

Stock Rating

Current Price THB 4.14
Target Price THB 4.00
Sector: Information & Communication Technology

Financial Summary

Financial Data	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net Profit (Btmn)	5,636.73	1,048.40	(2,021.65)	1,159.01	2,068.11
EPS (Bt)	0.17	0.03	(0.06)	0.03	0.06
DPS (Bt)	0.09	0.07	0.03	0.02	0.03
Div Yields (%)	1.71%	2.11%	0.00%	0.42%	0.75%
P/E (x)	31.14	105.67	N/A	119.19	66.80
BVS (Bt)	3.78	2.55	2.52	2.54	2.57
P/BV (x)	1.10	1.62	1.64	1.63	1.61

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ธุรกิจหลักของกลุ่มทรู ประกอบด้วย (1) ทรูมูฟ เอช ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และการสื่อสารโทรคมนาคมแบบไร้สาย (2) ทรูออนไลน์ ? ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงแบบมีสาย (3) ทรูวิชั่นส์ ธุรกิจโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิกและทีวีดิจิทัล (4) ทรู ดิจิทัล กรุ๊ป ธุรกิจและบริการด้านดิจิทัล ประกอบด้วยแพลตฟอร์มสื่อดิจิทัล (Digital Media Platform) แพลตฟอร์มที่เชื่อมระหว่างออนไลน์และออฟไลน์ (O2O) พร้อมสิทธิประโยชน์ เทคโนโลยีการวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analytics) เทคโนโลยี Internet of Things (IoT) และดิจิทัลโซลูชันต่างๆ ดิจิทัลเฮลท์ (Digital Health) เทคโนโลยีความปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security) และสถาบันทรู ดิจิทัล อคาเดมี่ (True Digital Academy) (ที่มา SETSMART)

Key Data

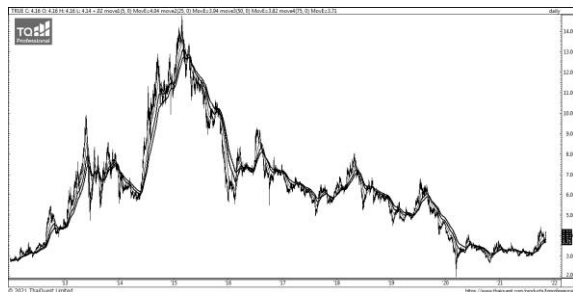
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	133,472.78
Par Value (บาท)	4.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	138,144.33
Free Float (%)	31.78

Major Shareholder's (%)

1. บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์	17.84%
2. China Mobile International Holding Ltd	13.47%
3. UBS AG Hong Kong Branch	9.19%
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.50%

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา Thaiquest

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Kitti Buabuang
Assistant Analyst

TRUE CORPERATION PLC

ขาดทุนมากกว่าไตรมาสก่อนหน้า สู่ 3Q64 ที่ -602.81 ล้านบาท

- รายได้รวม 3Q64 ลดสู่ 32,965.65 ลบ. (-2.46% QoQ, -0.13% YoY)
- คาดปีนี้รับรู้ขาดทุน ส่วนปีหน้าฟื้นตัวตามกำลังซื้อ
- แนะนำ “ถือ” โดยมีราคาเป้าหมายปี 2565 ไว้ที่ระดับ 4.00 บาท

- รายได้รวม 3Q64 ลดสู่ 32,965.65 ลบ. (-2.46% QoQ, -0.13% YoY)
TRUE รายงานผลประกอบการงวด 3Q64 มีรายได้รวมที่ 33,965.65 ล้านบาท (-2.46% QoQ, -0.13% YoY) เป็นผลจากการแข่งขันที่รุนแรงด้านราคาแพ็คเกจเพื่อประคองจำนวน Subscriber ไว้จาก 2Q64 รวม 31.70 ล้านเลขหมาย สู่ 3Q64 ที่รวม 32.02 ล้านเลขหมาย ด้วยการแข่งขันด้านราคาดังกล่าว ทำให้ Blend ARPU ลดลงจาก 2Q64 ที่ 209 บาท/เดือน/เลขหมาย (Pre-Paid = 100, Post-Paid = 448) สู่ 3Q64 ที่ 205 บาท/เดือน/เลขหมาย (Pre-Paid = 96, Post-Paid = 440) โดยหากแยกตามรายได้แล้วพบว่า รายได้หลักจากเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ทรงตัว 3Q64 ที่ 20,365 ล้านบาท (-0.59% QoQ, +2.41% YoY) ส่วนรายได้ฝั่ง Fixed Broad Band ยังคงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อันเป็นผลได้จาก Work&Learn from Home ทำให้ขยับจาก 2Q64 ที่ 6,960 ล้านบาท สู่ 3Q64 ที่ 7,132 ล้านบาท (+2.48% QoQ, -12.36% YoY) และผลกระทบจากการปิด Shop ห้างสรรพสินค้าส่งให้ยอดขายเครื่องและอุปกรณ์ลดสู่ 3Q64 ที่ 3,234 ล้านบาท (-10.85% QoQ, +7.91% YoY) ขณะที่ต้นทุนปรับตัวเพิ่มเล็กน้อยจาก 2Q64 ที่ 23,656.43 ล้านบาท สู่ 3Q64 ที่ 24,085.47 ล้านบาท (+1.81% QoQ, +0.94% YoY) จากการตัดค่าเสื่อมและการตัดจำหน่ายที่เพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อย ทำให้กำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงสู่ 3Q64 ที่ระดับ 8,880.19 ล้านบาท (-12.43% QoQ, -2.90% YoY) และขาดทุนสุทธิมากขึ้นจาก 2Q64 ที่ -298.53 ล้านบาท สู่ 3Q64 ที่ -602.81 ล้านบาท (-101.93% QoQ, -678.75% YoY) โดยหากตัดรายการพิเศษออกจะพบว่าบริษัทขาดทุนมากกว่าไตรมาสก่อนหน้ามากยิ่งขึ้น

- คาดปีนี้รับรู้ขาดทุน ส่วนปีหน้าฟื้นตัวตามกำลังซื้อ
แม้สถานการณ์จะดีขึ้น มอง Downside เริ่มจำกัด จากการเริ่มเปิดเศรษฐกิจ คลายล็อกดาวน์ ทำให้ Shop ในห้างสรรพสินค้ากลับมาเปิดได้อีกครั้งอย่างเต็มรูปแบบ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ออกมาช่วยกำลังซื้อในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี ประกอบกับการเปิดตัวโทรศัพท์ iPhone รุ่นใหม่ที่มีระยะเวลาจำหน่ายเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีที่แล้วจะพบว่าเร็วขึ้นกว่าครั้งเปิดตัวรุ่นนี้ที่แล้ว แม้ต้นทุนค่าขายเครื่องจะใกล้เคียงกับราคาขาย แต่การอุปโภคดังกล่าวเป็นเหตุจูงใจให้ลูกค้าใช้งาน และเพิ่มยอด ARPU ได้เนื่องจากราคาเริ่มต้นของแพ็คเกจเพื่อแลกส่วนลดค่าเครื่องสูงกว่าค่าเฉลี่ย ARPU อย่างไ้ก็ตาม จำนวนงวดที่เหลือของปีแม้อาจทำให้กำลังซื้อผู้บริโภคกลับมา อย่างไรก็ตามยอดขาดทุนสะสมที่ผ่านมา 9 เดือน และการแบกรับต้นทุนค่าคืนความดีที่สูง อันเนื่องมาจากเครือข่าย 5G อย่างไ้ก็ตามบริษัทมีแผนการเจรจาเพื่อขอลดค่าคืนความดีกับทาง กสทช.ราว 4-6 พันล้านบาท แต่ปัจจุบันยังไม่มีความคืบหน้า ทำให้เรายังคงสมมุติฐานต้นทุนเดิมไว้ ทำให้คาดไม่อาจเพียงพอต่อการฟื้นตัวของบริษัทภายในปีนี้ ทำให้เราคาดปีนี้นับบริษัทมีโอกาสรับรู้ขาดทุนสุทธิรวม -2,021.65 ล้านบาท (-292.83% YoY)

- แนะนำ “ถือ” โดยมีราคาเป้าหมายปี 2565 ไว้ที่ระดับ 4.00 บาท
จากต้นทุนใบอนุญาตคืนความดีที่สูง ประกอบกับการแข่งขันที่รุนแรง ทำให้แม้สัดส่วนลูกค้า 5G จะมีจำนวนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามยังไม่สามารถผลักดัน Blend ARPU ปรับตัวสูงขึ้นได้ ทำให้โดยรวมต้องรอกำลังซื้อที่จะกลับมาหลังสิ้นสุดการระบาดของโควิด-19 ร่วมกับการฉีดวัคซีนครอบคลุมประชากรส่วนใหญ่ในประเทศ, มาตรการภาครัฐที่ส่งเสริมกำลังซื้อผู้บริโภค ทำให้เราคาดเห็นภาพฟื้นตัวของบริษัทได้ในปี 2565 ภายใต้สมมุติฐานเริ่มทยอยการเปิดประเทศ จึงจะมีโอกาสที่รายได้บริษัทเติบโตอีกครั้งและเห็นกำไรได้ในปีหน้า เราประเมินราคาด้วยวิธี EV/EBIDA ผลลัพธ์ 3 ปี 7.22x ทำให้เราไว้ราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ระดับ 4.00 บาท จึงแนะนำ “ถือ” ดังกล่าว

Financial Highlights 2021F-2023F

Financial Highlights - TRUE

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue from sale of goods and services	140,943	138,212	137,614	139,223	142,546
Cost of Goods and Services	(107,411)	(100,638)	(98,797)	(99,825)	(101,987)
Gross profit	33,533	37,574	38,817	39,398	40,559
Selling and Administrative Expenses	(32,839)	(27,433)	(25,561)	(23,815)	(24,292)
Other income(expenses)	16,591	9,279	4,112	4,153	4,153
Extraordinary items	128	246	(0)	(0)	(0)
EBIT	17,284	19,420	17,369	19,736	20,420
Finance costs	9,539	18,476	19,285	18,326	17,814
EBT	26,823	37,895	36,654	38,062	38,233
Income tax	2,172	(19)	(193)	(338)	(625)
Non-controlling interests	128	246	(0)	(0)	(0)
Net profit	5,637	1,048	(2,022)	1,159	2,068
Norm profit	4,737	883	(2,022)	1,159	2,068
EPS (baht)	0.17	0.03	-0.06	0.03	0.06
Sales and service growth (%)	-12.90%	-1.94%	-0.43%	1.17%	2.39%
Net profit growth (%)	-19.87%	-81.40%	-292.83%	157.33%	78.44%
Gross profit margin (%)	23.79%	27.19%	28.21%	28.30%	28.45%
Net profit margin (%)	4.00%	0.76%	-1.47%	0.83%	1.45%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue from sale of goods and services	33,008	36,483	35,425	33,797	32,966
Cost of Goods and Services	(23,862)	(26,888)	(25,451)	(23,656)	(24,085)
Gross profit	9,146	9,595	9,975	10,141	8,880
Operating Expense	(6,595)	(6,499)	(6,686)	(6,520)	(5,942)
Operating Profit	2,550	3,095	3,288	3,621	2,939
Other income	2,284	1,576	848	865	1,371
EBIT	4,835	4,671	4,136	4,486	4,310
Financial Cost	(4,745)	(4,828)	(4,679)	(4,818)	(4,894)
EBT	89	(157)	(543)	(332)	(584)
Tax	(27)	(5)	(45)	(19)	(47)
Profit After Tax	63	(161)	(588)	(351)	(631)
Minorities	(41)	(5)	6	53	29
Extraordinaries items	41	5	(0)	-	-
Net profit	104	(157)	(581)	(299)	(603)
Norm profit	63	(161)	(581)	(299)	(603)
EPS(Baht)	0.00	(0.00)	(0.02)	(0.01)	(0.02)
(%YoY)					
Sales and service growth (%)	-2.57%	10.53%	-2.90%	-4.60%	-2.46%
Net profit growth (%)	-91.75%	-250.56%	-270.76%	48.65%	-101.93%
Gross profit margin (%)	27.71%	26.30%	28.16%	30.00%	26.94%
Net profit margin (%)	0.32%	-0.43%	-1.64%	-0.88%	-1.83%

Financial ratio					
For the year ended	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Current ratio (Times)	0.89	0.59	0.72	0.70	0.81
Debt to equity (Times)	3.16	6.25	6.57	6.64	6.64
Net debt to equity (Times)	1.35	3.93	3.42	3.60	3.42
Net debt to EBITDA (Times)	3.88	5.46	4.76	5.02	4.83
EBITDA interest coverage (Times)	4.60	3.31	3.13	3.31	3.41
ROAA (%)	1.11%	0.18%	-0.32%	0.18%	0.32%
ROAE (%)	4.34%	0.99%	-2.39%	1.37%	2.43%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

Cash flow statement (Thousands Baht)

For the year ended	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash flows from operating activities					
Net profit	5,637	1,048	(2,022)	1,159	2,068
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	26,745	42,008	43,060	40,876	40,303
+/- Working capital	23,219	(12,859)	7,070	(1,197)	(563)
+/- Other	(41,177)	13,921	2,000	5,000	(10,000)
Net cash from operating activities	14,424	44,119	50,108	45,838	31,809
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	9	1	-	-	-
+/- LT investments	(4,790)	7,054	10,200	10,200	10,200
+/- Property, plant and equipment	(37,565)	(41,327)	(32,000)	(32,000)	(15,000)
+/- Intangible assets	3,441	(25,702)	(35,000)	(25,000)	(15,000)
+/- Other	3,037	2,989	(1,873)	(3,728)	346
Net cash from (used in) investing activities	(35,868)	(64,572)	(60,673)	(52,528)	(21,454)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	128,863	(20,047)	10,302	1,072	7,572
+/- Capital	-	(73)	-	-	-
+/- Other items	(75,840)	16,005	(2,371)	-	-
+/- Dividends paid	(2,818)	(524)	1,011	(580)	(1,034)
Net cash used in financing activities	50,205	(4,639)	8,942	492	6,538
+/- Net cash	28,760	(25,092)	(1,623)	(6,197)	16,892

Statement of financial position (Thousands Baht)

For the year ended	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash and cash equivalents	49,449	24,374	22,751	16,553	33,446
ST investments	1	-	-	-	-
Accounts Receivable	47,613	44,919	46,065	46,604	47,716
Inventories	7,274	4,508	5,783	5,843	5,970
Property, plant and equipment	228,962	231,894	243,870	260,314	260,330
Spectrum, Right of Use & Intangible Asset	141,994	259,298	266,003	265,473	254,943
Goodwill and Other	49,351	52,555	52,223	52,404	52,778
Total Assets	524,644	617,548	636,695	647,192	655,184
ST loans from financial institutions	16,663	3,500	10,081	6,791	8,436
Accounts Payable	109,365	91,551	100,975	100,558	101,608
Current portions of LT loans	24,947	81,847	28,525	27,888	28,814
Other current liabilities	175	(1,113)	7,073	7,073	7,073
LT loans from financial institutions	178,030	158,491	163,491	168,491	173,491
Debentures	-	1,139	1,139	1,139	1,139
Other non-current liabilities	68,794	196,514	240,804	250,066	248,402
Total liabilities	397,974	531,931	552,089	562,006	568,964
Issued and paid-up shares capital	133,473	133,473	133,473	133,473	133,473
Premium (discount) on share capital	(2,040)	(2,040)	(2,040)	(2,040)	-
Retained earnings	26,384	26,384	26,384	26,384	26,384
Other	100,286	59,233	58,222	58,802	59,836
Total shareholders' equity	126,670	85,617	84,606	85,186	86,220
Total liabilities and shareholders' equity	524,644	617,548	636,695	647,192	655,184

Key assumptions

For the quarter ended	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
(ML Subscriber)					
Total Subscriber	30,088	30,628	31,209	31,697	32,017
Pre-Paid	20,805	20,916	21,047	21,183	21,218
Post-Paid	9,283	9,712	10,162	10,514	10,799
ARPU Blend	217	216	213	209	205
Pre-Paid	104	103	102	100	96
Post-Paid	481	471	463	448	440

Disclaimer



คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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 และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลอื่นใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020 (CG Score) ข้อมูล 19 พฤศจิกายน 2563



AAV	BAFS	BWG	CPN	FPI	ICHI*	LANNA	MSC	PG	PTTGC	THREL	TSC	VGI
ADVANC	BANPU	CENTEL	CSS	FPT	III	LH	MTC	PHOL	PYLON	TIP	TSR	VIH
AF	BAY	CFRESH	DELTA	FSMART	ILINK	LHFG	NCH	PLANB	Q-CON	TIPCO	TSTE	WACOAL
AIRA	BCP	CHEWA	DEMCO	GBX	INTUCH	LIT	NCL	PLANET	QH	TISCO	TSTH	WAVE
AKP	BCPG	CHO	DRT	GC	IRPC	LPN	NEP	PLAT	QTC	TK	TTA	WHA
AKR	BDMS	CIMBT	DTAC	GCAP	IVL	MAKRO	NKI	PORT	RATCH	TKT	TTCL	WHAUP
ALT	BEC	CK	DTC	GEL	JKN	MALEE	NOBLE*	PPS	RS	TMB	TTW	WICE
AMA	BEM	CKP	DV8	GFPT	JSP	MBK	NSI	PR9	S	TMILL	TU	WINNER
AMATA	BGRIM	CM	EA	GGC	JWD	MBKET	NVD	PREB	S & J	TNDT	TVD	
AMATAV	BIZ	CNT	EASTW	GPSC	K	MC	NYT	PRG	SAAM	TNL	TVI	
ANAA	BKI	COL	ECF	GRAMMY	KBANK	MCOT	OISHI	PRM	SABINA	TOA	TVO	
AOT	BLA	COMAN	ECL	GUNKUL	KCE	METCO	ORI	PSH	SAMART	TOP	TWPC	
AP	BOL	COTTO	EGCO	HANA	KKP	MFEC	OTO	PSL	SAMTEL	TPBI	U	
ARIP	BPP	CPALL	EPG	HARN	KSL	MINT	PAP	PTG	SAT	TQM	UAC	
ARROW	BRR	CPF	ETE	HMPRO	KTBL	MONO	PCSGH	PTT	SC	TRC	UBIS	
ASP	BTS	CPI	FNS	ICC	KTC	MOONG	PDJ	PTTEP	SCB	TRUE	UV	



2S	ASEFA	BTW	CWT	GL	TEL	LOXLEY	NEX	PT	SHR	SUC	TMI	UOBKH
ABM	ASIA	CBG	DCC	GLAND	J	LPH	NINE	QLT	SIAM	SUN	TMT	UP
ACE	ASIAN	CEN	DDCON	GLOBAL	JAS	LRH	NTV	RCL	SINGER	SYNEX	TNITY	UPF
ACG	ASIMAR	CGH	DDD	GLOCON	JCK	LST	NWR	RICHY	SKE	T	TNP	UPOIC
ADB	ASK	CHARNA	DOD	GPI	JCKH	M	OCC	RML	SKR	TAE	TNR	UT
AEC	ASN	CHAYO	DOHOME	GULF	JMART	MACO	OGC	RPC	SKY	TAKUNI	TOG	UTP
AEONTS	ATP30	CHG	EASON	GYT	JMT	MAJOR	OSP	RWI	SMIT	TBSP	TPA	UWC
AGE	AUCT	CHOTI	EE	HPT	KBS	MBAX	PATO	S11	SMT	TCC	TPAC	VL
AH	AWC	CHOW	ERW	HTC	KCAR	MEGA	PB	SALEE	SNP	TCCM	TPCORP	VNT
AHC	AYUD	C	ESTAR	CN	KGI	META	PDG	SAMCO	SPA	TEAM	TPOLY	VPO
AIT	B	CIG	FE	FS	KIAT	MFC	PDI	SANKO	SPC	TEAMG	TPS	WIKI
ALLA	BA	CMC	FLOYD	LM	KOOL	MGT	PIMO	SAPPE	SPCG	TFG	TRITN	WP
AMANAHA	BAM	COLOR	FN	MH	KTIS	MILL	PJW	SAWAD	SR	TIGER	TRT	XO
AMARIN	BBL	COM7	FORTH	NET	KWC	MITSIB	PL	SCI	SRICHA	TITLE	TRU	YUASA
APCO	BFIT	CPL	FSS	NSURE	KWM	MK	PM	SCP	SSC	TKN	TSE	ZEN
APCS	BGC	CRC	FTE	RC	L&E	MODERN	PPP	SE	SSF	TKS	TVT	ZIGA
APURE	BJC	CRD	FVC	RCP	LALIN	MTI	PRIN	SEG	STANLY	TM	TWP	ZMICO
AQUA	BJCHI	CSC	GENCO	T	LDC	MVP	PRINC	SFP	STI	TMC	UEC	
ASAP	BROOK	CSP	GJS	ITD*	LHK	NETBAY	PSTC	SGF	STPI	TMD	UMI	



7UP	AU	BM	CMAN	ESSO	INSET	KYE	NC	PK	RBF	SISB	SUPER	TPLAS
A	B52	BR	CMO	FMT	IP	LEE	NDR	PLE	RCI	SKN	SVOA	TTI
ABICO	BC	BROCK	CMR	GIFT	JTS	MATCH	NER	PMTA	RJH	SLP	TC	TYCN
AJ	BCH	BSBM	CPT	GREEN	JUBILE	MATI	NFC	POST	ROJNA	SMART	TCCC	UKEM
ALL	BEAUTY	BSM	CPW	GSC	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RP	SOLAR	THMUI	UMS
ALUCON	BGT	BTNC	CRANE	GTB	KCM	MCS	NPK	PRAKIT	RPH	SPG	TIW	VCOM
AMC	BH	CAZ	CSR	HTECH	KKC	MDX	NUSA	PRECHA	RSP	SQ	TNH	VRANDA
APP	BIG	CCP	D	HUMAN	KUMWEL	MJD	OCEAN	PRIME	SF	SS	TOPP	WIN
ARIN	BKD	CGD	EKH	IHL	KUN	MM	PAF	PROUD	SFLEX	STARK	TPCH	WORK
AS	BLAND	CITY	EP	INOX	KWG	MORE	PF	PTL	SGP	STC	TPIPP	WPH

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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมินนี้ ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่อย่างใด

Disclaimer



KINGSFORD

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	SEAOL	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	RW	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่เป็นจริงตามที่ได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด