

Stock Rating Accumulate Buy

Current Price THB 4.52
Target Price THB 6.45
Sector: Information & Communication Technology

Financial Summary

Financial Data	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net Profit (Btmn)	1048.40	-1428.41	1099.61	3245.16	2687.87
EPS (Bt)	0.03	-0.04	0.03	0.10	0.08
DPS (Bt)	0.09	0.07	0.02	0.07	0.06
Div Yields (%)	2.71%	1.46%	0.55%	1.61%	1.34%
P/E (x)	105.67	N/A	137.16	46.48	0.00
BVS (Bt)	2.55	2.44	2.45	2.47	2.49
P/BV (x)	1.77	1.85	1.85	1.83	1.81

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ธุรกิจหลักของกลุ่มทรู ประกอบด้วย (1) ทรูมูฟ เอช ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และกระจายเสียง โทรคมนาคมแบบไร้สาย (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 อคาเดมี (True Digital Academy)

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	133,472.78
Par Value (บาท)	4.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	150,824.24
Free Float (%)	31.77

Major Shareholder's (%)

1. China Mobile International Holding Ltd	13.47%
2.บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์	13.28%
3. UBS AG Hong Kong Branch	8.99%
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.22%

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา Thaiquest

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Kitti Buabueng
Registration No. 038313

TRUE CORPERATION PLC

แม้ขาดทุนงวด 1Q65 จาก Low-Season และรับรู้ต้นทุนสูงแต่คาดช่วงหลังปีมี โอกาสฟื้นตัว พร้อมเดินหน้าควมรวม TRUE-DTAC ให้ลุล่วง

- งวด 1Q65 ขาดทุนสุทธิ -1,617.08 ล้านบาท (-3,070.06% QoQ, -178.08% YoY)
- 3 ไตรมาสที่เหลือนสิ้นปี ตัวชี้วัดการควบรวม TRUE-DTAC ยังดำเนินต่อไป
- แนะนำ "ซื้อสะสม" โดยมีราคาเป้าหมายปี 2565 ไว้ที่ระดับ 6.45 บาท
- งวด 1Q65 ขาดทุนสุทธิ -1,617.08 ล้านบาท (-3,070.06% QoQ, -178.08% YoY)
TRUE รายงานผลประกอบการงวด 1Q65 โดยมีรายได้รวมที่ 35,138.05 ล้านบาท (-15.26% QoQ, -0.81% YoY) ในธุรกิจหลักจากการให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ไม่แตกต่างจากงวด 4Q64 นัก แต่ปรับลดจาก ยอดขายเครื่องและอุปกรณ์ที่ลดลงจากช่วง High-Season อันเป็นช่วงเทศกาลจับจ่ายใช้สอยและเปิดตัว โทรศัพท์ iPhone รุ่นใหม่ อันเป็นจังหวะในการขายเครื่องแพ็คเกจที่ทำได้ใน 4Q64 ที่ 11,375 ล้านบาท เหลือเพียงงวด 1Q65 ที่ 5,772 ล้านบาท (-49.26% QoQ) จึงเป็นปัจจัยในการทำรายได้รวมลดลงดังกล่าว ส่วน Subscriber ในงวด 1Q65 บริษัทสามารถเพิ่มจำนวน Post-Paid ที่ 11.17 ล้านเลขหมาย ขณะที่ Pre-Paid เพิ่มขึ้น 21.38 ล้านเลขหมาย ทำให้ยอด Subscriber รวมสู่ 32.56 ล้านเลขหมาย VS 4Q64 ที่ 32.25 ล้านเลขหมาย ขาดขาย Blend ARPU ที่ยังคงมีแนวโน้มลดลงสู่ 194 บาท/เดือน/เลขหมาย (Post-Paid = 428, Pre-Paid = 92 บาทต่อเดือนต่อเลขหมาย) ขณะที่ด้านต้นทุนลดลงเล็กน้อยสู่ 1Q65 ที่ 25,450.60 ล้านบาท (-5.35% QoQ, -0.57% YoY) โดยปัจจัยกดดันด้านต้นทุนจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 12,117 ล้านบาท VS 1Q64 ที่ 10,765 ล้านบาท (+12.56% YoY) รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายเพื่อสนับสนุนการขยายโครงข่าย 5G เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพของการให้บริการที่ครอบคลุมพื้นที่มากยิ่งขึ้น และการชำระค่าใบอนุญาตการใช้งานคลื่นความถี่ ขณะที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขยายเครือข่ายและการให้บริการ บริษัทได้รับหักผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน 452 ล้านบาทในงวด 1Q65 ไปด้วย จากปัจจัยดังกล่าว ทำให้เราได้เห็นบริษัทฯ รายงานผลขาดทุนสุทธิ งวด 1Q65 ไว้ที่ -1,617.08 ล้านบาท (-3,070.06% QoQ, -178.08% YoY)
- 3 ไตรมาสที่เหลือนสิ้นปี ตัวชี้วัดการควบรวม TRUE-DTAC ยังดำเนินต่อไป
ในไตรมาส 1Q65 ถือเป็นความท้าทายของบริษัทในการผ่านสถานการณ์ที่ยากลำบากอีกครั้ง จากกำลังซื้อผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัว ท่ามกลางสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่กลายเป็นสงครามการค้า ด้วยการกีดกันอุปทานน้ำมันอันเป็นต้นทุนสำคัญของสินค้าหลายชนิด ในสถานการณ์ที่อุปสงค์จากประเทศต่าง ๆ ฟื้นตัว โดยเฉพาะอุปสงค์จากฝั่งจีนที่หลังการนี้จะได้เห็นการฟื้นตัวหลังทางการจีนเริ่มมีท่าทีคลายล็อกดาวน์เมื่อสำคัญ ปัจจัยดังกล่าวได้เร่งให้เกิดเงินเฟ้อทั่วโลก กระทบอำนาจซื้อของผู้บริโภคให้ลดต่ำลง ท่ามกลางรายได้ในประเทศไทยที่ยังเติบโตระดับ 1 Digit, หนี้ครัวเรือนรายงานโดยธนาคารแห่งประเทศไทยล่าสุดยังอยู่ในระดับสูงกว่า 90% ของ GDP ทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังไม่ฟื้นตัว เป็นผลกระทบลูกโซ่ต่อการปรับขึ้นราคาแพ็คเกจต่าง ๆ ของทางบริษัท อย่างไรก็ตามด้านปัจจัยบวก บริษัทยังคงได้แรงหนุนจากผลบวกจากโอกาสการควบรวมระหว่าง TRUE-DTAC โดยขั้นตอนปัจจุบันได้ผ่านมติผู้ถือหุ้นเพื่อควบรวมกิจการแล้ว กระบวนการถัดไปจะขึ้นคืนจากผู้คัดค้านราวเดือน มิ.ย. - ก.ค. 65 ขั้นตอนถัดไปจะเป็นการขอความเห็นชอบจากเจ้าหนี้ ในส่วนหน่วยงานกำกับดูแล บริษัทฯ ไม่มีความกังวลต่อการคัดค้านในประเด็นการผูกขาด โดยเฉพาะจากทาง กสทช. เนื่องจากบริษัทฯ มองหน่วยงานฯ มีหน้าที่ตัดสินเฉพาะผลกระทบต่อผู้บริโภค, ผู้บริโภคด้านโทรคมนาคมเท่านั้น โดยได้ผ่านการประชุม กสทช.ชุดใหม่ไปแล้วช่วงต้นเดือน พ.ค. ขณะที่บริษัทได้ขอขึ้นอีกครั้กราบปลาย พ.ค. ขณะที่บริษัทตั้งเป้าควบรวมและนำบริษัทใหม่จดทะเบียนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเสร็จราวสิ้นงวด 3Q65 ทำให้เรามองในประเด็นเรื่อง Time-Line อาจมีช้ากว่ากำหนดการได้บ้าง และในประเด็น Time-Line จะเป็นประเด็นกระทบด้านราคามากกว่าโอกาสที่ลดลงล้มเหลว ขณะที่ช่วงสามไตรมาสที่เหลือของปีบริษัทยังมีโอกาสรับรู้ผลรายการพิเศษจากเงินปันผลกองทุน DIF ที่ถือครองกว่า 23.38% เข้ามาเสริมให้มีโอกาสพลิกฟื้นได้ในช่วงเวลาที่เหลือของปี

• แนะนำ “ซีสสะสม” โดยมีราคาเป้าหมายปี 2565 ไว้ที่ระดับ 6.45 บาท

แม้ในงวด 1Q65 ค่าดัชนีจะมีโอกาสแสดงผลขาดทุนไปก่อน จากการเข้าสู่ Low Season ซึ่งเป็นปกติของกลุ่มอุตสาหกรรม แต่ภาพรวมตลอดทั้งปีเรามีมุมมองเชิงบวกต่อการควมรวมที่คืบหน้าต่อเนื่อง แม้กระบวนการอาจมีการล่าช้าได้บ้างก็ตาม ขณะที่ความเสี่ยงที่ลดลงไม่สำเร็จมีค่อนข้างน้อย ด้านการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยจากโควิด-19 แม้จะยังมีความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์จากปัญหารัสเซีย-ยูเครนมาลดความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ, กดดันเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันอันจะกระทบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคและส่งผลกระทบต่ออุปสงค์การบริโภคสินค้าอุปโภคบริโภค แต่เรายังมีมุมมองต่อการเปิดประเทศที่ดีขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะหลังจากที่ยกเลิกตรวจ RT-PCR เหลือเพียงตรวจ ATK ด้านธุรกิจ Fixed Board Band แม้ไม่เติบโตมากนักแต่กิจกรรม New Normal จากการ Work/Learn from Anywhere ยังเป็นฐานให้รายได้ส่วนนี้แข็งแกร่ง แม้เริ่มต้นปีได้ไม่สวยงามนักจากการรับรู้ต้นทุนที่สูงในงวด 1Q65 เป็นผลให้เกิดการรับรู้ขาดทุนไปก่อน แต่ค่าสามไตรมาสที่เหลือของปีจะทยอยฟื้นตัวได้ ภายในสมมุติฐานสถานการณ์โควิด-19 ในประเทศที่ดีขึ้นเรื่อยๆ ด้านปัจจัยมหภาคเราคาดหวังเงินไม่เลือกดาวรุนแรงอีกครั้ง คาดตลอดปี 2565 บริษัทจะสามารถทำกำไรสุทธิได้ 1,099.61 ล้านบาท (+176.98% YoY) โดยพลิกฟื้นตัวจากปี 2564 ที่ขาดทุนสุทธิ -1,428.41 ล้านบาท และฟื้นตัวต่อในปี 2566 สู่ระดับ 3,245.16 ล้านบาท (+195.12% YoY) (หรือกำไรสุทธิได้ราว 57.57%ของช่วงก่อนโควิด) มง EPS ปี 65 และ 66 ที่ 0.03 และ 0.10 บาทต่อหุ้นตามลำดับ และ Dividend ปี 65 ราว 0.02 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 0.55% เราประเมินราคาด้วย EV/EBITDA เฉลี่ย 5 ปี 8.06X และ +0.50 S.D จากการตอบรับราคาที่ดีได้ประโยชน์จากการควมรวมที่มีความเป็นไปได้มากขึ้น และ Economic of Scale ที่จะได้รับจากการควมรวม ทำให้เราให้ราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ระดับ 6.45 บาทต่อหุ้น จึงให้คำแนะนำ “ซีสสะสม” โดยมี Up-Side ราว 42.70%

Financial Highlights 2022F-2024F

Financial Highlights - TRUE					
Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue from sale of goods and services	138,212	143,655	145,186	151,765	154,188
Cost of Goods and Services	(100,638)	(105,474)	(107,292)	(108,017)	(110,884)
Gross profit	37,574	38,182	37,894	43,748	43,304
Selling and Administrative Expenses	(27,433)	(25,768)	(25,728)	(27,229)	(27,836)
Other income/(expenses)	9,279	7,230	7,429	8,062	8,133
Extraordinary Items	246	(1,480)	(179)	(321)	(434)
EBIT	19,420	19,643	19,596	24,582	23,601
Finance costs	18,476	19,343	17,152	17,114	17,063
EBT	37,895	38,986	36,748	41,695	40,664
Income tax	(19)	(155)	(1,261)	(3,855)	(3,375)
Non-controlling interests	246	(1,480)	(179)	(321)	(434)
Net profit	1,048	(1,428)	1,100	3,245	2,688
Norm profit	883	(1,486)	1,278	3,567	3,122
EPS (baht)	0.03	-0.04	0.03	0.10	0.08
Sales and service growth (%)	-1.94%	3.94%	1.07%	4.53%	1.60%
Net profit growth (%)	-81.40%	-236.25%	176.98%	195.12%	-17.17%
Gross profit margin (%)	27.19%	26.58%	26.10%	28.83%	28.09%
Net profit margin (%)	0.76%	-0.99%	0.76%	2.14%	1.74%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue from sale of goods and services	35,425	33,797	32,966	41,467	35,138
Cost of Goods and Services	(25,451)	(23,656)	(24,085)	(32,281)	(26,889)
Gross profit	9,975	10,141	8,880	9,186	8,249
Operating Expense	(6,686)	(6,520)	(5,942)	(6,620)	(6,293)
Operating Profit	3,288	3,621	2,939	2,566	1,957
Other income	848	865	1,371	4,146	1,416
EBIT	4,136	4,486	4,310	6,711	3,372
Financial Cost	(4,679)	(4,818)	(4,894)	(4,952)	(4,794)
EBT	(543)	(332)	(584)	1,759	(1,422)
Tax	(45)	(19)	(47)	(44)	(225)
Profit After Tax	(588)	(351)	(631)	1,716	(1,647)
Minorities	6	53	29	5	30
Extraordinary items	(0)	-	-	-	-
Net profit	(582)	(299)	(603)	54	(1,617)
Norm profit	(581)	(299)	(603)	54	(1,587)
EPS (Baht)	(0.02)	(0.01)	(0.02)	0.00	(0.05)
(%YoY)					
Sales and service growth (%)	-2.90%	-4.60%	-2.46%	25.79%	-15.26%
Net profit growth (%)	-270.83%	48.66%	-101.93%	109.03%	-3070.06%
Gross profit margin (%)	28.16%	30.00%	26.94%	22.15%	23.48%
Net profit margin (%)	-1.64%	-0.88%	-1.83%	0.13%	-4.60%

Financial ratio					
For the year ended	2019	2020	2021	2022F	2023F
Current ratio (Times)	0.89	0.59	0.58	0.51	0.56
Debt to equity (Times)	3.17	6.25	6.68	6.49	6.43
Net debt to equity (Times)	1.36	3.83	4.30	4.51	4.51
Net debt to EBITDA (Times)	3.88	5.02	5.05	5.44	5.11
EBITDA interest coverage (Times)	4.60	3.51	3.58	3.94	4.25
ROAA (%)	1.11%	0.18%	-0.23%	0.18%	0.53%
ROAE (%)	4.35%	1.00%	-1.72%	1.35%	3.96%

Cash flow statement (Thousands Baht)					
For the year ended	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash flows from operating activities					
Net profit	1,048	(1,428)	1,100	3,245	2,688
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	45,754	48,198	47,801	47,866	47,875
+/- Working capital	(12,712)	3,232	21,681	(11,709)	457
+/- Other	3,581	(14,546)	10,000	(10,000)	(10,000)
Net cash from operating activities	37,672	35,456	80,582	29,402	41,020
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	1	(482)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
+/- LT investments	7,054	9,113	10,840	10,840	10,840
+/- Property, plant and equipment	(41,327)	(31,427)	(31,427)	(15,000)	(15,000)
+/- Intangible assets	(25,702)	(11,586)	(15,164)	(15,164)	(15,164)
+/- Other	2,989	(16,847)	(7,500)	(7,500)	(7,500)
Net cash from (used in) investing activities	(64,572)	(56,813)	(49,836)	(33,409)	(33,409)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(20,047)	32,570	5,245	6,573	4,041
+/- Capital	(73)	-	-	-	-
+/- Other items	22,452	(11,259)	(30,118)	(4,705)	10,021
+/- Dividends paid	(524)	(2,334)	(825)	(2,434)	(2,016)
Net cash used in financing activities	1,808	18,976	(25,697)	(565)	12,046
+/- Net cash	(25,092)	(2,381)	5,049	(4,573)	19,657

Statement of financial position (Thousands Baht)					
For the year ended	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash and cash equivalents	24,374	22,007	27,056	22,483	42,140
ST investments	147	629	1,629	2,629	3,629
Accounts Receivable	44,919	51,797	35,799	49,895	51,537
Inventories	4,508	1,374	6,280	6,323	6,491
Property, plant and equipment	231,894	245,337	258,173	256,178	254,071
Spectrum, Right of Use & Intangible Asset	259,298	247,042	236,000	223,643	212,411
Goodwill and Other	52,408	56,729	47,163	51,956	52,728
Total Assets	617,548	624,915	612,100	613,107	623,007
ST loans from financial institutions	3,500	5,999	4,750	5,375	5,062
Accounts Payable	91,551	92,707	103,466	106,750	109,302
Current portions of LT loans	73,662	68,482	69,977	70,926	70,280
Other current liabilities	7,073	6,759	7,132	7,006	6,989
LT loans from financial institutions	158,491	192,196	197,196	202,196	207,196
Debentures	1,139	5	8,382	2,381	2,977
Other non-current liabilities	196,514	176,948	139,103	135,568	137,625
Total liabilities	531,931	543,097	530,007	530,202	539,431
Issued and paid-up shares capital	133,473	133,473	133,473	133,473	133,473
Premium (discount) on share capital	(2,040)	(2,108)	(2,108)	(2,108)	(2,108)
Retained earnings	26,384	26,384	26,384	26,384	26,384
Other	59,233	55,434	55,709	56,520	57,192
Total shareholders' equity	85,617	81,818	82,093	82,904	83,576
Total liabilities and shareholders' equity	617,548	624,915	612,100	613,107	623,007

Key assumptions					
For the quarter ended	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total Subscriber	31.21	31.70	32.02	32.25	32.56
Pre-Paid	21.05	21.18	21.22	21.28	21.39
Post-Paid	10.16	10.51	10.80	10.97	11.18
ARPU Blend	213	209	205	202	194
Pre-Paid	102	100	96	95	92
Post-Paid	463	448	440	438	428

ที่มา Kingsford Research, Company Data

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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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	KTB	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	CENEL	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ 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