

## Stock Rating

**BUY**

Current Price

THB 16.50

Target Price(Yr'66)

THB 21.20

Sector: Food

## THAI UNION GROUP PCL

คาดการณ์ไรสุทธิตดตัว YoY QoQ จากมาร์จิ้นที่ปรับตัวลดลง

- ค่ากำไรสุทธิ Q4/65 อยู่ที่ 1,885 ลบ. -25.50%YoY, -2.35%QoQ
- ประเมินกำไรลดลงจากมาร์จิ้นที่ลดลง แม้รายได้ปรับตัวดีขึ้น
- แนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเป้าหมายปี66 ลงมาอยู่ที่ 21.20 บาท
- ค่ากำไรสุทธิงวด Q4/65 จะหดตัวอยู่ที่ 1,885 ลบ. -25.50%YoY, -2.35%QoQ  
เราคาดว่า TU จะรายงานผลประกอบการสำหรับงวด 3 เดือน Q4/65 มีรายได้จากการขายและบริการและกำไรสุทธิอยู่ที่ระดับ 41,642 ลบ. (+8.16% YoY, +2.17% QoQ) และ 1,885 ลบ. (-25.50%YoY, -2.35%QoQ) ตามลำดับ ในแง่ของรายได้ยังสามารถปรับตัวได้สูงขึ้น QoQ ตามฤดูกาลโดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจ Frozen & Chilled Seafood ซึ่งเป็น High Season และ YoY ตามการปรับราคาขายที่ปรับให้สูงขึ้น ในส่วนของธุรกิจ Ambient Seafood และ ธุรกิจ Petcare & Value-added
- ค่า GPM NPM ปรับตัวลง  
ในแง่ของ GPM และ NPM สำหรับ Q4/65 นี้ เราคาดว่าจะออกมาอยู่ที่ 17.24% และ 4.53% ตามลำดับ (ปรับตัวลดลงจาก Q3/65 ที่ 18.15% และ 6.21%/จาก Q4/65 ที่ 18.24% และ 5.20% ตามลำดับ) โดยเป็นผลมาจาก 1.สัดส่วนรายได้ Frozen & Chilled Seafood (GPM รว 9-12% ต่ำสุดใน 3 ธุรกิจหลัก) ที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับ ธุรกิจ Ambient Seafood และ ธุรกิจ Petcare & Value-added 2.ราคาค้นทุนปลาพูนที่ปรับตัวสูงขึ้น YoY ในช่วงเดือน ส.ค.65 ถึง พ.ย.65 (อนึ่งเรานูมานต้นทุนราคาปลากับการขายจะเป็นภาพของการ delay 1-2 เดือน เช่น เรานูมานต้นทุนเดือน ธ.ค. จากราคาในเดือน ต.ค. เป็นต้น) 3.กำไรพิเศษ Fx gain ที่สูงผิดปกติในไตรมาสที่ 3/65 (+792 ลบ.)
- แนะนำ "ซื้อ" จากการดำเนินงานปกติที่คาดว่าจะยังดีต่อเนื่องระยะยาว  
ปัจจุบันเรายังมีมุมมองที่ดีต่อแนวโน้มการดำเนินงานในอนาคตของ TU แม้เราคาดว่าในช่วงไตรมาสที่ 4/65 นี้ ผลประกอบการอาจเห็นการหดตัวได้ QoQ YoY และในปี 66 กำไรมีโอกาสหดตัวเล็กน้อยจาก fx gain ที่สูงในปี 65 แต่ระยะยาวคาดว่าการทำงานปกติจะยังมีปัจจัยบวกต่อเนื่อง โดยปัจจัยแรกมาจากโมเมนตัมการขยายตัวของกลุ่มธุรกิจ Petcare & Value-added ซึ่งได้ทำการนำกลุ่มธุรกิจจดทะเบียนในตลาดแล้วในส่วนของ Petcare (i-tail;ITC) และ ปัจจัยที่สองจากการลงทุนในธุรกิจที่มีความน่าสนใจ ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนใน Food Tech (Jellagen, Algama), Alternative Protein, เครื่องปรุงรส(RBF\*), ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ(Zeavita LISA DHA Shot ร่วมกับ IP\*, ZEA ร่วมกับ Thai Bev) เป็นต้น ปัจจุบันเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 65 และ 66 มาอยู่ที่ 7,785 ลบ. (-2.85%YoY) และ 7,618 ลบ.(-2.14%YoY) แนะนำ "ซื้อ" วางราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 21.20 บาท ( PE multiplier อ้างอิงจาก PE เหมาะสมที่ 13.30x)

## Financial Summary

Financial Data	2019	2020	2021	2022F	2022F
Unit : Btmn					
Net Profit	3,815.88	6,246.09	8,013.00	7,784.98	7,618.28
EPS	0.80	1.31	1.68	1.63	1.60
DPS	0.40	0.53	0.85	0.83	0.81
Div Yields	2.42%	3.22%	5.15%	5.02%	4.89%
P/E	20.63	12.61	9.83	10.11	10.34
BVS	10.15	10.94	12.43	13.23	14.02
P/BV	1.63	1.51	1.33	1.25	1.18

ที่มา Kingsford Research

## Company Profile

ผลิตและส่งออกอาหารสำเร็จรูปแช่แข็งและบรรจุกระป๋อง และขยายธุรกิจให้ครอบคลุมด้วยธุรกิจอาหารสำเร็จรูปและอาหารว่าง โดยเน้นอาหารทะเล ธุรกิจบรรจุภัณฑ์และสิ่งพิมพ์ ธุรกิจการตลาดภายในประเทศ ธุรกิจอาหารสัตว์ และธุรกิจพัฒนาสายพันธุ์กุ้งเพื่อจำหน่าย

(ที่มา SETSMART)

## Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	4,771
Par Value (บาท)	0.25
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	78,735
Free Float (%)	65.17

## Major Shareholder's (%)

1. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	11.12
2. นาย อธิพงศ์ จันทร์ศิริ	6.73
3. MITSUBISHI CORPORATION	6.24
4. นาง จารุณี ชินวงศ์วรกุล	4.51

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Pro

Nattawat Poosunthornsri

Registration No. 087077

## TU 4Q65 Preview (in MB)

	4Q2021	3Q2022	4Q2022	%YoY	%QoQ
Revenues	38,501	40,756	41,642	8.16%	2.17%
CoG Sold	(31,478)	(33,357)	(34,461)		
Gross Profit	7,023	7,399	7,181	2.24%	-2.94%
Other Income	522	639	834		
SG&A	(5,047)	(5,064)	(5,151)		
EBIT	2,498	2,974	2,863	14.64%	-3.72%
Tax	(61)	136	(277)		
Finance Costs	(455)	(517)	(540)		
Other Items	(51)	(63)	(162)		
Net Profit	1,930	2,530	1,885	-2.35%	-25.50%
Extraordinary Item	65	739	81		
Norm Profit	1,865	1,792	1,804	-3.29%	0.68%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

## ESG Perspective & Integration

### E – Environmental

- ▶ ทาง TU ได้มีการจัดทำกาจัดหาแหล่งวัตถุดิบอย่างมีความรับผิดชอบต่อเป็นหนึ่งในโครงการภายใต้ SEACHANGE รวมถึงการริเริ่มโครงการต่างๆ เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงาน จำกัดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุด
- ▶ การจัดทำบัญชีก๊าซเรือนกระจกแบบครบถ้วน ซึ่งรวมถึงข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 3 จากห่วงโซ่อุปทานทั้งหมดและได้ส่งจดหมายแสดงความมุ่งมั่นของเราไปยังโครงการริเริ่มเป้าหมายที่อิงหลักวิทยาศาสตร์ (Science Based Targets initiative)
- ▶ -ออกนโยบายการลดการสูญเสียอาหารและขยะอาหาร โดยตั้งเป้าหมายลดการสูญเสียอาหาร (food loss) ภายในการดำเนินงานลง 50 เปอร์เซ็นต์ ภายในปี 2568


### S – Social

- ▶ ทาง TU จริงจังกับรายงานเรื่องการละเมิดสิทธิมนุษยชนในอุตสาหกรรมประมงโลก และมีความตั้งใจที่กำจัดการใช้แรงงานผิดกฎหมายและการปฏิบัติต่อแรงงานอย่าง 'ไม่ปลอดภัยไม่ว่าจะอยู่ที่ใดก็ตาม' โดย TU ต้องการสร้างผลกระทบในเชิงสร้างสรรค์ที่สามารถเกิดขึ้นได้จริงต่อชุมชนที่ TU ทำงานอยู่ด้วย
- ▶ -บริจาคอาหารจำนวนเกือบ 1 ล้านชุด และอุปกรณ์ป้องกันโควิด 19 ต่างๆ ไปทั่วโลก ภายใต้โครงการไทยยูเนียนแคร์ ทั้งนี้ได้บริจาคไปแล้วเป็นจำนวน 4 ล้านชุด ตั้งแต่เริ่มมีการระบาดของโรคโควิด 19
- ▶ บริษัท ไทยยูเนียน นอร์ธ อเมริกา ดำเนินกลยุทธ์ส่งเสริม Justice, Equity, Diversity, and Inclusion: JEDI อย่างเต็มปีเป็นปีแรก เพื่อสร้างสถานที่ทำงานที่มีความหลากหลายและยอมรับในความแตกต่าง

### G – Governance

ทาง TU มีคณะกรรมการพัฒนาความยั่งยืน ซึ่งมีผู้อำนวยการกลุ่มของฝ่ายพัฒนาความยั่งยืนเป็นประธาน รับผิดชอบในการจัดการและดูแลเรื่องความยั่งยืนของทั้งบริษัทและบริษัทย่อย คณะกรรมการดังกล่าวประกอบด้วย สมาชิกที่ได้รับการแต่งตั้งจากผู้นำหน่วยธุรกิจที่สำคัญ และมีการประชุมกันปีละสองครั้งเพื่อหารือเกี่ยวกับความท้าทายที่สำคัญและกำหนดทิศทางความยั่งยืนของบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป โดยประธานคณะกรรมการ เป็นตัวแทนรายงานความคืบหน้าโดยตรงกับทีมผู้บริหาร (Global Leadership Team) และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ทิศทางเชิงกลยุทธ์ของ TU ที่ได้รับการกำหนดอย่างชัดเจนตอบโจทย์ความกังวลของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ความท้าทายสำคัญในอุตสาหกรรม และเป้าหมายความยั่งยืนและกลยุทธ์ของ TU

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	45.50
- Moody's	100	0	35.00
- MSCI	AAA	CCC	A
- Refinitiv	100	0	65.25
- S&P	100	0	86.08
ESG Index			
- SETTHSI Index	No		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 02 พ.ย.65

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ 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

## Financial Highlights 2022F-2023F

### Financial Highlights - TU

#### Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
Revenue from sale of goods and services	126,275	132,402	141,048	157,616	166,504
Cost of goods and services	(106,165)	(108,985)	(115,321)	(130,097)	(137,632)
<b>Gross profit</b>	<b>20,110</b>	<b>23,418</b>	<b>25,727</b>	<b>27,519</b>	<b>28,872</b>
Selling and administrative expenses	(16,266)	(15,596)	(17,471)	(19,823)	(20,388)
Other income(expense)	2,537	1,136	2,487	1,950	2,150
<b>EBIT</b>	<b>6,381</b>	<b>8,957</b>	<b>10,743</b>	<b>9,646</b>	<b>10,634</b>
Finance costs	(2,056)	(1,724)	(1,730)	(1,967)	(1,832)
EBT	4,326	7,233	9,013	7,679	8,802
Income tax	(158)	(724)	(742)	393	(880)
Non-controlling interests	(352)	(263)	(259)	(287)	(303)
<b>Net profit</b>	<b>3,816</b>	<b>6,246</b>	<b>8,013</b>	<b>7,785</b>	<b>7,618</b>
Norm profit	4,777	6,396	7,416	7,079	7,618
<b>EPS</b>	<b>0.80</b>	<b>1.31</b>	<b>1.68</b>	<b>1.63</b>	<b>1.60</b>
Sales and service growth (%)	-5.26%	4.85%	6.53%	11.75%	5.64%
Net profit growth (%)	17.19%	63.69%	28.29%	-2.85%	-2.14%
Gross profit margin (%)	15.93%	17.69%	18.24%	17.46%	17.34%
Net profit margin (%)	3.02%	4.72%	5.68%	4.94%	4.58%

#### Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue from sale of goods and services	35,883	35,539	38,501	36,272	38,946
Cost of goods and services	(29,078)	(29,148)	(31,478)	(29,917)	(32,361)
<b>Gross profit</b>	<b>6,805</b>	<b>6,391</b>	<b>7,023</b>	<b>6,355</b>	<b>6,584</b>
Selling and administrative expenses	(4,281)	(4,506)	(5,047)	(4,688)	(4,920)
Other income(expense)	577	826	522	351	126
<b>EBIT</b>	<b>3,101</b>	<b>2,711</b>	<b>2,498</b>	<b>2,018</b>	<b>1,791</b>
Finance costs	(434)	(444)	(455)	(445)	(465)
EBT	2,667	2,266	2,043	1,573	1,326
Income tax	(231)	(251)	(61)	188	346
Non-controlling interests	(93)	(78)	(51)	(15)	(48)
<b>Net profit</b>	<b>2,343</b>	<b>1,937</b>	<b>1,930</b>	<b>1,746</b>	<b>1,624</b>
Norm profit	2,204	1,561	1,865	1,716	1,768
<b>EPS</b>	<b>0.49</b>	<b>0.41</b>	<b>0.40</b>	<b>0.37</b>	<b>0.34</b>
Sales and service growth (%)	8.57%	2.17%	15.05%	16.54%	8.54%
Net profit growth (%)	36.51%	-5.81%	32.45%	-3.18%	-30.69%
Gross profit margin (%)	18.96%	17.98%	18.24%	17.52%	16.91%
Net profit margin (%)	6.53%	5.45%	5.01%	4.81%	4.17%

#### Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
Current ratio (Times)	1.66	1.37	1.56	1.96	1.48
Debt to equity	1.74	1.59	1.68	1.46	1.34
Net debt to equity	1.07	0.91	0.98	0.89	0.84
Net debt to EBITDA	5.48	3.94	4.13	4.22	3.84
EBITDA interest coverage	4.90	7.49	8.52	7.12	8.39
ROAA (%)	2.69%	4.36%	5.15%	4.77%	4.74%
ROAE (%)	8.33%	12.42%	14.37%	12.71%	11.71%

#### Cash flow statement (MB)

	2019	2020	2021	2022F	2023F
<b>Cash flows from operating activities</b>					
<b>Net profit</b>	<b>3,816</b>	<b>6,246</b>	<b>8,013</b>	<b>7,785</b>	<b>7,618</b>
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	3,691	3,955	3,988	4,350	4,728
+/- Working capital	450	423	(7,339)	28	(2,344)
+/- Other	3,798	2,809	13,631	-	-
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>11,755</b>	<b>13,432</b>	<b>6,292</b>	<b>12,163</b>	<b>10,002</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- LT investments	(19)	(134)	(3,298)	-	-
+/- Property, plant and equipment	(4,555)	(3,692)	(3,898)	(6,000)	(6,100)
+/- Intangible assets	-	-	(157)	-	-
+/- Other	89	91	-	-	-
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(4,485)</b>	<b>(3,736)</b>	<b>(7,353)</b>	<b>(6,000)</b>	<b>(6,100)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>					
+/- Debts	316	(1,499)	12,626	(7,137)	(4,000)
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(2,435)	(4,165)	-	-	-
+/- Dividends paid	(1,909)	(2,539)	(4,056)	(3,949)	(3,851)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(4,028)</b>	<b>(8,203)</b>	<b>8,569</b>	<b>(11,086)</b>	<b>(7,851)</b>
<b>+/- Net cash</b>	<b>3,242</b>	<b>1,494</b>	<b>7,508</b>	<b>(4,923)</b>	<b>(3,949)</b>

#### Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash and cash equivalents	4,689	6,286	9,023	4,100	151
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts receivable	14,869	13,320	16,308	16,554	17,487
Inventories	36,873	38,546	46,636	47,594	50,278
Property, plant and equipment and ROU	27,436	28,030	28,357	29,212	30,998
Intangible assets	15,512	16,535	16,895	13,245	12,831
Other	42,529	41,857	49,386	51,830	51,830
<b>Total Assets</b>	<b>141,909</b>	<b>144,575</b>	<b>166,604</b>	<b>162,535</b>	<b>163,576</b>
ST loans from financial institutions	11,277	13,465	9,673	9,673	14,673
Trade accounts payable	19,323	19,068	21,351	22,583	23,856
Current portions of LT loans	116	1,625	12,586	-	-
Current portions of debentures	3,500	6,049	2,000	2,000	7,050
Other current liabilities	1,591	3,806	2,472	2,121	2,121
LT loans from financial institutions	14,319	12,783	13,097	25,097	25,097
Debentures	29,343	23,292	32,525	26,325	12,275
Other non-current liabilities	10,644	8,751	10,687	8,687	8,687
<b>Total liabilities</b>	<b>90,114</b>	<b>88,838</b>	<b>104,391</b>	<b>96,486</b>	<b>93,759</b>
Issued and paid-up shares capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Premium (discount) on share capital	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Retained earnings	31,507	34,903	38,446	42,282	46,049
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>51,795</b>	<b>55,737</b>	<b>62,213</b>	<b>66,049</b>	<b>69,816</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>141,909</b>	<b>144,575</b>	<b>166,604</b>	<b>162,535</b>	<b>163,576</b>

#### Key assumptions

For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
<b>Ambient Sector</b>					
average sale(thousand baht per ton)	164	160	169	187	192
Rev. from ambient/Rev. from sale and ser	43.73%	47.37%	41.80%	43.73%	39.22%
<b>Chilled and Frozen Sector</b>					
average sale(thousand baht per ton)	189	189	200	206	208
Rev. from ambient/Rev. from sale and ser	41.51%	37.47%	41.42%	36.36%	35.48%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด 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 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	WIJK
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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด