

Stock Rating

Buy

Current Price THB 46.00

Target Price 2022 THB 54.00

(Target Price)

Sector: Information & Communication Technology

Financial Summary

Financial Data	2019	2020	2021	2022F	2023F
Net Profit (Btmn)	5,421.89	5,107.12	3,355.94	4,113.24	4,673.28
EPS (Bt)	2.29	2.16	1.42	1.74	1.97
DPS (Bt)	2.87	2.99	2.10	1.30	1.48
Div Yields (%)	5.29%	7.90%	4.57%	2.83%	3.22%
P/E (x)	23.68	17.54	32.46	26.48	23.31
BVS (Bt)	12.35	9.26	10.54	10.27	8.52
P/BV (x)	3.73	4.97	4.36	4.48	5.40

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ดำเนินธุรกิจให้บริการโทรคมนาคมและบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
(ที่มา SETSMART)

Key Data

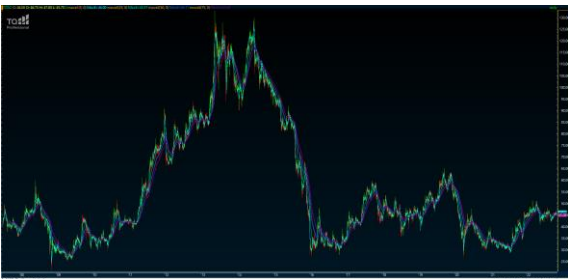
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,367.81
Par Value (บาท)	2.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	108,919.31
Free Float (%)	29.26

Major Shareholder's (%)

1. Telenor Asia Pte Ltd	46.71%
2. บริษัท ไทย เทลโค โฮลดิ้งส์ จำกัด	18.33%
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.70%
4. บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)	5.69%

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา Thaiquest

Kitti Buabueng
Registration No. 038313

Total Access Communication PCL

กำไรสุทธิงวด 3Q65 ที่ 487.96 ลบ. สะสม 9 เดือน 2,218.26 ลบ.

- กำไรสุทธิ 3Q65 อยู่ที่ 487.96 ลบ. (-51.39%QoQ, -41.35% YoY)
- หลังผ่านเกณฑ์ กสทช. คาดช่วยลดการแข่งขัน, คลายแรงกดดัน ARPU
- แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว" โดยมี ราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 54.00 บาท

กำไรสุทธิ 3Q65 อยู่ที่ 487.96 ลบ. (-51.39%QoQ, -41.35% YoY)
DTAC เผยผลประกอบการงวด 3Q65 โดยมีรายได้รวมที่ 20,029.73 ลบ. (+0.35% YoY, +4.15%YoY) โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นไปอย่างแข็งแกร่งตามเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว โดยเห็นได้จากจำนวนนักท่องเที่ยวและตลาดแรงงานต่างด้าวที่ทยอยเพิ่มขึ้นจากการยกเลิกมาตรการเดินทางระหว่างประเทศตั้งแต่กลางปีที่ผ่านมา ในส่วนธุรกิจหลักยอด Subscriber สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 2Q65 ที่ 20.27 ล.เลขหมาย (Post-Paid = 6.197 ล.เลขหมาย, Pre-Paid = 14.080 ล.เลขหมาย) อยู่ที่ 3Q65 ที่ 21.05 ล.เลขหมาย (Post-Paid = 6.139 ล.เลขหมาย, Pre-Paid = 14.914 ล.เลขหมาย) อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นดังกล่าวจะชดเชยกับ Blend ARPU ที่ยังปรับลงได้บ้าง จาก 2Q65 ที่ 235 บาท/เดือน/เลขหมาย (Post-Paid = 499, Pre-Paid = 116) อยู่ที่ 3Q65 ที่ Blend ARPU = 227 (Post-Paid = 493, Pre-Paid = 114) ในส่วนการขายเครื่องและอุปกรณ์ แม้ iPhone 14 ไทยจะจัดอยู่ Tier 1 ซึ่งทำให้สามารถส่งมอบเครื่องที่ติดแต่เกิดได้เร็วขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า ทำให้เราเห็นการเติบโตของยอดขายแบบ YoY แต่ไม่คอยเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 2Q65 ที่ 2,072 ลบ. อยู่ที่ 3Q65 ที่ 2,040 ลบ. (-1.54%QoQ, +73.32%YoY) ด้านต้นทุนรวมอยู่ที่ 15,595.93 ลบ. (+10.37%QoQ, +9.59%YoY) เพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงวิธีคิดต้นทุนค่าธรรมเนียมและโรมมิ่ง 2300MHz ของ TOT, ค่าเสื่อมและตัดจำหน่ายที่สูงขึ้นจากการขายสถานีฐานต่อเนื่อง รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกิดจากกระบวนการควบรวมกิจการ จากรายได้ที่ทรงตัวและต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น ผลักให้เห็นกำไรสุทธิงวด 3Q65 ที่ 487.96 ลบ. (-51.39%QoQ, -41.35% YoY) ดังกล่าว

- หลังผ่าน กสทช. คาดช่วยลดการแข่งขันในอนาคต, คลายแรงกดดัน ARPU
หลังจากที่ กสทช. มีมติ "รับทราบ" (หรืออนุญาต) การควบรวม TRUE-DTAC แบบมีเงื่อนไขเพื่อขยายและลดโอกาสร่วมกันผูกขาด โดยเราพิจารณาว่าผู้ให้บริการ TRUE-DTAC มีความสามารถที่จะทำได้ชัดเจนในหลายประการ เช่น กำหนดลดค่าบริการเฉลี่ย 12%, หนึ่งในเงื่อนไขนี้คือการคงทางเลือกให้ผู้บริโภคด้วยกำหนดให้สองแบรนด์ยังคงแยกจากกันเป็นเวลา 3 ปี เป็นต้น อย่างไรก็ตามในบางเงื่อนไข เช่น การจัดหาผู้ให้บริการโครงข่ายเสมือน (MVNO) ซึ่งในจุดนี้เรามองว่าเป็นไปได้ยาก เนื่องจากธุรกิจโทรคมนาคมเป็นธุรกิจที่ค่อนข้างอิมมูท พิจารณาได้จาก ARPU ที่เทรนมหลักลดลงของทั้งสามผู้ให้บริการ ท้ายที่สุดทำให้เกิดคิดลดรวมในครั้งนี้ จึงเป็นเรื่องยากที่จะมีผู้ให้บริการเสมือนรายใหม่เข้ามา Join โครงข่าย โดยเฉพาะการเข้าเป็น MVNO ของรายใหม่ในอนาคต ไม่น่าจะสามารถมีต้นทุนการให้บริการที่ต่ำกว่าเจ้าของคลื่นความถี่ที่ถือครองได้ ทำให้เรามองแนวโน้มการแข่งขันในอนาคตภายใต้การมี MVNO เข้ามาเสริม ก็ยังคงเป็นภาพของการลดการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม หลังจากกระบวนการสำคัญนี้ผ่านได้แล้ว เรามองจากนี้ แม้ฝ่ายไม่เห็นด้วยอาจเข้าร้องศาลปกครองต่อ แต่เรามองเป็นเพียง Noise เล็กน้อย แต่ตลาดอาจเลือกใช้ Noise ดังกล่าวเป็น Theme to Play ในการขายทำกำไร หลังจากตลาดซึบซับประเด็นไม่มากแล้ว ระยะถัดไป เรามองถึง Economic of Scale หากบริษัทสามารถคืนคลื่นความถี่ที่ซึบซ้อนระหว่าง TRUE-DTAC แล้วมาใช้ร่วมกันได้ จะทำให้เพิ่มศักยภาพการแข่งขัน แต่ในระยะยาว เรายังมีความกังวลว่าหากธุรกิจหลักสามารถประกอบตัวและแข่งขันได้ อาจส่งให้บริษัทและอุตสาหกรรมมุ่งเน้นที่ธุรกิจเดิม ขาดแรงจูงใจในการหาธุรกิจใหม่ที่ต่อยอดจากเดิม เช่น IoT, ธุรกิจ Smart หรืออื่น ๆ ที่ก่อนหน้านี้มีความพยายามหา New S-Curve, ส่วนปัจจัยด้านขนาดเรามองเป็นบวก ทั้งจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เริ่มเข้าประเทศมากขึ้น เศรษฐกิจที่ฟื้นตัว, รายได้ผู้บริโภคที่เพิ่มจากการจ้างงานที่สูงขึ้น ผลักให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้น จึงคาดใน 4Q65 มีแนวโน้มทยอยดีขึ้น

- แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว" โดยมีราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 54.00 บาท

เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ DTAC โดยเฉพาะหลัง กสทช. "รับทราบ" การควบรวม ในปี 2565 ทั้งการลดดำเนินการของตัวบริษัทเอง, ผลการควบรวม คาดกำไรปี 65 ที่ 4,113.24 ล้านบาท (+22.57% YoY) ปี 66 ที่ 4,673.28 ลบ. มีราคาเป้าหมายประเมินตามวิธี DCF (WACC = 10.35%, Terminal = 0.5%) ได้มูลค่าเหมาะสมปี 65 ที่ 54.00 บาท ต่อหุ้น (Up-Side = 17.39%) คาด Dividend Yield สำหรับปี 65 ที่ 2.83% และปี 66 ที่ 3.22%

Financial Highlights 2022F-2023F

Financial Highlights - DTAC						Cash flow statement (Thousands Baht)					
Statement of comprehensive income (M฿)						Statement of financial position (Thousands Baht)					
For the Yearly ended						For the Yearly ended					
	2019	2020	2021	2022F	2023F		2019	2020	2021	2022F	2023F
Revenue from sale of goods and services	81,167	78,818	81,320	82,787	83,201	Cash flows from operating activities					
Cost of Goods and Services	(56,114)	(55,979)	(60,794)	(61,282)	(62,260)	Net profit	5,422	5,107	3,356	4,113	4,673
Gross profit	25,053	22,839	20,526	21,505	20,941	Adjustment non cash items					
Selling and Administrative Expenses	(15,430)	(14,378)	(13,745)	(13,613)	(13,246)	Depreciation and amortisation	19,997	20,951	22,478	22,321	23,109
Other income(expenses)	37	358	(4)	6	13	+/- Working capital	7,638	(4,702)	(919)	210	(1,745)
Extraordinary Items	-	-	-	-	-	+/- Other	(15,459)	4,585	-	-	-
EBIT	9,660	8,819	6,778	7,898	7,708	Net cash from operating activities	17,597	25,942	24,916	26,644	26,037
Finance costs	3,269	2,859	2,830	2,812	2,210	Cash flows from investing activities					
EBT	12,929	11,678	9,607	10,710	9,918	+/- ST investments	-	-	-	-	-
Income tax	969	853	592	973	825	+/- LT investments	(13)	60	5	-	-
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	+/- Property, plant and equipment	(17,049)	(10,366)	(10,370)	(10,368)	(10,368)
Net profit	5,422	5,107	3,356	4,113	4,673	+/- Intangible assets	(991)	(928)	(1,313)	(1,084)	(1,084)
Norm profit	5,422	5,107	3,356	4,113	4,673	+/- Other	253	(9,552)	-	(2,845)	(3,229)
EPS (baht)	2.29	2.16	1.42	1.74	1.97	Net cash from (used in) investing activities	(17,800)	(20,786)	(11,677)	(14,297)	(14,681)
Sales and service growth (%)	7.81%	-2.89%	3.17%	1.80%	0.50%	Cash flows from financing activities					
Net profit growth (%)	-224.11%	-5.81%	-34.29%	22.57%	13.62%	+/- Debts	(2,382)	(1,165)	(2,794)	-	-
Gross profit margin (%)	30.87%	28.98%	25.24%	25.98%	25.17%	+/- Capital	9	(0)	-	-	-
Net profit margin (%)	6.68%	6.48%	4.13%	4.97%	5.62%	+/- Other items	0	-	-	-	-
						+/- Dividends paid	(2,983)	(5,872)	(7,506)	(1,867)	(2,197)
						Net cash used in financing activities	(5,365)	(7,037)	(10,299)	(9,851)	(5,197)
						Other	40,762	53,764	46,892	50,792	45,915
						+/- Net cash	(5,567)	(1,881)	2,940	2,495	6,159
Statement of comprehensive income (M฿)						Statement of financial position (Thousands Baht)					
For the quarter ended						For the Yearly ended					
	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22		2019	2020	2021	2022F	2023F
Revenue from sale of goods and services	19,232	21,587	20,131	19,960	20,030	Cash and cash equivalents	8,528	6,647	3,575	6,070	12,230
Cost of Goods and Services	(14,231)	(16,939)	(15,378)	(14,131)	(15,596)	ST investments	-	-	-	-	-
Gross profit	5,002	4,648	4,752	5,829	4,434	Accounts Receivable	9,791	9,889	11,491	10,883	10,937
Selling and Administrative Expenses	(3,279)	(3,817)	(3,190)	(3,899)	(3,068)	Inventories	1,088	634	1,307	988	993
Other income(expenses)	2	34	1	10	(7)	Property, plant and equipment	53,894	51,347	53,772	55,335	56,298
Extraordinary Items	-	-	-	-	-	Intangible assets	1,664	1,772	2,061	2,331	2,601
EBIT	1,725	864	1,563	1,941	1,359	Other	92,373	103,991	92,109	82,597	73,106
Finance costs	(729)	(714)	(663)	(687)	(759)	Total Assets	167,339	174,280	164,315	158,204	156,164
EBT	995	150	900	1,254	600	ST loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Income tax	(163)	21	(174)	(250)	(112)	Accounts Payable	30,739	40,459	37,217	28,859	28,081
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	Current portions of LT loans	-	-	-	-	-
Net profit	832	171	726	1,004	488	Other current liabilities	20,454	18,878	13,584	6,421	9,421
Norm profit	832	171	726	1,004	488	LT loans from financial institutions	-	-	-	-	-
EPS(Baht)	0.35	0.07	0.31	0.42	0.21	Debentures	-	-	-	-	-
Sales and service growth (%)	0.94%	5.15%	-1.88%	-0.12%	4.15%	Other non-current liabilities	55,687	71,152	71,423	68,423	62,423
Net profit growth (%)	-45.64%	-79.44%	324.61%	38.19%	-51.39%	Total liabilities	142,372	149,965	144,147	135,790	131,274
Gross profit margin (%)	26.01%	21.53%	23.61%	29.20%	22.14%	Issued and paid-up shares capital	11,277	11,277	11,277	11,277	11,277
Net profit margin (%)	4.33%	0.79%	3.61%	5.03%	2.44%	Premium (discount) on share capital	-	-	-	-	-
						Retained earnings	(1,726)	(9,032)	(5,608)	(6,259)	(10,407)
						Other	19,297	19,297	19,297	19,297	19,297
						Total shareholders' equity	24,966	24,315	20,167	22,413	24,890
						Total liabilities and shareholders' equity	167,339	174,280	164,315	158,204	156,164
Financial ratio						Key assumptions					
For the Yearly ended						For the quarter ended					
	2019	2020	2021F	2022F	2023F		3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Current ratio (Times)	0.38	0.45	0.42	0.52	0.65	Total Subscriber	19,274	19,561	19,866	20,277	21,053
Debt to equity (Times)	5.70	6.17	7.15	6.06	5.27	Pre-Paid	13,094	13,375	13,668	14,080	14,914
Net debt to equity (Times)	(0.34)	(0.27)	(0.18)	(0.27)	(0.49)	Post-Paid	6,180	6,186	6,198	6,197	6,139
Net debt to EBITDA (Times)	(0.29)	(0.22)	(0.12)	(0.20)	(0.40)	ARPU Blend	247	245	236	235	227
EBITDA interest coverage (Times)	(9.07)	(10.41)	(10.34)	(10.75)	(13.94)	Pre-Paid	123	123	117	116	114
ROAA (%)	3.41%	2.99%	1.98%	2.55%	2.97%	Post-Paid	509	506	497	499	493
ROAE (%)	23.12%	20.73%	15.09%	19.32%	19.76%						

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูล ESG (Environment Social and Governance) บริษัท Total Access Communication PLC. หรือ DTAC

บริษัทฯ ได้ดำเนินการตาม Responsible Business Conduct 2021-2023 ประกอบด้วยการดำเนินงาน 7 เสาหลัก ได้แก่ด้าน

- 1) ธรรมาภิบาลและการกำกับดูแล (governance and compliance)
- 2) การปกป้องข้อมูลส่วนบุคคล (personal data privacy)
- 3) การสร้างสังคมดิจิทัลที่ทุกคนมีส่วนร่วม (digital inclusion)
- 4) การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างยั่งยืน (supply chain sustainability)
- 5) การจัดการสิ่งแวดล้อมและภาวะโลกรวน (environmental management and climate change)
- 6) สิทธิมนุษยชน (human rights)
- 7) ความปลอดภัยในที่ทำงานและสุขภาพที่ดีของพนักงาน (workplace health, safety and employee wellbeing)

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการสอบถามข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เปิดเผยในรายงานประจำปี โดย LRQA (Thailand) Ltd., จัดให้มีคณะสภาผู้แทนพนักงานดีเด่น คือกลุ่มพนักงาน 5-7 คนที่ได้รับการเลือกตั้งโดยพนักงานบริษัท มีวาระการปฏิบัติหน้าที่ 2 ปีนับจากวันที่ได้รับเลือก ได้รับการรับรองอย่างถูกต้องตามกฎหมายตามมาตรา 96 แห่งพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานพ.ศ. 2541 มีหน้าที่หลักคือเป็นผู้แทนของพนักงานเพื่อทำงานร่วมกับผู้แทนจากแผนกต่างๆ โดยให้ข้อมูลและความคิดเห็นจากพนักงานเพื่อให้บริษัทนำไปจัดสรรสวัสดิการและปรับปรุงสภาพแวดล้อมการทำงานอย่างเหมาะสมและทั่วถึง รวมไปถึงการดูแล ตรวจสอบ และควบคุมเพื่อให้สวัสดิการที่มีอยู่บังคับใช้ได้จริง และเป็นประโยชน์แก่พนักงานทุกระดับเท่าเทียมกัน, จัดให้มี ติเตียนธรรมาภิบาล เพื่อเป็นหลักปฏิบัติสำหรับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคน ตลอดจนบุคคลอื่นๆ ที่กระทำการในนามของบริษัท บังคับใช้ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2549 และได้รับการแก้ไขปรับปรุงให้สอดคล้องกับสถานการณ์ ข้อกังวลและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย อีกทั้งยังเป็นกรอบป้องกันความเสี่ยงใหม่ๆ ในการดำเนินธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นอยู่เสมอ โดยมีประเด็นสำคัญที่สะท้อนมาตรฐานระดับประเทศและระดับสากล เช่น การต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ สิทธิมนุษยชน การแข่งขันทางการค้า การรักษาความลับ การจัดการกับข้อมูล สิทธิลูกค้า สุขภาพอนามัย ความปลอดภัย และสวัสดิการของพนักงาน รวมถึงการรักษาจริยธรรมด้านการเงินและการจัดซื้อ เป็นต้น

ESG Award, Standard & Relevant Indicators: ดำเนินการตามมาตรฐาน GRI Standard 102-40 ถึง 56 (2016)

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงจากใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรูปแบบใดๆ 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	DCON	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	TCMC	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	WIJK
ALLA	BA	CMC	FLOYD	LM	KOOL	MGT	PIMO	SAPPE	SPCG	TFG	TRITN	WP
AMANAH	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	BJCHT	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	SSP	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 ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน ซึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

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	SEAOIL	SST	TIPCO	TTCL	XO
AKP	BKI	COM7	FSS	INSURE	LHK	NBC	PG	PTTEP	SE-ED	STA	TISCO	TU	ZEN
AMA	BLA	CPALL	FTE	INTUCH	LPN	NEP	PHOL	PTTGC	SELIC	SUSCO	TKT	TVD	
AMANAHA	BPP	CPF	GBX	IRPC	LRH	NINE	PL	PYLON	SENA	SVI	TMB	TVI	
AP	BROOK	CPI	GC	ITEL	M	NKI	PLANB	Q-CON	SGP	SYNTEC	TMD	TVO	
AQUA	BRR	CPN	GCAP	IVL	MAKRO	NMG	PLANET	QH	SIRI	TAE	TMILL	TWPC	
ARROW	BSBM	CSC	GEL	K	MALEE	NNCL	PLAT	QLT	SITHAI	TAKUNI	TMT	U	
ASK	BTS	DCC	GFPT	KASET	MBAX	NSI	PM	QTC	SMIT	TASCO	TNITY	UBIS	
ASP	BWG	DELTA	GGC	KBANK	MBK	NWR	PPP	RATCH	SMK	TBSP	TNL	UEC	
AYUD	CEN	DEMCO	GJS	KBS	MBKET	OCC	PPPM	RML	SMPC	TCAP	TNP	UKEM	
B	CENTEL	DIMET	GPSC	KCAR	MC	OCEAN	PPS	RW	SNC	TCMC	TNR	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DRT	GSTEEL	KCE	MCOT	OGC	PREB	S&J	SNP	TFG	TOG	UWC	
BANPU	CGH	DTAC	GUNKUL	KGI	MFC	ORI	PRG	SABINA	SORKON	TFI	TOP	VGI	
BAY	CHEWA	DTC	HANA	KKP	MFEC	PAP	PRINC	SAT	SPACK	TFMAMA	TPA	VIH	
BBL	CHOTI	EASTW	HARN	KSL	MINT	PATO	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	WNT	
BCH	CHOW	ECL	HMPRO	KTB	MONO	PB	PSH	SCB	SPI	THCOM	TPP	WACOAL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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