

Robinson Department Store

(ROBINS TB)

Share Price: Bt67.00

Target Price: Bt76.00 (+13.4%)

สัญญาณบวกชัดเจนขึ้น

- คาดว่า SSSG จะยังคงเป็นบวกใน 2H18 โดยได้แรงหนุนจากรายได้ภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้น และเชื่อว่ามีโอกาสเปิดสาขาเพิ่มอีกสี่แห่งในปี FY19 ถ้าสัญญาณกำลังซื้อดี
- คาดว่ากำไรใน 3Q18F จะอยู่ที่ 689 ล้านบาท (+13% yoy) เนื่องจาก SSSG อยู่ที่ +0.5% ในขณะที่ GPM และรายได้ค่าเช่าก็เพิ่มขึ้น
- แนะนำให้ซื้อ และให้ราคาเป้าหมายที่ 76 บาท คิดเป็น P/E ปี FY19F ที่ 21x (-1 S.D.) โดยคาดว่าจะได้ประโยชน์ จากการบริโภคในต่างจังหวัดที่เร่งตัวขึ้น

รายได้ภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนการบริโภคในต่างจังหวัด และ SSSG

ฝนที่ตกหนักในช่วงฤดูฝนปีนี้โดยเฉพาะในเขตกรุงเทพฯ อาจส่งผลกระทบต่อ SSSG ของห้างค้าปลีก แต่อย่างไรก็ตาม ROBINS ซึ่งมียอดขายหลักๆ ในต่างจังหวัดน่าจะมี SSSG อยู่ในระดับที่ดีเพราะรายได้ภาคเกษตรมีแนวโน้มที่จะดีขึ้นก็จะทำให้กำลังซื้อ และการบริโภคเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ จากที่เราได้อัพเดทข้อมูลกับ ROBINS บริษัทคาดว่า การบริโภคในต่างจังหวัดจะค่อยๆ ดีขึ้น SSSG พุ่งสูงขึ้นในเดือนกันยายน และทำให้ SSSG ใน 3Q18 อยู่ในแดนบวก ทั้งนี้ ห้างที่ถูกระงับการขยายตัวจากการที่นักท่องเที่ยวเงินลดลง แต่ผลกระทบต่อไม่มากนัก เพราะยอดขายของห้างที่ถูกระงับคิดเป็นสัดส่วนแค่ 4-5% ของยอดขายรวมของ ROBINS เท่านั้น ทั้งนี้ ROBINS ยังไม่ได้เปิดเผยแผนการขยายกิจการในปี FY19 แต่เราคาดว่าจะมีการเปิดห้าง lifestyle ใหม่สองแห่ง และห้างสรรพสินค้าอีกหนึ่งแห่ง โดยเชื่อว่าบริษัท มีความเป็นไปได้ที่จะเปิดห้างเพิ่มอีกหนึ่งแห่งถ้าหากว่าการบริโภคในต่างจังหวัดฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

คาดว่าผลประกอบการ 3Q18F จะออกมาดี จาก SSSG ที่เป็นบวกและรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น สำหรับใน 3Q18F เราคาดว่า SSSG จะอยู่ที่ +0.5% (จาก -0.1% ใน 3Q17 และ +0.5% ใน 2Q18) โดย ROBINS ไม่ได้เปิดสาขาใหม่เพิ่มในไตรมาสนี้ เราคาดว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้น 3% yoy และ 6% qoq เป็น 6.6 พันล้านบาท ในขณะที่คาดว่ารายได้จากค่าเช่าจะอยู่ที่ 940 ล้านบาท (+9% yoy, +4% qoq) โดยจะมาจาก การเปิดห้าง lifestyle สองแห่งในเดือนธันวาคม 2017 และมีเดือน 2018 ทั้งนี้ เราคาดว่ายอดขายสินค้า private-brand จะเพิ่มขึ้นเป็น 11.5-11.7% ของยอดขายรวม จาก 11.3% ใน 1H18 (จาก 11% ใน 3Q17) และ GPM จะเพิ่มขึ้นเป็น 24.3% (+10bps yoy) เราคาดว่ากำไรใน 3Q18F จะอยู่ที่ 689 ล้านบาท (+13% yoy, -1% qoq) และกำไรใน 9M18F จะคิดเป็น 70% ของประมาณการทั้งปีของเรา

ได้อานิสงส์จากการบริโภคในต่างจังหวัดที่เร่งตัวขึ้น

ในการประเมินราคาเป้าหมายของ ROBINS เราใช้ WACC ที่ 8.5% และ LTG ที่ 2.0% คิดเป็น P/E ปี FY18F ที่ 24x เรามองว่าราคาหุ้นในปัจจุบันไม่แพง และความคาดหวังกับ ในขณะที่รายได้จากค่าเช่าที่แข็งแกร่งจะช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านกำไรผันผวน เรายังคงเชื่อว่าการบริโภคในต่างจังหวัดที่ดีขึ้น และกิจกรรมทางการเมืองที่เร่งตัวขึ้นจะช่วยหนุนยอดขายของห้างในต่างจังหวัด ดังนั้น เราจึงมองว่าในอีกหกเดือนข้างหน้า ห้างค้าปลีกที่ตั้งอยู่ในต่างจังหวัดจะ outperform ห้างที่เน้นหนักอยู่ที่กรุงเทพฯ และจังหวัดใหญ่ๆ

Financial Summary (Btm)

Year to Dec	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Sales (Btm)	26,078	25,989	26,461	28,008	29,464
Growth (%)	4	(0)	2	6	5
EBITDA (Btm)	4,849	5,069	5,543	6,120	6,815
Growth (%)	8	5	9	10	11
Recurring profit (Btm)	2,545	2,742	3,080	3,445	3,904
Growth (%)	18	8	12	12	13
Net profit (Btm)	2,815	2,742	3,080	3,445	3,904
FDEPS (Bt) (Core)	2.3	2.5	2.8	3.1	3.5
Growth (%)	18	8	12	12	13
PE (x)	29.2	27.1	24.2	21.6	19.1
DPS (Bt)	1.3	1.3	1.4	1.6	1.8
Yield (%)	1.9	1.9	2.1	2.3	2.6
BVPS (Bt)	13.6	14.8	16.4	18.1	20.0
P/BV (x)	4.9	4.5	4.1	3.7	3.3



A member of MUFG
a global financial group



Worrarong TUNTIWUTTHIPONG

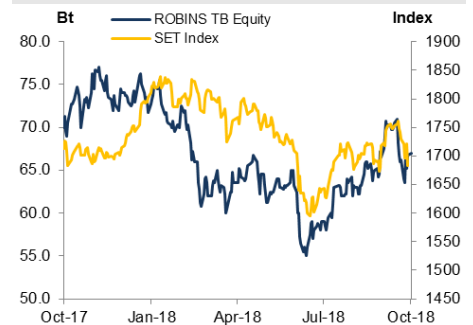
662 - 659 7000 ext 5016

worrarong.tuntiwutthipong@krungsrisecurities.com

Key Data

12-mth high/low (Bt)	78 / 53.75
Market capital (Btm/US\$m)	74,414.3 / 2,278.7
3m avg. turnover (Btm/US\$m)	139.9 / 4.3
Free float (%)	39.7
Issued shares (m shares)	1,111
Major shareholders:	
-CENTRAL RETAIL CORP	27.8
-CRG SERVICE CO LTD	26.1
-Thai NVDR	6.2

Share Price Performance



	YTD	1Mth	3Mth	12Mth
Absolute (%)	(8.2)	0.8	13.6	(4.3)
Relative to index (%)	(4.9)	(0.2)	10.2	(3.3)

Krungsri Securities vs Market

	Positive	Neutral	Negative
Market Recommend	20	3	4
	Krungsri	Market	% +/-
Target Price (Bt)	76.0	73.7	3.0
'18 Net Profit (Btm)	3,080	3,107	(0.9)
'19 Net Profit (Btm)	3,445	3,502	(1.6)

Krungsri's earnings revision

	2018F	2019F
Earnings revision (%)	-	-

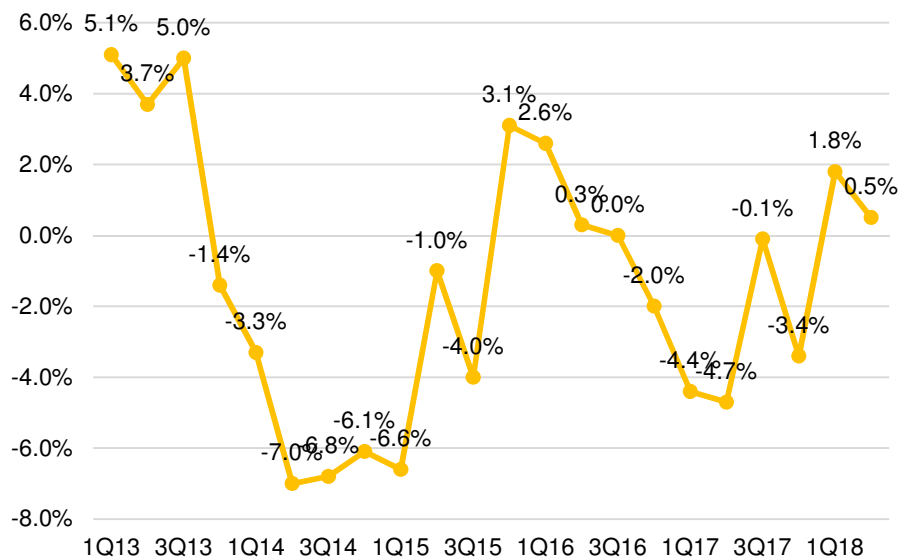
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Company Update | ROBINS

ROBINS: 3Q18F results preview

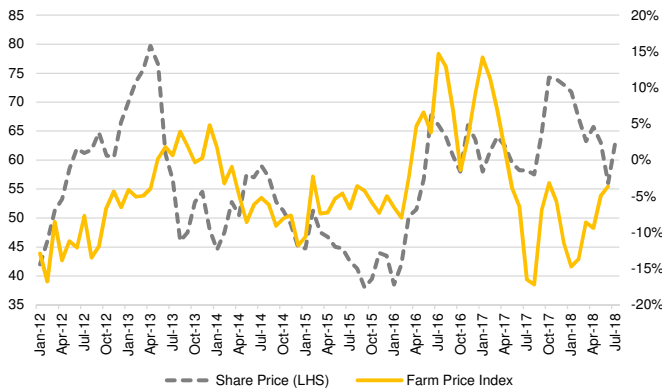
Quarterly P&L (Bt m)	3Q17	2Q18	3Q18F	yoy	qoq
Sales	6,394	6,192	6,567	3%	6%
Cost of sales	(4,848)	(4,659)	(4,969)	2%	7%
Gross Profit	1,546	1,533	1,598	3%	4%
Rental Income	866	903	940	9%	4%
SG&A (Incl. D&A)	(1,968)	(1,973)	(2,023)	3%	3%
Operating Profit	444	463	516	16%	11%
Net other income/expense	242	243	246	2%	1%
EBIT	686	706	762	11%	8%
Net interest	(19)	(12)	(12)	-38%	-2%
EBT	667	694	750	12%	8%
Income Tax	(121)	(118)	(127)	5%	8%
Associates	97	157	110	13%	-30%
Minority interest	(32)	(38)	(43)	35%	12%
Core profit	611	694	689	13%	-1%
Extraordinary items, GW & FX	0	0	0	na.	na.
Net income	611	694	689	13%	-1%
EPS	0.55	0.63	0.62	13%	-1%
Ratio analysis					
Gross margin (%)	24.2%	24.8%	24.3%		
SGA/sales (%)	30.8%	31.9%	30.8%		
Operating profit margin (%)	10.7%	11.4%	11.6%		
Core profit margin (%)	9.6%	11.2%	10.5%		

ROBINS: SSSG

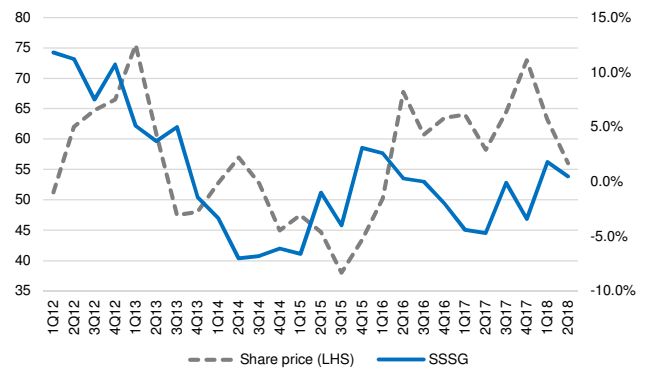


Source: Company report, Krungsri Securities

Positive correlation between share price and Farm Price Index movements



Positive correlation between share price movement and SSSG



Source: Company report, Krungsri Securities

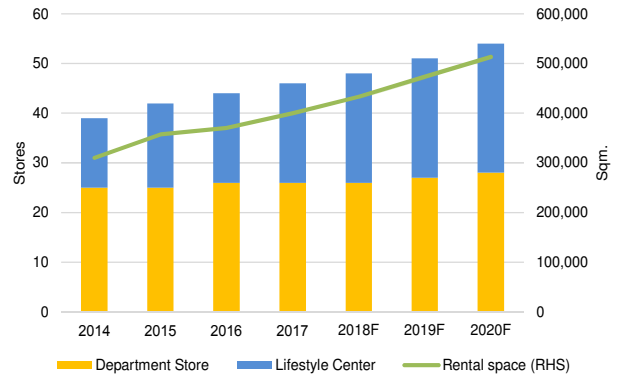
Source: Company report, Krungsri Securities

ROBINS: Rental income



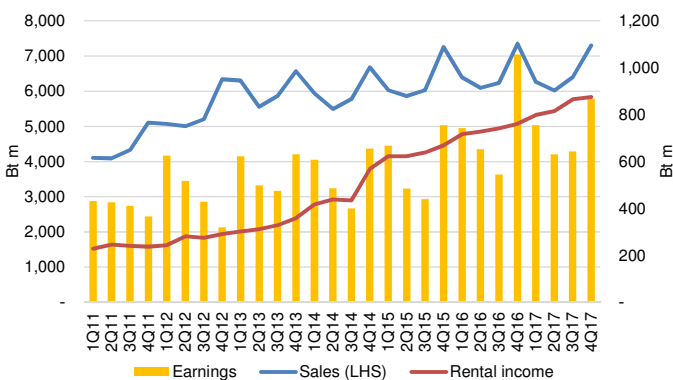
Source: Company report, Krungsri Securities

ROBINS: Expanding rental area



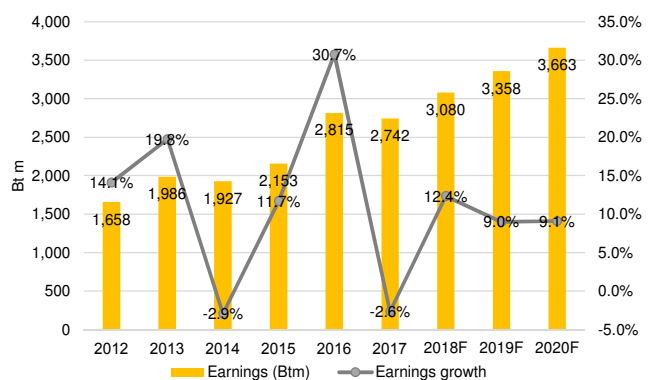
Source: Company report, Krungsri Securities

ROBINS: Earnings growth is driven by rental income



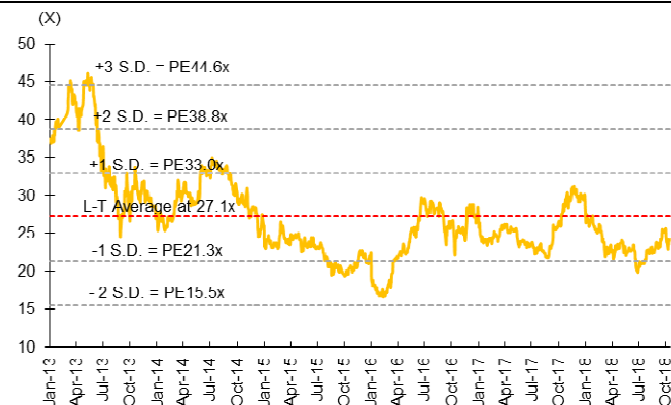
Source: Company report, Krungsri Securities

ROBINS: Net profit forecast



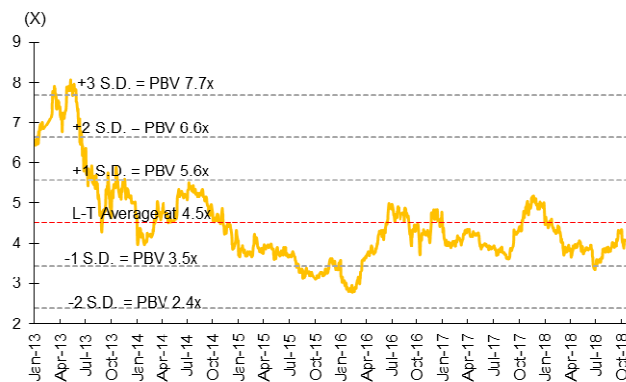
Source: Company report, Krungsri Securities

P/E Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer comparison

BB Ticker	Name	Market Cap US\$	PE (x)		P/BV (x)		EPS G%		Div Yield (%)		ROE (%)		Share Price Performance			
			18F	19F	18F	19F	18F	19F	18F	18F	1M	3M	6M	YTD		
Thailand																
ROBINS TB	ROBINSON PCL	2,279	24.2	21.6	4.1	3.7	12.4	11.8	2.1	15.9	0.8	13.6	5.5	(8.2)		
CPALL TB	CP ALL PCL	18,574	28.8	25.2	7.3	6.4	9.5	14.4	1.7	26.9	(1.5)	(10.6)	(22.4)	(12.3)		
MAKRO TB	SIAM MAKRO PUBLIC CO LTD	4,815	26.8	24.8	8.2	7.5	(5.2)	8.0	2.8	31.7	(5.1)	(12.1)	(31.1)	(15.5)		
GLOBAL TB	SIAM GLOBAL HOUSE PCL	2,464	37.6	32.2	5.4	4.9	32.9	17.0	1.0	13.4	1.0	15.5	30.5	23.2		
HMPRO TB	HOME PRODUCT CENTER PCL	5,962	34.6	30.0	9.7	8.9	15.7	15.2	2.3	29.0	1.4	5.7	2.8	15.6		
Average (Simple)			30.4	26.8	7.0	6.3	13.0	13.3	2.0	23.4						
Regional																
PGOLD PM	PUREGOLD PRICE CLUB INC	2,102	17.4	15.7	2.1	1.9	11.9	11.3	1.0	12.8	(8.9)	(9.5)	(21.1)	(18.0)		
RRHI PM	ROBINSONS RETAIL HOLDINGS IN	1,949	19.5	18.1	1.8	1.7	8.6	7.7	1.0	9.9	(3.7)	(8.6)	(9.6)	(21.1)		
COSCO PM	COSCO CAPITAL INC	821	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6.8	0.0	(13.0)	(20.9)		
MPPA IJ	MATAHARI PUTRA PRIMA TBK PT	82	N/A	26.3	0.6	0.6	(101.1)	137.9	0.0	1.0	(25.0)	(37.0)	(58.1)	(63.5)		
AMRT IJ	SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P	2,189	63.4	50.1	5.9	5.4	74.5	26.7	0.5	7.8	(1.8)	6.0	42.9	31.1		
2651 JP	LAWSON INC	6,092	23.8	22.1	2.4	2.4	6.9	7.4	3.7	10.3	1.0	5.9	(1.7)	(9.1)		
8028 JP	FAMILYMART UNY HOLDINGS CO L	14,306	39.1	34.3	2.8	2.7	21.7	13.9	1.0	7.2	19.8	14.4	34.8	60.3		
Average (simple)			31.4	27.3	4.8	4.4	8.4	23.7	1.6	15.8						

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri Securities

Quarterly P&L (Bt m)	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
Sales	6,021	6,394	7,303	6,512	6,261
Cost of sales	(4,532)	(4,848)	(5,464)	(4,850)	(4,708)
Gross Profit	1,489	1,546	1,839	1,662	1,553
Rental Income	815	866	875	893	903
SG&A (Incl. D&A)	(1,919)	(1,968)	(2,119)	(1,946)	(1,953)
Operating Profit	386	444	596	609	502
Net other income/expense	241	242	312	236	249
EBIT	627	686	908	845	751
Net interest	(16)	(19)	(15)	(12)	(12)
EBT	610	667	892	833	739
Income Tax	(109)	(121)	(158)	(155)	(137)
Associates	129	97	133	131	135
Minority interest	(30)	(32)	(48)	(47)	(42)
Core profit	601	611	820	762	695
Extraordinary items, GW & FX	0	0	0	0	0
Net income	601	611	820	762	695
EPS	0.54	0.55	0.74	0.69	0.63

Company Update | ROBINS

INCOME STATEMENT (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Turnover	29,025	29,344	30,090	31,970	33,904
Cost of sales (COGS)	(19,574)	(19,530)	(19,793)	(20,894)	(21,936)
Depreciation & amortization	(2,063)	(2,074)	(2,127)	(2,287)	(2,448)
Gross profit	6,504	6,459	6,668	7,114	7,528
S&A expenses	(5,494)	(5,754)	(5,747)	(6,010)	(6,272)
Operating profit	1,894	1,986	2,423	2,778	3,248
Other operating income	892	1,009	993	1,055	1,119
EBIT	2,786	2,995	3,416	3,833	4,367
Interest expense	(84)	(71)	(54)	(54)	(54)
Interest income	0	0	0	0	0
Other income	0	0	0	0	0
Goodwill amortization	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	2,702	2,924	3,362	3,779	4,313
Income tax on company & subsidiaries	(556)	(534)	(672)	(756)	(863)
Profit after tax	2,146	2,390	2,689	3,023	3,450
Minority interests	(181)	(155)	(157)	(161)	(166)
Share of associate net income	580	507	548	583	619
Preferred dividends	0	0	0	0	0
Recurring attributable net profit	2,545	2,742	3,080	3,445	3,904
Extraordinary items	270	0	0	0	0
Reported net profit	2,815	2,742	3,080	3,445	3,904
Shares in issue (Y/E, m)	1,111	1,111	1,111	1,111	1,111
Shares in issue (weighted avg, m)	1,111	1,111	1,111	1,111	1,111
EPS (before extraordinary items, Bt)	2	2	3	3	4
DPS (Bt)	1.25	1.25	1.39	1.55	1.76
DPS/EPS (%)	49	51	50	50	50

CASHFLOW (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Operating profit	1,894	1,986	2,423	2,778	3,248
Other operating income	892	1,009	993	1,055	1,119
EBIT	2,786	2,995	3,416	3,833	4,367
Depreciation & amortization	2,063	2,074	2,127	2,287	2,448
EBITDA	4,849	5,069	5,543	6,120	6,815
Notional cash taxes on ungeared operations	(550)	(573)	(548)	(683)	(767)
Net change in working capital	(767)	611	171	400	401
CAPEX	(2,073)	(2,729)	(2,599)	(2,618)	(2,641)
Operating free cashflow (OpFCF)	125	1,437	2,402	2,432	3,136
Net interest income adjusted for tax impact	(63)	(67)	(57)	(43)	(43)
Net free cashflow (NetFCF)	1,370	2,345	2,389	3,092	3,658
Non-operating income (net of tax)	0	0	0	0	0
Equity income from associates	580	507	548	583	619
Investments	(570)	(486)	0	0	0
Net change in other assets/liabilities	139	52	258	(64)	(65)
Other items	270	0	0	0	0
Residual cashflow (RCF)	1,703	2,625	2,872	3,610	4,211
Dividends	(1,111)	(1,388)	(1,388)	(1,540)	(1,723)
Equity capital raised	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Other items	(140)	(183)	(53)	(47)	(40)
Cashflow from financing	(1,251)	(1,572)	(1,441)	(1,587)	(1,763)
Net change in cash	452	1,053	1,431	2,023	2,449
Net cash/(debt) at YS	(1,465)	(1,013)	41	1,472	3,495
Ending net cash /(debt)	(1,013)	41	1,472	3,495	5,944

Company Update | ROBINS

BALANCE SHEET (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Cash & equivalents	2,254	1,809	3,272	5,295	7,744
A/C receivable	1,060	997	932	863	790
Inventory	1,971	2,028	2,055	2,170	2,278
Others	439	549	563	598	635
Total Current Assets	5,724	5,383	6,823	8,926	11,446
Property and equipment	14,975	15,630	16,102	16,433	16,626
Investments & associates	2,737	3,222	3,222	3,222	3,222
Other assets	3,520	3,273	3,338	3,405	3,473
Goodwill	45	45	45	45	45
Total Assets	27,000	27,554	29,531	32,032	34,813
Short-term debt	0	47	100	100	100
A/C payable	4,246	4,858	4,924	5,198	5,457
Other current liabilities	3,121	3,224	3,306	3,513	3,725
Total Current Liabilities	7,367	8,130	8,330	8,811	9,282
Long-term debt	3,267	1,721	1,700	1,700	1,700
Other liabilities	169	181	183	185	186
Total Liabilities	10,804	10,032	10,213	10,695	11,169
Share capital	3,943	3,943	3,943	3,943	3,943
Share premium	147	147	147	147	147
Revaluation surplus	(14)	(44)	(44)	(44)	(44)
Translation adjustment	0	0	0	0	0
Retained earnings	11,084	12,437	14,129	16,034	18,216
Total ordinary equity	15,160	16,483	18,175	20,080	22,262
Preferred equity	0	0	0	0	0
Minorities	1,037	1,039	1,143	1,257	1,383
Total equity & minorities	16,197	17,522	19,318	21,337	23,644
Accumulated depreciation	(11,042)	(12,449)	(14,576)	(16,863)	(19,311)
BV per ordinary share (Y/E, Bt)	13.65	14.84	16.36	18.08	20.04
Adjusted book value ps (Y/E, Bt)	13.65	14.84	16.36	18.08	20.04
RATIOS (%)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Growth					
Turnover	4.6	1.1	2.5	6.2	6.1
EBITDA	7.8	4.5	9.4	10.4	11.3
EBIT	11.0	7.5	14.0	12.2	13.9
Recurring net profit	30.7	(2.6)	12.4	11.8	13.3
EPS	18.2	7.7	12.4	11.8	13.3
EPS (diluted)	18.2	7.7	12.4	11.8	13.3
DPS	25.0	0.0	10.9	11.8	13.3
Accounting ratios					
Cash profit margin	22.4	22.0	22.2	22.3	22.2
Gross profit margin	24.9	24.9	25.2	25.4	22.2
Operating profit margin	9.6	10.2	11.4	12.0	12.9
Net profit margin	10.8	10.5	11.6	12.3	13.3
Turnover/avg total assets (x)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
ROA	9.6	10.1	10.8	11.2	11.7
ROE	17.4	15.6	15.9	16.1	16.5
S&A/turnover	29.0	30.1	29.8	29.6	29.6
Effective tax rate	20.6	18.3	19.0	19.0	19.0
Operating performance					
EBITDA margin	16.7	17.3	18.4	19.1	20.1
EBIT margin	9.6	10.2	11.4	12.0	12.9
NOPLAT margin (NOPLAT/Turnover)	7.6	8.3	9.1	9.6	10.3
Asset turnover (Turnover/avg Op assets)	2.0	2.0	2.0	2.1	2.3
ROCE (NOPLAT/avg Op assets)	15.4	16.7	18.6	20.6	23.6
ROCE incl. capitalized goodwill	15.4	16.7	18.5	20.5	23.5

CG Rating 2017 Companies with CG Rating



ADVANC	AKP	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BTS	BWG	CFRESH	CHO	CK
CNT	CPF	CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GC	GCAP	GFPT
GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HMPRO	ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP	KBANK	KCE
KKP	KTB	KTC	LHFG	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NCH	NKI	NYT	OTO	PDJ
PHOL	PLANB	PPS	PRG	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC
RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SDC	SE-ED	SIS	SITHAI	SNC
SPALI	SPRC	SSSC	STEC	SVI	SYNTEC	TCAP	THANA	THCOM	THREL	TISCO	TKT	TMB	TNDT
TOP	TRC	TRUE	TSC	TTCL	TU	TVD	UV	VGI	WACOAL	WAVE			



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	ALT	AMANAH	AMATA	AMATAV	APCO	ARIP
ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD	BBL	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BJC	BJCHI
BLA	BOL	BROOK	BRR	BTW	CEN	CENDEL	CGH	CHARAN	CHEWA	CHG	CHOW	CI	CIG
CIMBT	CKP	CM	CNS	COL	COM7	CPI	CSC	CSP	CSS	DCC	EA	EASON	ECF
ECL	EE	EPG	ERW	FN	FNS	FORTH	FPI	FSMART	FVC	GBX	GEL	GLOBAL	GLOW
HARN	HYDRO	ILINK	INET	IRC	IT	ITD	JCKH	JWD	K	KGI	KKC	KOOL	KSL
KTIS	L&E	LALIN	LANNA	LH	LHK	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MAKRO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MFEC	MOONG	MSC	MTC	MTI	NOBLE	NOK	NSI	NTV
NWR	OCC	OGC	OISHI	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANET
PLAT	PM	PPP	PREB	PRINC	PT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S & J	SABINA	SALEE
SAMCO	SAWAD	SCG	SCI	SCN	SEAFCO	SEAOL	SENA	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SMK	SMPC
SMT	SNP	SORKON	SPC	SPI	SPPT	SR	SSF	SST	STA	STPI	SUC	SUSCO	SUTHA
SWC	SYMC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCC	TEAM	TFG	TGCI	THAI	THANI	THIP
THRE	TICON	TIPCO	TIW	TK	TKN	TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG
TPAC	TPCORP	TRT	TRU	TSE	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVI	TVO	TWP	TWPC
U	UAC	UMI	UP	UPF	UPOIC	UWC	VIH	VNT	WICE	WINNER	XO	YUASA	ZMICO



7UP	AEC	AEONTS	AF	AJ	AKR	ALLA	ALUCON	AMA	AMARIN	AMC	APURE	AQUA	ARROW
AS	ASEFA	ASIAN	ASN	ATP30	AU	B	BA	BCH	BEAUTY	BH	BIG	BIZ	BLAND
BPP	BR	BROCK	BTNC	CBG	CCET	CCP	CGD	CITY	CMR	COLOR	COMAN	CPL	CSR
CTW	CWT	DCON	DIGI	DNA	EFORL	EKH	EPCO	ESSO	ETE	FE	FOCUS	FSS	GENCO
GIFT	GJS	GLAND	GSTEL	GTB	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL	INSURE	IRCP	J
JCK	JMART	JMT	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KIAT	KWC	KYE	LDC	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MDX	META	METCO	MGT	MILL	MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL	NDR
NEP	NETBAY	NPK	NPP	NUSA	OCEAN	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL	PLE	PMTA
PRECHA	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC	S11	SANKO	SAPPE	SCP	SE
SGP	SKR	SKY	SLP	SMIT	SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SRICHA	SSC	STANLY
SUPER	SVOA	T	TACC	TCCC	TCMC	TIC	TLUXE	TM	TMD	TNP	TNR	TOPP	TPA
TPBI	TPCH	TPIPL	TPOLY	TPP	TRITN	TTI	TVT	TYCN	UOBKH	UPA	UREKA	UT	VIBHA
VPO	WIJK	WIN											

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (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) มีได้ ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2018

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

A	ABICO	AIE	AJ	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	ARROW	ASIAN	B	BGRIM
BUC	BJCHI	BLAND	BLISS	BM	BPP	BR	BIBM	BUI	CEN	CGH	CHEWA	CHG	CHO
CI	COL	COM7	CPR	DDD	EFORL	EKH	ESTAR	FLOYD	FN	FPI	FTE	GJS	GPI
GSTEL	GYT	HARN	ICHI	ILINK	ITEL	JAS	JTS	KWC	KWG	LDC	LEE	LIT	LRH
MATCH	MATI	MBAX	MFEC	MILL	MTC	NCL	NEP	NNCL	NWR	PAP	PK	PL	PLANB
POST	PRM	PRO	PYLON	QTC	ROJNA	RWI	SAPPE	SCI	SELIC	SHANG	SST	STA	STANLY
SUPER	SWC	SYMC	SYNEX	THE	THIP	TKN	TMC	TNP	TNR	TOPP	TRITN	TTI	TVO
TWPC	UEC	UKEM	UPA	UWC	VIH	XO	YUASA						

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASK	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG
BKI	BLA	BROOK	BRR	BTS	BWG	CENDEL	CFRESH	CIG	CIMBT	CM	CNS	CPALL	CPF
CPI	CPN	CSC	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	EPCO
FE	FNS	FSS	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOW	GOLD	GPSC	GUNKUL	HANA
HMPRO	HTC	ICC	IFEC	IFS	INET	INTUCH	IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCE
KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	M	MAKRO	MALEE	MBK
MBKET	MC	MCOT	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	NSI
OCC	OCEAN	OGC	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PLANET	PLAT
PM	PPP	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
Q-CON	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS	S & J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG
SCN	SE-ED	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON
SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO	TISCO	TKT
TLUXE	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPA	TPCORP	TRU	TRUE	TSC
TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	U	UBIS	UOBKH	VGI	VNT	WACOAL	WHA	WICE	

N/A

2S	7UP	AAV	ABM	ACAP	ACC	ADAM	ADB	AEC	AEONTS	AF	AFC	AGE	AH
AHC	AI	AIRA	AIT	AJA	AKR	ALLA	ALT	ALUCON	AMA	AMARIN	AMC	APEX	APURE
AQ	AQUA	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIMAR	ASN	ATP30	AU	AUCT	BA	BAT-3K
BDMS	BEAUTY	BEC	BEM	BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ	BKD	BOL	BROCK	BSM	BTNC
BTW	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CHOW	CHUO	CITY	CK	CKP	CMAN
CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CPT	CRANE	CRD	CSP	CSR	CSS	CTW
CWT	D	DCON	DCORP	DELTA	DIGI	DNA	DOD	DTCI	EA	EARTH	EASON	ECF	EE
EIC	EMC	EPG	ERW	ESSO	ETE	EVER	F&D	FANCY	FC	FMT	FOCUS	FORTH	FSMART
FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GRAMMY	GRAND	GREEN	GTB	GULF	HFT	HPT	HTECH
HUMAN	HYDRO	ICN	IEC	IHL	III	INGRS	INOX	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	J
JCK	JCKH	JCT	JKN	JMART	JMT	JSP	JUBILE	JUTHA	JWD	KAMART	KC	KCAR	KCM
KDH	KIAT	KKC	KOOL	KTECH	KTIS	KYE	LALIN	LH	LOXLEY	LPH	LST	LTX	LVT
MACO	MAJOR	MANRIN	MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA	META	METCO	MGT	MIDA	MJD	MK
ML	MM	MODERN	MPG	MPIC	NC	NCH	NDR	NETBAY	NEW	NEWS	NFC	NOBLE	NOK
NPK	NPP	NTV	NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	ORI	OTO	PACE	PAE	PAF	PERM
PF	PICO	PIMO	PJW	PLE	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	PTL
RAM	RCI	RCL	RICH	RICHY	RJH	ROCK	ROH	RP	RPC	RPH	RS	RSP	S
S11	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCP	SDC	SE
SEAFCO	SEAOL	SF	SFP	SGF	SIAM	SIMAT	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART	SMM
SMT	SOLAR	SPA	SPALI	SPCG	SPG	SPORT	SPPT	SPVI	SQ	SR	SSC	SSP	STAR
STEC	STHAI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH	SVOA	T	TACC	TAKUNI	TAPAC	TBSP	TC
TCB	TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TGPRO	TH	THAI	THANA	THG	THL	THMUI	TIC
TITLE	TIW	TK	TKS	TM	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI	TPCH
TPIPL	TPIPP	TPOLY	TPP	TR	TRC	TRT	TRUBB	TSE	TSF	TSI	TSR	TST	TTA
TTL	TTTM	TTW	TUCC	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ	UP	UPF
UPOIC	UREKA	UT	UTP	UV	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VNG	VPO	WAVE	WG
WHAUP	WIJK	WIN	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	YCI	YNP	ZIGA	ZMICO	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 อาคารเซ็นทรัลซีทีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27
ถนนเทพรัตน 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 (ชั้นทาวเวอร์ส)
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 ถนนธนาลัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

สาขาพิษณุโลก

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

Analyst Team	Sector Coverage	Central line	E-mail
อิสระ อรดีดลเชษฐ์, Head of Research	Strategy	662-659-7000 ext. 5000	lsara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com
ณภัทร จันทรเสรีกุล	Energy, Petrochemical	662-659-7000 ext. 5000	naphat.chantaraserekul@krungsrisecurities.com
กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM	Property, ICT, Contractor	662-659-7000 ext. 5019	kittisorn.pruitipat@krungsrisecurities.com
เจษฎา เตชะหัตถิน, CFA	Banking, Consumer Finance, Insurance	662-659-7000 ext. 5004	jesada.techahusdin@krungsrisecurities.com
สุนทร ทองทิพย์	Food, Transportation	662-659-7000 ext. 5009	sunthorn.thongthip@krungsrisecurities.com
วรพงษ์ ตันติวุฒิพงษ์	Electronic, Automotive, Commerce	662-659-7000 ext. 5016	worrapong.tuntiwuttipong@krungsrisecurities.com
กรัณย์ อินทร์ชัย	Utilities Energy, Food	662-659-7000 ext. 5010	karun.intrachai@krungsrisecurities.com
ธีระพล อุดมเวทย์, CFA	Healthcare, Tourism	662-659-7000 ext. 5012	teerapol.udomvej@krungsrisecurities.com
กิตติ พิทักษ์ธีระบัณฑิต	Transportation, Media	662-659-7000 ext. 5008	kitti.pitaktheerabandit@krungsrisecurities.com
อาทิตย์ จันทร์สว่าง	Mid - Small cap, MAI	662-659-7000 ext. 5005	artit.jansawang@krungsrisecurities.com
คัชชวลล์ ลัดดา, CFA, Assistant Analyst	Strategy		
นลินี ประมาม, Assistant Analyst	Mid - Small cap, MAI		
ชัยยศ จิวางกูร	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