

## บมจ. ไทยยูเนียน กรุ๊ป(TU)

BUY

กำไรสุทธิแข็งแกร่ง แต่กำไรปกติอ่อนตัวลง

TP: Bt25.00

Closing price: Bt22.60  
Upside/downside +10.6%

- ▶ ยอดขายในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 2.8% แต่อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าที่คาด
- ▶ การลงทุนในบริษัท Red Lobster คาดว่าจะให้ประโยชน์ตอบแทนอย่างแข็งแกร่งในปีนี้และปีถัด ๆ ไป
- ▶ คงประมาณการกำไรสุทธิ แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท

Sector	Food & Beverage
Paid-up shares (shares mn)	4,772
Market capitalization (Bt mn)	101,166
Free float (%)	64.79
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	260.38
12-mth trading range (Bt)	23.00/16.70

### Major shareholders (%)

Thai NVDR	13.84
Teerapong Chansiri	5.25
Mitsubishi Corporation	4.57

### Financial highlights

(Year to Dec)	2015	2016	2017E	2018E
Revenue (Btmn)	124,904	134,375	149,326	161,272
Normalized Profit (Btmn)	5,215	5,442	6,530	6,965
Extra items	157	(188)	-	-
Net Profit (Btmn)	5,373	5,254	6,530	6,965
Normalized EPS (Bt)	1.09	1.14	1.37	1.46
EPS (Bt)	1.13	1.10	1.37	1.46
Normalized EPS Growth (%)	8.5	4.3	20.0	6.7
EPS growth (%)	5.5	(2.2)	24.3	6.7
P/E (x)	20.1	20.5	16.5	15.5
P/BV (x)	2.2	2.3	2.0	1.8
DPS (Bt)	0.63	0.63	0.65	0.66
Div. Yield (%)	2.8	2.8	2.9	2.9
ROE (%)	11.7	12.3	14.0	13.1

Source: SETSMART, AWS

### กำไรปกติในไตรมาส 1/60 อ่อนแอแต่กำไรสุทธิแข็งแกร่ง

TU ประกาศกำไรสุทธิไตรมาส 1/60 ที่ 1.47 พันล้านบาท กำไรปกติเท่ากับ 843 ล้านบาท ลดลง 13% YoY และ 38% QoQ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 590 ล้านบาท และกำไรจากการหยุดดำเนินการจำนวน 36 ล้านบาท กำไรปกติต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 1.1 พันล้านบาท

### รายได้และอัตรากำไร

รายได้ของบริษัทเท่ากับ 3.14 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.5% YoY แต่ลดลง 6.3% QoQ เนื่องจากมีการปรับราคาขายผลิตภัณฑ์แช่เย็นและแช่แข็งตามราคาวัตถุดิบกุ้งและปลาแชลมอนที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัท PetCare ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งในส่วนของ การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ และการเจาะตลาดที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การเติบโตดังกล่าวได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทเทียบกับเงินสกุลยูโร ยอดขายไตรมาส 1/60 ของ TU ในรูปของสกุลเงินดอลลาร์เท่ากับ 895 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.8% YoY อัตรากำไรขั้นต้นต่ำที่ 13.8% ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 14.1% อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกที่หนุนรายได้มาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท Red Lobster 266 ล้านบาท และรายได้ดอกเบี้ยซึ่งส่วนใหญ่จากพันธบัตรของ Red Lobster สูงถึง 454 ล้านบาท ซึ่งเป็นสัญญาณดีว่าการลงทุนใน Red Lobster เป็นการดำเนินการที่ถูกต้องและจะสร้างผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นให้แก่ TU มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

### แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท อิงจากค่าพีอีที่ 20 เท่า เราคาดว่า TU จะยังได้รับประโยชน์จากการร่วมลงทุนใน Red Lobster และรายได้ดอกเบี้ยซึ่งมีอัตรากำไรผลตอบแทน 8% ต่อปีจากพันธบัตรของ Red Lobster มูลค่า 345 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม มีอัตรากำไรเพียง 11% จากราคาเป้าหมายของเราที่ 25.00 บาท เนื่องจากราคาปลาทูน่าและปลาแชลมอนซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของ TU ได้ปรับตัวขึ้นถึงเกือบ 1,700 ดอลลาร์สหรัฐ/ตันในเดือนเม.ย. ตรงข้ามกับการคาดการณ์ของเราว่าราคาจะลดลงในช่วงที่เหลือของปีนี้ ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงจะช่วยให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้น

### Thailand Research Department

Mrs. Vajiralux Sanglerdsillpachai,  
License, No. 17385  
Tel: 02 680 5077

Figure 1: Quarterly earnings

Unit : Btmn	1Q16	4Q16	1Q17E	%YoY	%QoQ
Total revenue	31,257	33,550	31,427	0.5%	-6.3%
Cost of goods sold	(26,409)	(28,837)	(27,097)		
<b>Gross profit</b>	<b>4,848</b>	<b>4,713</b>	<b>4,330</b>	<b>-10.7%</b>	<b>-8.1%</b>
SG&A expense	(3,394)	(3,295)	(3,448)		
<b>Operating profit</b>	<b>1,454</b>	<b>1,418</b>	<b>881</b>	<b>-39.4%</b>	<b>-37.9%</b>
Equity sharing	56	(51)	266		
Other income	279	322	484		
<b>EBIT</b>	<b>1,789</b>	<b>1,689</b>	<b>1,631</b>	<b>-8.8%</b>	<b>-3.5%</b>
Financial costs	(329)	(488)	(498)		
<b>Pretax profit</b>	<b>1,461</b>	<b>1,202</b>	<b>1,134</b>	<b>-22.4%</b>	<b>-5.7%</b>
Income tax expenses	(352)	280	(199)		
<b>Profit before MI</b>	<b>1,109</b>	<b>1,482</b>	<b>934</b>	<b>-15.7%</b>	<b>-36.9%</b>
Minority interests	(142)	(126)	(91)		
<b>Normalized profit</b>	<b>967</b>	<b>1,356</b>	<b>843</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-37.8%</b>
Extra-ordinary items	264	(453)	625		
<b>Net Profit</b>	<b>1,231</b>	<b>902</b>	<b>1,469</b>	<b>19.3%</b>	<b>62.8%</b>
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.28</b>	<b>0.18</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-37.8%</b>
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.26</b>	<b>0.19</b>	<b>0.31</b>	<b>19.3%</b>	<b>62.8%</b>
Gross profit margin (%)	15.5%	14.0%	13.8%		
SG&A expense to sales (%)	10.3%	10.9%	10.0%		
Effective tax rate (%)	24.1%	-23.3%	17.6%		
Normalized profit margin (%)	4.6%	3.1%	4.4%		
Net profit margin (%)	4.6%	3.9%	4.4%		

### Profit & Loss (Btmn)

FY December 31	2014	2015	2016	2017E	2018E
Total revenue	121,402	124,904	134,375	149,326	161,272
Cost of goods sold	(102,382)	(104,937)	(114,448)	(126,181)	(136,275)
<b>Gross profit</b>	<b>19,020</b>	<b>19,967</b>	<b>19,927</b>	<b>23,146</b>	<b>24,997</b>
SG&A Expenses	(12,031)	(12,177)	(13,122)	(13,660)	(14,456)
<b>Operating profit</b>	<b>6,990</b>	<b>7,790</b>	<b>6,805</b>	<b>9,486</b>	<b>10,541</b>
Equity sharing	162	336	194	348	352
Other income	1,045	644	1,071	960	1,035
<b>EBIT</b>	<b>8,197</b>	<b>8,771</b>	<b>8,070</b>	<b>10,794</b>	<b>11,928</b>
Financial cost	(1,673)	(1,589)	(1,440)	(1,757)	(2,259)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>6,523</b>	<b>7,182</b>	<b>6,630</b>	<b>9,037</b>	<b>9,669</b>
Income tax expenses	(1,040)	(1,350)	(583)	(1,807)	(1,934)
<b>Profit before MI</b>	<b>5,484</b>	<b>5,831</b>	<b>6,048</b>	<b>7,230</b>	<b>7,735</b>
Minority interests	(676)	(616)	(606)	(700)	(770)
<b>Normalized profit</b>	<b>4,808</b>	<b>5,215</b>	<b>5,442</b>	<b>6,530</b>	<b>6,965</b>
Extraordinaries	284	157	(188)	0	0
<b>Net profit</b>	<b>5,092</b>	<b>5,373</b>	<b>5,254</b>	<b>6,530</b>	<b>6,965</b>
EBITDA	9,187	10,319	9,537	12,325	13,475
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>1.01</b>	<b>1.09</b>	<b>1.14</b>	<b>1.37</b>	<b>1.46</b>
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>1.07</b>	<b>1.13</b>	<b>1.10</b>	<b>1.37</b>	<b>1.46</b>
DPS (Bt)	0.55	0.63	0.63	0.65	0.66

### Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	2014	2015	2016	2017E	2018E
Total current assets	60,864	57,097	60,079	63,779	68,636
Total fixed assets	54,052	53,814	82,287	81,788	82,548
<b>Total assets</b>	<b>114,916</b>	<b>110,911</b>	<b>142,365</b>	<b>145,567</b>	<b>151,184</b>
Total loans	38,966	38,966	28,804	34,553	30,609
<b>Total liabilities</b>	<b>67,449</b>	<b>62,941</b>	<b>94,930</b>	<b>92,302</b>	<b>91,725</b>
Paid-up capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
<b>Total equity</b>	<b>47,467</b>	<b>47,970</b>	<b>47,436</b>	<b>53,265</b>	<b>59,459</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>9.95</b>	<b>10.05</b>	<b>9.94</b>	<b>11.16</b>	<b>12.46</b>

### Cash Flow (Btmn)

FY December 31	2014	2015	2016	2017E	2018E
Pretax Profit	6,807	7,338	6,443	10,794	11,928
Depreciation and amortization	2,518	2,528	2,731	2,840	2,935
<b>Operating cash flow</b>	<b>9,398</b>	<b>15,727</b>	<b>7,770</b>	<b>10,069</b>	<b>10,670</b>
CAPEX	(3,254)	(2,936)	(3,737)	(3,600)	(3,600)
<b>Investing cash flow</b>	<b>(8,677)</b>	<b>742</b>	<b>(29,400)</b>	<b>(3,600)</b>	<b>(3,600)</b>
Dividend payment	(2,398)	(3,375)	(3,466)	(3,102)	(3,149)
<b>Financing cash flow</b>	<b>886</b>	<b>(15,701)</b>	<b>19,821</b>	<b>6,700</b>	<b>4,566</b>
<b>Inc. (Dec.) in cash &amp; equivalents</b>	<b>503</b>	<b>767</b>	<b>(1,809)</b>	<b>13,169</b>	<b>11,635</b>
<b>Beginning cash &amp; equivalents</b>	<b>1,621</b>	<b>2,123</b>	<b>2,891</b>	<b>1,082</b>	<b>14,251</b>
<b>Ending cash &amp; equivalents</b>	<b>2,123</b>	<b>2,891</b>	<b>1,082</b>	<b>14,251</b>	<b>25,887</b>

### Profit & Loss (Btmn)

FY December 31	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
Total revenue	33,055	31,257	34,441	<b>35,128</b>	<b>33,550</b>
Cost of goods sold	(27,859)	(26,409)	(29,012)	(30,190)	(28,837)
<b>Gross profit</b>	<b>5,196</b>	<b>4,848</b>	<b>5,428</b>	<b>4,937</b>	<b>4,713</b>
SG&A	(2,718)	(3,394)	(3,366)	(3,066)	(3,295)
Operating profit	2,477	1,454	2,062	<b>1,872</b>	<b>1,418</b>
Equity sharing	147	56	35	153	(51)
Other income	34	279	333	137	322
EBIT	2,658	1,789	2,430	<b>2,161</b>	<b>1,689</b>
Interest expense	(449)	(329)	(263)	(361)	(488)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,209</b>	<b>1,461</b>	<b>2,167</b>	<b>1,801</b>	<b>1,202</b>
Corporate tax	1,264	(352)	(494)	(17)	280
Profit before MI	1,965	1,109	1,674	1,784	1,482
Minority interests	(219)	(142)	(178)	(159)	(126)
<b>Core profit</b>	<b>1,747</b>	<b>967</b>	<b>1,495</b>	<b>1,625</b>	<b>1,356</b>
Extraordinaries	(1,119)	264	32	(30)	(453)
<b>Net profit</b>	<b>628</b>	<b>1,231</b>	<b>1,527</b>	<b>1,594</b>	<b>902</b>
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.37</b>	<b>0.20</b>	<b>0.31</b>	<b>0.34</b>	<b>0.28</b>
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.13</b>	<b>0.26</b>	<b>0.32</b>	<b>0.33</b>	<b>0.19</b>
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25

### Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2014	2015	2016	2017E	2018E
Sales growth (%)	7.6	2.9	7.6	11.1	8.0
Normalized profit growth (%)	71.6	8.5	4.3	20.0	6.7
Net profit growth (%)	78.5	5.5	(2.2)	24.3	6.7
Normalized EPS growth (%)	65.1	8.5	4.3	20.0	6.7
EPS growth (%)	71.7	5.5	(2.2)	24.3	6.7
Gross margin (%)	15.7	16.0	14.8	15.5	15.5
EBITDA margin (%)	7.6	8.3	7.1	8.3	8.4
Normalized profit margin (%)	4.0	4.2	4.0	4.4	4.3
Net profit margin (%)	4.2	4.3	3.9	4.4	4.3
ROA (%)	4.6	4.8	4.1	4.5	4.7
ROE (%)	11.6	11.7	12.3	14.0	13.1
EV/EBITDA	16.6	14.0	18.1	14.0	14.3
Debt to equity (x)	1.5	1.4	2.2	1.9	1.6
Net debt to equity (x)	1.0	0.8	1.5	1.3	1.1
P/E (x)	21.2	20.1	20.5	16.5	15.5
P/BV (x)	2.3	2.2	2.3	2.0	1.8
Dividend Yield (%)	2.4	2.8	2.8	2.9	2.9

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2559



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	ML	KBANK	KCE	KKP	KTB	KTC	LHBANK
LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NIK	NYT	OTO	PHOL	PPS	PS
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QG	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								



ZS	AAV	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AHC	AKP	ALUCON	AMANAH	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	GBX	GC	GCAP	GL
GLOBAL	GLOW	GUNKUL	HOTPOT	HYDRO	KCC	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	PB
PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANB	PMM	PPP	PR	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	RWI	S
S&J	SABINA	SALEE	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SR	SSF	SST	STA	SUSCO
SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCC	TF
TFI	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIFCO	TK
TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC
TRU	TRUE	TSE	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVD	TVO	TWPC
UAC	UP	UPF	VIH	VNT	WINNER	YUASA	ZMCO			



AEC	AEONTS	AF	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE
AQUA	ARROW	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
LINK	INSURE	IRCP	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	MUD	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	SEAOIL	SENA	SIRI	SKR
SLP	SMG	SMIT	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SSC	STANLY	STPI
SUC	TACC	TCCC	TOMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN	TLUXE
TMD	TNP	TOPP	TPA	TPAC	TPCH	TPPL	TPOLY	TRITN	TRT	TTI
TVI	TWP	U	UBIS	UMI	UPOIC	UT	UWC	VIBHA	VPO	VTE
WICE	WIK	WIN	XO							

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

Score	Range Number of Logo	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 59		Pass
Below 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ใช้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน 2559

ประกาศเจตนารมณ์ CAC													
2S	APCO	BROOK	CSS	GFPT	JMART	LVT	NCL	PLANB	SAUCE	SR	TICON	TVD	WIJK
A	APCS	BRR	DELTA	GIFT	JMT	M	NDR	PLAT	SC	SRICHA	TIP	TVO	WIN
ABC	APURE	BSBM	DNA	GLOBAL	JTS	MAKRO	NINE	PRANDA	SCCC	STA	TKT	TVT	XO
ABICO	AQUA	BTNC	EA	GPSC	JUBILE	MALEE	NMG	PREB	SCN	STANLY	TLUXE	TWPC	ZMICO
ACAP	AS	CEN	ECF	GREEN	JUTHA	MBAX	NNCL	PRG	SEAOIL	SUPER	TMC	U	
AEC	ASIA	CGH	EE	GUNKUL	K	MC	NPP	PRINC	SE-ED	SUSCO	TMI	UBIS	
AF	ASIAN	CHARAN	EFORL	HMPRO	KASET	MCOT	NTV	PSTC	SENA	SYMC	TMILL	UKEM	
AGE	ASIMAR	CHO	EPCO	HOTPOT	KBS	MEGA	NUSA	PYLON	SGP	SYNEX	TMT	UNIQU	
AH	ASK	CHOTI	ESTAR	ICHI	KC	MFEC	OCC	QH	SITHAI	SYNTEC	TPA	UOBKH	
AI	BCH	CHOW	EVER	IEC	KCAR	MIDA	OGC	RML	SKR	TAE	TPP	UREKA	
AIE	BEAUTY	CI	FC	IFS	KSL	MILL	PACE	ROBINS	SMIT	TAKUNI	TRT	UWC	
AIRA	BFIT	CM	FER	ILINK	KTECH	MJD	PAF	ROCK	SMK	TASCO	TRU	VGI	
ALUCON	BH	COL	FNS	INET	KYE	MK	PCA	ROH	SORKON	TBSP	TRUE	VIBHA	
AMARIN	BIGC	CPALL	FPI	INOX	L&E	ML	PCSGH	ROJNA	SPACK	TEAM	TSE	VNG	
AMATA	BJCHI	CPF	FSMART	INSURE	LALIN	MPG	PDG	RP	SPALI	TFG	TSI	VNT	
ANAN	BKD	CPL	FVC	IRC	LPN	MTLS	PDI	RWI	SPCG	TFI	TSTE	WAVE	
AOT	BLAND	CSC	GC	J	LRH	NBC	PIMO	SAMCO	SPPT	THAI	TTW	WHA	
AP	BROCK	CSR	GEL	JAS	LTX	NCH	PK	SANKO	SPRC	TIC	TU	WICE	
ได้รับการรับรอง CAC													
AKP	BKI	CPN	ECL	HTC	KKP	MINT	PE	PTG	SAT	SPC	TGCI	TNITY	TVI
AMANAH	BLA	CSL	EGCO	ICC	KTB	MONO	PG	PTT	SCB	SPI	THANI	TNL	WACOAL
ASP	BTS	DCC	ERW	IFEC	KTC	MOONG	PHOL	PTTEP	SCC	SSF	THCOM	TOG	
AYUD	BWG	DEMCO	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PM	PTTGC	SCG	SSI	THRE	TOP	
BAFS	CENTEL	DIMET	FSS	IRPC	LHBANK	MTI	PPP	Q-CON	SINGER	SSSC	THREL	TPC	
BANPU	CFRESH	DRT	GBX	IVL	LHK	NKI	PPS	QLT	SIS	SVI	TIPCO	TPCORP	
BAY	CIMBT	DTAC	GCAP	KBANK	MBK	NSI	PR	RATCH	SMPC	TCAP	TISCO	TSC	
BBL	CNS	DTC	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PSL	S & J	SNC	TQMC	TMB	TSTH	
BCP	CPI	EASTW	HANA	KGI	MFC	PB	PT	SABINA	SNP	TF	TMD	TTCL	
N/A													
AAV	AU	CBG	CTW	GJS	KAMART	M-CHAI	PAP	RCL	SGF	SUC	TK	TTA	VIH
ACC	AUCT	CCET	CWT	GL	KCM	MCS	PATO	RICH	SHANG	SUTHA	TKN	TTI	VPO
ADAM	BA	CCN	DAI	GLAND	KDH	MDX	PERM	RICHY	SIAM	SVH	TKS	TTL	VTE
AEONTS	BAT-3K	CCP	DCON	GOLD	KIAT	METCO	PF	RJH	SIM	SVOA	TM	TTTTM	WG
AFC	BCPG	CGD	DCORP	GRAMMY	KKC	MODERN	PICO	RPC	SIMAT	SWC	TMW	TUCC	WINNER
AHC	BDMS	CHEWA	DRACO	GRAND	KOOL	MPIC	PJW	RS	SIRI	T	TNDT	TWP	WORK
AIT	BEC	CHG	DSGT	GSTEL	KTIS	NC	PL	S	SLP	TACC	TNH	TWZ	WORLD
AJ	BEM	CHUO	DTCI	GTB	KWC	NEP	PLE	S11	SMART	TAPAC	TNP	TYCN	WP
AJD	BGT	CIG	EARTH	GYT	KWG	NETBAY	PMTA	SAFARI	SMM	TC	TNPC	UAC	WR
AKR	BIG	CITY	EASON	HARN	LDC	NEW	POLAR	SALEE	SMT	TCB	TNR	UEC	YCI
ALLA	BIZ	CK	EIC	HFT	LEE	NEWS	POMPUI	SAM	SOLAR	TCC	TOPP	UMI	YNP
ALT	BJC	CKP	EKH	HPT	LH	NFC	POST	SAMART	SPA	TCCC	TPAC	UMS	YUASA
AMA	BLISS	CMO	EMC	HTECH	LIT	NOBLE	PPM	SAMTEL	SPG	TCJ	TPBI	UP	
AMATAV	BM	CMR	EPG	HYDRO	LOXLEY	NOK	PRAKIT	SAPPE	SPORT	TCOAT	TPCH	UPA	
AMC	BOL	CNT	ESSO	IHL	LPH	NPK	PRECHA	SAWAD	SPVI	TFD	TPIPL	UPF	
APX	BPP	COLOR	F&D	IRCP	LST	NWR	PRIN	SAWANG	SQ	TGPRO	TPOLY	UPOIC	
AQ	BR	COM7	FANCY	IT	MACO	NYT	PRO	SCI	SSC	TH	TR	UT	
ARIP	BRC	COMAN	FMT	ITD	MAJOR	OHTL	PSH	SCP	SST	THANA	TRC	UTP	
ARROW	BSM	CPH	FN	ITEL	MANRIN	OISHI	PTL	SEAFCO	STAR	THE	TRITN	UV	
ASEFA	BTC	CPR	FOCUS	JCT	MATCH	ORI	QTC	SELIC	STEC	THIP	TRUBB	UVAN	
ASN	BTW	CRANE	FORTH	JSP	MATI	OTO	RAM	SF	STHAI	THL	TSF	VARO	
ATP30	BUI	CSP	GENCO	JWD	MAX	PAE	RCI	SFP	STPI	TIW	TSR	VI	

Source : Thai Institute of Directors

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาจข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขา	ที่อยู่	โทรศัพท์	โทรสาร
สำนักงานใหญ่ (อาคาร เมอร์คิวีทาวเวอร์)	540 อาคารเมอร์คิวีทาวเวอร์ ชั้น 7,14,17 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330	0-2680-5000	0-2680-5111
สีลม	191 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 21 ห้อง 2, 3-1 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500	0-2630-3500	0-2630-3530-1
อโศก	159 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ ชั้น 17 ห้อง 1703 ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110	0-2261-1314-21	0-2261-1328
ปิ่นเกล้า	7/3 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ทาวเวอร์บี ชั้น 16 ห้อง 41605 - 41606 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700	0-2884-7333	0-2884-6091
แจ้งวัฒนะ 1	99/99 หมู่ 2 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ชั้น 22 ห้อง 2204 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120	0-2119-2300	0-2835-3006
แจ้งวัฒนะ 2	99/99 หมู่ 2 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ชั้น 22 ห้อง 2203 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120	0-2119-2388	0-2119-2399
เมกาบางนา	39 หมู่ 6 เมกาบางนา ชั้น 1 ห้องเลขที่ 1632/7 ถนนบางนา-ตราด ตำบลบางแก้ว อำเภอบางพลี สมุทรปราการ 10540	02-106-7345	02-105-2070
ศรีนครินทร์	59/5 ห้องเลขที่ B407-2 (ศูนย์การค้า HaHa ชั้น 4) ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250	0-2014-2000	0-2014-2001
ระยอง	356/18 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000	038-808-200	038-807-200
ขอนแก่น	26/9 ชั้น 2 หมู่ที่ 7 ถนนศรีจันทร์ใหม่ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000	043-334-700	043-334-799
ชลบุรี	55/22 หมู่ที่ 1 ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000	038-053-858	038-784-090
ฉะเชิงเทรา	233-233/2 ชั้น 1 หมู่ที่ 2 ถนนสุขประยูร ตำบลหน้าเมือง อำเภอเมือง ฉะเชิงเทรา 24000	038-981-587	038-981-591

# เอเชีย เวลท์ เส้นทางสู่ความมั่งคั่ง

Call Center  
0-2680-5000

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนคติต่างๆ ในรายงานนี้อาจอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนคติต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์