

Stock Rating

BUY

Current Price (14/05/2021)

THB 59.75

Target Price

THB 64.00

Sector

Transportation & Logistics

Financial Summary

Unit:MB	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net Profit	25,171	25,026	4,321	(14,306)	4,052
EPS	1.76	1.75	0.30	(1.00)	0.28
DPS	1.05	1.05	0.19	-	0.19
Div Yields(%)	1.8%	1.8%	0.3%	0.0%	0.3%
P/E	33.9	34.1	197.6	(59.7)	210.7
BVS	10.07	10.77	9.96	8.79	9.07
P/BV	5.9	5.5	6.0	6.8	6.6

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ทอท.ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานของประเทศไทย โดยธุรกิจหลักประกอบด้วย การจัดการ การดำเนินงาน และการพัฒนาท่าอากาศยาน โดยมีท่าอากาศยานในความรับผิดชอบ 6 แห่ง คือ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ท่าอากาศยานดอนเมือง ท่าอากาศยานเชียงใหม่ ท่าอากาศยานแม่ฟ้าหลวง เชียงราย ท่าอากาศยานภูเก็ต และท่าอากาศยานหาดใหญ่ ซึ่งท่าอากาศยานทั้ง 6 แห่งนี้ ให้บริการเที่ยวบินภายในประเทศและระหว่างประเทศ โดยมีท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเป็นท่าอากาศยานหลักของประเทศ

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,428.57
Par Value (บาท)	10.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	853,570.58
Free Float (%)	30.00

Major Shareholder's (%) (09/12/2020)

1. กระทรวงการคลัง	70.00
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.04
3. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	3.74
4. สำนักงานประกันสังคม	1.89

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

E-mail: noppom.ch@kfsec.co.th

Airports of Thailand

คาดการณ์ฟื้นตัวในปี 65 และกลับสู่ระดับ Pre-COVID ปี 66

- AOT รายงานผลประกอบการงวด 2Q63/64 ขาดทุนสุทธิ 3.6 พันล้านบาท
- ปรับประมาณการขาดทุนปี 63/64 เพิ่มขึ้นจากการระบาดซ้ำภายในประเทศ
- แนะนำ "ทยอยซื้อ" รอเปิดรับ นทท.ต่างชาติ ประเมินราคาเหมาะสม 64.00 บาท

• **งวด 2Q63/64 ยังขาดทุนสูงจากค่าตัดจำหน่ายและดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น**
AOT รายงานผลประกอบการ 2Q63/64 (ม.ค.-มี.ค.64) ขาดทุนสุทธิ 3.6 พันล้านบาท แล้งจาก 1Q63/64 ที่ขาดทุนสุทธิ 3.4 พันล้านบาท และพลิกจาก 2Q62/63 ที่กำไรสุทธิ 3.6 พันล้านบาท ซึ่งยังเป็นช่วงเริ่มต้นที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 โดยหากไม่นับรวมรายการพิเศษในไตรมาสผลการดำเนินงานหลักจะขาดทุน 3.7 พันล้านบาท แล้ง QoQ, YoY เป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 ในประเทศรอบ 2 ช่วงกลางเดือน ธ.ค.63 ทั้งนี้ตัวเลขสถิติการบินของท่าอากาศยานทั้ง 6 แห่งของ AOT ใน 2Q63/64 มีจำนวนเที่ยวบินรวม 62,957 เที่ยวบิน -40%QoQ, -67%YoY จำนวนผู้โดยสารรวม 5.1 ล้านคน -52%QoQ, -81%YoY ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการรวมอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท -18%QoQ, -85%YoY โดยจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารในประเทศถูกระงับจากการระบาด Cluster ใหม่มากสุดในช่วงเดือน ม.ค. ขณะที่การปรับตัวลดลงเทียบ YoY ยังคงมีสาเหตุจากการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศและการออกมาตรการให้ความช่วยเหลือผู้ประกอบการร้านค้าและสายการบิน ขณะที่ค่าใช้จ่ายรวมอยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท -3%QoQ, -22%YoY ทรงตัวเพราะได้รับผลกระทบจากการปรับมาตรฐานบัญชี ทำให้ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้นมาตั้งแต่ไตรมาสก่อน รวม 1H63/64 ขาดทุนสุทธิ 7.1 พันล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 1.1 หมื่นล้านบาท

• **ปรับประมาณการผลขาดทุนในปี 63/64 เพิ่มขึ้นจากการระบาดรอบ 3**
แนวโน้มผลประกอบการใน 3Q63/64 คาดขาดทุนต่อเนื่องและอาจจะมากกว่าช่วง 2Q63/64 เนื่องจากเกิดการระบาดซ้ำของเชื้อไวรัส COVID-19 ในประเทศรอบ 3 ช่วงเทศกาลสงกรานต์ ส่งผลให้จำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารในประเทศช่วงเดือน เม.ย. ปรับตัวลดลง และหากเทียบกับปีก่อนขาดทุนเพิ่มขึ้นเช่นกันจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น สำหรับภาพรวมในปี 63/64 การกระจายวัคซีนทั่วโลกทำได้รวดเร็วแค่ในบางประเทศ ขณะที่ส่วนใหญ่รวมถึงประเทศไทยยังคงทำได้ค่อนข้างช้า ทำให้โอกาสที่จะเริ่มกลับมาทำการบินเส้นทางต่างประเทศส่วนใหญ่ถูกเลื่อนออกไปอีกจากเดือน ต.ค.64 (ภูเก็ต Sandbox เริ่ม ก.ค.64) โดย AOT คาดว่าจะเริ่มเปิดได้ในเดือน เม.ย.65 ขณะที่ค่าตัดจำหน่ายและดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการปรับมาตรฐานทางบัญชีจะยังคงดันให้ AOT ต้องเผชิญกับผลขาดทุนไปจนถึง 2Q64/65 เราจึงปรับลดประมาณการปี 63/64 ลงเป็นขาดทุนสุทธิ 1.4 หมื่นล้านบาท ภายใต้สมมติฐานจำนวนเที่ยวบินรวม 2.97 แสนเที่ยวบิน -42%YoY จำนวนผู้โดยสารรวม 31.9 ล้านคน -56%YoY และปรับลดกำไรสุทธิในปี 64/65 ลง 75% อยู่ที่ 4.1 พันล้านบาท

- **แนะนำ "ทยอยซื้อ" รอเปิดรับต่างชาติ ราคาเหมาะสม 64.00 บาท**

ภายใต้ประมาณการใหม่เราปรับราคาเหมาะสมปี 63/64 ลงมาที่ 64.00 บาท (เดิม 63.00 บาท) อิงวิธี DCF WACC 7.5%, TG 3% แนะนำ "ทยอยซื้อ" ราคาหุ้นถูกขับเคลื่อนบนความคาดหวังเรื่องการเร่งฉีดวัคซีนและการกลับมาเปิดประเทศ ขณะที่คาดการณ์ผลประกอบการของ AOT จะยังขาดทุนหนักในงวดบัญชีปีนี้ โดยคาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของผู้โดยสารในประเทศตั้งแต่ 4Q63/64 ขณะที่การรับ นทท.ต่างชาติจะเริ่มกลับมาปีหน้า

AOT : Summary Earnings Table													
Unit:MB	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	%qoq	%yoy	6M20	6M21	%yoy
Revenue from services	15,115	15,151	16,105	11,902	1,319	1,853	2,176	1,778	-18.3%	-85.1%	28,007	3,954	-85.9%
Cost of services	(7,345)	(8,654)	(7,092)	(6,930)	(4,623)	(4,796)	(5,570)	(5,425)	-2.6%	-21.7%	(14,022)	(10,995)	-21.6%
Operating Margin	7,770	6,497	9,013	4,972	(3,304)	(2,943)	(3,394)	(3,647)	7.5%	-173.4%	13,985	(7,041)	-150.3%
Other Income/Expenses	(214)	(499)	343	(275)	(265)	(476)	(255)	(249)	-2.2%	-9.5%	68	(503)	-840.7%
FX Gain/Loss	(2)	92	2	64	2	74	349	144	-58.8%	126.2%	65	493	655.0%
Other Extra Items	(7)	594	7	(13)	(2)	(1,217)	(348)	(6)	-98.2%	-51.5%	(6)	(26)	366.1%
EBIT	7,547	6,684	9,365	4,748	(3,568)	(4,562)	(3,647)	(3,830)	5.0%	-180.7%	14,113	(7,478)	-153.0%
Finance costs	(197)	(187)	(178)	(166)	(155)	(148)	(748)	(743)	-0.7%	347.2%	(344)	(1,491)	333.8%
Income tax	(1,453)	(1,351)	(1,838)	(934)	761	973	945	923	-2.3%	-198.8%	(2,773)	1,868	-167.4%
Net Profit	5,893	5,121	7,335	3,648	(2,944)	(3,728)	(3,442)	(3,644)	5.9%	-199.9%	10,982	(7,086)	-164.5%
EPS	0.41	0.36	0.51	0.26	(0.21)	(0.26)	(0.24)	(0.26)	5.9%	-199.9%	0.77	(0.50)	-164.5%
Operating margin	51.4%	42.9%	56.0%	41.8%	-250.4%	-158.8%	-156.0%	-205.2%			49.9%	-178.1%	
Net Profit margin	38.9%	33.8%	45.5%	30.6%	-222.4%	-201.2%	-158.2%	-205.0%			39.2%	-179.2%	

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพระยงค์ฟอนด์ ทุ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Financial Highlights - AOT

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Service income	60,537	62,783	31,179	7,829	30,321
Cost of services	(27,232)	(29,798)	(23,440)	(21,951)	(21,948)
Operating profit	33,305	32,986	7,739	(14,122)	8,373
Selling and administrative expenses	-	-	-	-	-
Other income/expenses	(1,297)	(1,296)	(673)	(1,005)	(318)
Share of profit (loss) invt. in associates	-	-	0	(0)	-
Gain (loss) from Hedging & FX	212	179	142	421	-
Gain (loss) from extra items	(77)	431	(1,224)	(354)	-
EBIT	32,144	32,299	5,983	(15,061)	8,055
Finance costs	(1,016)	(815)	(646)	(2,978)	(2,978)
EBT	31,127	31,484	5,337	(18,039)	5,077
Income tax	(5,903)	(6,389)	(1,038)	3,698	(1,015)
Non-controlling interests	54	69	(22)	(34)	10
Net Profit	25,171	25,026	4,321	(14,306)	4,052
Norm Profit	25,036	25,390	5,403	(14,373)	4,052
EPS	1.76	1.75	0.30	(1.00)	0.28
Service growth (%)	10.3%	3.7%	-50.3%	-74.9%	287.3%
Net profit growth (%)	21.7%	-0.6%	-82.7%	-431.1%	-128.3%
Operating profit margin (%)	55.0%	52.5%	24.8%	-180.4%	27.6%
Net profit margin (%)	41.6%	39.9%	13.9%	-182.7%	13.4%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Service income	11,902	1,319	1,853	2,176	1,778
Cost of services	(6,930)	(4,623)	(4,796)	(5,570)	(5,425)
Operating profit	4,972	(3,304)	(2,943)	(3,394)	(3,647)
Selling and administrative expenses	-	-	-	-	-
Other income/expenses	(275)	(265)	(476)	(255)	(249)
Share of profit (loss) invt. in associates	0	(0)	0	(0)	(0)
Gain (loss) from Hedging & FX	64	2	74	349	72
Gain (loss) from extra items	(13)	(2)	(1,217)	(348)	(6)
EBIT	4,748	(3,568)	(4,562)	(3,647)	(3,830)
Finance costs	(166)	(155)	(148)	(748)	(743)
EBT	4,582	(3,722)	(4,710)	(4,396)	(4,573)
Income tax	(934)	761	973	945	923
Non-controlling interests	(0)	(27)	(9)	(9)	(6)
Net Profit	3,648	(2,934)	(3,728)	(3,442)	(3,644)
Norm Profit	3,597	(2,935)	(2,585)	(3,443)	(3,710)
EPS	0.26	(0.21)	(0.26)	(0.24)	(0.26)
Service growth (%)	-26.1%	-88.9%	40.4%	17.5%	-18.3%
Net profit growth (%)	-50.3%	-180.4%	27.1%	-7.7%	5.9%
Operating profit margin (%)	41.8%	-250.4%	-158.8%	-156.0%	-205.2%
Net profit margin (%)	30.6%	-222.4%	-201.2%	-158.2%	-205.0%

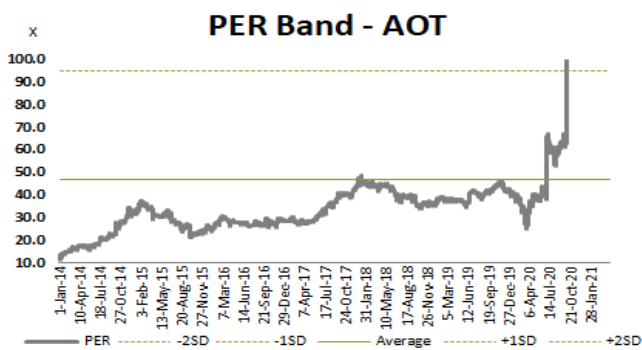
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Current ratio (Times)	3.32	3.09	3.29	3.33	3.57
Debt to equity	0.30	0.28	0.21	0.62	0.61
Net debt to equity	0.07	0.02	0.04	0.45	0.43
Net debt to EBITDA	0.25	0.10	0.46	(5.76)	4.12
EBITDA interest coverage	37.18	46.84	17.68	(3.29)	4.51
ROAA (%)	13.8%	13.0%	2.3%	-7.6%	2.0%
ROAE (%)	18.3%	16.8%	2.9%	-10.7%	3.2%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash flows from operating activities					
Net profit	25,171	25,026	4,321	(14,306)	4,052
Adjustment non cash items	(5,979)	(6,479)	(179)	-	-
Depreciation and amortisation	5,642	5,851	5,441	5,274	5,379
+/- Working capital	2,048	1,232	(7,081)	(48,715)	1,663
Net cash from operating activities	33,818	32,916	259	(57,747)	11,094
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	(5,850)	(1,773)	28,302	14,495	(5,000)
+/- Invt. in associates	42	52	96	(331)	-
+/- Property, plant and equipment	(9,742)	(9,733)	(13,477)	(4,000)	(5,000)
+/- Intangible assets	(58)	(124)	(216)	(100)	(100)
+/- Other Investments	-	-	-	(1,221)	-
Net cash from (used in) investing activities	(15,608)	(11,578)	14,705	8,843	(10,100)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(5,572)	(4,330)	(3,564)	52,241	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(1,069)	(680)	(505)	521	-
+/- Dividends paid	(12,285)	(14,998)	(14,999)	(2,714)	-
Net cash used in financing activities	(18,926)	(20,008)	(19,068)	50,047	-
+/- Net cash	(716)	1,330	(4,104)	1,143	994

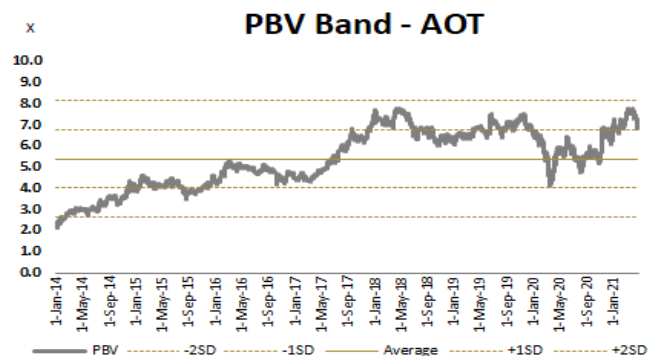
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and cash equivalents	8,602	9,932	5,828	6,971	7,965
ST investments	64,204	65,977	37,729	23,235	28,235
Trade accounts receivable	3,282	3,582	3,225	4,105	4,154
Inventories	331	335	340	345	349
Property, plant and equipment	96,334	104,069	110,130	110,177	109,914
Intangible assets	391	434	535	534	519
Total Assets	187,709	198,382	173,559	204,452	210,219
ST loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Trade accounts payable	1,720	1,509	1,809	1,021	1,383
Current portions of LT loans	4,223	3,181	2,848	3,206	3,206
Current portions of financial lease	-	-	-	-	-
LT loans from financial institutions	13,685	10,516	8,245	6,757	6,757
Financial lease	83	55	30	53,400	53,400
Debentures	-	-	-	-	-
Other liabilities	23,729	28,581	17,596	13,535	14,889
Total liabilities	43,439	43,843	30,527	77,919	79,635
Issued and paid-up shares capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Premium (discount) on share capital	12,568	12,568	12,568	12,568	12,568
Retained earnings	116,209	126,237	114,882	97,862	101,914
Total shareholders' equity	144,269	154,539	143,032	126,532	130,584
Total liabilities and shareholders' equity	187,709	198,382	173,559	204,452	210,219

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
No. of flights	874,999	896,088	515,187	297,294	547,226
No. of total passengers (Million)	139.52	141.87	72.64	31.90	73.17
Total Airport Capacity (MAP)	101.00	101.00	116.00	151.50	161.50
Passenger Service Fee (Int)	700	700	700	700	700
Passenger Service Fee (Donmestic)	100	100	100	100	100

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ควรเฝ้า

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019 (CG Score)



AAV	BCP	COMAN	GBX	ILINK	LHFG	NKI	PPS	RATCH	SEAOIL	SYNTEC	TNDT	U
ADVANC	BCPG	CPALL	GC	INTUCH	LIT	NSI	PR9	RS	SE-ED	TASCO	TOA	UAC
AIRA	BOL	CPF	GCAP	IRPC	LPN	NVD	PREB	S	SELIC	TCAP	TOP	UV
AKP	BRR	CPI	GEL	IVL	MAKRO	NYT	PRG	S & J	SENA	THAI	TRC	VGI
AKR	BTS	CPN	GFPT	JKN	MALEE	OISHI	PRM	SABINA	SIS	THANA	TRU	VIH
AMA	BTW	CSS	GGC	JSP	MBK	OTO	PSH	SAMART	SITHAI	THANI	TRUE	WACOAL
AMATA	BWG	DELTA	GPSC	K	MBKET	PAP	PSL	SAMTEL	SNC	THCOM	TSC	WAVE
AMATAV	CFRESH	DEMCO	GRAMMY	KBANK	MC	PCSGH	PTG	SAT	SORKON	THIP	TSR	WHA
ANAN	CHEWA	DRT	GUNKUL	KCE	MCOT	PDJ	PTT	SC	SPALI	THREL	TSTH	WHAUP
AOT	CHO	DTAC	HANA	KKP	MFEC	PG	PTTEP	SCB	SPI	TIP	TTA	WICE
AP	CK	DTC	HARN	KSL	MINT	PHOL	PTTGC	SCC	SPRC	TISCO	TTCL	WINNER
ARROW	CKP	EA	HMPRO	KTB	MONO	PJW	PYLON	SCCC	SSSC	TK	TTW	
BAFS	CM	EASTW	ICC	KTC	MTC	PLANB	Q-CON	SCN	STA	TKT	TU	
BANPU	CNT	ECF	ICHI	KTIS	NCH	PLANET	QH	SDC	STEC	TMB	TVD	
BAY	COL	EGCO	III	LH	NCL	PORT	QTC	SEAFCO	SVI	TMILL	TVO	



2S	ASK	BROOK	EASON	GULF	KBS	METCO	PATO	SALEE	SNP	T	TMD	UBIS
ABM	ASN	CBG	ECL	HPT	KCAR	MFC	PB	SAMCO	SONIC	TACC	TMI	UEC
ADB	ASP	CEN	EE	HTC	KGI	MK	PDG	SANKO	SPA	TAE	TMT	UMI
AF	ATP30	CENTEL	EPG	HYDRO	KIAT	MODERN	PDI	SAPPE	SPC	TAKUNI	TNITY	UOBKH
AGE	AUCT	CGH	ERW	ICN	KOOL	MOONG	PL	SAWAD	SPCG	TBSP	TNL	UP
AH	AYUD	CHG	ESTAR	IFS	KWC	MPG	PLAT	SCG	SPVI	TCC	TNP	UPF
AHC	B	CHOTI	ETE	INET	KWM	MSC	PM	SCI	SR	TCMC	TOG	UPOIC
AIT	BA	CHOW	FLOYD	INSURE	L&E	MTI	PPP	SCP	SRICHA	TEAM	TPA	UT
ALLA	BBL	CI	FN	IRC	LALIN	NEP	PRECHA	SE	SSC	TEAMG	TPAC	UWC
ALT	BDMS	CIMBT	FNS	IRCP	LANNA	NETBAY	PRIN	SFP	SSF	TFG	TPBI	VNT
AMANAH	BEC	COLOR	FORTH	IT	LDC	NEX	PRINC	SIAM	SST	TFMAMA	TPCORP	WIK
AMARIN	BEM	COM7	FPI	ITD*	LHK	NINE	PSTC	SINGER	STANLY	THG	TPOLY	XO
APCO	BFIT	COTTO	FPT	ITEL	LOXLEY	NOBLE	PT	SIRI	STPI	THRE	TRITN	YUASA
APCS	BGC	CRD	FSMART	J	LRH	NOK	QLT	SKE	SUC	TIPCO	TRT	ZEN
AQUA	BGRIM	CSC	FSS	JAS	LST	NTV	RCL	SKR	SUN	TITLE	TSE	ZMICO
ARIP	BIZ	CSP	FVC	JCK	M	NWR	RICHY	SKY	SUSCO	TIW	TSTE	
ASAP	BUC	DCC	GENCO	JCKH	MACO	OCC	RML	SMIT	SUTHA	TKN	TVI	
ASIA	BJCHI	DCON	GJS	JMART	MAJOR	OGC	RWI	SMK	SWC	TKS	TVT	
ASIAN	BLA	DDD	GL	JMT	MBAX	ORI	S11	SMPC	SYMC	TM	TWP	
ASIMAR	BPP	DOD	GLOBAL	JWD	MEGA	OSP	SAAM	SMT	SYNEX	TMC	TWPC	



A	AU	BSBM	CMO	EP	HTECH	KYE	MM	PICO	ROJNA	SQ	TPCH	WORK
ABICO	B52	BSM	CMR	ESSO	HUMAN	LEE	MVP	PIMO	RPC	SSP	TIPIPP	WP
ACAP	BCH	BTNC	CPL	FE	IHL	LPH	NC	PK	RPH	STI	TPLAS	WPH
AEC	BEAUTY	CCET	CPT	FTE	INGRS	MATCH	NDR	PLE	SF	SUPER	TQM	ZIGA
AEONTS	BGT	CCP	CSR	GIFT	INOX	MATI	NER	PMTA	SGF	SVOA	TTI	
AJ	BH	CGD	CTW	GLAND	JTS	M-CHAI	NNCL	POST	SGP	TCCC	TYCN	
ALUCON	BIG	CHARAN	CWT	GLOCON	JUBILE	MCS	NPK	PPM	SKN	THE	UTP	
AMC	BLAND	CHAYO	D	GPI	KASET	MDX	NUSA	PROUD	SLP	THMUI	VCOM	
APURE	BM	CITY	DIMET	GREEN	KCM	META	OCEAN	PTL	SMART	TIGER	VIBHA	
AS	BR	CMAN	EKH	GTB	KKC	MGT	PAF	RCI	SOLAR	TNH	VPO	
ASEFA	BROCK	CMC	EMC	GYT	KWG	MJD	PF	RJH	SPG	TOPP	WIN	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมินหนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-Corruption Progress Indicator 2019

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

TUP	AMATA	BKD	CI	EP	FSMART	JKN	KWG	NOBLE	SAAM	SINGER	SUPER	TRITN	ZIGA
ABICO	AMATAV	BM	COTTO	ERW	GPI	JMART	LDC	NOK	SAPPE	SKR	SYNEX	TTA	
AF	ANAN	BROCK	DDD	ESTAR	ILINK	JMT	MAJOR	PK	SCI	SPALI	THAI	UPF	
ALT	APURE	BUI	EA	ETE	IRC	JSP	META	PLE	SE	SSP	TKS	UV	
AMARIN	B52	CHO	EFORL	EVER	J	JTS	NCL	ROJNA	SHANG	STANLY	TOPP	WIN	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

2S	BCP	CIG	EGCO	HTC	KTC	MOONG	PCSGH	PSL	SCC	SPRC	THIP	TRU	WHA
ADVANC	BCPG	CIMBT	FE	ICC	KWC	MPG	PDG	PSTC	SCCC	SRICHA	THRE	TRUE	WHAUP
AI	BGC	CM	FNS	ICHI	L&E	MSC	PDI	PT	SCG	SSF	THREL	TSC	WICE
AIE	BGRIM	CMC	FPI	IFS	LANNA	MTC	PDJ	PTG	SCN	SSSC	TIP	TSTH	WIK
AIRA	BJCHI	COL	FPT	INET	LHFG	MTI	PE	PTT	SEAOIL	SST	TIPCO	TTCL	XO
AKP	BKI	COM7	FSS	INSURE	LHK	NBC	PG	PTTEP	SE-ED	STA	TISCO	TU	ZEN
AMA	BLA	CPALL	FTE	INTUCH	LPN	NEP	PHOL	PTTGC	SELIC	SUSCO	TKT	TVD	
AMANAH	BPP	CPF	GBX	IRPC	LRH	NINE	PL	PYLON	SENA	SVI	TMB	TVI	
AP	BROOK	CPI	GC	ITEL	M	NKI	PLANB	Q-CON	SGP	SYNTEC	TMD	TVO	
AQUA	BRR	CPN	GCAP	IVL	MAKRO	NMG	PLANET	QH	SIRI	TAE	TMILL	TWPC	
ARROW	BSBM	CSC	GEL	K	MALEE	NNCL	PLAT	QLT	SITHAI	TAKUNI	TMT	U	
ASK	BTS	DCC	GFPT	KASET	MBAX	NSI	PM	QTC	SMIT	TASCO	TNITY	UBIS	
ASP	BWG	DELTA	GGC	KBANK	MBK	NWR	PPP	RATCH	SMK	TBSP	TNL	UEC	
AYUD	CEN	DEMCO	GJS	KBS	MBKET	OCC	PPPM	RML	SMPC	TCAP	TNP	UKEM	
B	CENDEL	DIMET	GPSC	KCAR	MC	OCEAN	PPS	RWI	SNC	TCMC	TNR	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DRT	GSTEEL	KCE	MCOT	OGC	PREB	S&J	SNP	TFG	TOG	UWC	
BANPU	CGH	DTAC	GUNKUL	KGI	MFC	ORI	PRG	SABINA	SORKON	TFI	TOP	VGI	
BAY	CHEWA	DTC	HANA	KKP	MFEC	PAP	PRINC	SAT	SPACK	TFMAMA	TPA	VIH	
BBL	CHOTI	EASTW	HARN	KSL	MINT	PATO	PRM	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	
BCH	CHOW	ECL	HMPRO	KTB	MONO	PB	PSH	SCB	SPI	THCOM	TPP	WACOAL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด