

Stock Rating

Current Price (17/08/2022)

THB 17.90

Target Price

THB 22.00

Sector

Automotive

Financial Summary

| Unit:MB | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net Profit | 895 | 371 | 953 | 910 | 1,038 |
| EPS | 2.10 | 0.87 | 2.24 | 2.14 | 2.44 |
| DPS | 1.35 | 0.60 | 1.40 | 1.40 | 1.59 |
| Div Yields(%) | 7.5% | 3.4% | 7.8% | 7.8% | 8.9% |
| P/E | 8.5 | 20.5 | 8.0 | 8.4 | 7.3 |
| BVS | 16.83 | 16.56 | 17.97 | 18.78 | 19.67 |
| P/BV | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 0.9 |

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ เป็นกลุ่ม รถยนต์นั่ง รถกระบะ รถบรรทุกและอุตสาหกรรมเครื่องยนตการเกษตร โดยกลุ่มลูกค้าหลักได้แก่ผู้ประกอบการยานยนต์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศซึ่งมีการทำสัญญาซื้อขายระยะยาว และผู้ค้าชิ้นส่วนอะไหล่

ที่มา SETSMART

Key Data

| | |
|----------------------------------|----------|
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 425.19 |
| Par Value (บาท) | 1.00 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 7,610.97 |
| Free Float (%) | 64.42 |

Major Shareholder's (%) (08/03/2022)

| | |
|---------------------------------|-------|
| 1. บริษัท สมบูรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด | 29.92 |
| 2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด | 12.05 |
| 3. NORTRUST NOMINEES LTD-CL AC | 1.67 |
| 4. น.ส. ปุณิกา กิตะพานิชย์ | 1.45 |

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

BUY

Somboon Advance Technology

แรงกดดันทางด้านต้นทุนมีแนวโน้มดีขึ้น

- SAT รายงานผลประกอบการ 2Q65 มีกำไรสุทธิ 210 ล้านบาท
- คาดกำไร 2H65 ไม่เด่นแต่เห็นฟื้นตัว YoY ตามยอดการผลิตรถยนต์
- แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสม 22.00 บาท

กำไร 2Q65 ถูกกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบและปัจจัยฤดูกาล

SAT รายงานผลประกอบการ 2Q65 มีกำไรสุทธิ 210 ล้านบาท -19%QoQ, -12%YoY เนื่องจากเป็นช่วง Low Season ของการผลิตรถยนต์ที่มีวันหยุดเยอะ โดยรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท -10%QoQ, +3%YoY สอดคล้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยใน 2Q65 +3%YoY เป็น 3.9 แสนคัน และกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร (Kubota) +9%YoY อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นยังได้รับผลกระทบจากต้นทุนเหล็ก สารเคมี และต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่การขอปรับราคาขายขึ้นกับลูกค้าเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอยู่ที่ 17.5% เทียบกับ 1Q65 ที่ 17.9% และ 2Q64 ที่ 19.4% ด้าน SG&A ลดลงจากค่า Air Freight แต่ส่วนเพิ่มกำไรจากบริษัทร่วมลดลง รวมถึงภาษีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 9.97% เทียบกับ 1Q65 ที่ 11.1% และ 2Q64 ที่ 11.6% ทั้งนี้รวมกำไรสุทธิ 1H65 อยู่ที่ 469 ล้านบาท ลดลง -16%YoY

• คาดกำไร 2H65 ไม่เด่นแต่เห็นฟื้นตัว YoY ตามยอดการผลิตรถยนต์

สำหรับ 2H65 คาดผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นจาก 2Q65 และจะเห็นการฟื้นตัว YoY ตามยอดการผลิตรถยนต์จากฐานที่ต่ำในปีก่อน แรงกดดันจากราคาวัตถุดิบเริ่มผ่อนคลายลงบ้าง ขณะเดียวกันการเจรจาปรับขึ้นราคากับลูกค้าทำได้ดีขึ้น ส่วนต้นทุนการผลิตอื่นๆ ค่าไฟฟ้า ค่าแรง ที่จะมีการปรับขึ้นส่งผลกระทบต่อต้นทุนรวมไม่มาก ทั้งนี้บริษัทคาดการณ์ตัวเลขยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศปี 65 จะอยู่ที่ 1.75-1.8 ล้านคัน +3.9-6.8%YoY สอดคล้องกับ ส.อ.ท. และของเรา แต่ยังมี Downside Risk จากการส่งออกรถยนต์ที่ชะลอตัวตามสภาพเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าและปัญหาขาดแคลนชิป ขณะที่กำลังซื้อในประเทศหดตัวลงจากปัญหาเงินเฟ้อที่สูงขึ้นตามราคาพลังงาน ขณะที่กลุ่มเครื่องจักรกลการเกษตรถูกกระทบจากต้นทุนการผลิตในภาคเกษตรที่สูงขึ้น ส่งผลให้ผู้ผลิตประเมินยอดการผลิตปีนี้ลดลง -8%YoY อยู่ที่ 9.3 หมื่นคัน ในส่วนของ SAT เราคาดยอดขายรวมของบริษัทในปี 65 โต +3.3%YoY อยู่ที่ 8.9 พันล้านบาท ยังได้แรงหนุนจากรายได้จากงานใหม่เพลทท้ายและเพลทขับที่ราว 370 ล้านบาท/ปี แต่ด้วยสถานการณ์ราคาวัตถุดิบที่ยังอยู่สูง เราจึงปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลงอยู่ที่ 17.8% ลดลงในกรอบ 1-2% จากปีก่อน พร้อมกับปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 65 เหลือ 910 ล้านบาท (-5%YoY) ส่วนปี 66 เติบโต +14%YoY อยู่ที่ 1.04 พันล้านบาท ส่วนแผนการลงทุนต่อยอดของบริษัทได้วางงบลงทุนไว้ราว 400 ล้านบาท เพื่อใช้ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และระบบ Robot & Automation อีกส่วนหนึ่งจะใช้ลงทุนร่วมกับ Tron Energy Technology ซึ่งยังไม่มีความชัดเจนมากนัก

• แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสม 22.00 บาท

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 65 ลงเหลือ 22.00 บาท (เดิม 23.60 บาท) อิง PER 10.3x เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต สะท้อนความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง ลดทอนอำนาจในการซื้อในภาคครัวเรือน อย่างไรก็ตามจาก Valuation ณ ปัจจุบันอยู่ในจุดที่น่าสนใจ Forward PER'65 ต่ำ 8.4x รวมถึง Dividend Yield ทั้งปีราว 8% ดังนั้นเราจึง แนะนำ "ซื้อ" ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกลางงวด 1H65 จำนวน 0.38 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 2.1% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค.65 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 6 ก.ย.65

SAT : Summary Earnings Table

| Unit:MB | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | %qoq | %yoy | 6M21 | 6M22 | %yoy |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|
| Revenue from sales & service | 1,529 | 1,768 | 2,208 | 2,041 | 2,012 | 2,338 | 2,329 | 2,105 | -9.7% | 3.1% | 4,248 | 4,434 | 4.4% |
| Cost of sales & service | (1,298) | (1,434) | (1,742) | (1,645) | (1,641) | (1,915) | (1,912) | (1,736) | -9.2% | 5.5% | (3,387) | (3,648) | 7.7% |
| Gross profit | 230 | 334 | 466 | 396 | 371 | 423 | 418 | 369 | -11.7% | -6.8% | 862 | 786 | -8.7% |
| Other income/expenses | 48 | 40 | 34 | 30 | 28 | 27 | 43 | 37 | -14.3% | 22.4% | 64 | 79 | 23.5% |
| Operating expenses | (163) | (140) | (197) | (181) | (168) | (191) | (186) | (164) | -11.8% | -9.3% | (378) | (350) | -7.3% |
| Share of profit (loss) from Invst | (12) | 27 | 47 | 21 | 8 | 8 | 11 | 1 | -92.2% | -95.8% | 69 | 12 | -82.1% |
| Gain (loss) from fx | (1) | (1) | 6 | 2 | 1 | 0 | 0 | 2 | 343.4% | -7.2% | 8 | 2 | -72.4% |
| Gain (loss) from extra items | - | - | - | - | - | (12) | - | - | - | - | - | - | - |
| EBIT | 101 | 260 | 356 | 268 | 240 | 255 | 286 | 244 | -14.7% | -9.0% | 625 | 530 | -15.2% |
| Finance costs | (1) | (2) | (1) | (2) | (2) | (1) | (1) | (1) | 16.8% | -58.1% | (3) | (1) | -52.1% |
| Income tax | (14) | (13) | (34) | (27) | (24) | (74) | (26) | (33) | 28.9% | 24.4% | (61) | (59) | -3.1% |
| Net Profit | 81 | 240 | 321 | 237 | 215 | 180 | 259 | 210 | -19.1% | -11.6% | 558 | 469 | -15.9% |
| Norm Profit | 82 | 241 | 314 | 235 | 214 | 191 | 259 | 208 | -19.6% | -11.6% | 550 | 467 | -15.1% |
| EPS | 0.19 | 0.57 | 0.75 | 0.56 | 0.50 | 0.42 | 0.61 | 0.49 | -19.1% | -11.6% | 1.31 | 1.10 | -15.9% |
| Gross margin | 15.1% | 18.9% | 21.1% | 19.4% | 18.4% | 18.1% | 17.9% | 17.5% | - | - | 20.3% | 17.7% | - |
| Net Profit margin | 5.3% | 13.6% | 14.5% | 11.6% | 10.7% | 7.7% | 11.1% | 10.0% | - | - | 13.1% | 10.6% | - |

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำธุรกรรมใดก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ใด ๆ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่รับประกันใด

Financial Highlights - SAT

| Statement of comprehensive income (MB) | | | | | |
|--|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| For the year ended 31 Dec | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
| Revenue from Sales & Service | 8,006 | 5,883 | 8,598 | 8,885 | 9,378 |
| Cost of Sales & Service | (6,512) | (5,023) | (6,943) | (7,308) | (7,643) |
| Gross profit | 1,494 | 859 | 1,655 | 1,577 | 1,735 |
| Selling and administrative expenses | (736) | (584) | (737) | (686) | (750) |
| Other income/expenses | 193 | 144 | 120 | 134 | 139 |
| Share of profit (loss) invt. in associates | 59 | 3 | 84 | 14 | 35 |
| Gain (loss) from FX | 0 | 0 | 9 | 2 | - |
| Gain (loss) from extra items | - | - | (12) | - | - |
| EBIT | 1,009 | 423 | 1,120 | 1,042 | 1,159 |
| Finance costs | (11) | (8) | (6) | (3) | (3) |
| EBT | 998 | 415 | 1,114 | 1,039 | 1,156 |
| Income tax | (100) | (40) | (159) | (129) | (118) |
| Non-controlling interests | 4 | 4 | 3 | - | - |
| Net profit | 895 | 371 | 953 | 910 | 1,038 |
| Norm profit | 894 | 371 | 955 | 908 | 1,038 |
| EPS | 2.10 | 0.87 | 2.24 | 2.14 | 2.44 |
| Sales and service growth (%) | -2.3% | -26.5% | 46.2% | 3.3% | 5.5% |
| Net profit growth (%) | -2.3% | -58.5% | 156.6% | -4.5% | 14.1% |
| Gross profit margin (%) | 18.7% | 14.6% | 19.2% | 17.8% | 18.5% |
| Net profit margin (%) | 11.2% | 6.3% | 11.1% | 10.2% | 11.1% |

| Statement of comprehensive income (MB) | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| For the quarter ended | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
| Revenue from Sales & Service | 2,041 | 2,012 | 2,338 | 2,329 | 2,105 |
| Cost of Sales & Service | (1,645) | (1,641) | (1,915) | (1,912) | (1,736) |
| Gross profit | 396 | 371 | 423 | 418 | 369 |
| Selling and administrative expenses | (181) | (168) | (191) | (186) | (164) |
| Other income/expenses | 30 | 28 | 27 | 43 | 37 |
| Share of profit (loss) invt. in associates | 21 | 8 | 8 | 11 | 1 |
| Gain (loss) from FX | 2 | 1 | 0 | 0 | 2 |
| Gain (loss) from extra items | - | - | (12) | - | - |
| EBIT | 268 | 240 | 255 | 286 | 244 |
| Finance costs | (2) | (2) | (1) | (1) | (1) |
| EBT | 266 | 238 | 254 | 285 | 243 |
| Income tax | (27) | (24) | (74) | (26) | (33) |
| Non-controlling interests | 2 | (1) | 1 | - | - |
| Net profit | 237 | 215 | 180 | 259 | 210 |
| Norm profit | 235 | 214 | 191 | 259 | 208 |
| EPS | 0.56 | 0.50 | 0.42 | 0.61 | 0.49 |
| Sales and service growth (%) | -7.6% | -1.4% | 16.2% | -0.4% | -9.7% |
| Net profit growth (%) | -26.0% | -9.6% | -16.0% | 43.9% | -19.1% |
| Gross profit margin (%) | 19.4% | 18.4% | 18.1% | 17.9% | 17.5% |
| Net profit margin (%) | 11.6% | 10.7% | 7.7% | 11.1% | 10.0% |

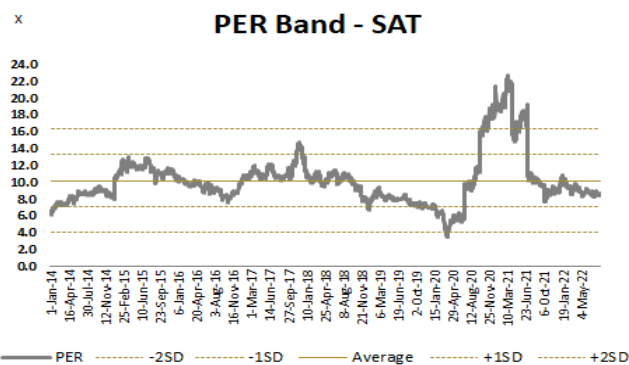
| Financial ratio | | | | | |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| For the year ended 31 Dec | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
| Current ratio (Times) | 2.80 | 2.94 | 2.93 | 2.88 | 2.97 |
| Debt to equity | 0.29 | 0.26 | 0.29 | 0.30 | 0.30 |
| Net debt to equity | (0.19) | (0.26) | (0.21) | (0.34) | (0.33) |
| Net debt to EBITDA | (0.84) | (1.75) | (0.93) | (1.63) | (1.55) |
| EBITDA interest coverage | 154.95 | 134.49 | 292.24 | 595.07 | 651.61 |
| ROAA (%) | 9.7% | 4.1% | 10.1% | 9.0% | 9.7% |
| ROAE (%) | 12.7% | 5.2% | 13.0% | 11.6% | 12.7% |

| Cash flow statement (MB) | | | | | |
|---|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| For the year ended 31 Dec | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
| Cash flows from operating activities | | | | | |
| Net profit | 895 | 371 | 953 | 910 | 1,038 |
| Adjustment non cash items | 45 | 76 | 113 | - | - |
| Depreciation and amortisation | 643 | 620 | 572 | 601 | 633 |
| +/- Working capital | (153) | 128 | (157) | 76 | (272) |
| Net cash from operating activities | 1,297 | 1,029 | 1,379 | 1,587 | 1,400 |
| Cash flows from investing activities | | | | | |
| +/- ST investments | 45 | - | - | 690 | - |
| +/- Invt. in associates | (35) | 295 | (1,032) | (17) | - |
| +/- Property, plant and equipment | (345) | (379) | (260) | (600) | (625) |
| +/- Intangible assets | (13) | (9) | (5) | (6) | (7) |
| +/- Other Investments | 111 | 34 | 29 | 0 | - |
| Net cash from (used in) investing activities | (237) | (59) | (1,268) | 67 | (632) |
| Cash flows from financing activities | | | | | |
| +/- Debts | (136) | (209) | (111) | 6 | - |
| +/- Capital | - | - | - | - | - |
| +/- Other items | (11) | (6) | (5) | 41 | - |
| +/- Dividends paid | (574) | (476) | (374) | (587) | (663) |
| Net cash used in financing activities | (721) | (692) | (490) | (540) | (663) |
| +/- Net cash | 340 | 278 | (379) | 1,114 | 104 |

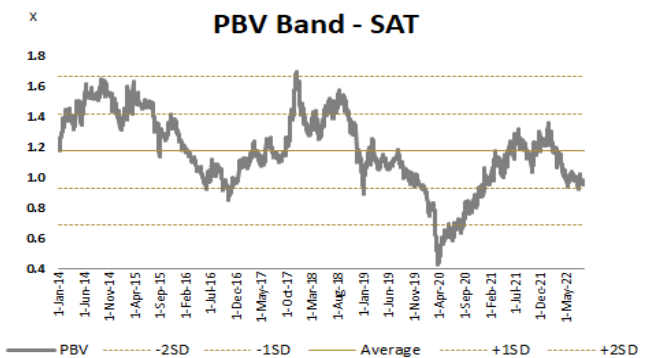
| Statement of financial position (MB) | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| As at 31 Dec | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
| Cash and cash equivalents | 1,703 | 1,981 | 1,602 | 2,716 | 2,820 |
| ST investments | 860 | 550 | 1,597 | 907 | 907 |
| Trade accounts receivable | 1,359 | 1,206 | 1,531 | 1,509 | 1,619 |
| Inventories | 570 | 565 | 594 | 755 | 810 |
| Property, plant and equipment | 3,596 | 3,403 | 3,069 | 3,073 | 3,071 |
| Intangible assets | 29 | 26 | 21 | 21 | 22 |
| Total Assets | 9,311 | 8,955 | 9,830 | 10,434 | 10,875 |
| ST loans from financial institutions | 109 | 12 | - | - | - |
| Trade accounts payable | 885 | 974 | 1,228 | 1,430 | 1,495 |
| Current portions of LT loans | 90 | 59 | - | - | - |
| Current portions of financial leases | 1 | 14 | 13 | 14 | 14 |
| Other current liabilities | 550 | 441 | 652 | 671 | 671 |
| LT loans from financial institutions | 118 | 59 | - | - | - |
| Financial leases | 4 | 11 | 18 | 23 | 23 |
| Other non-current liabilities | 351 | 294 | 277 | 290 | 290 |
| Total liabilities | 2,108 | 1,865 | 2,188 | 2,427 | 2,493 |
| Issued and paid-up shares capital | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 |
| Premium (discount) on share capital | 716 | 716 | 716 | 716 | 716 |
| Retained earnings | 6,016 | 5,901 | 6,501 | 6,824 | 7,199 |
| Total shareholders' equity | 7,203 | 7,091 | 7,642 | 8,007 | 8,382 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 9,311 | 8,955 | 9,830 | 10,434 | 10,875 |

| Key assumptions | | | | | |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| For the year ended 31 Dec | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
| Gross profit margin (%) | 18.7% | 14.6% | 19.2% | 17.8% | 18.5% |
| SG&A/Sale | 9.2% | 9.9% | 8.6% | 7.7% | 8.0% |
| Thailand Car Production (Mill.Cars) | 2.0 | 1.4 | 1.7 | 1.8 | 2.0 |
| Tractor Production (Thousand) | 83 | 75 | 103 | 95 | 105 |

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน 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 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม 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