน้ำตาลลดลง, ราคาขายที่เพิ่มขึ้น, และกระจายสินค้าให้คนอื่น
- คาดว่ากำไรจะโต 20% ต่อปีในช่วงปี FY16-20F และคาดว่า HTC จะได้ประโยชน์เต็มๆ จากการที่ราคาน้ำตาลในประเทศลดลง
- แนะนำให้ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 35 บาท อิงจาก P/E ปี FY18F ที่ 18x (-0.5SD จากค่าเฉลี่ยในอดีต) เราเลือก HTC เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มเครื่องดื่ม

หุ้น Under-valued ที่มีปัจจัยกระตุ้นการเติบโตในปี FY18-20F หลายตัว

HTC เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องดื่มเพียงรายเดียวของ Coca-Cola ในภาคใต้ของไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดน้ำอัดลมในภาคใต้สูงถึง 80% ทั้งนี้ ตลาดน้ำอัดลมในประเทศหดตัวลง 5% ในปี FY17 และน่าจะฟื้นตัวได้ในปี FY18 จากกิจกรรมบันเทิงที่กลับมาจัดได้ตามปกติ หลังจากผ่านพระราชพิธีบรมศพไปแล้ว และคาดไม่เกิดอุทกภัยในปีนี้ นอกจากนี้ ราคาน้ำตาลที่ลดลง (-10%) ซึ่งมีผลมาตั้งแต่ต้นปี 15 มกราคมหลังจากการลดยอดตลาดน้ำตาลในประเทศตามตลาดโลกก็จะส่งผลดีต่อ HTC เนื่องจากน้ำเชื่อมคิดเป็นสัดส่วนถึง 35% ของต้นทุนขายของบริษัท นอกจากนี้เรายังคาดว่า HTC จะสามารถเพิ่มราคาขายได้จากอัตราภาษีสรรพสามิตที่ปรับขึ้น เนื่องจากมีฐานลูกค้าที่ติดสินค้าของบริษัท และเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ HTC มีศูนย์กระจายสินค้าถึง 20 แห่ง และ cash van อีกหลายร้อยคัน ครอบคลุมร้านค้าปลีกประมาณ 40,000 ร้านในภาคใต้ของประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการพิจารณาที่จะจัดจำหน่ายสินค้าของบุคคลที่สามเพิ่มขึ้นด้วย

คาดว่าจะกำไรได้ปีละ 20% (CAGR ในอีกสี่ปีข้างหน้า) ในช่วงปี FY16-20F

เราคาดว่ากำไรจะโตจากยอดขายที่โต 8% ในปี FY18F เนื่องจากฐานที่ต่ำในปี FY17 และคาดว่าจะได้กำไรปีละ 12% ในช่วงปี FY19-20F จากการเติบโตแบบ organic และการปรับขึ้นราคาสินค้า เราประเมินว่า HTC จะปรับขึ้นราคาขายน้ำอัดลม (ขนาด 450ml) เป็นขวดละ 15 บาท จากเดิมขวดละ 12 บาท ใน 2H19F เพราะภาษีสรรพสามิตจะปรับขึ้นในเดือนตุลาคม 2019 เราคาดปริมาณขายจะทรงตัวในปี FY19-20F เนื่องจากการปรับขึ้นราคาขาย และคาดว่า HTC จะเพิ่มค่าใช้จ่ายการตลาดเพื่อดันยอดขาย เราประเมินแบบอนุรักษ์นิยมว่า GPM จะขยับเพิ่มขึ้น 1.5 ppts เป็น 33.5% ในปี FY18F โดยอิงจากราคาน้ำตาลที่ลดลง 5% ซึ่งต่ำกว่าราคาน้ำตาลในประเทศที่ลดลงถึง 10% อีกทั้งคาดว่าราคาน้ำตาลในตลาดโลกจะยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 13-16 cents/lb จากปริมาณการผลิตน้ำตาลในตลาดโลกที่สูงเป็นประวัติการณ์ เราคาดว่า GPM จะเพิ่มขึ้นอีก 1 ppt เป็น 34.5% ในปี FY19-20F เนื่องจากช่วงแรกราคาขายที่ปรับขึ้นยังสูงกว่าภาษีสรรพสามิตที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ แพรนซ์ส์ Coca-Cola ของ HTC จะหมดอายุในปี 2019 แต่เราคาดว่าบริษัทน่าจะต่ออายุอีก 5 ปี เนื่องจาก HTC ได้สิทธิ์แบบ exclusive มาตั้งแต่เริ่มก่อตั้งบริษัทในปี 1969 แล้ว

แนะนำให้ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 35 บาท คิดเป็น discount ถึง 40% จากกลุ่ม

ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก P/E ปี FY18F ที่ 18x (-0.5SD จากค่าเฉลี่ยในอดีต) และคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจะอยู่ที่ 4-5% เราคิดว่าหุ้น HTC สมควรที่จะถูก re-rate เนื่องจากมีเครือข่ายการกระจายสินค้าที่แข็งแกร่งในภาคใต้, กำไรมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งขึ้น, และยังมี upside จากการจัดจำหน่ายสินค้าของบุคคลที่สามอีกด้วย ความเสี่ยงหลักจะมาจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงความผันผวนของราคาน้ำมันและน้ำตาล

Financial Summary (Btm)

Year to Dec	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Sales (Btm)	5,401	5,704	5,733	6,191	6,934
Growth (%)	3.8	5.6	0.5	8.0	12.0
EBITDA (Btm)	222	374	431	613	697
Growth (%)	(5.4)	68.4	15.4	42.1	13.8
Recurring profit (Btm)	67	247	273	384	461
Growth (%)	(41.2)	269.1	10.5	40.7	20.0
Net profit (Btm)	101	241	273	384	461
Normalized EPS (Bt)	0.34	1.24	1.37	1.93	2.31
Growth (%)	(41.2)	269.1	10.5	40.7	20.0
Normalized PE (x)	39.0	15.3	17.4	12.4	10.3
DPS (Bt)	0.25	0.65	0.68	0.96	1.16
Yield (%)	1.9%	3.4%	2.9%	4.0%	4.9%
BVPS (Bt)	11.8	12.4	13.1	14.1	15.2
P/BV (x)	1.11	1.53	1.82	1.69	1.56

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าต่อนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน



A member of MUFG
a global financial group



Sunthorn THONGTHIP

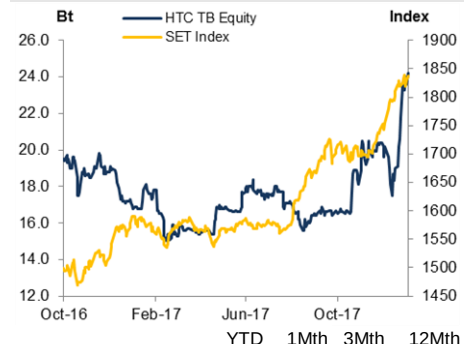
662 - 659 7000 ext 5009

sunthorn.thongthip@krungsrisecurities.com

Key Data

12-mth high/low (Bt)	24.9 / 15
Market capital (Btm/US\$m)	4,741.4 / 151.3
3m avg. turnover (Btm/US\$m)	14.2 / 0.5
Free float (%)	59.1
Issued shares (m shares)	199
Major shareholders:	
- GUTSCHE FAMILY INVES	24.1
- RATTAKUL PHAIROCH	12.3
- RATTAKUL PRAPANSRI	10.1

Share Price Performance



Krungsri Securities vs Market

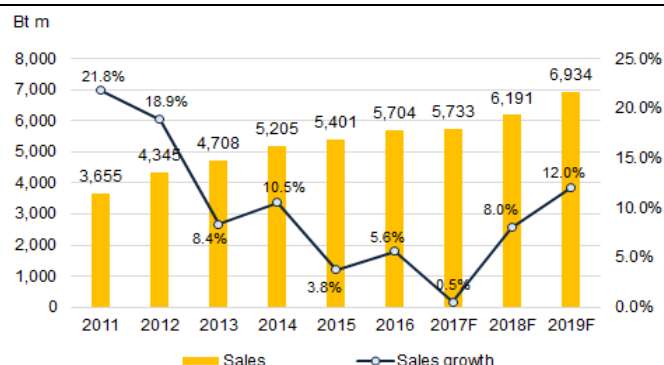
	Positive	Neutral	Negative
Market Recommend	2	0	0
	Krungsri	Market	% +/-
Target Price (Bt)	35.0	N/A	N/A
'17 Net Profit (Btm)	273	N/A	N/A
'18 Net Profit (Btm)	384	N/A	N/A

Krungsri's earnings revision

	2017F	2018F
Earnings revision (%)	-	-

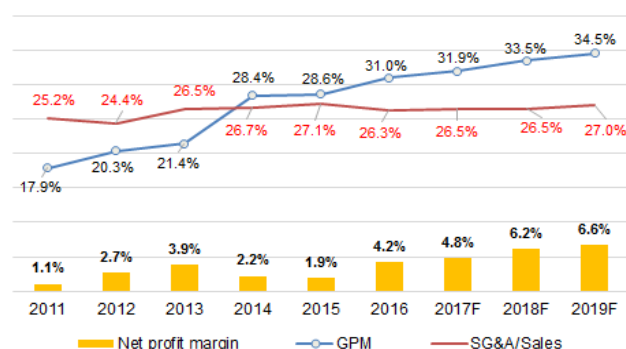
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

HTC: Sales outlook



Source: Company data

HTC: GPM, SG&A/Sales, and Net profit margin



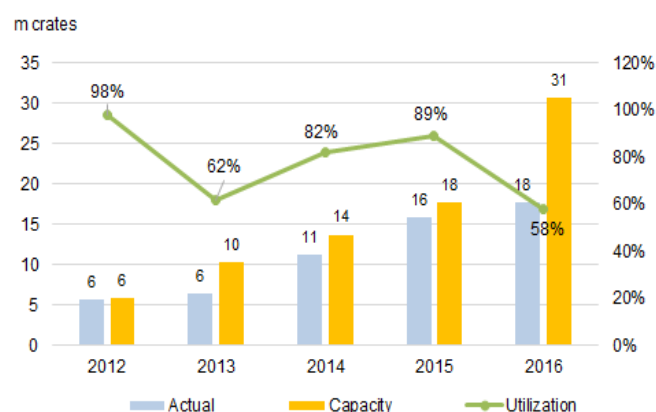
Source: Company data

HTC: SG&A structure

Year	2013	2014	2015	2016
Selling Expenses/Sales	19%	20%	20%	18%
Marketing Promotion	9%	10%	9%	9%
Employee	4%	4%	4%	4%
Transportation	4%	4%	4%	3%
Depreciation	1%	1%	1%	1%
Others	1%	1%	1%	2%
Admin Costs/Sales	7%	7%	7%	8%
Employee	5%	4%	5%	5%
Admin	1%	1%	1%	1%
Depreciation	1%	1%	1%	1%
Maintenance	0%	0%	0%	0%
Others	0%	0%	0%	0%
SG&A/Sales	26%	27%	27%	26%

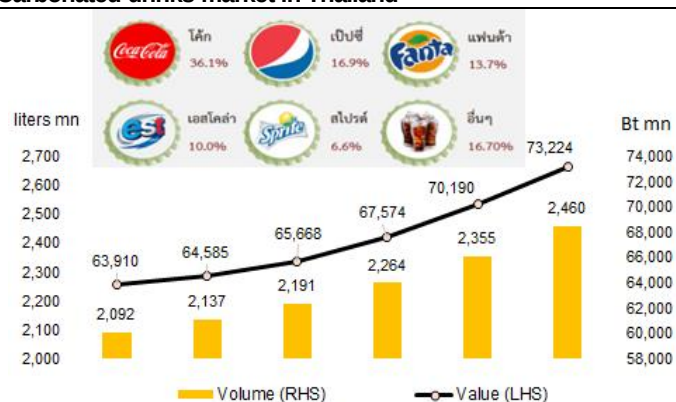
Source: Company data

HTC: PET capacity (m crates)



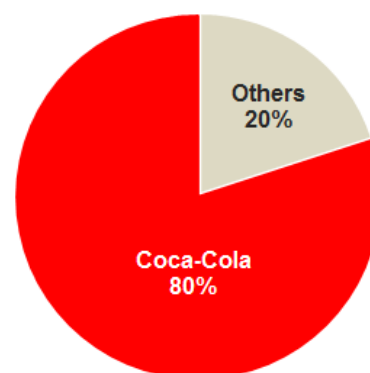
Source: Company data

Carbonated drinks market in Thailand



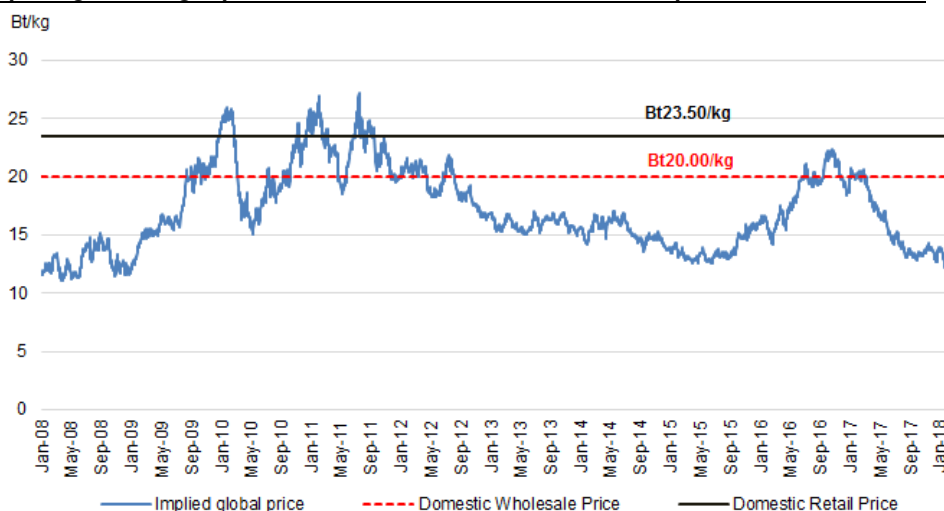
Source: Euro monitor and Food Intelligence Center Thailand

Coca-Cola's market share in Southern Thailand



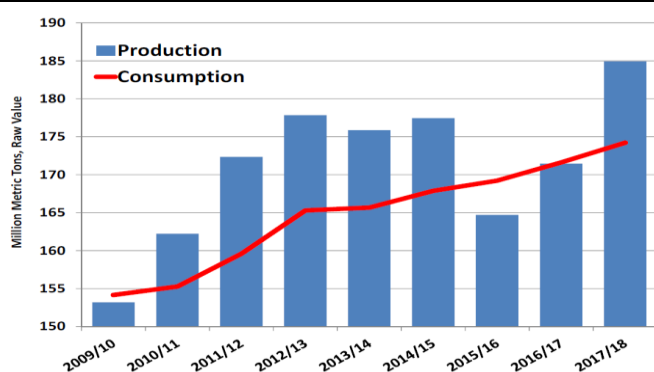
Source: Company data

Implied global sugar price vs. domestic wholesale and retail prices



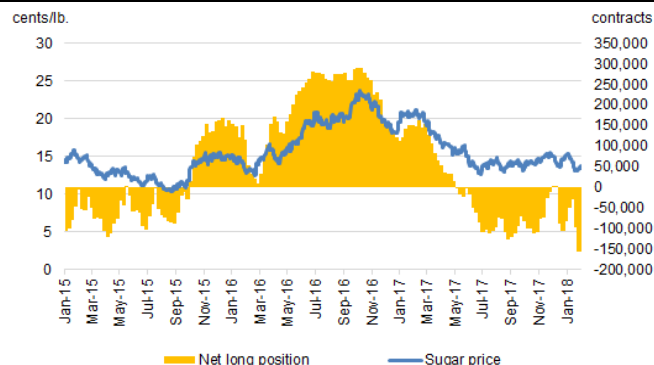
Source: Bloomberg; Implied global price = London global sugar 5# price + Thai premium of US\$30/ton

USDA forecasts record global sugar production in 2017/18F



Source: USDA

Sugar price and net-long position

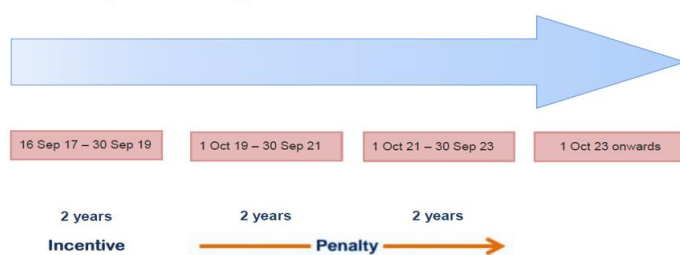


Source: Bloomberg and Krungsri Securities

New excise tax on NAB

New Excise Tax Components:

1. $T\%$ of suggested retail prices
2. Sugar content $\times$ baht/ liter



Source: MALEE

Current and new excise tax structure



Source: MALEE

New excise tax formula

Ad valorem tax on recommended retail price				
Fruit juice, milk, and bottled water				0%
RTD tea and RTD coffee				10%
Energy drink and carbonated drink				14%

Sugar tax (Bt/1,000 ml)				
Sugar content/100 ml	Sep 17-Sep 19	Oct 19-Sep 21	Oct 21-Sep 23	Oct 23 onwards
0-6 g	-	-	-	-
6-8 g	0.10	0.10	0.30	1.00
8-10 g	0.30	0.30	1.00	3.00
10-14 g	0.50	1.00	3.00	5.00
14-18 g	1.00	3.00	5.00	5.00
more than 18 g	1.00	5.00	5.00	5.00

Source: Excise department and Krungsri Securities

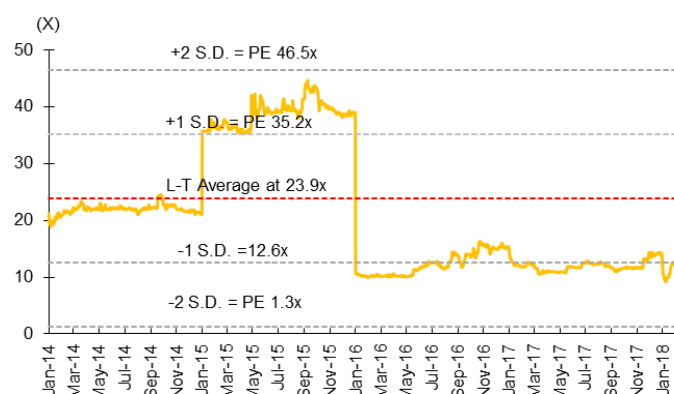
4Q17F Earnings preview

	4Q16	3Q17	4Q17F	y-o-y	q-o-q
Sales	1,336	1,449	1,445	8.2%	-0.3%
Cost of sales	936	981	982	4.9%	0.1%
Gross profit	400	468	463	15.8%	-1.1%
SG&A	378	394	410	8.6%	4.2%
Operating profit	22	75	53	138.0%	-28.9%
Other income	14	8	10	-29.7%	22.3%
Other expense	(2)	-	-	n.a.	n.a.
Equity income	-	-	-	n.a.	n.a.
EBIT	38	83	63	66.9%	-24.0%
Interest expense	10	10	9	-8.5%	-9.9%
EBT	28	73	54	93.3%	-25.9%
Income tax	(0)	(1)	8	-2167.8%	-1130.9%
Minority interests	0	0	(0)	n.a.	n.a.
Net profit	28	73	46	62.7%	-37.4%
EPS (THB)	0.13	0.37	0.23	71.7%	-37.5%
Recurring profit	27	73	46	72.2%	-37.4%
Normalized EPS (THB)	0.03	0.07	0.05	72.2%	-37.4%

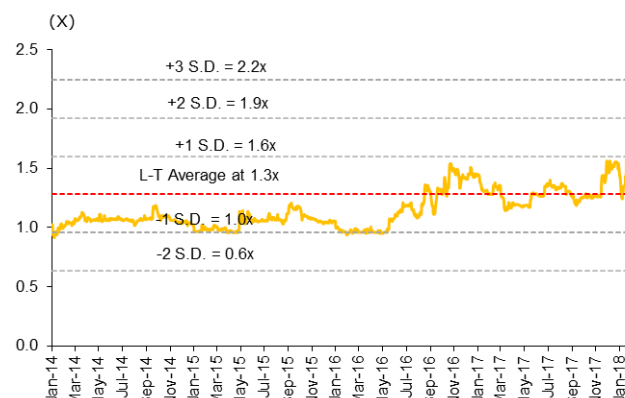
Ratio analysis

Gross margin (%)	30.0	32.3	32.1
SGA/Total revenue (%)	28.3	27.2	28.4
Operating profit margin (%)	1.7	5.1	3.7
Core profit margin (%)	2.1	5.1	3.2

Source: Company data and Krungsri estimates

P/E Band


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

P/BV Band


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer Comparison

		Market	PE		P/BV		EPS		Div Yield	ROE	Share Price			
		Cap	(x)		(x)		G%		(%)	(%)	Performance			
BB Ticker	Name	US\$	17F	18F	17F	18F	17F	18F	17F	17F	1M	3M	6M	YTD
HTC TB	HAAD THIP PUBLIC CO LTD	151	17.4	12.4	1.8	1.7	1.4	1.9	2.9	10.5	17.8	43.4	35.2	17.8
MALEE TB	MALEE GROUP PCL	319	27.5	19.3	6.0	5.1	(31.3)	42.6	2.2	22.6	(6.5)	(19.2)	2.1	(6.5)
CBG TB	CARABAO GROUP PCL	2,633	56.1	43.9	11.1	10.0	(1.3)	28.0	1.1	20.4	2.2	(20.7)	17.4	2.2
TIPCO TB	TIPCO FOODS PCL	236	12.5	11.3	1.5	1.2	(27.6)	11.0	1.9	13.1	(1.9)	(5.6)	(4.4)	(1.9)
OISHI TB	OISHI GROUP PCL	772	20.7	18.7	N/A	N/A	(19.5)	10.9	2.1	19.9	(2.3)	(14.3)	(8.5)	(2.3)
ICHI TB	ICHITAN GROUP PCL	398	45.7	31.0	2.1	2.1	(25.0)	47.6	1.3	4.6	5.5	14.3	23.9	5.5
SSC TB	SERMSUK PCL	585	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	24.3	36.0	32.1	24.3
	Average (simple)		30.0	22.7	4.5	4.0	(17.2)	23.7	1.9	15.2				

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

HTC: Quarterly Earnings

Unit: (Btm)	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
Sales	1,339	1,336	1,439	1,399	1,449
Cost of sales	930	936	986	955	981
Gross profit	409	400	453	444	468
SG&A	358	378	352	363	394
Operating profit	51	22	101	81	75
Other income	4	14	4	4	8
Other expense	4	(2)	-	0	-
Equity income	-	-	-	-	-
EBIT	51	38	105	85	83
Interest expense	11	10	10	10	10
EBT	40	28	95	75	73
Income tax		(0)	10	7	(1)
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	42	28	85	68	73
EPS (THB)	0.22	0.13	0.43	0.34	0.37

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri Securities

INCOME STATEMENT (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Turnover	5,401	5,704	5,733	6,191	6,934
Cost of sales (COGS)	(3,945)	(4,020)	(4,000)	(4,271)	(4,693)
Depreciation & amortisation	87	85	96	154	151
Gross profit	1,543	1,769	1,829	2,074	2,392
S&A expenses	(1,466)	(1,502)	(1,519)	(1,641)	(1,872)
Operating profit	77	268	310	433	520
Other operating income	0	0	0	0	0
EBIT	77	268	310	433	520
Interest expense	(29)	(40)	(39)	(37)	(34)
Interest income	0	0	0	0	0
Other income	22	27	26	26	26
Goodwill amortisation	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	70	254	296	422	512
Income tax on company & subsidiaries	(5)	(7)	(24)	(38)	(51)
Profit after tax	65	247	273	384	461
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Share of associate net income	0	0	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0	0
Recurring attributable net profit	65	247	273	384	461
Extraordinary items	36	(6)	0	0	0
Reported net profit	101	241	273	384	461
Shares in issue (Y/E, m)	199	199	199	199	199
Shares in issue (weighted avg, m)	199	199	199	199	199
EPS (before extraordinary items, Bt)	0.34	1.24	1.37	1.93	2.31
DPS (Bt)	0.25	0.65	0.68	0.96	1.16
DPS/EPS (%)	49	54	50	50	50
CASH FLOW (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash flows from operations before WC	187	316	369	537	612
Net change in working capital	442	(5)	(109)	(55)	(61)
Cash flow from Operations	629	310	260	483	551
Capex	(1,292)	(429)	(87)	(106)	(107)
Other	(6)	(2)	(0)	(1)	(2)
Cash flow from Investment	(1,298)	(431)	(87)	(107)	(108)
Net borrowings	(6)	229	(40)	(150)	(100)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Others	779	(0)	0	0	0
Dividends paid	(950)	(940)	(136)	(192)	(230)
Cashflow from financing	(177)	(711)	(176)	(342)	(330)
Net change in cash	(847)	(832)	(4)	33	112

BALANCE SHEET (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash & equivalents	135	136	133	166	278
A/C receivable	607	546	628	678	760
Inventory	310	277	278	300	336
Others	93	102	84	90	101
Total Current Assets	1,146	1,061	1,123	1,235	1,476
Property and equipment	3,031	3,408	3,412	3,358	3,307
Investments & associates	258	206	213	219	226
Other assets	0	0	0	0	0
Goodwill	30	32	33	34	35
Total Assets	4,466	4,708	4,780	4,846	5,044
Short-term debt	165	293	300	300	300
A/C payable	835	715	709	748	825
Other current liabilities	5	0	0	0	0
Total Current Liabilities	1,005	1,008	1,009	1,048	1,125
Long-term debt	696	797	750	600	500
Other liabilities	415	430	411	397	387
Total Liabilities	2,116	2,235	2,171	2,045	2,012
Share capital	199	199	199	199	199
Share premium	354	354	354	354	354
Revaluation/Warrants/Treasury	0	0	0	0	0
Translation adjustment	1,223	1,223	1,223	1,223	1,223
Retained earnings	574	697	833	1,025	1,256
Total ordinary equity	2,350	2,473	2,609	2,801	3,032
Preferred equity	0	0	0	0	0
Minorities	0	0	0	0	0
Total equity & minorities	2,350	2,473	2,609	2,801	3,032
BV per ordinary share (Y/E, Bt)	11.80	12.41	13.10	14.06	15.22
Adjusted book value ps (Y/E, Bt)	11.80	12.41	13.10	14.06	15.22
RATIOS (%)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Growth					
Turnover	3.8	5.6	0.5	8.0	12.0
EBITDA	(5.4)	68.4	15.4	42.1	13.8
EBIT	(9.7)	114.0	16.2	36.9	18.9
Net profit	(12.5)	139.0	13.1	40.7	20.0
EPS pre extraordinary items	(41.2)	269.1	10.5	40.7	20.0
EPS (diluted)	(41.2)	269.1	10.5	40.7	20.0
DPS	(16.7)	160.0	5.3	40.7	20.0
Accounting ratios					
Gross profit margin	28.6	31.0	31.9	33.5	34.5
Operating profit margin	1.2	4.3	4.8	6.2	6.6
EBITDA margin	4.1	6.6	7.5	9.9	10.0
EBIT margin	2.5	5.1	5.8	7.4	7.9
Net profit margin	1.9	4.2	4.8	6.2	6.6
ROA	2.3	5.1	5.7	7.9	9.1
ROE	4.3	9.7	10.5	13.7	15.2
Stability					
D/E (x)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7
Net D/E (x)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.2
Interest Coverage Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Current ratio (x)	1.1	1.1	1.1	1.2	1.3
Quick ratio (x)	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0
Valuation (x)					
PER	25.9	15.7	17.4	12.4	10.3
Normalized PER	39.0	15.3	17.4	12.4	10.3
P/BV	1.1	1.5	1.8	1.7	1.6
EV/EBTDA	15.0	12.6	13.1	8.9	7.6
Dividend yield (%)	1.9	3.4	2.9	4.0	4.9

CG Rating 2016 Companies with CG Rating



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF	CPN	CSL	DELTA	DEMCO
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT	GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KCE	KKP	KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT	OTO	PHOL
PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	QTC	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB
SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC	SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT
TMB	TNDT	TOP	TSC	TTCL	TU	UV	VGI	WACOAL	WAVE				



2S	AAV	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AHC	AKP	ALUCON	AMANA	ANAN	AP	APCO	APCS
ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA	BOL
BROOK	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CHO	CHOW	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS	CNT
COL	CPI	DCC	EA	ECF	EE	ERW	FORTH	FPI	GCAP	GLOBAL	GBX	GC	GL
GLOW	GUNKUL	HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	JSP	K	KSL	KTIS	L&E
LANNA	LH	LHK	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC
MOONG	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE	NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP
PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREM	PRG	PRINC	PT
PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	RWI	S	SAMCO	SABINA	SALEE	S&J	SCG	SEAFO
SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC	SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SR	SSF	SST	STA
SUSCO	SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	SYTNEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSC	TCC	TF	TFI	TGCI



AEC	AEONTS	AF	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	ARROW	APURE	AQUA	AMC	AS
BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BR	BROCK	BRR	BTNC	CBG	CGD
CHARAN	CITY	CMR	COLOR	COM7	CPL	CSC	CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	DIMET	DNA
EARTH	EASON	ECL	EFORL	EPCO	EPG	ESSO	FE	FER	FOCUS	FSMART	FSS	FVC	GEL
GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IRPC	IT
ITD	J	JMART	JMT	JUBILE	JWD	KASET	KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KWC	KYE
LALIN	LPH	MAJOR	MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	MPG	NC
NCL	NDR	NEP	NOK	NUSA	PATO	PCA	PDG	PF	PICO	PIMO	PL	PLAT	PLE
PMTA	PPM	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI
SCN	SCP	SEAOL	SENA	SIRI	SKR	SLP	SMG	SMIT	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SPVI
SSC	STANLY	STPI	SUC	TACC	TCCC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN	TLUXE
TMD	TNP	TOPP	TPA	TPAC	TPCH	TPIPL	TPOLY	TRITN	TRT	TTI	TVI	TWP	U
UBIS	UMI	UPOIC	UT	UWC	VIBHA	VPO	VTE	WICE	WIIK	WIN	XO		

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักและการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการทำกับดักและการของ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2016

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

A	AI	AIE	AIR	AJ	ALUCON	AMATAV	AOT	APCO	AQUA	ARROW	ASIA	ASK	AU
BCH	BJC	BJCHI	BLAND	BR	BROCK	BRR	CEN	CGH	CHEWA	CHG	CHOTI	CHOW	CIG
COL	COM7	CPALL	CPF	CPR	CSC	EKH	EPCO	FC	FER	FPI	FSMART	GEL	GFPT
GGC	GIFT	GJS	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GSTEL	GUNKUL	HARN	IFS	ILINK	INET	IRC
J	JMART	JMT	JUBILE	JUTHA	KASET	KBS	KCAR	KTECH	KWC	KYE	L&E	LEE	LIT
LVT	MAKRO	MATCH	MATI	MBAX	MC	MFEC	MIDA	MILL	ML	MTLS	NBC	NCL	NEP
NINE	NMG	NNCL	NTV	NUSA	NWR	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCSGH	PIMO	PK
PL	PLANB	POST	PRINC	PRO	PSTC	PYLON	QTC	ROH	ROJNA	RWI	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SIRI	SMART	SPACK	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	SST	STA
SUPER	SUSCO	SWC	SYMC	TAKUNI	TBSP	TFI	THE	TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMILL	TMT
TNP	TPA	TRUE	TSE	TTI	TU	TVD	TVO	TVT	TWPC	U	UPA	UREKA	UWC
VGI	VIBHA	VIH	VNT	WAVE	WHA	WICE	WIIK						

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BROOK
BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM	CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT
DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	FE	FNS	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HMPRO	HTC
ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA
LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET	MCOT	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI
OCC	OCEAN	PB	PDI	PE	PG	PHOL	PLAT	PM	PPP	PPS	PRANDA	PREB	PRG
PSH	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS	S & J
SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG	SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON
SPC	SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TFG	TGCI	THANI	THCOM
THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPCORP	TRU	TSC
TSTH	TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL									

N/A

2S	AAV	ABICO	ACAP	ACC	ADAM	AEC	AEONTS	AF	AFC	AGE	AH	AHC	AIT
AJA	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMC	ANAN	APCS	APEX	APURE	AQ	ARIP
AS	ASAP	ASEFA	ASIAN	ASIMAR	ASN	ATP30	AUCT	BA	BAT-3K	BCPG	BDMS	BEAUTY	BEC
BEM	BFIT	BGRIM	BGT	BH	BIG	BIZ	BKD	BLISS	BM	BOL	BPP	BSBM	BSM
BTC	BTNC	BTW	BUI	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHO	CHUO	CI	CITY	CK
CKP	CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CRANE	CRD	CSP	CSR	CSS	CTW
CWT	D	DCON	DCORP	DELTA	DIGI	DNA	DTCI	EA	EARTH	EASON	ECF	EE	EFORL
EIC	EMC	EPG	ERW	ESSO	ESTAR	ETE	EVER	F&D	FANCY	FMT	FN	FOCUS	FORTH
FTE	FVC	GC	GENCO	GL	GLAND	GRAMMY	GRAND	GTB	GYT	HFT	HOTPOT	HPT	HTECH
HYDRO	ICHI	ICN	IEC	IHL	III	INGRS	INOX	INSURE	IRCP	IT	ITD	ITEL	JAS
JCT	JSP	JTS	JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KIAT	KKC	KOOL	KTIS	KWG	LALIN
LDC	LH	LOXLEY	LPH	LRH	LST	LTX	M	MACO	MAJOR	MALEE	MANRIN	MAX	M-CHAI
MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MJD	MK	MM	MODERN	MPG	MPIC	NC	NCH	NDR
NETBAY	NEW	NEWS	NFC	NOBLE	NOK	NPK	NPP	NVD	NYT	OHTL	OISHI	ORI	OTO
PAE	PDG	PERM	PF	PICO	PJW	PLANET	PRECHA	PMTA	POLAR	POMPUI	PPM	PRAKIT	PLE
PRIN	PRM	PTL	RAM	RCI	RCL	RICH	RICHY	RJH	ROCK	RP	RPC	RPH	RS
S	S11	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SAPPE	SAWAD	SAWANG	SCI	SCP	SDC
SE	SEAFCO	SELIC	SF	SFP	SGF	SHANG	SIAM	SIMAT	SKN	SKR	SKY	SLP	SMK
SMM	SMT	SOLAR	SPA	SPALI	SPCG	SPG	SPORT	SPVI	SQ	SSC	SSP	STANLY	STAR
STEC	STHAI	STPI	SUC	SUTHA	SVH	SVOA	SYNEX	T	TACC	TAPAC	TASCO	TC	TCB
TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TFD	TFMAMA	TGPRO	TH	THAI	THANA	THIP	THL	TIC
TIW	TK	TKS	TM	TMC	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TNR	TOA	TOPP	TPAC
TPBI	TPCH	TPIL	TPIPP	TPOLY	TPP	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSF	TSI	TSR
TSTE	TTA	TTPL	TTTM	TTW	TUCC	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UBIS	UEC	UKEM	UMI
UMS	UNIQ	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UV	UVAN	VARO	VI	VNG	VPO	VTE
WG	WHAUP	WIN	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	XO	YCI	YNP	YUASA	ZIGA
ZMICO													

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

สำนักงานใหญ่

เลขที่ 898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2658-5699
Internet Trading: 0-2659-7777

สาขา

สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. 0-2013-7145 โทรสาร 0-2895-9557

สาขานนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขานนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์)
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร
กรุงเทพฯ 10900
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง
จ.ชลบุรี 20000
โทร. 0-3312-6580 โทรสาร 0-3312-6588

สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
จ.นครปฐม 73000
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000
โทร. 0-3596-7981 โทรสาร 0-3552-2449

สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา
จ.นครราชสีมา 30000
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200
โทร. 0-5321-9234-6 โทรสาร 0-5321-9247

สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย
231-232 ถนนธนาสัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก
275/1 ถนนพิษณุโลก ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

Analyst Team	Sector Coverage	Central line	E-mail
ณภัทร จันทรเสรีกุล, Head of Research	Energy, Petrochemical, Strategy	662-659-7000 ext. 5000	naphat.chantaraserikul@krungsrisecurities.com
กิตติสร พุดธิภัทร, CFA, FRM	Property, ICT, Contractor	662-659-7000 ext. 5019	kittisom.pruitipat@krungsrisecurities.com
เจษฎา เดชะหัสดีสิน, CFA	Banking, Consumer Finance, Insurance	662-659-7000 ext. 5004	jesada.techahusdin@krungsrisecurities.com
สุนทร ทองทิพย์	Food, Transportation, Strategy	662-659-7000 ext. 5009	sunthorn.thongthip@krungsrisecurities.com
วรพงศ์ ตันติวุฒิปงศ์	Electronic, Automotive, Commerce	662-659-7000 ext. 5016	worrapong.tuntiwutthipong@krungsrisecurities.com
กรณีย์ อินทร์ชัย	Renewable Energy, Food	662-659-7000 ext. 5010	karun.intrachai@krungsrisecurities.com
ธีระพล อุดมเวทย์	Healthcare, Tourism	662-659-7000 ext. 5012	teerapol.udomvej@krungsrisecurities.com
กิตติ พิทักษ์ธีระบัณฑิต	Transportation, Media	662-659-7000 ext. 5008	kitti.pitakteerabandit@krungsrisecurities.com
อาทิตย์ จันทร์สว่าง	Mid - Small cap, MAI	662-659-7000 ext. 5005	artit.jansawang@krungsrisecurities.com
นฤดล รัชมี	Mid - Small cap, MAI	662-659-7000 ext. 5007	narudon.rusme@krungsrisecurities.com
นลินี ประมาณ, Assistant Analyst	Mid - Small cap, MAI		
ชัยยศ จีวงกูร	Technical	662-659-7000 ext. 5006	Chaiyot.jiwangkul@krungsrisecurities.com
คำแนะนำในการลงทุน		Fax 662-658-5643	

- ข้อ - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่
- ถือ - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, ระหว่าง -5% ถึง 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่
- ขาย - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่