

Haad Thip

(HTC TB)

Share Price: Bt26.25

Target Price: Bt35.00 (+33.3%)

ได้ประโยชน์มากที่สุดหากราคาน้ำตาลลดลงอีก

- คาดว่ากำไรจะทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 1Q18F (+17% yoy) เนื่องจากมีการกลับมาจัดงานรื่นเริงอีกครั้ง และราคาน้ำตาลที่ถูกลง
- ประมาณการกำไรปี FY18F/19F ยังมี upside อีกเนื่องจากราคาน้ำตาลในประเทศอาจจะลดลงอีกเมื่อพรบ. อ้อยและน้ำตาลฉบับใหม่ผ่านการเห็นชอบใน 2Q18
- แนะนำให้ซื้อ และให้ราคาเป้าหมายที่ 35 บาท อิงจาก P/E ปี FY18F ที่ 18x (ค่าเฉลี่ยในอดีต -0.5SD) เราเลือก HTC เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มเครื่องดื่ม

คาดว่ากำไรใน 1Q18F จะอยู่ที่ 100 ล้าน (+77% qoq, +17% yoy)

หลังการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ เราคาดว่ายอดขายของ HTC ใน 1Q18F จะเพิ่มขึ้น 5% เนื่องจากมีการกลับมาจัดงานรื่นเริงอีกครั้งหลังจากที่ผ่านงานพระราชพิธีพระบรมศพไปแล้ว และอากาศร้อนในภาคใต้ของประเทศไทย เราคาดว่า GPM จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 34.5% ใน 1Q18F จาก 33.9% ใน 4Q17 และ 31.5% ใน 1Q17 จากประสิทธิภาพที่ดีขึ้น และราคาน้ำตาลที่ลดลง (-10%) ตั้งแต่วันที่ 15 มกราคมหลังการลดการควบคุมตลาดน้ำตาล เราคาดว่าสัดส่วน SG&A ยอดขายจะลดลงเหลือ 27% ใน 1Q18F จาก 29% ใน 4Q17 เนื่องจากการประหยัดต่อขนาด เราคาดว่าอัตราภาษีจ่ายจริงน่าจะยังต่ำอยู่ที่ 5-10% เนื่องจากสิทธิประโยชน์จาก BOI และกิจกรรมในจังหวัดชายแดนภาคใต้

ยังมี upside อีกจากการที่ราคาน้ำตาลในประเทศลดลง

ราคาน้ำตาลในประเทศลดลงเหลือ 18 บาท/กก. จากราคาที่กำหนดไว้ที่ 20 บาท/กก. หลังจากที่ยกเลิกการขึ้นราคาน้ำตาลตั้งแต่วันที่ 15 มกราคมเพื่อไม่ให้ขัดข้องต่อ WTO แต่อย่างไรก็ตาม โรงน้ำตาลบางโรงได้ทำหนังสือคัดค้านต่อสำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาล เรื่องกระบวนการลดอ้อยและการกำหนดส่วนต่าง 5 บาทระหว่างราคาขายส่งปัจจุบันที่ 18 บาท/กก. และราคาน้ำตาลอ้างอิงในตลาดโลกที่ 13 บาท/กก. ส่งเข้ากองทุนนำไปจัดสรรให้กับเกษตรกรผู้ปลูกอ้อย อาจจะทำให้ WTO มองว่าเป็นการให้เงินอุดหนุน ดังนั้น เราจึงคาดว่าราคาน้ำตาลในประเทศจะลดลงได้อีกเมื่อกฎหมายลูกเสร็จใน 2Q18 เรามองว่าราคาน้ำตาลในประเทศที่ลดลงทุก ๆ 1 บาท/กก. จะทำให้กำไรของ HTC เพิ่มขึ้นประมาณ 60 ล้านบาท เราประเมินกำไรปี FY18F แบบอนุรักษ์นิยมว่าจะโตถึง 36% yoy เป็น 384 ล้านบาท (1.9 บาท/หุ้น) เนื่องจาก (i) คาดว่ายอดขายจะโต 8% สูงกว่าเป้าของ HTC ที่ปีละ 7% (ii) GPM สูงขึ้นเนื่องจากราคาน้ำตาลลดลง, การประหยัดต่อขนาด และ injection machine line เครื่องใหม่ และ (iii) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงเหลือ 12 ล้านบาท

แนะนำให้ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 35 บาท เป็นหุ้นที่จะได้อานิสงส์มากที่สุดจากราคาน้ำตาลที่ลดลง

ราคาหุ้น HTC วิ่งขึ้นมาแล้ว 30% ytd และดีกว่าตลาดถึง 27% เราคาดว่า HTC น่าจะดีกว่าตลาดต่อไปในปีนี้จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตแข็งแกร่งมากขึ้น และ upside จากราคาน้ำตาลที่อาจจะลดลงอีก, การปรับขึ้นราคาขายในปี FY19F และการจัดจำหน่ายสินค้าใหม่

Financial Summary (Btm)

Year to Dec	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Sales (Btm)	5,704	5,671	6,125	6,860	7,683
Growth (%)	5.6	-0.6	8.0	12.0	12.0
EBITDA (Btm)	525	607	721	802	858
Growth (%)	56.7	15.7	18.8	11.1	7.1
Recurring profit (Btm)	247	283	384	461	515
Growth (%)	269.1	14.6	35.8	19.9	11.8
Net profit (Btm)	241	283	384	461	515
Normalized EPS (Bt)	1.24	1.42	1.93	2.31	2.59
Growth (%)	269.1	14.6	35.8	19.9	11.8
Normalized PE (x)	15.3	18.5	13.6	11.3	10.2
DPS (Bt)	0.65	1.00	1.20	1.39	1.58
Yield (%)	3.4%	3.8%	4.6%	5.3%	6.0%
BVPS (Bt)	12.4	13.4	14.1	15.0	16.0
P/BV (x)	1.53	1.96	1.86	1.75	1.64



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)	29 / 15.1
Market capital (Btm/US\$m)	5,229.5 / 167.5
3m avg. turnover (Btm/US\$m)	27 / 0.9
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



Absolute (%)	YTD	1Mth	3Mth	12Mth
Relative to index (%)	30.0	2.9	29.3	65.1
	26.9	2.6	25.3	49.9

Krungsri Securities vs Market

	Positive	Neutral	Negative
Market Recommend	1	0	0
	Krungsri	Market	% +/-
Target Price (Bt)	35.0	N/A	N/A
'18 Net Profit (Btm)	384	N/A	N/A
'19 Net Profit (Btm)	461	N/A	N/A

Krungsri's earnings revision

	2018F	2019F
Earnings revision (%)	-	-

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

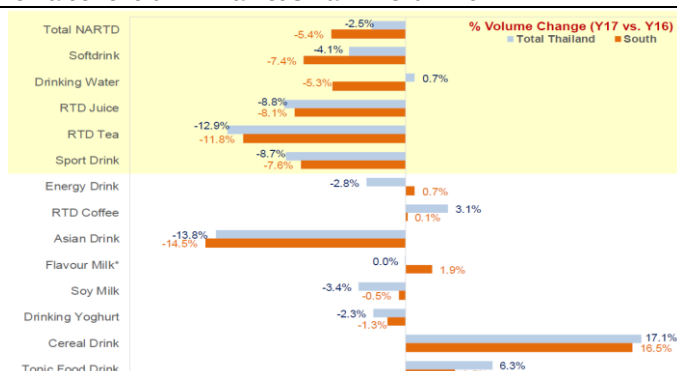
1Q18F Earnings preview

	1Q17	4Q17	1Q18F	y-o-y	q-o-q
Sales	1,439	1,384	1,511	5.0%	9.2%
Cost of sales	986	914	990	0.4%	8.3%
Gross profit	453	469	521	15.1%	11.1%
SG&A	352	406	407	15.7%	0.2%
Operating profit	101	63	114	13.2%	81.0%
Other income	4	4	4	2.1%	13.2%
Other expense	-	-	-	n.a.	n.a.
Equity income	-	-	-	n.a.	n.a.
EBIT	105	67	118	12.8%	77.4%
Interest expense	10	9	8	-20.3%	-13.6%
EBT	95	58	111	16.2%	91.9%
Income tax	10	2	11	12.1%	618.9%
Minority interests	0	0	(0)	n.a.	n.a.
Net profit	85	56	100	16.7%	77.4%
EPS (THB)	0.43	0.28	0.50	16.4%	77.4%
Recurring profit	85	56	100	16.7%	77.4%
Normalized EPS (THB)	0.09	0.06	0.10	16.7%	77.4%

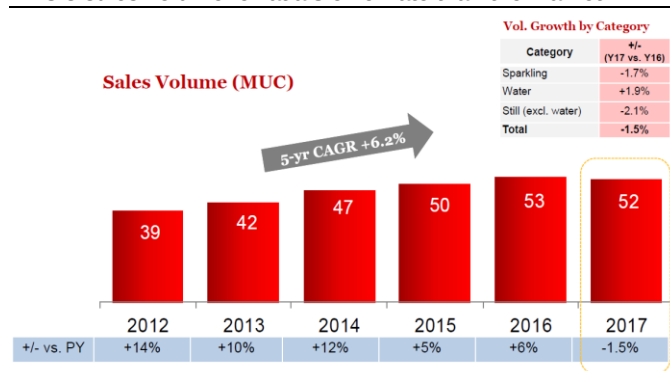
Ratio analysis

Gross margin (%)	31.5	33.9	34.5
SGA/Total revenue (%)	24.4	29.4	26.9
Operating profit margin (%)	7.0	4.6	7.6
Core profit margin (%)	5.9	4.1	6.6

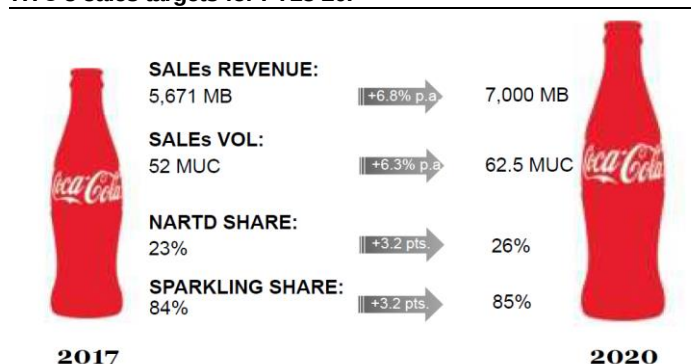
Source: Company data and Krungsri estimates

Non-alcoholic drink market shrank 2.5% in 2017


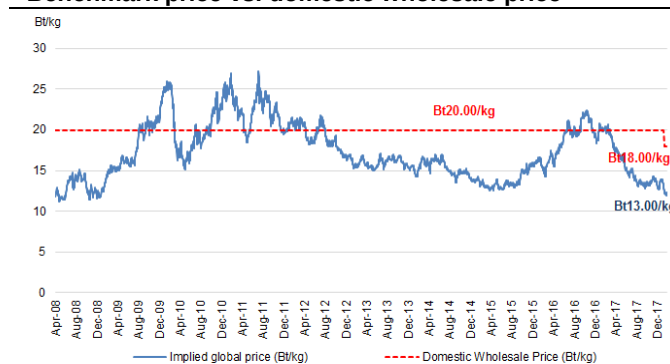
Source: Company data

HTC's sales volume fell at a slower rate than the market


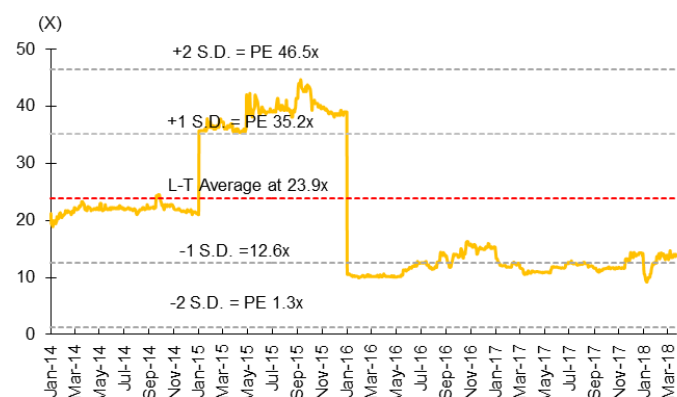
Source: Company data

HTC's sales targets for FY18-20F


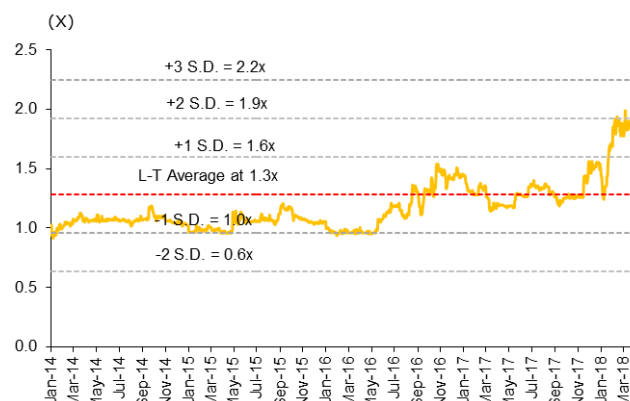
Source: Company data

Benchmark price vs. domestic wholesale price


Source: Company data

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\$	18F	19F	18F	19F	18F	19F	18F	18F	1M	3M	6M	YTD	
HTC TB	HAAD THIP PUBLIC CO LTD	168	13.6	11.3	1.9	1.7	1.9	2.3	4.6	13.7	2.9	29.3	63.0	30.0	
MALEE TB	MALEE GROUP PCL	210	17.3	13.5	3.7	3.3	(32.5)	28.3	2.9	21.2	(27.9)	(34.8)	(37.8)	(37.8)	
CBG TB	CARABAO GROUP PCL	2,018	39.2	30.7	8.0	7.2	28.6	27.9	1.7	21.3	(9.4)	(26.1)	(15.7)	(22.0)	
TIPCO TB	TIPCO FOODS PCL	213	15.7	13.0	1.4	1.2	(39.7)	20.5	2.6	11.6	(1.4)	(11.0)	(24.2)	(11.5)	
OISHI TB	OISHI GROUP PCL	745	18.1	16.5	N/A	N/A	(11.6)	10.1	2.4	21.7	(3.9)	(6.8)	(7.5)	(6.1)	
ICHI TB	ICHITAN GROUP PCL	354	27.7	24.3	1.8	1.8	27.9	14.0	2.1	6.6	6.9	(6.1)	4.9	(6.6)	
SSC TB	SERMSUK PCL	485	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(10.9)	1.8	11.8	2.7	
Average (simple)			21.9	18.2	3.3	3.0	(4.2)	17.2	2.7	16.0					

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

HTC: Quarterly Earnings

Unit: (Btm)	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Sales	1,336	1,439	1,399	1,449	1,384
Cost of sales	936	986	955	981	914
Gross profit	400	453	444	468	469
SG&A	378	352	363	394	406
Operating profit	22	101	81	75	63
Other income	14	4	4	8	4
Other expense	(2)	-	0	-	-
Equity income	-	-	-	-	-
EBIT	38	105	85	83	67
Interest expense	10	10	10	10	9
EBT	28	95	75	73	58
Income tax	(0)	10	7	(1)	2
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	28	85	68	73	56
EPS (THB)	0.13	0.43	0.34	0.37	0.28

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri Securities

INCOME STATEMENT (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Turnover	5,704	5,671	6,125	6,860	7,683
Cost of sales (COGS)	(4,171)	(4,104)	(4,288)	(4,730)	(5,260)
Depreciation & amortisation	236	267	277	271	266
Gross profit	1,769	1,835	2,113	2,401	2,689
S&A expenses	(1,502)	(1,515)	(1,684)	(1,886)	(2,113)
Operating profit	268	320	429	514	576
Other operating income	0	0	0	0	0
EBIT	268	320	429	514	576
Interest expense	(40)	(39)	(27)	(18)	(7)
Interest income	0	0	0	0	0
Other income	27	20	16	16	16
Goodwill amortisation	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	254	300	418	512	585
Income tax on company & subsidiaries	(7)	(17)	(33)	(51)	(70)
Profit after tax	247	283	384	461	515
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	247	283	384	461	515
Extraordinary items	(6)	0	0	0	0
Reported net profit	241	283	384	461	515
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)	1.24	1.42	1.93	2.31	2.59
DPS (Bt)	0.65	1.00	1.20	1.39	1.58
DPS/EPS (%)	54	70	62	60	61
CASH FLOW (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Cash flows from operations before WC	467	551	661	732	781
Net change in working capital	(5)	234	(46)	(22)	(13)
Cash flow from Operations	461	785	615	710	768
Capex	(580)	(306)	(212)	(212)	(213)
Other	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)
Cash flow from Investment	(582)	(309)	(214)	(215)	(215)
Net borrowings	229	(460)	(180)	(200)	(250)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Others	(0)	65	0	0	0
Dividends paid	(940)	(199)	(238)	(277)	(315)
Cashflow from financing	(711)	(594)	(418)	(477)	(566)
Net change in cash	(832)	(118)	(17)	19	(12)

BALANCE SHEET (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Cash & equivalents	136	62	45	64	52
A/C receivable	546	536	571	640	716
Inventory	277	253	285	319	358
Others	102	69	73	80	87
Total Current Assets	1,061	919	974	1,103	1,213
Property and equipment	3,408	3,448	3,378	3,313	3,253
Investments & associates	206	206	213	219	226
Other assets	0	0	0	0	0
Goodwill	32	35	37	39	41
Total Assets	4,708	4,609	4,601	4,673	4,733
Short-term debt	293	250	250	250	0
A/C payable	715	685	716	796	892
Other current liabilities	0	55	57	64	71
Total Current Liabilities	1,008	990	1,024	1,110	963
Long-term debt	797	380	200	0	0
Other liabilities	430	574	566	567	574
Total Liabilities	2,235	1,944	1,790	1,678	1,537
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	1,288	1,288	1,288	1,288
Retained earnings	697	824	970	1,154	1,354
Total ordinary equity	2,473	2,665	2,811	2,996	3,195
Preferred equity	0	0	0	0	0
Minorities	0	0	0	0	0
Total equity & minorities	2,473	2,665	2,811	2,996	3,195
BV per ordinary share (Y/E, Bt)	12.41	13.38	14.11	15.04	16.04
Adjusted book value ps (Y/E, Bt)	12.41	13.38	14.11	15.04	16.04
RATIOS (%)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Growth					
Turnover	5.6	(0.6)	8.0	12.0	12.0
EBITDA	56.7	15.7	18.8	11.1	7.1
EBIT	114.0	17.7	31.0	19.3	11.6
Net profit	139.0	17.5	35.7	19.9	11.8
EPS pre extraordinary items	269.1	14.6	35.8	19.9	11.8
EPS (diluted)	269.1	14.6	35.8	19.9	11.8
DPS	160.0	53.8	19.6	16.1	14.1
Accounting ratios					
Gross profit margin	31.0	32.4	34.5	35.0	35.0
Operating profit margin	4.3	5.0	6.3	6.7	6.7
EBITDA margin	9.2	10.7	11.8	11.7	11.2
EBIT margin	5.1	6.0	7.3	7.7	7.7
Net profit margin	4.2	5.0	6.3	6.7	6.7
ROA	5.1	6.1	8.4	9.9	10.9
ROE	9.7	10.6	13.7	15.4	16.1
Stability					
D/E (x)	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
Net D/E (x)	0.4	0.2	0.1	0.1	(0.0)
Interest Coverage Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Current ratio (x)	1.1	0.9	1.0	1.0	1.3
Quick ratio (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.9
Valuation (x)					
PER	15.7	18.5	13.6	11.3	10.2
Normalized PER	15.3	18.5	13.6	11.3	10.2
P/BV	1.5	2.0	1.9	1.7	1.6
EV/EBTDA	9.0	9.5	7.8	6.7	6.0
Dividend yield (%)	3.4	3.8	4.6	5.3	6.0

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 วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น 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 ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (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 ตันติวุฒิพงษ์	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
คัชพล ลัดดา	Strategy		
นลินี ประมาณ, Assistant Analyst	Mid - Small cap, MAI		
ชัยยศ จิวงกูร	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