

Stock Rating

BUY

Current Price (10/01/2022) THB 17.30
 Target Price THB 21.00
 Sector Transportation & Logistics

Financial Summary

Unit:MB	2019E	2020	2021E	2022E	2023E
Net Profit	165	162	363	482	563
EPS	0.27	0.27	0.59	0.78	0.74
DPS	0.15	0.10	0.24	0.32	0.30
Div Yields(%)	0.9%	0.6%	1.4%	1.8%	1.7%
P/E	64.4	65.2	29.7	22.4	23.6
BVS	2.10	2.12	2.61	3.15	3.12
P/BV	8.3	8.2	6.7	5.5	5.6

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ให้บริการด้านโลจิสติกส์อย่างครบวงจร โดยรับบริหารโลจิสติกส์และห่วงโซ่อุปทาน ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ และให้บริการทั้งในฐานะผู้ขนส่งและผู้บริหารจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศและภายในประเทศ ทั้งทางอากาศ ทางทะเล และทางบกและการให้บริการด้านพิธีการศุลกากร และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ (Supply Chain Management) ภายใต้อาณาจักรด้านโลจิสติกส์ของกลุ่มบริษัท ครอบคลุมการให้บริการทั้งกลุ่มสินค้าทั่วไป และสินค้าที่ต้องการความชำนาญเฉพาะด้าน เช่น เคมีภัณฑ์ และสินค้าอันตราย เป็นต้น

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	620.71
Par Value (บาท)	0.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	10,738.28
Free Float (%)	34.88

Major Shareholder's (%) (06/10/2021)

1. นาย ทัพย์ ตาลาล	14.08
2. นาย วิรัช นอบน้อมธรรม	10.39
3. CGS-CIMB Securities (Singapore) Pte., Ltd.	9.85
4. นาย ชีรนนิต อิศการกูร ณ อยุธยา	8.81

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Nopporn Chaykaew
 Fundamental Analyst Registration No.043964
 E-mail: nopporn.ch@kfsec.co.th

Triple I Logistics

ทิศทางการเติบโตมาจากทั้ง Organic และ In-Organic

เราออกบทวิเคราะห์ III ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมปี 65 อยู่ที่ 21.00 บาท อิง P/E Multiple ที่ 27 เท่า (เท่ากับค่าเฉลี่ยของหุ้นในกลุ่ม Logistics ในประเทศ) ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากค่าระวางเรือที่พุ่งขึ้นทำ New High ก่อนตรุษจีน และผลกระทบจากนโยบาย Zero COVID ของจีนที่ทำให้ท่าเรือหนาแน่น ส่วนการเติบโตปี 65 มาจากปริมาณการขนส่งที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ค่าระวางขนส่งสินค้าทางอากาศและทางบกมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง นอกจากนี้การปรับโครงสร้างธุรกิจหลัก และการลงทุนในธุรกิจใหม่ จะช่วยหนุนให้กำไรเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ เราคาดผลประกอบการปี 64-65 มีกำไรสุทธิ 363 ล้านบาท และ 482 ล้านบาท +124%YoY และ +33%YoY ตามลำดับ จากการรวม Upside ของธุรกิจขนส่งทางราง และ Story เรื่อง Spin-Off ANI เข้าตลาดฯ

• **เดินหน้าขยายการลงทุนในธุรกิจหลักตั้งเป้าเป็น Reginal GSA**
 เoramองการเติบโตในระยะถัดไปของ III จะมาจากแผนการขยายการลงทุนในธุรกิจหลักตัวแทนขายระวางสินค้าสายการบิน (GSA) ผ่านการจัดโครงสร้างบริษัท ANI มีวัตถุประสงค์ในการเป็น Operating Holding และจะดำเนินการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท GSA ต่างๆ ในภูมิภาค ในลักษณะของการทำ M&A และ JV โดยมีเป้าหมายเป็น Reginal Leader ล่าสุด III ได้เพิ่มทุนใน ANI ด้วยเงินอีก 300.8 ล้านบาท ใช้สำหรับการเข้าซื้อกิจการของกลุ่มบริษัท Asia GSA ในสัดส่วน 20% ซึ่งเป็นตัวแทนสายการบินในประเทศสิงคโปร์ มาเลเซีย และเวียดนาม ส่งผลให้การบริการครอบคลุม 8 ประเทศ มากกว่า 20 สายการบิน ทั้งนี้คาดการณ์ของ ANI (III ถือหุ้น 50.1%) ในปี 64,ที่ 4 พันล้านบาท และขยายตัวขึ้นเป็น 6 พันล้านบาท ช่วยหนุนให้ III รับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังมีแผน Spin-Off บริษัท ANI เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับเตรียมเงินลงทุนในการขยายธุรกิจ GSA ต่อไป

• **ธุรกิจใหม่เริ่มเห็นผลกำไรและภาพต่อขยายที่ชัดเจนมากขึ้น**
 สำหรับธุรกิจใหม่บริหารจัดการโลจิสติกส์สำหรับลูกค้ากลุ่ม E-Commerce ในประเทศ โดยได้เข้าไปลงทุนในบริษัท ShipSmile (A.T.P. Friend Service) เพิ่มขึ้นจนปัจจุบันถือหุ้นในสัดส่วน 45.5% โดยตั้งเป้าเพิ่มจำนวนสาขาในรูปแบบแฟรนไชส์จาก 4,000 สาขา เป็น 10,000 สาขาภายใน 3 ปี พร้อมเพิ่มความหลากหลายของบริการ ได้แก่ เคาน์เตอร์เซอร์วิส รับจองตัว รับชำระค่าบริการ เป็นต้น โดยวางตำแหน่งของ ShipSmile เป็นพันธมิตรกับผู้ประกอบการขนส่งพัสดุทุกราย โดยในปี 65 เราคาดว่ากำไรอยู่ที่ราว 40 ล้านบาท (100% Basis) นอกจากนี้ยังจัดตั้งบริษัท ทริฟเพิล ไอ เรลจิสติกส์ (TIR) ถือหุ้นในสัดส่วน 55% ร่วมกับกลุ่มบริษัทที่เป็นผู้เชี่ยวชาญในการขนส่งทางรางและทางบกโดยหิวรถลาก โดยเส้นทางทางขนส่งในประเทศมีเส้นทางบริการให้บริการจากภาคตะวันออกมายังภาคกลาง ปัจจุบันรับงานขนส่งให้ SCGP และเตรียมขยายเส้นทางทางรางขนส่งข้ามแดนระหว่างประเทศ เชื่อมต่อกับเส้นทางรถไฟฟาลาว-จีน (BRI) ใน 1Q65 นี้ ทั้งนี้เราคาดว่าจะสร้างกำไรในปี 65 ราว 25-40 ล้านบาท (100% Basis)

• **คาดการณ์กำไรสุทธิปี 65 เติบโตต่อเนื่องอีก 33%YoY**
 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 64 อยู่ที่ 363 ล้านบาท +124%YoY โดยใน 4Q64 คาดกำไรปกติที่ 100 ล้านบาท เติบโตเด่น +107%YoY โดยมีปัจจัยหนุนจากค่าระวางการขนส่งทางเรือสูงขึ้นตามฤดูกาล ประกอบกับปริมาณการขนส่งทางอากาศฟื้นตัว QoQ ตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นหลังเริ่มเปิดประเทศ ส่วนในปี 65 เราประมาณการรายได้รวมจะยังคงเติบโต +7.5%YoY ที่ 2.7 พันล้านบาท หนุนจากปริมาณและค่าระวางขนส่งที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะทางเรือที่อิงจากดัชนี SCFI ที่ล่าสุดทำ New High ส่วนธุรกิจขนส่งสินค้าอันตรายยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยในปีนี้มีแผนการขยายพื้นที่รองรับการให้บริการ ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งทางอากาศ, ทางเรือ และธุรกิจใหม่ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ราว 344 ล้านบาท จากการรับรู้กำไรที่เพิ่มขึ้นของ ANI/ShipSmile/TIR รวมถึง AOTGA ที่จะเริ่มกลับมาเป็นกำไร ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 65 อยู่ที่ 482 ล้านบาท +33%YoY โดยมี GPM ที่ 20% และ NPM ที่ 18%

• **ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 65 อิง P/E 27 เท่า อยู่ที่ 21.00 บาท**
 ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 65 ที่ 21.00 บาท อิง P/E Multiple ที่ 27 เท่า (ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม Logistics ในประเทศ) ทั้งนี้ยังไม่รวมสมมติฐาน EPS Dilution หากเกิดการใช้สิทธิแปลงสภาพของ III-W1 ที่ ในปี 65 (ปัจจุบันสถานะของ III-W1 ITM ดูตาราง Valuation Sensitivity ใน Fig.1&2) โดยเราแนะนำ "ซื้อ" ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากค่าระวางเรือที่พุ่งขึ้นก่อนตรุษจีนและผลกระทบจากนโยบาย Zero COVID ของจีนที่ทำให้ท่าเรือหนาแน่น นอกจากนี้ยังมี Upside จากธุรกิจใหม่ทางราง บวกกับ Story ของการ Spin-Off ANI

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

Fig.1) ตารางเปรียบเทียบ Valuation กรณีมีการใช้สิทธิแปลงสภาพ III-W1 ในปี 2565

Valuation Matrix			
III-W1 คงเหลือที่ยังไม่ใช้สิทธิ ณ สิ้นปี 64 จำนวน 140.92 ล้านหน่วย (ใช้สิทธิได้ทุก 31 พ.ค./ 30 พ.ย. และใช้สิทธิครั้งสุดท้าย 31 พ.ค.66)			
Assumption III-W1 ถูกใช้สิทธิ ณ สิ้นปี 65	EPS'65 (After Dilution)	FV@PER 27X	FV@PER 28X
III-W1 exercise 0%	0.78	20.97	21.74
III-W1 exercise 25%	0.73	19.84	20.58
III-W1 exercise 50%	0.70	18.83	19.53
III-W1 exercise 75%	0.66	17.92	18.58
III-W1 exercise 100%	0.63	17.09	17.72

ที่มา Kingsford Research

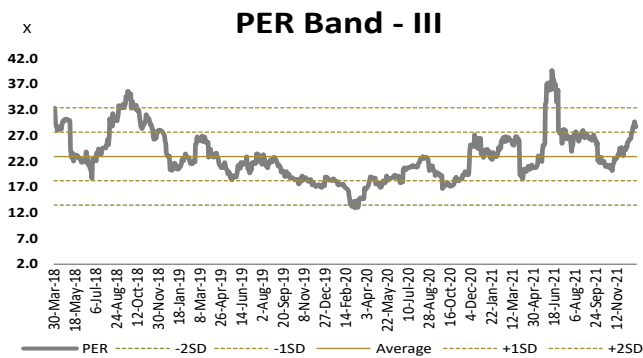
Fig.2) ตารางเปรียบเทียบ Valuation ในกลุ่ม Logistics

Company	Consensus	
	EPS Growth'65	PER'65
III	12.00%	24.35
JWD	26.20%	36.85
LEO	17.66%	23.06
SONIC	37.04%	12.70
WICE	17.64%	23.10
Avg.	18.37%	26.84

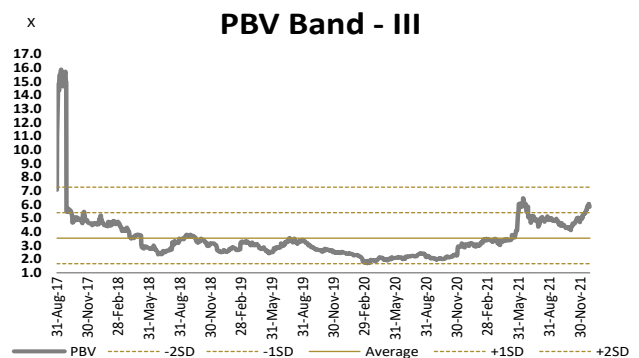
ที่มา Bloomberg Consensus

III : Summary Earnings Table													
Unit:MB	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	%qoq	%yoy	2020	2021E	%yoy
Sales and service income	408	347	336	518	633	642	606	629	3.9%	21.6%	1,607	2,510	56.1%
Cost of sales and services	(321)	(276)	(260)	(416)	(516)	(504)	(486)	(501)	3.0%	20.4%	(1,273)	(2,007)	57.7%
Gross Margin	86	71	76	101	117	137	119	129	7.8%	26.7%	334	502	50.3%
Other Income/Expenses	4	4	48	1	4	2	55	5		371.9%	57	66	15.4%
Operating Expenses	(84)	(81)	(77)	(80)	(85)	(84)	(80)	(82)	2.8%	2.9%	(321)	(332)	3.2%
Share of Profits from Invnt	23	53	9	50	53	47	47	65			135	212	
Other Extra Items	1	(4)	(1)	(8)	3	(4)	(1)	-			(12)	(2)	
EBIT	31	42	56	64	92	99	146	116	-20.7%	80.3%	193	453	135.3%
Finance costs	(7)	(7)	(7)	(10)	(7)	(7)	(7)	(7)	-0.1%	-28.0%	(31)	(29)	-8.3%
Income tax	(2)	(3)	(4)	(4)	(8)	(6)	(39)	(9)	-77.3%	122.9%	(13)	(61)	378.8%
Net Profit	23	35	57	48	77	86	100	100	-0.2%	107.1%	162	363	123.7%
EPS	0.04	0.06	0.09	0.08	0.13	0.14	0.16	0.16	-2.0%	103.3%	0.27	0.59	119.6%
Gross margin	21.2%	20.3%	22.6%	19.6%	18.5%	21.4%	19.7%	20.4%			20.8%	20.0%	
Net Profit margin	5.5%	10.0%	17.0%	9.3%	12.2%	13.4%	16.6%	15.9%			10.11%	14.48%	

ที่มา Kingsford Research



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ้องผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Financial Highlights - III

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Sales and service income	2,713	1,607	2,510	2,699	2,900
Cost of sales and service	(2,274)	(1,273)	(2,007)	(2,161)	(2,318)
Gross profit	438	334	502	537	582
Selling and administrative expenses	(361)	(321)	(332)	(356)	(383)
Other income/expenses	12	57	66	20	20
Share of profit (loss) invt. in associates	96	135	212	344	410
Gain (loss) from FX	8	(1)	7	-	-
Gain (loss) from extra items	-	(12)	(2)	-	-
EBIT	193	193	453	545	629
Finance costs	(15)	(31)	(29)	(29)	(29)
EBT	178	161	424	516	601
Income tax	(14)	(13)	(61)	(34)	(38)
Non-controlling interests	-	(14)	-	-	-
Net profit	165	162	363	482	563
Norm profit	157	175	358	482	563
EPS	0.27	0.27	0.59	0.78	0.74
Sales and service growth (%)	-2.1%	-40.7%	56.1%	7.5%	7.5%
Net profit growth (%)	9.9%	-1.2%	123.7%	32.6%	16.7%
Gross profit margin (%)	16.1%	20.8%	20.0%	19.9%	20.1%
Net profit margin (%)	6.1%	10.1%	14.5%	17.9%	19.4%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales and service income	518	633	642	606	629
Cost of sales and service	(416)	(516)	(504)	(486)	(501)
Gross profit	101	117	137	119	129
Selling and administrative expenses	(80)	(85)	(84)	(80)	(82)
Other income/expenses	1	4	2	55	5
Share of profit (loss) invt. in associates	50	53	47	47	65
Gain (loss) from FX	(0)	(0)	0	7	-
Gain (loss) from extra items	(8)	3	(4)	(1)	-
EBIT	64	92	99	146	116
Finance costs	(10)	(7)	(7)	(7)	(7)
EBT	54	85	91	139	109
Income tax	(4)	(8)	(6)	(39)	(9)
Non-controlling interests	2	-	-	-	-
Net profit	48	77	86	100	100
Norm profit	57	74	89	94	100
EPS	0.08	0.13	0.14	0.16	0.16
Sales and service growth (%)	54.2%	22.3%	1.3%	-5.6%	3.9%
Net profit growth (%)	-15.2%	60.4%	10.7%	16.9%	-0.2%
Gross profit margin (%)	19.6%	18.5%	21.4%	19.7%	20.4%
Net profit margin (%)	9.3%	12.2%	13.4%	16.6%	15.9%

Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Current ratio (Times)	1.19	0.94	1.22	1.56	2.00
Debt to equity	0.74	0.86	0.81	0.68	0.57
Net debt to equity	0.05	0.48	0.32	0.12	(0.04)
Net debt to EBITDA	0.25	2.12	1.04	0.41	(0.14)
EBITDA interest coverage	16.20	9.34	17.15	20.52	23.55
ROAA (%)	8.0%	7.0%	13.6%	15.5%	16.0%
ROAE (%)	13.3%	12.6%	25.0%	27.0%	26.0%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash flows from operating activities					
Net profit	165	162	363	482	563
Adjustment non cash items	(109)	(131)	-	-	-
Depreciation and amortisation	49	101	41	44	47
+/- Working capital	(65)	(36)	(71)	(66)	(86)
Net cash from operating activities	29	75	334	460	523
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	(9)	10	(10)	-	-
+/- Invt. in associates	(635)	(301)	(150)	-	-
+/- Property, plant and equipment	(80)	(28)	(26)	(37)	(37)
+/- Intangible assets	-	-	(5)	(5)	(5)
+/- Other investments	32	89	-	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(691)	(231)	(191)	(42)	(42)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	285	166	39	-	-
+/- Capital	-	-	6	-	70
+/- Other items	13	(71)	85	-	-
+/- Dividends paid	(103)	(91)	(123)	(149)	(213)
Net cash used in financing activities	195	4	7	(149)	(142)
+/- Net cash	(469)	(152)	149	269	339

Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and cash equivalents	262	110	260	529	868
ST investments	11	34	44	44	44
Trade accounts receivable	495	433	681	732	787
Inventories	1	1	1	2	2
Property, plant and equipment	277	203	192	190	185
Intangible assets	15	14	15	15	15
Total Assets	2,226	2,406	2,939	3,294	3,722
ST loans from financial institutions	-	130	190	190	190
Trade accounts payable	414	314	440	462	470
Current portions of LT loans	60	90	101	101	101
Current portion of financial lease	10	64	62	62	62
LT loans from financial institutions	240	300	297	297	297
Debentures	-	-	-	-	-
Financial lease	13	149	123	123	123
Other non-current liabilities	39	46	45	45	45
Total liabilities	947	1,115	1,317	1,339	1,347
Issued and paid-up shares capital	305	305	310	310	381
Premium (discount) on share capital	709	709	709	709	709
Retained earnings	220	238	479	812	1,162
Total shareholders' equity	1,279	1,291	1,622	1,955	2,375
Total liabilities and shareholders' equity	2,226	2,406	2,939	3,294	3,722

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Gross profit margin (%)	16.1%	20.8%	20.0%	19.9%	20.1%
SG&A/Sales (%)	13.3%	20.0%	13.2%	13.2%	13.2%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

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 ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท 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	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	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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม 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