

BEAUTY COMMUNITY

(BEAUTY TB)

Share Price: Bt9.1

Target Price: Bt8.0 (-12.1%)

ไม่ใช่ Growth stock ในพันธอีกต่อไป

- คัดกำไร 2Q18F ที่ 250 ล้านบาท ลดลง -8%yoy และ -11%qoq ลดลงจากประมาณการเดิมของเราที่ 345 ล้านบาท
- ปรับยอดขายและกำไรสำหรับ FY18F ลง 13% และ 20% จากยอดขายที่ชะลอตัว การแข่งขันรุนแรงกระทบอัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูงขึ้น
- ปรับคำแนะนำเป็น “ขาย” ราคาเป้าหมาย 8.0 บาท (จาก 21.0 บาท) เพราะคัดกำไรปีหดตัว 3% และปีหน้าโตแค่ 10% (จากเฉลี่ย 59% ในอดีต) ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายบน P/E FY18F ที่ 23x ซึ่งยังอยู่ในจุดที่ไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับการเติบโตในอนาคต

คัดกำไร 2Q18F ที่ 250 ล้านบาท (-8%yoy และ -11%qoq)

เราปรับลดประมาณการกำไร 2Q18F ของ BEAUTY ลง 27% เหลือ 250 ล้านบาท หลังจากเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ โดยคัดกำไร 2Q18F อยู่ที่ 892 ล้านบาท (+1% yoy แต่ -1%qoq) ซึ่งต่ำกว่าประมาณการเดิมของเราถึง 22% จากการชะลอตัวของยอดขายในร้าน Beauty Cottage ที่สินค้าได้รับความนิยมน้อยลง และผลกระทบจากข่าวเรื่องมาตรฐานการผลิตสินค้าที่ทำให้ผู้บริโภคมีความระมัดระวังเพิ่มขึ้นในการซื้อสินค้าและการตรวจสอบขั้นตอนการผลิตที่เข้มงวดเพิ่มขึ้น โดยเรายังคงอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับ 2Q18 อยู่ที่ 67.7% และ SG&A to sales ที่ 31.5%

ปรับยอดขายและกำไร FY18F ลง 13% และ 20% จากการแข่งขันที่รุนแรง

BEAUTY ยังรุกขยายตลาดทั้งในและต่างประเทศแต่อุปสรรคสำคัญคือการแข่งขันที่รุนแรงมาก ความล่าช้าในการส่งออกสินค้า และความเข้มงวดของ อย. ในการออกสินค้าใหม่ ถือเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ความสามารถในการเติบโตของยอดขายในปีปรับลดลง เราปรับประมาณการยอดขาย FY18F ลง 13% อยู่ที่ 4,150 ล้านบาท (ซึ่งต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 4,290 ล้านบาท) และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 67.5% จาก 68.2% เนื่องจาก BEAUTY มีแผนในการรุกรุกตลาด Modern trade เพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นตลาดที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำเมื่อเทียบการขายผ่านหน้าร้าน และการขยายตลาดต่างประเทศจะเป็นตัวลดความสามารถในการทำกำไรของ BEAUTY ด้วย เราปรับเพิ่ม SG&A to sales จากเดิมที่ 29.5% เป็น 32% จากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นและการเพิ่มงบประมาณการตลาดเพื่อสร้าง Brand awareness ในประเทศคู่ค้าทั้ง 11 ประเทศเพิ่มมากขึ้น เราคัดกำไรสุทธิ FY18F อยู่ที่ 1,195 ล้านบาท ลดลง 3%yoy

ปรับคำแนะนำเป็น “ขาย” ราคาเป้าหมาย ที่ 8 บาท

ราคาหุ้น BEAUTY ปรับตัวลงกว่า 61% จากจุดสูงสุดของปี สะท้อนความผิดหวังผลประกอบการ 2Q18F และความคาดหวังของตลาดที่มีต่อบริษัทที่สูงเกินไปก่อนหน้านี้ เราเชื่อว่านักลงทุนจะชะลอการลงทุนจนกว่าจะเห็นการเติบโตกลับมาอยู่ในระดับที่น่าพอใจ เราจึงปรับคำแนะนำเป็น “ขาย” ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 8 บาท (เดิม 21 บาท) อิง DCF (6.7% WACC, 0.8x beta, 1.0% LTG) โดยเราปรับลด LTG ลงจาก 2% เหลือ 1%

Financial Summary (Btm)

Year to Dec	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Sales (Btm)	2,539	3,713	4,150	4,627	5,143
Growth (%)	43	46	12	11	11
EBITDA (Btm)	867	1,577	1,546	1,704	1,948
Growth (%)	61	82	(2)	10	14
Recurring profit (Btm)	656	1,231	1,195	1,312	1,501
Growth (%)	63	88	(3)	10	14
Net Profit (Btm)	656	1,231	1,195	1,312	1,501
FDEPS (Bt)	0.22	0.41	0.40	0.44	0.50
Growth (%)	63	88	(3.1)	10	14
PE (x)	41.7	22.2	22.9	20.8	18.2
DPS (Bt)	0.22	0.41	0.39	0.43	0.49
Yield (%)	2.4	4.5	3.5	3.8	4.3
BVPS (Bt)	0.34	0.47	0.45	0.56	0.69
P/BV (x)	26.8	19.4	20.2	16.4	13.3



A member of **MUFG**
a global financial group

Krungsri Securities Research Team

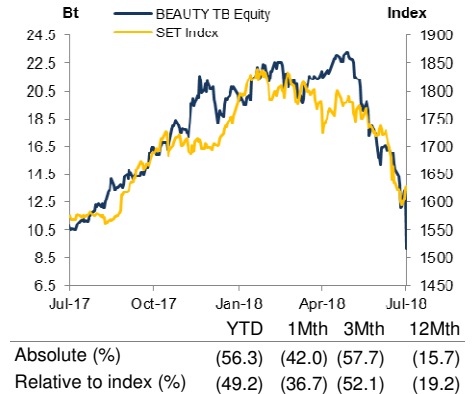
Sunthorn Thongthip
662 - 659 7000 ext 5003
sunthorn.thongthip@krungsrisecurities.com

Nalinee PRAMAN
Assistant analyst

Key Data

12-mth high/low (Bt)	23.7 / 9.1
Market capital (Btm/US\$m)	27,344.1 / 824.5
3m avg. turnover (Btm/US\$m)	960.0 / 28.9
Free float (%)	72.6
Issued shares (m shares)	3,005
Major shareholders:	
-KRAIBHUBES SUWIN	17.4
-Thai NVDR	11.8
-KRAIBHUBES TANYAPON	8.5

Share Price Performance



Krungsri Securities vs Market

	Positive	Neutral	Negative
Market Recommend	15	0	2
	Krungsri	Market	% +/-
Target Price (Bt)	8.0	23.7	(66.2)
'18 Net Profit (Btm)	1,195	1,642	(27.2)
'19 Net Profit (Btm)	1,312	2,073	(36.7)

Krungsri's earnings revision

	2018F	2019F
Earnings revision (%)	(20.1)	(29.6)

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

2Q18F Results preview

Quarterly P&L (Bt m)	2Q17A	1Q18A	2Q18F	yoy	qoq
Sales	881	898	892	1%	-1%
COGS (inc dep'n)	(269)	(290)	(304)	13%	5%
Gross Profit	612	608	588	-4%	-3%
SG&A	(277)	(270)	(281)	2%	4%
Operating Profit	336	338	307	-9%	-9%
Net other income/expense	2	2	2	16%	-19%
Net interest	4	4	4	-7%	-7%
Pretax profit	342	345	313	-8%	-9%
Income Tax	(69)	(62)	(63)	-9%	0%
Associates	0	0	0		
Minority interest	0	0	0		
Profit after tax (pre-ex)	273	282	250	-8%	-11%
Extraordinaries, GW & FX	0	0	0		
Reported net profit	273	282	250	-8%	-11%
Shares out (end Q, m)	3,003	3,003	3,003		
Adjusted shares (m)	3,003	3,003	3,003		
Pre-ex EPS	0.09	0.09	0.11		
EPS	0.09	0.09	0.11		
Ratio analysis					
Gross margin (%)	69.5	67.7	67.7		
SGA/Total revenue %	31.4	30.0	31.5		
Operating profit margin (%)	38.1	37.6	41.0		
Net profit margin (%)	31.0	31.4	33.1		

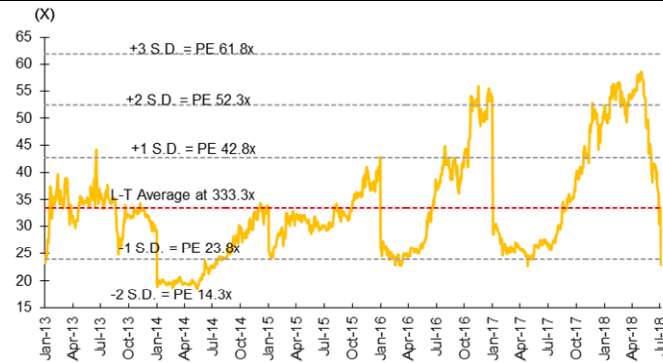
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

FY18F/FY19F revise assumption

	FY18F		FY19F	
	old	new	old	new
Revenue(Btm)	4,753	4,150	5,863	4,627
%ch		-12.7%		-21.1%
%GP	68.2%	67.5%	68.7%	67.0%
%ch		-0.7%		-1.2%
SG&A to Sales	29.5%	32.0%	29.5%	32.0%
%ch		2.5%		2.5%
%SSSG	12.0%	9.0%	11.0%	8.0%
%ch		-3.0%		-3.0%
Netprofit (Btm)	1,494	1,195	1,863	1,312
%ch		-20.1%		-29.6%

Source: Krungsri Securities

PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement - Quarterly (Btm)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
Quarterly P&L (Bt m)					
Sales	683	881	1,059	1,091	898
COGS (inc dep'n)	(228)	(269)	(346)	(355)	(290)
Gross Profit	455	612	713	735	608
SG&A	(210)	(277)	(287)	(230)	(270)
Operating Profit	245	336	426	505	338
Net other income/expense	1	2	2	1	2
Net interest	4	4	4	4	4
Pretax profit	250	342	431	511	345
Income Tax	(50)	(69)	(83)	(102)	(62)
Associates	0	0	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0	0
Profit after tax (pre-ex)	200	273	348	408	282
Extraordinaries, GW & FX	0	0	0	0	0
Reported net profit	200	273	348	408	282
Shares out (end Q, m)	3,003	3,003	3,003	3,003	3,003
Adjusted shares (m)	3,003	3,003	3,003	3,003	3,003
Pre-ex EPS	0.07	0.09	0.12	0.14	0.09
EPS	0.07	0.09	0.12	0.14	0.09

INCOME STATEMENT (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Sales	2,539	3,713	4,150	4,627	5,143
Cost of sales (COGS)	(774)	(1,137)	(1,282)	(1,448)	(1,606)
Depreciation & amortization	(59)	(61)	(67)	(79)	(91)
Gross profit	1,706	2,515	2,801	3,100	3,445
S&A expenses	(905)	(1,004)	(1,328)	(1,481)	(1,594)
Operating profit	802	1,511	1,473	1,619	1,851
Other operating income	6	5	5	5	6
EBIT	808	1,517	1,478	1,625	1,857
Interest expense	0	0	0	0	0
Interest income	13	16	15	16	19
Other income	0	1	0	0	0
Goodwill amortization	0	1	0	0	0
Pre-tax profit	821	1,534	1,493	1,640	1,876
Income tax on company & subsidiaries	(165)	(304)	(299)	(328)	(375)
Profit after tax	656	1,230	1,195	1,312	1,501
Minority interests	0	0	0	0	0
Share of associate net income	0	0	0	0	0
Preferred dividends	0	1	0	0	0
Recurring attributable net profit	656	1,231	1,195	1,312	1,501
FX & Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported net profit	656	1,231	1,195	1,312	1,501

CASH FLOW (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Operating profit	802	1,511	1,473	1,619	1,851
Other operating income	6	5	5	5	6
EBIT	808	1,517	1,478	1,625	1,857
Depreciation & amortization	59	61	67	79	91
EBITDA	867	1,577	1,546	1,704	1,948
Notional cash taxes on ungeared operations	(163)	(302)	(296)	(325)	(370)
Net change in working capital	(6)	59	(221)	(120)	(132)
CAPEX	(71)	(45)	(89)	(70)	(70)
Operating free cash flow (OpFCF)	628	1,289	939	1,189	1,376
Net interest income adjusted for tax impact	11	13	13	13	16
Net free cash flow (Net FCF)	639	1,302	951	1,203	1,392
Non-operating income (net of tax)	0	1	0	(1)	(2)
Equity income from associates	0	0	0	0	0
Investments	0	(0)	0	0	0
Net change in other assets/liabilities	2	(12)	0	0	0
Other items	1	2	0	0	0
Residual cash flow (RCF)	643	1,293	951	1,202	1,390
Dividends	(489)	(864)	(1,248)	(993)	(1,114)
Equity capital raised	0	15	0	0	0
Other items	5	6	0	0	0
Cash flow from financing	(485)	(844)	(1,248)	(993)	(1,114)
Net change in cash	158	450	(296)	209	276
Net cash/(debt) at YS	739	897	1,347	1,050	1,259
Ending net cash/(debt)	897	1,347	1,050	1,259	1,535
Increase/(decrease) in cash & equivalents	158	409	(255)	209	276
(Increase)/decrease in debt	0	0	0	0	0
NOPLAT (net op profit less adjusted tax)	645	1,215	1,182	1,300	1,487
Normalized OpFCF (est. maint. CAPEX)	685	1,317	1,008	1,237	1,422
FCFE (free cash flow to equity)	0	0	0	0	0

BALANCE SHEET (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Cash & equivalents	897	1,306	1,050	1,259	1,535
A/C receivable	42	146	262	391	535
Inventory	374	410	591	667	740
Others	0	0	0	0	0
Total Current Assets	1,313	1,861	1,903	2,318	2,811
Property and equipment	304	289	311	302	281
Investments & associates	10	50	50	50	50
Goodwill	117	130	130	130	130
Other assets	7	6	6	6	6
Total Assets	1,751	2,335	2,399	2,805	3,277
Short-term debt	0	0	0	0	0
A/C payable	316	434	489	552	613
Other current liabilities	98	178	199	222	246
Total Current Liabilities	413	612	688	774	859
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	18	19	19	19	19
Total Liabilities	431	630	706	793	878
Share capital	0	0	0	0	0
Share premium	556	571	571	571	571
Treasury	5	10	10	10	10
Translation adjustment	0	0	0	0	0
Retained earnings	458	824	772	1,091	1,478
Total ordinary equity	1,019	1,405	1,353	1,672	2,059
Preferred equity	300	300	300	300	300
Minorities	0	0	0	0	0
Total equity & minorities	1,319	1,705	1,653	1,973	2,359
BV per ordinary share (Y/E, Bt)	0.3	0.5	0.5	0.6	0.7
Adjusted book value ps (Y/E, Bt)	0.3	0.5	0.5	0.6	0.7
RATIOS (%)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Growth					
Turnover	43.2	46.2	11.8	11.5	11.1
EBITDA	61.3	81.8	(2.0)	10.2	14.3
EBIT	65.2	87.7	(2.5)	9.9	14.3
Net profit	63.0	87.7	(3.0)	9.9	14.3
EPS pre extraordinary items	62.8	87.7	(3.1)	9.9	14.3
EPS (diluted)	62.8	87.7	(3.1)	9.9	14.3
DPS	63.9	87.2	(22.8)	9.9	14.3
Accounting ratios					
Gross profit margin	67.2	67.7	67.5	67.0	67.0
Operating profit margin	31.6	40.7	35.5	35.0	36.0
Net profit margin	25.8	33.2	28.8	28.4	29.2
Turnover/avg total assets (x)	1.6	1.8	1.8	1.8	1.7
ROA	40.5	60.3	50.5	50.4	49.3
ROE	49.7	72.2	72.3	66.5	63.6
S&A/turnover	35.6	27.0	32.0	32.0	31.0
Effective tax rate	20.1	19.8	20.0	20.0	20.0
Operating performance					
EBITDA margin	34.2	42.5	37.2	36.8	37.9
EBIT margin	31.8	40.8	35.6	35.1	36.1
NOPLAT margin (NOPLAT/Turnover)	25.4	32.7	28.5	28.1	28.9
Asset turnover (Turnover/avg Op assets)	6.1	9.2	8.2	6.7	6.4
ROCE (NOPLAT/avg Op assets)	153.8	299.7	234.4	189.4	185.1
ROCE inc capitalised goodwill	151.0	294.8	231.6	187.6	183.4

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	AMANAHA	ANAN	AP	APCO	APCS
ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA	BOL
BROOK	CEN	CENDEL	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	SEA OIL	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) ในเรื่องการทำกับดักแล็กจการ (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	WIK						

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	SMP	SMP	SNC	SNP
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	BKD	BLISS	BM	BOL	BPP	BSBM	BSM	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	INGRS	INOX	INSURE	IRCP	IT	ITD	ITEL	JAS	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	TPIPL	TPIPP	TPOLY	TPP	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSF	TSI	TSR
TSTE	TTA	TTTT	TTTTM	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 (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
ณภัทร จันทร์เสรีกุล, Head of Research	Energy, Petrochemical, Strategy	662-659-7000 ext. 5000	naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com
กิตติสร พลดีภัทร, CFA, FRM	Property, ICT, Contractor	662-659-7000 ext. 5019	kittisom.pruitipat@krungsrisecurities.com
เจษฎา เตชะหัสติน, 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
วรพงษ์ 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
คัชชวลล์ ลัดดา	Strategy		
นลินี ประมาณ, Assistant Analyst	Mid - Small cap, MAI		
ชัยยศ จิวางกูร	Technical	662-659-7000 ext. 5006	Chaiyot.jiwangkul@krungsrisecurities.com

คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่คาดว่าจะอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่
- ถือ** - หุ้นที่คาดว่าจะอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, ระหว่าง -5% ถึง 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่
- ขาย** - หุ้นที่คาดว่าจะอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่