

Stock Rating

HOLD

Current Price (17/05/2022)

THB 2.90

Target Price

THB 2.60

Sector

Transportation & Logistics

Financial Summary

Unit:MB	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net Profit	(474)	(4,764)	(6,647)	(4,211)	(1,201)
EPS	(0.10)	(0.98)	(0.67)	(0.36)	(0.10)
DPS	-	-	-	-	-
Div Yields(%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
P/E	(29.7)	(3.0)	(4.3)	(8.0)	(28.0)
BVS	4.11	2.94	2.04	1.16	1.06
P/BV	0.7	1.0	1.4	2.5	2.7

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยในปัจจุบันถือหุ้นใน บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัดเพียงแห่งเดียว ประกอบธุรกิจให้บริการสายการบินราคาประหยัด โดยมีรายได้หลักจากการให้บริการขนส่งผู้โดยสารแบบประจำ (Scheduled Passenger Services) และการให้บริการเสริม (Ancillary Services)

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	11,592.86
Par Value (บาท)	0.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	33,619.29
Free Float (%)	34.76

Major Shareholder's (%) (11/03/2022)

1. AirAsia Aviation Limited	25.65
2. นาย ธรศพล สุบรรณกุล	20.06
3. AIRASIA AVIATION LIMITED	19.47
4. นาย พิธาน องค์ไผ่ชนิด	3.66

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

Asia Aviation

ผลประกอบการระยะสั้นฟื้นตัวได้ค่อนข้างจำกัด

- AAV รายงานผลประกอบการ 1Q65 ขาดทุนสุทธิ 2.4 พันล้านบาท
- แนวโน้ม 2Q65 ยังขาดทุนแต่มีปัจจัยหนุนกลับมาบินระหว่างประเทศ
- แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสมปี 65 อยู่ที่ 2.60 บาท

งวด 1Q65 ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงและราคาเชื้อเพลิง

AAV รายงานผลประกอบการ 1Q65 ขาดทุนสุทธิ 2.4 พันล้านบาท แยกจาก 4Q64 ที่ขาดทุนสุทธิ 993 ล้านบาท และ 1Q64 ที่ขาดทุนสุทธิ 1.9 พันล้านบาท ทั้งนี้หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 210 ล้านบาท ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 59 ล้านบาท และรายการพิเศษอื่นๆ ผลการดำเนินงานปกติขาดทุน 2.5 พันล้านบาท แยก QoQ, YoY ใน 1Q65 แม้การแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอนจะทำให้ภาคการท่องเที่ยวชะลอไปบ้าง แต่จากการความรุนแรงของโรคที่น้อยกว่าสายพันธุ์เดลต้า ประกอบกับการเร่งฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้นครอบคลุมประชากรส่วนใหญ่ รวมถึงการเร่งดำเนินการเปิดประเทศตามแผนภายใต้การผ่อนปรนมาตรการต่างๆ เป็นระยะ ส่งผลให้ความต้องการในการเดินทางเริ่มฟื้นตัว โดยรายได้จากการขายและบริการ +17%QoQ, +56%YoY อยู่ที่ 1.79 พันล้านบาท มาจากจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น +26%QoQ, +48%YoY อยู่ที่ 1.45 ล้านคน อัตรา Load Factor อยู่ที่ 73% จาก 4Q64 ที่ 76% และ 1Q64 ที่ 66% ปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร ASK +34%QoQ, +35%YoY สอดคล้องกับความต้องการในการเดินทาง ราคาค่าโดยสารเฉลี่ย +7%YoY อยู่ที่ 1,018 บาทต่อคน และรายได้บริการเสริม +42%YoY อยู่ที่ 313 ล้านบาท อย่างไรก็ตามต้นทุนขายและบริการ +14%QoQ, +54%YoY อยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นมาก จากค่าซ่อมบำรุงเครื่องบิน น้ำมันเชื้อเพลิง และค่าใช้จ่ายแปรผันตามปริมาณเที่ยวบิน ประกอบกับการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน TAA เป็น 100% ทำให้รับรู้ผลขาดทุนมากขึ้น

แนวโน้ม 2Q65 ยังขาดทุนแต่มีปัจจัยหนุนกลับมาบินระหว่างประเทศ

สำหรับแนวโน้ม 2Q65 เราคาดว่าผลประกอบการจะยังขาดทุนต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยกดดันจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่มขึ้น รวมถึงจะยังมีการบินที่ซ่อมบำรุงเครื่องบินจากธุรกรรม SLB เพิ่มจากปีก่อน อย่างไรก็ตามคาดว่าภาพรวมการบินจะทยอยปรับตัวดีขึ้นหลังจากภาครัฐผ่อนคลายนโยบายการควบคุมการเดินทางเข้าประเทศด้วยการยกเลิก Test & Go และไม่ต้องตรวจ RT-PCR ตั้งแต่ 1 พ.ค.65 ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยในเดือน เม.ย. มีนักท่องเที่ยวเข้ามาราว 4 แสนคน และในช่วง 1-11 พ.ค. มีนักท่องเที่ยวเข้ามาแล้ว 1.8 แสนคน ในส่วนของ AAV จะทยอยเพิ่มการให้บริการโดยเฉพาะเส้นทางระหว่างประเทศ ซึ่งบริษัทคาดว่ากำลังการให้บริการจะกลับไปเที่ยวราว 90% ในเดือนสิ้นปี โดยใน 2Q65 จะเปิดเส้นทางในเอเชียและอินเดียเพิ่มเพื่อทดแทนตลาดจีนที่ยังไม่กลับมา ซึ่งหลังจากได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลในการเจรจากับอินเดีย ทำให้ความต้องการเดินทางของนักท่องเที่ยวอินเดียเพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ตามส่วนภาพรวมปี 65 เราได้มีการปรับลดประมาณการลงเพิ่มให้สอดคล้องกับคาดการณ์ของบริษัท โดยคาดการณ์ผู้โดยสารที่ 10.4 ล้านคน (เดิม 12.3 ล้านคน) รวมถึงปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงเครื่องบินและต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นสะท้อนสถานการณ์ปัจจุบัน ส่งผลให้ปี 65 มีผลขาดทุนสุทธิ 4.2 พันล้านบาท และในปี 66 จะขาดทุนลดลงเหลือ 1.2 พันล้านบาท

แนะนำ "ถือ" ราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 2.60 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมอิง PBV 1.25x (เท่ากับ +0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต) ที่ 2.60 บาท แนะนำ "ถือ" โดยราคาหุ้นที่ปรับขึ้นกว่า 40% ภายในสองเดือนสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกต่อการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติไปแล้ว ขณะที่ผลประกอบการระยะสั้นของ AAV ยังฟื้นตัวได้ค่อนข้างจำกัดจากราคาน้ำมันที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง

AAV : Summary Earnings Table

Unit:MB	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%qoq	%yoy
Sales and service income	267	2,122	3,433	1,147	983	170	1,529	1,786	16.8%	55.8%
Cost of sales and services	(3,520)	(4,370)	(4,543)	(2,816)	(2,790)	(1,818)	(3,799)	(4,336)	14.1%	54.0%
Gross Margin	(3,254)	(2,248)	(1,110)	(1,670)	(1,807)	(1,648)	(2,270)	(2,549)	12.3%	52.7%
Other Income/Expenses	1,795	(558)	254	(1,203)	(685)	(1,778)	497	198	-60.1%	-116.5%
Operating Expenses	(332)	(307)	(406)	(304)	(313)	(284)	(334)	(368)	10.0%	21.0%
EBIT	(1,790)	(3,114)	(1,263)	(3,177)	(2,805)	(3,711)	(2,108)	(2,719)	29.0%	-14.4%
Finance costs	(391)	(410)	(447)	(426)	(425)	(476)	(572)	(559)	-2.3%	31.2%
Income tax	106	183	(319)	212	152	369	1,008	722	-28.4%	240.5%
Net Profit	(1,141)	(1,837)	(1,114)	(1,865)	(1,692)	(2,098)	(993)	(2,371)	138.8%	27.1%
Norm Profit	(2,786)	(994)	(1,372)	(618)	(968)	(154)	(1,358)	(2,468)	81.8%	299.2%
EPS	(0.24)	(0.38)	(0.23)	(0.38)	(0.35)	(0.43)	(0.10)	(0.20)	103.5%	-46.8%
Gross margin	-1220.6%	-106.0%	-32.3%	-145.6%	-183.7%	-970.5%	-148.5%	-142.7%		
Net Profit margin	-428.2%	-86.6%	-32.5%	-162.6%	-172.1%	-1235.3%	-64.9%	-132.7%		

ที่มา Kingsford Research, Company Data

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

Financial Highlights - AAV

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales and service income	40,181	13,634	3,828	14,583	20,965
Cost of sales and services	(38,359)	(20,484)	(11,223)	(18,026)	(18,980)
Gross profit	1,822	(6,850)	(7,395)	(3,443)	1,985
Selling and administrative expenses	(3,295)	(1,665)	(1,236)	(1,509)	(2,243)
Other income/expenses	1,372	989	(3,170)	625	755
Share of profit (loss) invt. in associates	-	-	-	-	-
Gain (loss) from Hedging & FX	-	-	-	-	-
Gain (loss) from extra items	-	-	-	-	-
EBIT	(100)	(7,527)	(11,800)	(4,327)	497
Finance costs	(766)	(1,800)	(1,899)	(2,232)	(1,920)
EBT	(866)	(9,327)	(13,699)	(6,559)	(1,423)
Income tax	(1)	660	1,741	2,023	129
Non-controlling interests	(392)	(3,903)	(5,310)	(325)	(93)
Net profit	(474)	(4,764)	(6,647)	(4,211)	(1,201)
Norm profit	(714)	(5,003)	(3,139)	(4,211)	(1,201)
EPS	(0.10)	(0.98)	(0.67)	(0.36)	(0.10)
Sales and service growth (%)	3.3%	-66.1%	-71.9%	280.9%	43.8%
Net profit growth (%)	-777.5%	905.1%	39.5%	-36.7%	-71.5%
Gross profit margin (%)	4.5%	-50.2%	-193.2%	-23.6%	9.5%
Net profit margin (%)	-1.2%	-34.9%	-173.6%	-28.9%	-5.7%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales and service income	1,147	983	170	1,529	1,786
Cost of sales and services	(2,816)	(2,790)	(1,818)	(3,799)	(4,336)
Gross profit	(1,670)	(1,807)	(1,648)	(2,270)	(2,549)
Selling and administrative expenses	(304)	(313)	(284)	(334)	(368)
Other income/expenses	(1,203)	(685)	(1,778)	497	198
Share of profit (loss) invt. in associates	-	-	-	-	-
Gain (loss) from Hedging & FX	-	-	-	-	-
Gain (loss) from extra items	-	-	-	-	-
EBIT	(3,177)	(2,805)	(3,711)	(2,108)	(2,719)
Finance costs	(426)	(425)	(476)	(572)	(559)
EBT	(3,603)	(3,229)	(4,187)	(2,680)	(3,277)
Income tax	212	152	369	1,008	722
Non-controlling interests	(1,526)	(1,386)	(1,720)	(679)	(184)
Net profit	(1,865)	(1,692)	(2,098)	(993)	(2,371)
Norm profit	(618)	(968)	(164)	(1,358)	(2,468)
EPS	(0.38)	(0.35)	(0.43)	(0.10)	(0.20)
Sales and service growth (%)	-66.6%	-14.2%	-82.7%	800.1%	16.8%
Net profit growth (%)	67.3%	-9.3%	24.0%	-52.7%	138.8%
Gross profit margin (%)	-145.6%	-183.7%	-970.5%	-148.5%	-142.7%
Net profit margin (%)	-162.6%	-172.1%	-1235.3%	-64.9%	-132.7%

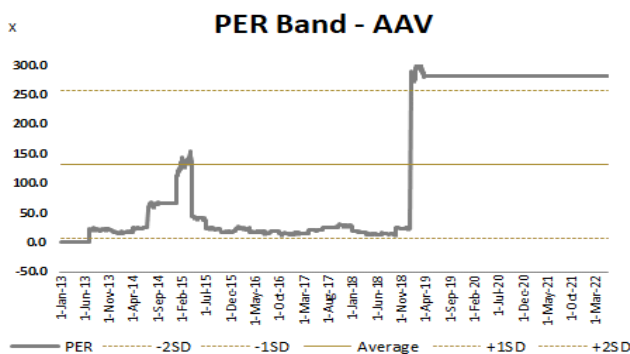
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Current ratio (Times)	0.53	0.15	0.44	0.34	0.37
Debt to equity	1.77	3.55	2.69	4.02	4.42
Net debt to equity	0.90	2.63	1.97	3.17	3.48
Net debt to EBITDA	73.68	(17.38)	(12.45)	42.21	8.44
EBITDA interest coverage	0.32	(1.20)	(1.68)	0.45	2.63
ROAA (%)	-0.8%	-7.3%	-9.6%	-6.1%	-1.8%
ROAE (%)	-2.3%	-27.9%	-38.6%	-25.0%	-9.4%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash flows from operating activities					
Net profit	(474)	(4,764)	(6,647)	(4,211)	(1,201)
Adjustment non cash items	1,220	6,578	13,038	-	-
Depreciation and amortisation	1,717	6,355	5,434	510	566
+/- Working capital	(705)	63	(2,069)	(255)	(257)
Net cash from operating activities	966	(898)	(4,347)	(3,956)	(893)
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	(198)	-
+/- Invt. in associates	(1)	-	-	(62)	-
+/- Property, plant and equipment	(379)	12,552	1,604	500	1,000
+/- Intangible assets	(5)	(2)	-	(10)	(11)
+/- Other Investments	(1,409)	(485)	(320)	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(1,794)	12,064	1,284	230	989
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	1,590	(12,721)	(2,826)	429	-
+/- Capital	-	-	8,800	3,000	-
+/- Other items	(761)	(310)	(560)	(2,170)	-
+/- Dividends paid	-	-	-	-	-
Net cash used in financing activities	829	(14,031)	7,314	1,259	-
+/- Net cash	1	(2,865)	4,250	(2,466)	96

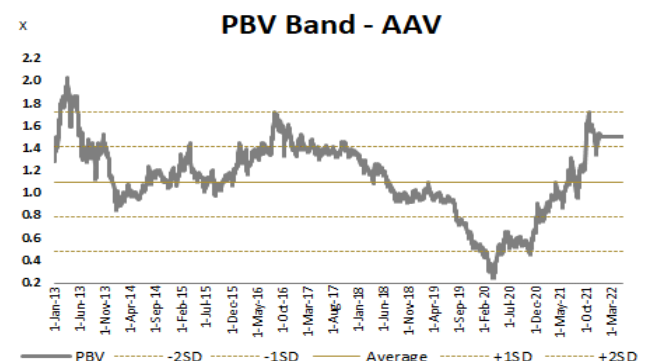
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and cash equivalents	3,982	1,110	5,360	2,893	2,989
ST investments	-	-	317	514	514
Trade accounts receivable	597	284	563	659	948
Inventories	295	240	230	222	234
Property, plant and equipment	24,877	6,230	5,277	4,276	2,719
Intangible assets	14,879	14,871	14,863	14,864	14,867
Total Assets	62,903	67,978	71,208	67,557	66,399
ST loans from financial institutions	1,750	1,000	829	829	829
Trade accounts payable	915	757	989	815	858
Current portions of LT loans	354	787	942	1,003	1,003
Current portions of financial lease	1,335	6,026	5,932	5,279	5,279
Other current liabilities	8,606	7,755	7,069	6,882	6,882
LT loans	4,286	3,073	3,094	2,889	2,889
Financial lease	10,159	24,675	31,544	32,769	32,769
Other non-current liabilities	3,713	3,448	1,182	844	844
Total liabilities	35,214	50,617	54,380	54,109	54,152
Issued and paid-up shares capital	485	485	988	1,159	1,159
Premium (discount) on share capital	2,600	2,600	10,897	13,726	13,726
Retained earnings	16,859	11,386	6,175	1,964	762
Total shareholders' equity	27,688	17,360	16,829	13,448	12,247
Total liabilities and shareholders' equity	62,903	67,978	71,208	67,557	66,399

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Passenger (Million)	22.15	9.49	2.93	10.40	13.00
Available seat kilometres (M.Seat-Km)	26,940	10,174	3,002	13,298	22,355
Load Factor (%)	84.1%	76.0%	69.4%	70.0%	80.0%
No. of Plane	63	62	60	53	53
Average Fare (Baht/Person)	1,478	1,199	1,090	1,080	1,200

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 และมีได้เป็นการชี้แนะ 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 ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานใด 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	UBOKH
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 ไม่ว่าจะทำเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคณะผู้จัดทำใด 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