

วันอังคารที่ 15 สิงหาคม 2565

Stock Rating

Buy on Weakness

Current Price THB 4.92
Target Price THB 5.54
Sector: Information & Communication Technology

TRUE CORPERATION PLC

แม้ดีล TRUE-DTAC ผ่านขั้นตอน กสทช. มาแล้ว คาด 4Q ลดช่วงขาดทุน

- ขาดทุนงวด 3Q65 ที่ -2,757.01 ล้านบาท (-262.15% QoQ, -357.36% YoY)
- ปีนี้ขาดขาดทุน ลุ้นปีหน้าฟื้นตัว กอปรปัจจัยเกือหนุนต่ออุตสาหกรรมมากขึ้น
- แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว" โดยมีราคาเป้าหมายที่ระดับ 5.54 บาท

Financial Summary

Financial Data	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net Profit (Btmn)	1048.40	-1428.41	-2815.34	1367.15	912.38
EPS (Bt)	0.03	-0.04	-0.08	0.04	0.03
DPS (Bt)	0.09	0.07	0.00	0.03	0.02
Div Yields (%)	2.71%	1.46%	0.00%	0.62%	0.42%
P/E (x)	105.67	N/A	N/A	120.08	0.00
BVS (Bt)	2.55	2.44	2.42	2.43	2.43
P/BV (x)	1.93	2.02	2.04	2.03	2.02

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ธุรกิจหลักของกลุ่มทรู ประกอบด้วย (1) ทรูมูฟ เอช ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และการสื่อสาร 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) 164,171.52
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 9.29%
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 8.19%

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา Thaiquest

Kitti Buabung

Registration No. 038313

- ขาดทุนงวด 3Q65 ที่ -2,757.01 ล้านบาท (-262.15% QoQ, -357.36% YoY)

งวด 3Q65 บริษัทสามารถทำรายได้ 32,608.44 ลบ. (-4.25%QoQ, -1.08%YoY) ปรับลดจากงวดไตรมาสก่อนจากช่วงท้าย Low-Season ของธุรกิจ แม้ว่า iPhone รุ่นใหม่จะเปิดตัวเร็วขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาดังกล่าวแต่สามารถทำยอดขายเครื่องและอุปกรณ์ใน 3Q65 เพิ่มขึ้นไม่มากสู่ 5,236 ล้านบาท (+13.97%QoQ,+61.93%YoY) สำหรับรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่อยู่ที่ 20,009 ลบ. (+0.41%QoQ, -1.75%YoY) โดยยังเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงด้วยแพ็คเกจการใช้งานไม่จำกัด Data กอปรผู้บริโภคกำลังซื้อต่ำ-ปานกลางยังได้รับผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูง ขณะที่ผู้ใช้บริการ 5G ขยายสู่ 4.5 ล้านราย ด้าน Subscriber สามารถปรับเพิ่มได้จาก 2Q65 ที่ 33.33 ด.เลขหมาย (Post-Paid = 11.45 ด.เลขหมาย, Pre-Paid = 21.93 ด.เลขหมาย) เป็น 3Q65 ที่มี Subscriber รวม 33.55 ด.เลขหมาย (Post-Paid = 11.59 ด.เลขหมาย, Pre-Paid = 21.95 ด.เลขหมาย) อย่างไรก็ตาม Blend ARPU ยังอยู่ช่วงต่ำเนื่องจาก 2Q65 ที่ 191 บาทต่อเดือนต่อเลขหมาย (Post-Paid = 424, Pre-Paid = 92) สู่ 3Q65 ที่ 187 บาทต่อเดือนต่อเลขหมาย (Post-Paid = 410, Pre-Paid = 91) ด้านรายได้จากบรอดแบนด์ อินเทอร์เน็ต 3Q65 ที่ 7,276 ลบ. ยังคงดูทรงตัวทั้งแบบ QoQ และ YoY โดย ARPU ส่วนนี้ย่อตัวต่อเนื่องจาก 2Q65 ที่ 469 สู่ 3Q65 ที่ 460 บาทต่อเดือนต่อเลขหมาย ด้านต้นทุนรวมงวด 3Q65 อยู่ที่ระดับ 23,754.80 ลบ. (-8.86%QoQ, -2.54%YoY) โดยในงวดนี้มีค่าเสื่อมและการตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นทั้งแบบ QoQ และ YoY ตามการขายโครงข่ายและเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการ รวมทั้งมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 366 ล้านบาท สำหรับงวด 3Q65 นี้ บริษัทขาดทุนสุทธิ -2,757.01 ลบ. (-262.15% QoQ, -357.36% YoY) รวมครึ่งแรกของปีขาดทุนสะสม 2,378.37 ลบ. (-170.25% YoY)

- ปีนี้ขาดขาดทุน แต่อาจฟื้นตัวในปีหน้า ปัจจัยเกือหนุนต่ออุตสาหกรรมมากขึ้น โดยเฉพาะหลังผ่านดีล กสทช.ไปแล้ว

หลังจากที่ กสทช. มีมติรับทราบการควบรวม TRUE-DTAC จึงสามารถผ่านไปยังขั้นตอนต่อไปได้ โดยมีเงื่อนไขเสียภาษีและลดโอกาสส่วนเกินผูกขาด หลายประการ เช่น กำหนดลดค่าบริการเฉลี่ย 12% รวมทั้งกำหนดให้สองแบรนด์จะแยกทำตลาดจากกันเป็นเวลา 3 ปี เพื่อคงทางเลือกให้แก่ผู้บริโภค รวมทั้งการจัดหาผู้ให้บริการโครงข่ายเสมือน (MVNO) อย่างไรก็ตามเราคงมองภาพการแข่งขันจะมีความรุนแรงลดลง เนื่องจากเป็นไปได้อย่างที่ต้นทุนโครงข่ายเสมือนจะต่ำกว่า กอปรอุตสาหกรรมนี้มีความอึดตัวทางธุรกิจจากจำนวน Subscriber ที่สูงกว่าจำนวนประชากรของประเทศ ทำให้เราคาดระยะถัดไปจะได้ประโยชน์จาก Economic of Scale, การขอคืนคลื่นความถี่ที่ช้าช้อน การลดส่วนงานซ้ำซ้อนด้วยการปรับโครงสร้างองค์กร ย่อมจะเสริมศักยภาพการแข่งขันแก่บริษัทๆ อย่างไรก็ตามเราคาดหวังถึงการลงทุนในธุรกิจอื่นที่ต่อยอดจากเดิม เช่น ธุรกิจ IoT, ธุรกิจ Smart, ธุรกิจดิจิทัล หรือการประกอบธุรกิจบริการแพลตฟอร์ม O2O (Online to Offline) หลังจากที่ได้เข้าลงทุนใน ZAPGROUP ฟิลิปปินส์ สำหรับปีนี้ แม้งวด 9 เดือนจะขาดทุนแล้วกว่า 5,135.38 ลบ. แต่เราคาดว่า 4Q65 มีโอกาสทำกำไรได้จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดย ททท.คาดแตะ 10 ล.ราย ขณะที่เศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง High Season, การแข่งขันที่แนวโน้มระยะถัดไปลดลงหลังประชาชนรับทราบถึงการควบรวมโดยทั่วไป ทำให้เกิดความเข้าใจว่าไม่แตกต่างในทางเลือกระหว่าง TRUE-DTAC, โอกาสผูกเครื่องพร้อมแพ็คเกจที่มากขึ้นในช่วงเทศกาลปลายปี

• **แนะนำ “ซื้อเมื่อย่อตัว” โดยมีราคาเป้าหมายที่ระดับ 5.54 บาท**

แม้ในงวด 3Q65 บริษัทฯยังคงเผชิญผลการขาดทุนที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตามธุรกิจกำลังเข้าสู่ช่วง High Season โดยได้ปัจจัยหนุนในช่วงครึ่งปีหลังของปียังมีได้จากเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว กำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งกำลังซื้อที่ได้จากนักท่องเที่ยว หลัง ททท.คาดปีนี้ยอดนักท่องเที่ยวอาจแตะ 10 ล้านราย ขณะที่เงินเฟ้อชะงักไม่มีแนวโน้มชะลอตัวลง หนุนให้อำนาจซื้อผู้บริโภคและการเลือกแพ็คเกจมีโอกาสฟื้นตัวตาม ด้านดีล TRUE-DTAC ยังเป็นผลบวกต่อทั้งอุตสาหกรรมและตัวบริษัทเอง โดยคาดจะหนุนให้เกิด Economic of Scale จากการปรับโครงสร้างหลังจากนี้, การคืนคลื่นความถี่ที่ช้าช้อน, การลดการแข่งขันที่แม้ปัจจุบัน กสทช.จะมีเงื่อนไขให้แยกแบรนด์ทำตลาด แต่ในมุมมองของผู้บริโภคที่รับทราบลักษณะ 2 บริษัท แต่ 3 ทางเลือก จึงมองเป็นนัยยะที่ไม่มีความแตกต่างในทางเลือก ด้านการประเมินมูลค่า เราคาดปีนี้เป็นช่วง 4Q65 มีโอกาสลดช่วงขาดทุนจากผลการดำเนินงาน และหนุนให้ลดผลขาดทุนปี 2565 ปีนี้ลงสู่ -2,815.34 ล้านบาท (-97.10% YoY) จากปัจจัยที่กล่าวไป ทำให้คาดปี 2566 ฟื้นตัวสู่ระดับ 1,367.15 ล้านบาท (+148.56% YoY) มอง EPS ปี 65 ที่ -0.08 บาทต่อหุ้น และปี 66 ฟื้นตัวสู่ 0.04 บาทต่อหุ้น เราประเมินราคาด้วย EV/EBIDA เฉลี่ย 5 ปี 8.06X และบวก 0.25 S.D. จากประโยชน์จากการควบรวมที่ผ่านขั้นตอน กสทช.แล้ว เราวางราคาเป้าหมายงวดปี 2565 ที่ระดับ 5.54 บาทต่อหุ้น จึงให้คำแนะนำ “ซื้อ” โดยมี Up-Side รว 12.60%

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	143,683	153,513	158,179
Cost of Goods and Services	(100,638)	(105,474)	(107,995)	(109,153)	(113,882)
Gross profit	37,574	38,182	35,687	44,361	44,297
Selling and Administrative Expenses	(27,433)	(25,768)	(27,562)	(30,097)	(31,193)
Other income(expenses)	9,279	7,230	8,533	8,670	9,032
Extraordinary Items	246	(1,480)	-	(277)	(378)
EBIT	19,420	19,643	16,658	22,934	22,135
Finance costs	18,476	19,343	19,483	19,439	19,381
EBT	37,895	38,986	36,141	42,373	41,516
Income tax	(19)	(155)	(85)	(1,804)	(1,422)
Non-controlling interests	246	(1,480)	-	(378)	-
Net profit	1,048	(1,428)	(2,815)	1,367	912
Norm profit	883	(1,486)	(2,815)	1,644	1,290
EPS (baht)	0.03	-0.04	-0.08	0.04	0.03
Sales and service growth (%)	-1.94%	3.94%	0.02%	6.84%	3.04%
Net profit growth (%)	-81.40%	-236.25%	-97.10%	148.56%	-33.26%
Gross profit margin (%)	27.19%	26.58%	24.84%	28.90%	28.00%
Net profit margin (%)	0.76%	-0.99%	-1.96%	0.89%	0.58%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Revenue from sale of goods and services	32,966	41,467	35,138	34,055	32,608
Cost of Goods and Services	(24,085)	(32,281)	(26,889)	(25,755)	(23,474)
Gross profit	8,880	9,186	8,249	8,300	9,135
Operating Expense	(5,942)	(6,620)	(6,293)	(6,876)	(7,622)
Operating Profit	2,939	2,566	1,957	1,424	1,513
Other income	1,371	4,146	1,416	2,715	731
EBIT	4,310	6,711	3,372	4,140	2,244
Financial Cost	(4,894)	(4,952)	(4,794)	(4,867)	(4,951)
EBT	(584)	(1,422)	(728)	(728)	(2,707)
Tax	(47)	(44)	(225)	(60)	(76)
Profit After Tax	(631)	1,716	(1,647)	(777)	(2,783)
Minorities	29	5	30	16	26
Extraordinaries items	-	-	-	-	-
Net profit	(603)	54	(1,617)	(761)	(2,757)
Norm profit	(603)	54	(1,587)	(761)	(2,757)
EPS(Baht)	(0.02)	0.00	(0.05)	(0.02)	(0.08)
(%YoY)					
Sales and service growth (%)	-2.46%	25.79%	-15.26%	-3.08%	-4.25%
Net profit growth (%)	-101.93%	109.03%	-3070.06%	52.92%	-262.15%
Gross profit margin (%)	26.94%	22.15%	23.48%	24.37%	28.01%
Net profit margin (%)	-1.83%	0.13%	-4.60%	-2.24%	-8.45%

Financial ratio					
For the year ended	2019	2020	2021	2022F	2023F
Current ratio (Times)	0.89	0.59	0.58	0.52	0.57
Debt to equity (Times)	3.17	6.25	6.68	6.57	6.55
Net debt to equity (Times)	1.36	3.83	4.30	4.55	4.58
Net debt to EBITDA (Times)	3.88	5.02	5.05	5.56	5.10
EBITDA interest coverage (Times)	4.60	3.51	3.58	3.39	3.74
ROAA (%)	1.11%	0.18%	-0.23%	-0.46%	0.22%
ROAE (%)	4.35%	1.00%	-1.72%	-3.48%	1.69%

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)	(2,815)	1,367	912
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	45,754	48,198	49,396	49,461	49,470
+/- Working capital	(12,712)	3,232	21,813	(12,617)	308
+/- Other	3,581	(14,546)	10,000	(10,000)	(10,000)
Net cash from operating activities	37,672	35,456	78,394	28,212	40,690
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)	(66,813)	(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)	2,112	(1,025)	(684)
Net cash used in financing activities	1,808	18,976	(22,761)	843	13,378
+/- Net cash	(25,092)	(2,381)	5,796	(4,355)	20,658

Statement of financial position (Thousands Baht)					
For the year ended	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash and cash equivalents	24,374	22,007	27,804	23,449	44,108
ST investments	147	629	1,629	2,629	3,629
Accounts Receivable	44,919	51,797	35,429	50,470	52,871
Inventories	4,508	1,374	6,322	6,389	6,666
Property, plant and equipment	231,894	245,337	258,173	256,178	254,071
Spectrum, Right of Use & Intangible Asset	259,298	247,042	234,405	220,453	207,627
Goodwill and Other	52,408	56,729	46,996	52,150	50,170
Total Assets	617,548	624,915	610,757	611,718	622,141
ST loans from financial institutions	3,500	5,999	4,750	5,375	5,062
Accounts Payable	91,551	92,707	103,102	106,809	110,328
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	529,643	530,262	540,457
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	54,730	55,072	55,300
Total shareholders' equity	85,617	81,818	81,114	81,456	81,684
Total liabilities and shareholders' equity	617,548	624,915	610,757	611,718	622,141

Key assumptions					
For the quarter ended	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total Subscriber	32.02	32.25	32.56	33.33	33.55
Pre-Paid	21.22	21.28	21.39	21.93	21.96
Post-Paid	10.80	10.97	11.18	11.41	11.59
ARPU Blend	20.05	20.2	19.8	19.1	18.7
Pre-Paid	96	95	92	92	91
Post-Paid	440	438	428	424	410

ที่ ข้อมูล ESG (Environment Social and Governance) บริษัท TRUE Corporation PLC. หรือ TRUE

Environment (E): บริษัทลดการใช้กระดาษได้กว่า 213 ล้านแผ่นในปี 64 เช่นส่งบัตรชำระรถจักรยานยนต์, รับรองมาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม ISO14001:2015 ด้วยอาคาร TRUE กว่า 10 แห่ง, วัสดุเคลือบของเสียรถจักรยานยนต์ได้กว่า 10.35 ตันในปี 64, บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก-ประเมินต้นทุนทางคาร์บอนที่กระทบต่อสังคม, จัดการความเสี่ยงด้านสภาพภูมิอากาศ และร่วมเป็น TCFD Supporter

Social (S): บริษัทมีโครงการส่งเสริมพัฒนาสังคมไทยอย่างยั่งยืน ด้วยแนวคิด “รู้ คิด ร่วมใจ” มีโครงการ ทุพพลภาพ, Connex ED, โดยมีเครื่องมือวัดคุณค่าด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมแบบ Social Return on Investment: SROI, การส่งเสริมการใช้อินเทอร์เน็ตแบบไร้ที่ตั้น การบริหารจัดการนวัตกรรม TRUELAB, TRUEINCUBE รวมถึงการส่งเสริมสุขภาพความปลอดภัยของพนักงาน

Governance (G): บริษัทมีนโยบายด้านสิทธิมนุษยชน โดยคำนึงถึงเสรีภาพและศักดิ์ศรีความเป็นมนุษย์ตามปฏิญญาสากล (UDHR), ใช้ระบบ Skill Matrix ในการคัดเลือกคณะกรรมการด้วยสิทธิ์และความเสมอภาคที่เท่าเทียม, มีเจตนาพร้อมต่อต้านการคอร์รัปชันชัดเจนทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยพนักงานจะต้องปฏิบัติตามมาตรการอย่างเคร่งครัด, มีการจัดการห่วงโซ่อุปทาน คัดเลือกคู่ค้า-พันธมิตรแบบเติบโตไปด้วยกัน, มีการบริหารจัดการความเสี่ยงองค์กร (Enterprise Risk Management: ERM) และความรับผิดชอบต่อความปลอดภัยของข้อมูลลูกค้า

ESG Award & Relevant Indicators: มาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม ISO14001:2015, เป็นสมาชิก Dow Jones Sustainability Indices, เข้าร่วมเป็นสมาชิก UN Global Compact

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุยกเว้นใด 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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรวมทั้งใดๆ 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	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	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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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