

Stock Rating

HOLD

Current Price (11/08/2021)

THB 56.75

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 | (14,959) | (3,235) |
| EPS | 1.76 | 1.75 | 0.30 | (1.05) | (0.23) |
| DPS | 1.05 | 1.05 | 0.19 | - | 0.19 |
| Div Yields(%) | 1.9% | 1.9% | 0.3% | 0.0% | 0.3% |
| P/E | 32.2 | 32.4 | 187.6 | (54.2) | (250.6) |
| BVS | 10.07 | 10.77 | 9.96 | 8.74 | 8.51 |
| P/BV | 5.6 | 5.3 | 5.7 | 6.5 | 6.7 |

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

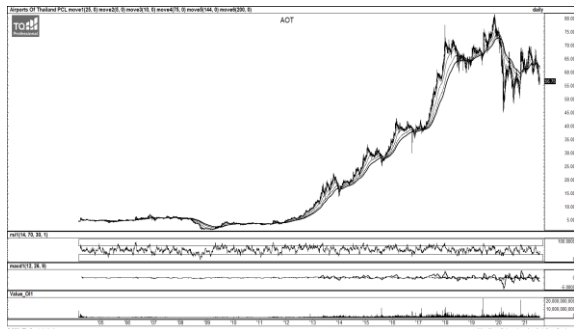
| | |
|----------------------------------|------------|
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 1,428.57 |
| Par Value (บาท) | 10.00 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 853,570.58 |
| Free Float (%) | 30.00 |

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 และพลิกเป็นกำไรในปี 66

- AOT รายงานผลประกอบการงวด 3Q63/64 ขาดทุนสุทธิ 4.05 พันล้านบาท
- ปรับประมาณการขาดทุนปี 63/64 เพิ่มขึ้นจากการระบาดของสายพันธุ์เดลต้า
- แนะนำ "ถือ" รอการฟื้นตัว ประเมินราคาเหมาะสม 64.00 บาท

• งวด 3Q63/64 ยังขาดทุนสูงต่อเนื่อง

AOT รายงานผลประกอบการ 3Q63/64 (เม.ษ.-มิ.ย.64) ขาดทุนสุทธิ 4.05 พันล้านบาท แล้งจาก 2Q63/64 ที่ขาดทุนสุทธิ 3.6 พันล้านบาท และ 3Q62/63 ที่ขาดทุนสุทธิ 2.9 พันล้านบาท โดยหากไม่นับรวมรายการพิเศษในไตรมาสที่ขาดทุนรวมกันราว 85 ล้านบาท ผลการดำเนินงานหลักจะขาดทุน 3.96 พันล้านบาท แล้งลง QoQ, YoY เป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 ในประเทศรอบ 3 ตั้งแต่ช่วงปลายเดือน มี.ค.64 ทั้งนี้ตัวเลขสถิติการบินของท่าอากาศยานทั้ง 6 แห่งของ AOT ใน 3Q63/64 มีจำนวนเที่ยวบินรวม 50,256 เที่ยวบิน -20%QoQ, +105%YoY จำนวนผู้โดยสารรวม 3.2 ล้านคน -36%QoQ, +127%YoY ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการรวมอยู่ที่ 1.67 พันล้านบาท -6%QoQ, +26%YoY โดยการปรับตัวลดลง QoQ เป็นไปตามจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารในประเทศที่ถูกกระทบจากการระบาดรอบใหม่ ส่วนการปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY มาจากฐานต่ำของปีก่อนที่มีการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศอย่างเข้มงวด ขณะที่ค่าใช้จ่ายรวมยังทรงตัวในระดับสูงที่ 5.5 พันล้านบาท +2%QoQ, +20%YoY เป็นผลจากการปรับมาตรฐานบัญชี ทำให้ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้นมาตั้งแต่ไตรมาสก่อนหน้า รวมแล้วงวด 9M63/64 ผลการดำเนินงานจึงขาดทุนสุทธิ 1.12 หมื่นล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 8 พันล้านบาท

• ปรับประมาณการผลขาดทุนในปี 63/64 เพิ่มขึ้นจากการระบาดรุนแรง

แนวโน้มผลประกอบการใน 4Q63/64 คาดขาดทุนต่อเนื่องจากเกิดการระบาดที่รุนแรงของเชื้อไวรัส COVID-19 สายพันธุ์เดลต้า ส่งผลให้จำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารในประเทศช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. ปรับตัวลดลง และหากเทียบกับปีก่อนคาดขาดทุนเพิ่มขึ้นเช่นกันจากค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น สำหรับภาพรวมในปี 63/64 การกระจายวัคซีนทั่วโลกทำได้รวดเร็วแค่บางภูมิภาคเช่น ยุโรป อเมริกาเหนือ ขณะที่ประเทศส่วนใหญ่ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้รวมถึงประเทศไทยยังคงทำได้ค่อนข้างช้าจากการขาดแคลนวัคซีน ทำให้โอกาสที่จะเริ่มกลับมาทำการบินเส้นทางต่างประเทศส่วนใหญ่ยังถูกเลื่อนออกไปก่อน (ยกเว้นภูเก็ต Sandbox เริ่ม ก.ค.64) ส่วนเส้นทางบินในประเทศยังเผชิญกับการแพร่ระบาดหนัก ประกอบกับค่าตัดจำหน่ายและดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการปรับมาตรฐานทางบัญชีจะยังคงกดดันให้ AOT ต้องเผชิญกับผลขาดทุนต่อไป เราจึงปรับลดประมาณการปี 63/64 ลงเป็นขาดทุนสุทธิ 1.49 หมื่นล้านบาท และสะท้อนการเปิดประเทศที่ทำได้ช้ากว่าคาดจึงปรับลดประมาณการปี 64/65 เป็นขาดทุนสุทธิที่ 3.23 พันล้านบาท

• แนะนำ "ถือ" รอการฟื้นตัว ราคาเหมาะสม 64.00 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมปี 63/64 ที่ 64.00 บาท ดิจวิธี DCF WACC 7.5%, TG 3% แนะนำ "ถือ" รอการฟื้นตัว ทั้งนี้เชื่อว่าราคาหุ้นปรับตัวลงมาสะท้อนสถานการณ์แพร่ระบาดในประเทศซึ่งน่าจะใกล้จุดต่ำสุดแล้ว แต่ยังคงติดตามเรื่องการเร่งฉีดวัคซีนและการกลับมาเปิดประเทศในระยะถัดไป ขณะที่คาดการณ์ผลประกอบการของ AOT จะยังขาดทุนหนักในงวดบัญชีปีนี้ โดยคาดหวังว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของผู้โดยสารในประเทศและการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติกลับมาเพิ่มขึ้นในปีหน้า

AOT : Summary Earnings Table

| Unit:MB | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | %qoq | %yoy | 9M20 | 9M21 | %yoy |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|
| Revenue from services | 15,151 | 16,105 | 11,902 | 1,319 | 1,853 | 2,176 | 1,778 | 1,667 | -6.2% | 26.3% | 29,326 | 5,620 | -80.8% |
| Cost of Services | (8,654) | (7,092) | (6,930) | (4,623) | (4,796) | (5,570) | (5,425) | (5,331) | 2.0% | 19.6% | (18,645) | (16,526) | -11.4% |
| Operating Margin | 6,497 | 9,013 | 4,972 | (3,304) | (2,943) | (3,394) | (3,647) | (3,664) | 6.0% | 17.0% | 10,681 | (10,906) | -202.1% |
| Other Income/Expenses | (499) | 343 | (275) | (265) | (476) | (255) | (249) | (277) | 11.4% | 4.7% | (197) | (781) | 296.3% |
| FX Gain/Loss | 92 | 2 | 64 | 2 | 24 | 349 | 144 | (208) | -244.4% | -8484.3% | 68 | 285 | 320.6% |
| Other Extra Items | 594 | 7 | (113) | (2) | (1,217) | (348) | (6) | (20) | 226.3% | 1102.0% | (7) | (446) | 534.4% |
| EBIT | 6,684 | 9,365 | 4,748 | (3,568) | (4,562) | (3,647) | (3,830) | (4,256) | 11.1% | 19.3% | 10,545 | (11,733) | -211.3% |
| Finance costs | (187) | (178) | (166) | (155) | (148) | (748) | (743) | (740) | -0.4% | 378.6% | (498) | (2,231) | 347.7% |
| Income tax | (1,351) | (1,838) | (934) | 761 | 973 | 945 | 923 | 885 | -4.2% | 16.2% | (2,011) | 2,752 | -236.8% |
| Net Profit | 5,121 | 7,335 | 3,648 | (2,934) | (3,728) | (3,442) | (3,644) | (4,078) | 11.9% | 39.0% | 8,048 | (11,165) | -238.7% |
| Norm Profit | 5,166 | 7,326 | 3,597 | (2,935) | (3,443) | (3,710) | (3,965) | (4,365) | 6.9% | 35.1% | 7,988 | (11,118) | -239.2% |
| EPS | 0.36 | 0.51 | 0.26 | (0.21) | (0.24) | (0.24) | (0.26) | (0.29) | 11.9% | 39.0% | 0.56 | (0.78) | -238.7% |
| Operating margin | 42.9% | 56.0% | 41.8% | -250.4% | -158.8% | -156.0% | -205.2% | -231.9% | | | 36.4% | -194.0% | |
| Net Profit margin | 33.8% | 45.5% | 30.6% | -222.4% | -201.2% | -158.2% | -205.0% | -244.7% | | | 27.4% | -198.6% | |

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพระชนกชนนีใด ๆ 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 | 7,425 | 21,737 |
| Cost of services | (27,232) | (29,798) | (23,440) | (21,964) | (21,948) |
| Operating profit | 33,305 | 32,986 | 7,739 | (14,539) | (211) |
| Selling and administrative expenses | - | - | - | - | - |
| Other income/expenses | (1,297) | (1,296) | (673) | (1,059) | (883) |
| Share of profit (loss) invt. in associates | - | - | 0 | (0) | - |
| Gain (loss) from Hedging & FX | 212 | 179 | 142 | 327 | - |
| Gain (loss) from extra items | (77) | 431 | (1,224) | (374) | - |
| EBIT | 32,144 | 32,299 | 5,983 | (15,645) | (1,094) |
| Finance costs | (1,016) | (815) | (646) | (2,970) | - |
| EBT | 31,127 | 31,484 | 5,337 | (18,615) | (4,065) |
| Income tax | (5,903) | (6,389) | (1,038) | 3,578 | 813 |
| Non-controlling interests | 54 | 69 | (22) | (78) | (17) |
| Net Profit | 25,171 | 25,026 | 4,321 | (14,959) | (3,235) |
| Norm Profit | 25,036 | 25,390 | 5,403 | (14,913) | (3,235) |
| EPS | 1.76 | 1.75 | 0.30 | (1.05) | (0.23) |
| Service growth (%) | 10.3% | 3.7% | -50.3% | -76.2% | 192.8% |
| Net profit growth (%) | 21.7% | -0.6% | -82.7% | -446.2% | -78.4% |
| Operating profit margin (%) | 55.0% | 52.5% | 24.8% | -195.8% | -1.0% |
| Net profit margin (%) | 41.6% | 39.9% | 13.9% | -201.5% | -14.9% |

| Statement of comprehensive income (MB) | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| For the quarter ended | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 |
| Service income | 1,319 | 1,853 | 2,176 | 1,778 | 1,667 |
| Cost of services | (4,623) | (4,796) | (5,570) | (5,425) | (5,531) |
| Operating profit | (3,304) | (2,943) | (3,394) | (3,647) | (3,864) |
| Selling and administrative expenses | - | - | - | - | - |
| Other income/expenses | (265) | (476) | (255) | (249) | (277) |
| Share of profit (loss) invt. in associates | (0) | 0 | (0) | (0) | (0) |
| Gain (loss) from Hedging & FX | 2 | 74 | 349 | 72 | (94) |
| Gain (loss) from extra items | (2) | (1,217) | (348) | (6) | (20) |
| EBIT | (3,568) | (4,562) | (3,647) | (3,830) | (4,256) |
| Finance costs | (155) | (148) | (748) | (743) | (740) |
| EBT | (3,722) | (4,710) | (4,396) | (4,573) | (4,996) |
| Income tax | 761 | 973 | 945 | 923 | 885 |
| Non-controlling interests | (27) | (9) | (9) | (6) | (33) |
| Net Profit | (2,934) | (3,728) | (3,442) | (3,644) | (4,078) |
| Norm Profit | (2,935) | (2,585) | (3,443) | (3,710) | (3,965) |
| EPS | (0.21) | (0.26) | (0.24) | (0.26) | (0.29) |
| Service growth (%) | -88.9% | 40.4% | 17.5% | -18.3% | -6.2% |
| Net profit growth (%) | -180.4% | 27.1% | -7.7% | 5.9% | 11.9% |
| Operating profit margin (%) | -250.4% | -158.8% | -156.0% | -205.2% | -231.9% |
| Net profit margin (%) | -222.4% | -201.2% | -158.2% | -205.0% | -244.7% |

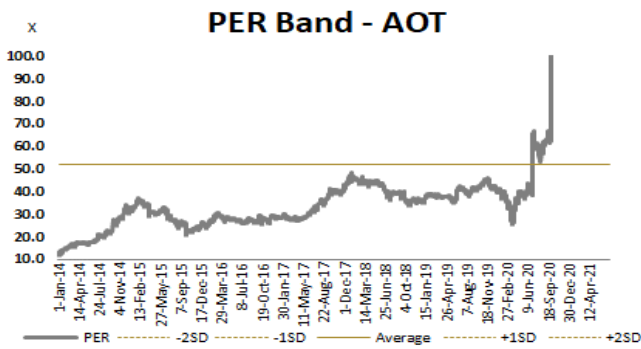
| Financial ratio | | | | | |
|---------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| For the year ended 31 Dec | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
| Current ratio (Times) | 3.32 | 3.09 | 3.29 | 3.11 | 2.79 |
| Debt to equity | 0.30 | 0.28 | 0.21 | 0.63 | 0.66 |
| Net debt to equity | 0.07 | 0.02 | 0.04 | 0.47 | 0.48 |
| Net debt to EBITDA | 0.25 | 0.10 | 0.46 | (5.71) | 13.55 |
| EBITDA interest coverage | 37.18 | 46.84 | 17.68 | (3.49) | 1.44 |
| ROAA (%) | 13.8% | 13.0% | 2.3% | -7.9% | -1.6% |
| ROAE (%) | 18.3% | 16.8% | 2.9% | -11.2% | -2.6% |

| 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 | (14,959) | (3,235) |
| Adjustment non cash items | (5,979) | (6,479) | (179) | - | - |
| Depreciation and amortisation | 5,642 | 5,851 | 5,441 | 5,275 | 5,380 |
| +/- Working capital | 2,048 | 1,232 | (7,081) | (49,501) | 3,102 |
| Net cash from operating activities | 33,818 | 32,916 | 259 | (59,186) | 5,247 |
| Cash flows from investing activities | | | | | |
| +/- ST investments | (5,850) | (1,773) | 28,302 | 12,795 | 1,000 |
| +/- Invt. in associates | 42 | 52 | 96 | 115 | - |
| +/- Property, plant and equipment | (9,742) | (9,733) | (13,477) | (4,150) | (5,000) |
| +/- Intangible assets | (58) | (124) | (216) | (60) | (100) |
| +/- Other Investments | - | - | - | (1,221) | - |
| Net cash from (used in) investing activities | (15,608) | (11,578) | 14,705 | 7,479 | (4,100) |
| Cash flows from financing activities | | | | | |
| +/- Debts | (5,572) | (4,330) | (3,564) | 52,616 | - |
| +/- Capital | - | - | - | - | - |
| +/- Other items | (1,069) | (680) | (505) | 507 | - |
| +/- Dividends paid | (12,285) | (14,998) | (14,999) | (2,714) | - |
| Net cash used in financing activities | (18,926) | (20,008) | (19,068) | 50,409 | - |
| +/- Net cash | (716) | 1,330 | (4,104) | (1,298) | 1,147 |

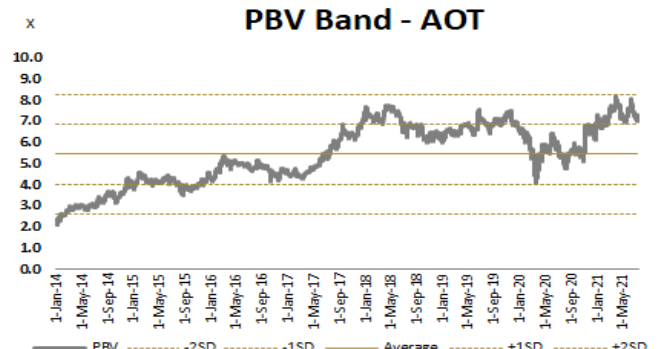
| Statement of financial position (MB) | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| As at 31 Dec | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
| Cash and cash equivalents | 8,602 | 9,932 | 5,828 | 4,530 | 5,678 |
| ST investments | 64,204 | 65,977 | 37,729 | 24,935 | 23,935 |
| Trade accounts receivable | 3,282 | 3,582 | 3,225 | 3,460 | 3,394 |
| Inventories | 331 | 335 | 340 | 343 | 343 |
| Property, plant and equipment | 96,334 | 104,069 | 110,130 | 110,324 | 110,058 |
| Intangible assets | 391 | 434 | 535 | 496 | 483 |
| Total Assets | 187,709 | 198,382 | 173,559 | 204,625 | 203,407 |
| ST loans from financial institutions | - | - | - | 59 | 59 |
| Trade accounts payable | 1,720 | 1,509 | 1,809 | 790 | 1,383 |
| Current portions of LT loans | 4,223 | 3,181 | 2,848 | 3,273 | 3,273 |
| Current portions of financial lease | - | - | - | - | - |
| LT loans from financial institutions | 13,685 | 10,516 | 8,245 | 6,341 | 6,341 |
| Financial lease | 83 | 55 | 30 | 54,066 | 54,066 |
| Debentures | - | - | - | - | - |
| Other liabilities | 23,729 | 28,581 | 17,596 | 14,231 | 15,654 |
| Total liabilities | 43,439 | 43,843 | 30,527 | 78,760 | 80,777 |
| 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 | 97,209 | 93,974 |
| Total shareholders' equity | 144,269 | 154,539 | 143,032 | 125,865 | 122,630 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 187,709 | 198,382 | 173,559 | 204,625 | 203,407 |

| Key assumptions | | | | | |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| For the year ended 31 Dec | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
| No. of flights | 874,999 | 896,088 | 515,148 | 280,579 | 400,000 |
| No. of total passengers (Million) | 139.52 | 141.87 | 72.64 | 22.50 | 45.00 |
| 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 (Domestic) | 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 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ 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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีเหตุจำเป็นให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแต่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

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 | CENEL | 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 | WIJK |
| 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 | BJC | 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 | TIPIP | 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 ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากความรู้ความเข้าใจในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Anti-Corruption Progress Indicator 2019
บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

| | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| 7UP | 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 | |

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง 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 | SEAQIL | 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 | |
| AMANAHA | 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 | CENTEL | 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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด