

Synergetic Auto Performance

(ASAP TB)

Share Price: Bt4.48

Target Price: Bt5.50 (+22.8%)

Market lead within reach

- คาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q17 จะอยู่ที่ 29 ล้านบาท (+60% yoy, +100% qoq) จากภาษีที่ประหยัดลงได้ และจำนวนรถที่เพิ่มขึ้น
- คาดว่าจำนวนรถจะเพิ่มขึ้นปีละ 2,500-3,500 คัน เป็น 15,000 คันภายในปี FY19 ซึ่งมีโอกาสทำให้บริษัทกลายเป็นผู้นำในตลาด
- แนะนำให้ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท โดยปัจจัยที่จะสนับสนุนการเติบโตจะมาจากจำนวนรถที่เพิ่มขึ้น และอัตราการต่อสัญญาใหม่ในระดับที่สูง

คาดกำไรโตได้ตั้งแต่ต้น

ASAP มียอดสั่งรถเข้ามาใหม่ 1,500 คันตั้งแต่ 4Q16 และจะเริ่มรับมอบตั้งแต่เดือนมกราคม ซึ่งคาดว่าจะทำให้จำนวนรถเพิ่มขึ้น 1,100 คันเป็น 8,500 คันใน 1Q17 เราใช้สมมติฐานว่าบริษัทจะขายรถเก่าออกไป 300 คันในไตรมาสนี้ (จาก 200 คันใน 4Q16 และ 150 คันใน 1Q16) และจะขายรถเก่ารวม 1,200 คันใน FY17 ดังนั้น เราจึงคาดว่าบริษัทจะบันทึกกำไรได้รวม 430 ล้านบาท (+48% yoy, +3% qoq) ใน 1Q17 โดยคาดว่า GPM จะเพิ่มขึ้นเป็น 24.5% จากการประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าบริษัทจะยังไม่ต้องจ่ายภาษีใน 1Q17 เนื่องจากยังมีสิทธิประโยชน์ทางภาษีอยู่ โดยรวมแล้วเราคาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q17F จะอยู่ที่ 29 ล้านบาท (+60% yoy, +100% qoq) หรือคิดเป็น 22% ของกำไรที่เราประมาณการทั้งปี เราคาดว่ากำไรจะดีขึ้นใน 2Q17 จากค่าใช้จ่าย IPO ที่ลดลงเหลือประมาณ 3 ล้านบาท และกำไรที่เพิ่มขึ้นจากรถใหม่

จำนวนรถที่เพิ่มขึ้น และภาษีที่ประหยัดได้ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น

จำนวนรถที่เพิ่มขึ้นเร็ว และ อัตราการต่อสัญญาใหม่ (retention rate) ที่ 95% บวกกับประสิทธิภาพการบริการเชิงรุกคือสิ่งที่ทำให้เราคิดว่าหุ้น ASAP น่าสนใจ ซึ่งหลังจากที่เราได้ข้อมูลจาก ASAP แล้ว ทำให้เราคิดว่าสมมติฐานจำนวนรถใหม่ของเราปีนี้ที่ 3,000 คันอาจจะต่ำไป เพราะบริษัททำสัญญาระยะยาวไว้แล้วถึง 2,500 คัน และตั้งเป้ารถใหม่ไว้ที่ 4.0 พันคันในปีนี้ ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานรถปี FY17F เป็น 3,500 คัน แต่ยังคงสมมติฐานปี FY18-19F ไว้ที่ปีละ 2,500 คัน ทั้งนี้ ASAP จะใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็นครั้งแรกในปีนี้ ซึ่งจะทำให้บริษัทไม่ต้องเสียภาษีเป็นเวลาห้าปี โดยหลังจากนำประเด็นนี้เข้ามาใส่ในประมาณการ เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี FY17F ขึ้นอีก 19% และปรับเพิ่มประมาณการปี FY18F ขึ้นอีก 11% คิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรที่ 40% CAGR ในอีก 3 ปีข้างหน้า

แนะนำให้ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท

ASAP กำลังอยู่ในช่วงของการเติบโต โดยในช่วงปี FY14-16 จำนวนรถและผลกำไรเพิ่มขึ้นขึ้นถึงเท่าตัว ซึ่งเราคาดว่าโมเมนตัมการเติบโตจะยังดำเนินต่อไป เราประเมินมูลค่า ASAP โดยใช้วิธี PEG แต่ประเมินว่ากำไรของ ASAP จะโตถึง 40% CAGR ในช่วงปี FY16-19F เราประเมินราคาเป้าหมายใหม่ที่ 5.50 บาท (จากเดิม 4.24 บาท คิดเป็น P/E ปี FY17F ที่ 27x และ PEG ที่ 0.7x

Financial Summary (Btm)

Year to Dec	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Sales (Btm)	1,069	1,437	2,127	2,678	3,195
Growth (%)	29	34	48	26	19
EBITDA (Btm)	596	843	1,231	1,407	1,593
Growth (%)	26	41	46	14	13
Recurring profit (Btm)	56	70	135	167	192
Growth (%)	62	25	93	24	15
Net profit (Btm)	56	70	135	167	192
FDEPS (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3
Growth (%)	62	25	93	24	15
PE (x)	52.8	42.3	21.9	17.7	15.4
DPS (Bt)	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
Yield (%)	0.0	0.0	2.7	3.4	3.9
BVPS (Bt)	0.9	1.0	2.2	2.3	2.4
P/BV (x)	5.0	4.5	2.1	1.9	1.8



A member of MUFG
a global financial group



Worrapong TUNTIWUTTHIPONG

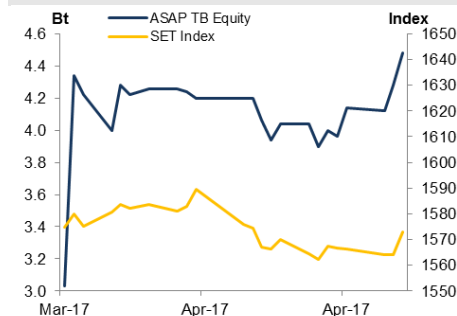
662 - 659 7000 ext 5016

worrapong.tuntiwutthipong@krungsrisecurities.com

Key Data

12-mth high/low (Bt)	4.62 / 3.84
Market capital (Btm/US\$m)	2956.8 / 85.4
3m avg. turnover (Btm/US\$m)	N/A
Free float (%)	99.8
Issued shares (m shares)	660
Major shareholders:	
- Toyota at United	25.0
- At holding	25.0
- Songwit Titipunya	9.1

Share Price Performance



	YTD	1Mth	3Mth	12Mth
Absolute (%)	N/A	4.7	N/A	N/A
Relative to index (%)	N/A	5.4	N/A	N/A

Krungsri Securities vs Market

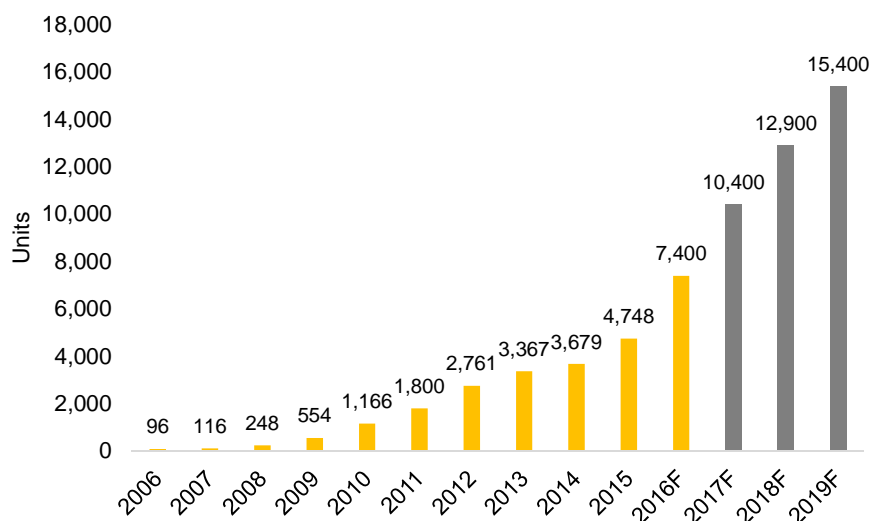
	Positive	Neutral	Negative
Market Recommend	1	0	0
	Krungsri	Market	% +/-
Target Price (Bt)	5.5	3.7	48.6
'17 Net Profit (Btm)	135	94	43.0
'18 Net Profit (Btm)	167	121	38.0

Krungsri's earnings revision

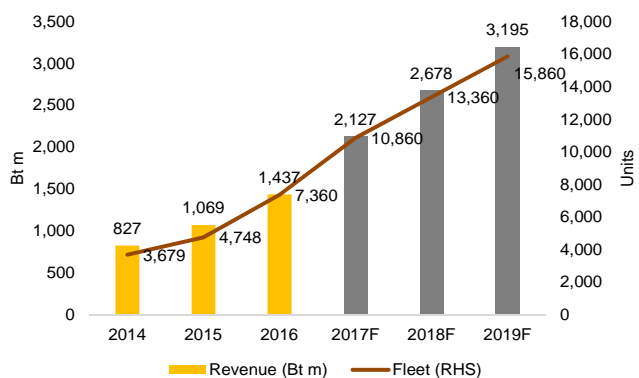
	2017F	2018F
Earnings revision (%)	19	11

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ASAP: Long-term car rental fleet has grown rapidly since inception

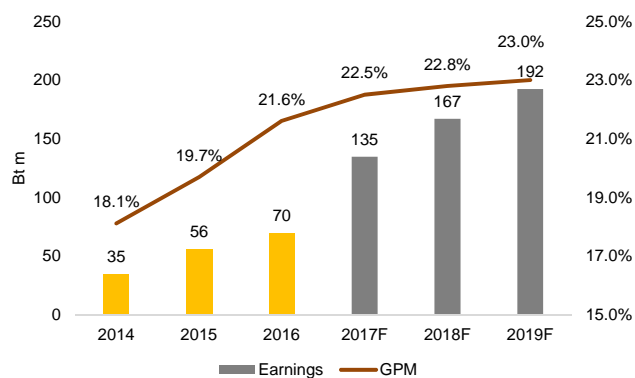


ASAP: Revenue forecast



Source: Company data, Krungsri Securities

ASAP: Expect earnings to grow by 40% 3-year CAGR



Source: Company data, Krungsri Securities

Quarterly P&L (Bt m)	1Q16	4Q16	1Q17F	yoy	qoq
Sales	291	418	430	48%	3%
Cost of sales	(226)	(324)	(325)	43%	0%
Gross Profit	65	93	105	62%	13%
Rental Income	0	0	0	n/a	n/a
SG&A (Incl. D&A)	(15)	(30)	(30)	105%	0%
Operating Profit	50	63	75	50%	19%
Net other income/expense	5	6	5	2%	-20%
EBIT	55	69	80	45%	15%
Net interest	(32)	(50)	(51)	58%	3%
EBT	23	20	29	28%	47%
Income Tax	(5)	(5)	0	-100%	-100%
Associates	0	0	0	n/a	n/a
Minority interest	0	0	0	n/a	n/a
Core profit	18	15	29	60%	100%
Extraordinary items, GW & FX	0	0	0	n/a	n/a
Net income	18	15	29	60%	100%
EPS	0.03	0.02	0.04	n/a	n/a
Ratio analysis					
Gross margin (%)	22.3%	22.4%	24.5%		
SGA/sales (%)	5.0%	7.2%	7.0%		
Operating profit margin (%)	18.9%	16.6%	18.7%		
Core profit margin (%)	6.3%	3.5%	6.8%		

Source: Company data, Krungsri Securities

INCOME STATEMENT (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Turnover	1,069	1,437	2,127	2,678	3,195
Cost of sales (COGS)	(858)	(1,127)	(1,649)	(2,068)	(2,460)
Depreciation & amortization	(415)	(596)	(850)	(917)	(1,003)
Gross profit	211	311	479	611	735
S&A expenses	(46)	(85)	(121)	(147)	(171)
Operating profit	164	225	357	463	564
Other operating income	17	22	23	27	26
EBIT	181	247	381	490	590
Interest expense	(110)	(158)	(246)	(323)	(397)
Interest income	0	0	0	0	0
Other income	0	0	0	0	0
Goodwill amortization	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	72	90	135	167	192
Income tax on company & subsidiaries	(16)	(20)	0	0	0
Profit after tax	56	70	135	167	192
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	56	70	135	167	192
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported net profit	56	70	135	167	192
Shares in issue (Y/E, m)	660	660	660	660	660
Shares in issue (weighted avg., m)	660	660	660	660	660
EPS (before extraordinary items, Bt)	0.08	0.11	0.20	0.25	0.29
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.12	0.15	0.17
DPS/EPS (%)	0	0	60	60	60

CASH FLOW (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Operating profit	164	225	357	463	564
Other operating income	17	22	23	27	26
EBIT	181	247	381	490	590
Depreciation & amortisation	415	596	850	917	1,003
EBITDA	596	843	1,231	1,407	1,593
Notional cash taxes on ungeared operations	(38)	(51)	0	0	0
Net change in working capital	119	(88)	61	49	46
CAPEX	(1,372)	(3,120)	(3,068)	(2,868)	(2,868)
Operating free cashflow (OpFCF)	(695)	(2,416)	(1,776)	(1,411)	(1,229)
Net interest income adjusted for tax impact	(88)	(126)	(246)	(323)	(397)
Net free cashflow (NetFCF)	(783)	(2,542)	(2,022)	(1,734)	(1,626)
Non-operating income (net of tax)	0	0	0	0	0
Equity income from associates	0	0	0	0	0
Investments	(5)	(5)	0	0	0
Net change in other assets/liabilities	(13)	(48)	(4)	(2)	(2)
Other items	0	0	0	0	0
Residual cashflow (RCF)	(801)	(2,595)	(2,026)	(1,737)	(1,628)
Dividends	0	0	0	(81)	(100)
Equity capital raised	175	0	636	0	0
Other items	0	0	0	0	0
Cashflow from financing	175	0	636	(81)	(100)
Net change in cash	(626)	(2,595)	(1,390)	(1,817)	(1,728)
Net cash/(debt) at YS	(2,218)	(2,845)	(5,439)	(6,829)	(8,647)
Ending net cash /(debt)	(2,845)	(5,439)	(6,829)	(8,647)	(10,375)
Increase/(decrease) in cash & equivalents	10	(9)	667	183	172
(Increase)/decrease in debt	(636)	(2,585)	(2,057)	(2,000)	(1,900)
NOPLAT (net op profit less adjusted tax)	144	196	381	490	590
Normalised OpFCF (est. maintenance CAPEX)	493	425	867	883	922
FCFE (free cashflow to equity)	(0)	(0)	0	0	0

BALANCE SHEET (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Cash & equivalents	16	7	673	856	1,028
A/C receivable	94	185	185	185	185
Inventory	19	19	27	34	40
Others	58	108	161	202	241
Total Current Assets	187	319	1,047	1,278	1,495
Property and equipment	3,405	5,929	8,147	10,098	11,962
Investments & associates	6	10	10	10	10
Other assets	68	116	119	121	123
Goodwill	0	0	0	0	0
Total Assets	3,665	6,375	9,322	11,506	13,590
Short-term debt	854	1,243	1,300	1,300	1,300
A/C payable	203	250	365	458	545
Other current liabilities	6	13	19	24	29
Total Current Liabilities	1,062	1,506	1,684	1,782	1,874
Long-term debt	2,007	4,203	6,203	8,203	10,103
Other liabilities	1	2	0	0	0
Total Liabilities	3,071	5,711	7,887	9,985	11,977
Share capital	225	225	330	330	330
Share premium	0	0	531	531	531
Revaluation/Warrants/Treasury	0	0	0	0	0
Translation adjustment	0	0	0	0	0
Retained earnings	369	439	574	660	752
Total ordinary equity	594	664	1,435	1,521	1,613
Preferred equity	0	0	0	0	0
Minorities	0	0	0	0	0
Total equity & minorities	594	664	1,435	1,521	1,613
Accumulated depreciation	(920)	(1,147)	(1,997)	(2,914)	(3,918)
BV per ordinary share (Y/E, Bt)	0.90	1.01	2.17	2.30	2.44
Adjusted book value ps (Y/E, Bt)	0.90	1.01	2.17	2.30	2.44
RATIOS (%)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Growth					
Turnover	29.3	34.5	48.0	25.9	19.3
EBITDA	25.6	41.5	45.9	14.4	13.2
EBIT	39.2	36.3	54.0	28.7	20.3
Net profit	62.1	24.6	93.0	24.0	15.2
EPS pre-extraordinary items	62.1	24.6	93.0	24.0	15.2
EPS (diluted)	62.1	24.6	93.0	24.0	15.2
DPS	n/a	n/a	n/a	24.0	15.2
Accounting ratios					
Cash profit margin	58.5	63.1	22.5	22.8	23.0
Gross profit margin	19.7	21.6	22.5	22.8	23.0
Operating profit margin	15.4	15.7	16.8	17.3	17.7
Net profit margin	5.2	4.9	6.3	6.2	6.0
Turnover/Avg. total assets (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
ROA	1.8	1.4	1.7	1.6	1.5
ROE	9.4	10.5	9.4	11.0	11.9
S&A/turnover	4.3	5.9	5.7	5.5	5.4
Effective tax rate	21.9	22.0	19.0	19.0	19.0
Operating performance					
EBITDA margin	55.8	58.7	57.8	52.5	49.8
EBIT margin	17.0	17.2	17.9	18.3	18.5
NOPLAT margin (NOPLAT/Turnover)	13.4	13.6	17.9	18.3	18.5
Asset turnover (Turnover/Avg. Op assets)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
ROCE (NOPLAT/avg Op assets)	4.8	4.1	5.3	5.3	5.3
ROCE incl. Capitalised Goodwill	4.8	4.1	5.3	5.3	5.3

EQUITY VALUATIONS (Bt)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
EPS	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
FDEPS	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
FDEPS growth (%)	(96.5)	24.6	61.4	34.1	27.5
DPS	0.9	0.9	0.1	0.1	0.2
BVPS	0.9	1.0	0.3	0.4	0.6
Adjusted BVPS	0.9	1.0	0.3	0.4	0.6
Free cashflow to equity (FCFE) per share	(0.2)	0.9	(1.4)	(0.9)	(0.7)
Share price (Bt)					
PE (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PE (fully diluted, x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PE/FDEPS growth (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
P/BV (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
P/ABV (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
P/FCFE (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENTERPRISE VALUATIONS (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Ordinary shares (m)	660	660	660	660	660
Share price (Bt)	38.50	38.50	38.50	38.50	38.50
Ordinary equity MV	25,411	25,411	25,411	25,411	25,411
MI & deferred taxes	0	0	0	0	0
Equity MV (adjusted ord)	25,411	25,411	25,411	25,411	25,411
Preferred equity	0	0	0	0	0
Debt	2,861	5,446	6,703	8,203	9,703
Enterprise value	28,273	30,857	32,114	33,614	35,114
Net non core assets	11	2	-1,514	-2,149	-2,691
Core enterprise value (EV)	28,262	30,855	33,628	35,763	37,805
Turnover	1,069	1,437	1,848	2,316	2,775
EBITDA	596	843	1,003	1,191	1,396
EBIT	181	247	335	427	527
NOPLAT	144	196	268	342	422
OpFCF	(695)	(2,416)	(2,015)	(1,870)	(1,716)
OpFCF (normalised)	579	511	519	521	532
Op (core) capital employed (CE)	3,444	6,108	8,399	10,618	12,762
Avg core capital employed	3,017	4,776	7,253	9,508	11,690
Core EV multiples					
EV/Turnover (x)	26.4	21.5	18.2	15.4	13.6
EV/EBITDA (x)	47.4	36.6	33.5	30.0	27.1
EV/EBIT (x)	155.8	124.8	100.3	83.7	71.7
EV/NOPLAT (x)	196.6	157.4	125.4	104.6	89.6
EV/OpFCF (x)	(40.6)	(12.8)	(16.7)	(19.1)	(22.0)
EV/OpFCF normalised (x)	48.8	60.4	64.8	68.6	71.1
EV/capital employed (YE, x)	8.2	5.1	4.0	3.4	3.0
EV/Avg. capital employed (x)	9.4	6.5	4.6	3.8	3.2
RISK MEASURES	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Equity multiplier (Avg. total assets/Avg. equity)	6.6	8.0	16.1	35.9	30.7
Net debt/equity & MI	4.8	8.2	44.9	38.9	33.6
Interest cover (x)					
Interest cover (EBIT & Int. income/Int. Expense)	1.7	1.6	1.7	1.8	1.8
NOPLAT/interest paid	1.3	1.2	1.4	1.4	1.5
Debt service (OpFCF/net interest paid)	(6.3)	(15.3)	(10.4)	(7.8)	(6.0)
Short term ratios (x)					
Current assets/current liabilities	0.2	0.2	(0.8)	(1.0)	(1.2)
Current assets less inventory/current liabilities	0.2	0.2	(0.8)	(1.1)	(1.2)
A/C receivable, days Turnover	31.9	47.1	60.0	71.2	82.7
Inventory, days COGS	8.0	6.0	6.0	6.0	6.0
A/C payable, days COGS	86.3	80.8	80.8	80.8	80.8

CG Rating 2015 Companies with CG Rating



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP	KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN	AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BKI	BLA	BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT	CM	CNT
COL	CPF	CPI	CSL	DCC	DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC	GFPT	GLOBAL
GUNKUL	HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	MACO
MBK	MC	MEGA	MFEC	NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	OTO	PAP
PDI	PE	PG	PJW	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG	Q-CON	QH	RS
S & J	SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SMT	SNP
SPI	SSF	SSI	SSSC	SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC	TASCO	TBSP	TCAP
TF	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO	TK	TKS	TMI
TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO	UAC	UT	UV	VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC	BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP	CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE	FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT	HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LST	M	MAJOR	MAKRO	MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD	MK
MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS	NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE	PATO
PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO	PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC	PTL
PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML	RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN	SCP
SEAOL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL	TRT	TSE	TSR	TT	UMI	UP	UPF
UPOIC	UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN	XO					

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) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2015

Level 5: Extended (ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง)

BCP	CPN	GYT	PE	PM	PPP	PT	PTT	PTTGC	SAT	SCC	THANI	TOP
-----	-----	-----	----	----	-----	----	-----	-------	-----	-----	-------	-----

Level 4: Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC	AMANA	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BKI	BLA	BTS	CFRESH	CIMBT	CNS
CSL	DCC	DRT	DTC	EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HANA	HTC	IFEC	INTUCH
IRPC	IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB	LANNA	LHBANK	MBKET	MFC	MINT	MTI	NKI
PPS	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB	SINGER	SIS	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC	SVI
TCAP	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TSTH				

Level 3B: Established by Commitment and Policy (มีมาตรการป้องกัน ตามคำมั่นและนโยบาย)

AAV	AHC	AIT	AKR	ARROW	ASK	BA	BDMS	BEC	BJCHI	CGH	CHG	CHOW	CIG
CITY	CK	CKP	COLOR	CWT	EARTH	EASON	EPG	F&D	FANCY	FIRE	FMT	FORTH	GENCO
GL	GOLD	GPSC	GRAMMY	HYDRO	IRCP	IT	JCT	KCM	KWC	LH	LIT	LOXLEY	MACO
MANRIN	MATI	MODERN	MSC	NOBLE	NOK	NPK	NUSA	OISHI	OTO	PAF	PAP	PATO	PF
PJW	PLANB	PLE	POLAR	PRG	PTL	Q-CON	QTC	RCI	S11	SALEE	SAM	SAMART	SAMTEL
SAPPE	SC	SCP	SFP	SIM	SLP	SMT	SPA	SPORT	SSC	SST	STEC	STPI	SUC
SUTHA	T	TAE	TBSP	TCC	TFD	TGCI	TGPRO	THANA	THIP	TIW	TK	TMW	TNDT
TOPP	TPC	TPCH	TPIPL	TSR	TT	TYCN	UAC	UBIS	UEC	UMI	UP	UPF	UT
UV	VPO	WAVE	WINNER	YUASA									

Level 3A: Established by declaration of intent (มีมาตรการป้องกัน ตามคำประกาศเจตนารมณ์)

ABC	ACAP	AGE	AH	ANAN	AP	APCS	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	BIGC	BROOK
BWG	CEN	CENTEL	CHARAN	CHO	CHOTI	CM	CNT	COL	CPF	CPI	CPL	DELTA	DEMCO
DIMET	DNA	DTAC	EA	ECF	EE	EVER	FPI	GBX	GC	GFPT	GLOW	HMPRO	HOTPOP
ICC	ICHI	INOX	INSURE	IRC	JAS	JTS	JUBILE	KC	KTC	KYE	LHK	LPN	LRH
MAKRO	MC	MCO	MFEC	MJD	MONO	MOONG	NBC	NDR	NINE	NMG	NSI	NTV	OGC
PACE	PCSGH	PDI	PG	PHOL	PLAT	PR	PRANDA	PREB	PS	QLT	RATCH	RML	ROBINS
ROJNA	RWI	SAMCO	SCCC	SCG	SEAOL	SE-ED	SENA	SITHAI	SMK	SMPC	SPALI	SPC	SPCG
SPI	SRICHA	STANLY	SUPER	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TCMK	TFI	THAI	TICON	TKT	TLUXE
TMILL	TMT	TNL	TPCORP	TSTE	TTCL	TU	TVI	UOBKH	UREKA	VGI	VNT	WACOAL	WHA
ZMICO													

Level 2: Declared (ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ)

2S	ABICO	AF	AIRA	AKP	ALUCON	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	BEAUTY	BFIT	BH	BKD
BLAND	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CCP	CI	CSC	CSR	CSS	EFORL	EPCO	ESTAR	FE
FER	FNS	FVC	GEL	GLOBAL	GUNKUL	IEC	IFS	ILINK	INET	J	JMT	JUTHA	K
KASET	KBS	KCAR	KKK	KSL	KTECH	L&E	LALIN	LTX	M	MALEE	MBAX	MBK	MEGA
MILL	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NNCL	NPP	OCC	OCEAN	PB	PCA	PDG	PRINC
PSTC	PYLON	QH	ROCK	ROH	RP	RPC	S & J	SGP	SIAM	SKR	SMG	SMIT	SORKON
SPACK	SPPT	SR	SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPA	TPP
TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TTW	TVD	TVO	TVT	U	UKEM	UNIQU	UWC	VIBHA
VNG	WIIK	WIN	XO										

Level 1: Committed (มีนโยบาย)

AEONTS	AFC	AJ	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC	BOL	CBG	CCET	CCN
CGD	CMR	CPH	CSP	CTW	DCON	DRACO	DSGT	DTCI	E	EMC	ESSO	FOCUS	FSMART
GIFT	GLAND	GRAND	GREEN	HFT	HTECH	IHL	ITD	JSP	KDH	KTIS	KTP	LEE	LST
MAJOR	MATCH	MAX	M-CHAI	MDX	MIDA	ML	MPIC	NC	NEP	NWR	OHTL	PICO	PK
PL	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	RAM	RICH	RS	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCN	SEAFCO
SF	SHANG	SIRI	SMART	SMM	SOLAR	SPG	SPVI	STA	STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC
TC	TCCC	TCJ	TCOAT	TH	TKS	TNH	TNPC	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA
TTI	TTL	TTM	TWP	TWZ	UMS	UPA	UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VI	VIH	VTE
WG													

Disclaimer

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

Reference

- Level 5: Extended** – การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษาตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
- Level 4: Certified** – การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของการบริหารงานทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติ (CAC) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
- Level 3: Established** – การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท
- Level 3A:** บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี **Level 3B:** บริษัทมีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
- Level 2: Declared** – การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมปฏิบัติ (CAC) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต
- Level 1: Committed** – การแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมิตินโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน



บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

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. 0-2895-9575 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. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

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. 0-3550-1234 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 พลฤทธิภัทร, CFA, FRM	Property, ICT, Contractor	662-659-7000 ext. 5019	kittisom.pruitipat@krungsrisecurities.com
เจษฎา เตชะหัสดีน, 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
กรัณย์ อินทร์ชัย	Renewable Energy	662-659-7000 ext. 5010	karun.intrachai@krungsrisecurities.com
ธีระพล อุดมเวทย์	Healthcare, Tourism	662-659-7000 ext. 5012	teerapol.udomvej@krungsrisecurities.com
กิตติ พิทักษ์ธีระบัณฑิต, Assistant Analyst			
อาทิตย์ จันทร์สว่าง	Mid - Small cap, MAI	662-659-7000 ext. 5005	artit.jansawang@krungsrisecurities.com
นลินี ประมาณ, Assistant Analyst	Mid - Small cap, MAI		
		Fax 662-658-5643	

คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ - 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