

## Stock Rating

Current Price (28/02/2023)  
Target Price  
Sector

## BUY

THB 29.00  
THB 43.00  
Automotive

## Aapico Hitech

### แนวโน้มการเติบโตในปี 66 มีปัจจัยหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่

- AH รายงานผลประกอบการ 4Q65 มีกำไรสุทธิ 411 ล้านบาท
- คาดกำไร 1Q66 เติบโตต่อเนื่อง QoQ / YoY เข้าสู่ Season การผลิต
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 43.00 บาท

## Financial Summary

Unit:MB	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net Profit	148	1,024	1,824	1,719	1,762
EPS	0.46	2.89	5.14	4.84	4.97
DPS	0.15	0.94	1.54	1.55	1.55
Div Yields(%)	0.5%	3.2%	5.3%	5.3%	5.3%
P/E	63.3	10.0	5.6	6.0	5.8
BVS	23.17	23.99	27.09	30.27	33.69
P/BV	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9

ที่มา Kingsford Research

## Company Profile

ออกแบบผลิตและติดตั้งอุปกรณ์จับยึดเพื่อประกอบรถยนต์ ออกแบบและผลิตอุปกรณ์แม่พิมพ์ปั๊มโลหะและผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และมีบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์ และเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายระบบนำร่องการเดินทางโดยรถยนต์

ที่มา SETSMART

## Key Data

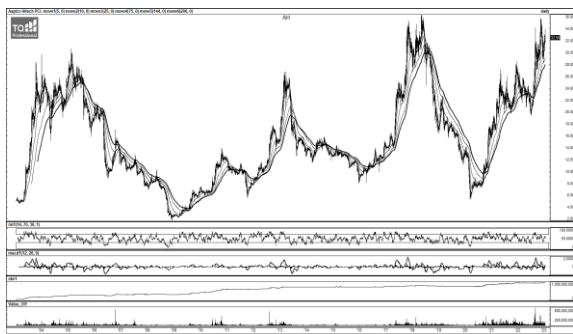
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	354.84
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	10,290.42
Free Float (%)	53.52

### Major Shareholder's (%) (30/08/2022)

1. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	10.87
2. MRS. TEO LEE NGO	9.82
3. MR. YEAP SWEE CHUAN	9.79
4. MISS YEAP XIN RHU	7.81

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

### กำไร 4Q65 หนุนจากยอดขายที่เติบโตได้ดีกว่าอุตสาหกรรม

AH รายงานผลประกอบการงวด 4Q65 มีกำไรสุทธิ 411 ล้านบาท -32%QoQ, +220%YoY ทั้งนี้หากไม่นับรวม 1) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 237 ล้านบาท 2) การรับชำระคืนค่าธรรมเนียมทางกฎหมายจากกลุ่ม Sakthi เนื่องจากบริษัทชนะคดีจำนวน 57 ล้านบาท กำไรปกติอยู่ที่ 591 ล้านบาท +39%QoQ, +270%YoY โดยรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 7.8 พันล้านบาท +7%QoQ, +35%YoY แบ่งเป็น

1) รายได้ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์อยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท +4%QoQ, +39%YoY มาจากปริมาณคำสั่งซื้อมากขึ้นจากลูกค้ารายหลัก การเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ ผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมถึงคำสั่งซื้อใหม่จากลูกค้าต่างประเทศ โดยรายได้ในประเทศไทยเติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรม (รวมผลิตรถยนต์ 4Q65 ที่ 5.16 แสนคัน +5%QoQ, +10%YoY) ส่วนในประเทศไปรถเกสเติบโตจากการปรับราคาขาย ช่วยขจัดความเสี่ยงการผลิตในประเทศจีนที่ลดลงจากการล็อกดาวน์

2) รายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์และศูนย์บริการอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท +12%QoQ, +26%YoY จากการเปิดโชว์รูมในประเทศไทยเพิ่ม 2Q65-3Q65 และการเปิดตัวรถยนต์ Ford รุ่นใหม่ ส่วนในประเทศมาเลเซียยังได้อานิสงส์จากมาตรการยกเว้นภาษีการขายและบริการ (SST) สิ้นสุด มิ.ย.65 ทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมายัง 4Q65

ด้านต้นทุนยังสามารถบริหารจัดการได้ดีสามารถ Pass-through ราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นให้ลูกค้าได้ รวมถึงมีการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 13% เทียบกับ 3Q65 ที่ 11.1% และ 4Q64 ที่ 10% ส่วน SG&A ลดลงจากการรับชำระค่าธรรมเนียมทางกฎหมาย แต่ถ้าตัดออกจะเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น ด้านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนอยู่ที่ 95 ล้านบาท -38%QoQ, +33%YoY หลักๆ จากเอเบิล ซาโน และ Sakthi India ที่มีผลการดำเนินงานที่ดี รวมแล้วกำไรสุทธิปี 65 อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +78%YoY (กำไรปกติอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท +112%YoY)

### แนวโน้ม 1Q66 เติบโตต่อเนื่อง QoQ / YoY เข้าสู่ Season การผลิต

แนวโน้ม 1Q66 คาดกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ, YoY จากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนลดลง ขณะที่ผลการดำเนินงานหลักมีปัจจัยบวกจากคำสั่งซื้อใหม่ Global Market ต่อเนื่องจากปีก่อน ประกอบกับการเปิดโชว์รูม Ford ใน 3Q65 และ Proton ที่มาเลเซียใน 4Q65 ทำให้ยอดขายจากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์สูงขึ้น ส่วนภาพรวมในปี 66 เบื้องต้นเราประเมินยอดขายของบริษัทอยู่ที่ 2.97 หมื่นล้านบาท เติบโต +6%YoY ดีกว่าอุตสาหกรรม (คาดการณ์ยอดขายการผลิตรถยนต์ของไทยปี 66 อยู่ที่ 1.95 ล้านคัน +3.6%YoY) มาจากการรับรู้คำสั่งซื้อใหม่ชิ้นส่วนรถกระบะ Ford ซึ่งเป็น Global Model เกิน 1,000 ล้านบาท และคำสั่งซื้อจากลูกค้า EV รวบรวม 800-900 ล้านบาท ขณะที่รายได้ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์และศูนย์บริการยังขยายตัวจากการเปิดโชว์รูม Ford แห่งใหม่ในไทย และการเปิดโชว์รูม Proton แห่งใหม่ในมาเลเซียในปีก่อน ดังนั้นเราจึงประเมินกำไรปกติปี 66 อยู่ที่ 1.72 พันล้านบาท +1%YoY (ภายใต้สมมติฐาน GPM แบบ Conservative ที่ 11% และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสูงกว่าปีก่อน)

### แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 43.00 บาท

ประเมินราคาเหมาะสมที่ 66 ที่ 43.00 บาท (เท่าเดิม) อิง P/E Multiple ที่ 8.9x เท่ากับค่าเฉลี่ยของกลุ่ม แนะนำ "ซื้อ" เนื่องจาก Valuation ไม่แพงมี Forward PER'66 ต่ำเพียง 6.0x และประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H65 ที่ 0.96 บาท/หุ้น Div.Yield 3.3% ขึ้น XD วันที่ 14 มี.ค.66 ส่วนประเด็นความกังวลต่อลูกค้า VINFAST ทั้งในเรื่องแนวโน้มยอดขายและการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงในอเมริกา บริษัทแจ้งว่าปัจจุบันยังคงผลิตชิ้นส่วนให้ VINFAST ตามปกติ อย่างไรก็ตามกรณีเลวร้ายเราคาดว่าภาวะกระทบต่อรายได้รวมเพียงแค่ 3%

#### AH - Summary Earnings Table

Unit:MB	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%qoq	%yoy	2021	2022	%yoy
Sales and service income	5,586	4,833	4,244	5,770	6,730	6,145	7,300	7,792	6.7%	35.0%	20,433	27,967	36.9%
Cost of sales and services	(4,912)	(4,273)	(3,848)	(5,192)	(5,985)	(5,523)	(6,486)	(6,782)	4.6%	30.6%	(18,225)	(24,777)	36.0%
Gross Margin	675	559	396	578	746	622	813	1,010	24.1%	74.7%	2,208	3,191	44.5%
Other Income/Expenses	51	104	82	78	87	74	78	88	13.3%	12.9%	316	327	3.5%
Operating Expenses	(390)	(391)	(310)	(439)	(392)	(412)	(455)	(406)	-10.9%	-7.4%	(1,529)	(1,656)	8.9%
Share of Profits from Invst	87	57	64	72	82	112	152	95	-37.6%	32.8%	281	452	61.0%
FX Gain/Loss	102	42	108	(31)	(4)	129	175	(237)	-235.6%	664.8%	222	63	-71.5%
Other Extra Items	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	526	372	340	258	519	534	763	550	-27.9%	113.0%	1,497	2,366	58.1%
Finance costs	(87)	(89)	(87)	(82)	(81)	(77)	(86)	(98)	13.6%	18.4%	(346)	(342)	-1.2%
Income tax	(25)	(33)	(22)	(34)	(29)	(43)	(68)	(38)	-44.5%	11.3%	(113)	(177)	56.1%
Net Profit	411	250	235	128	402	410	601	411	-31.6%	219.7%	1,024	1,824	78.1%
Norm Profit	308	208	127	159	406	281	426	591	38.7%	270.4%	802	1,704	112.3%
EPS	1.27	0.71	0.66	0.36	1.13	1.15	1.69	1.16	-31.6%	219.7%	2.89	5.14	78.1%
Gross margin	12.1%	11.6%	9.3%	10.0%	11.1%	10.1%	11.1%	13.0%	-	-	10.8%	11.4%	-
Net Profit margin	7.4%	5.2%	5.5%	2.2%	6.0%	6.7%	8.2%	5.3%	-	-	5.01%	6.52%	-

ที่มา Kingsford Research, Company Data

### Financial Highlights - AH

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales and service income	17,419	20,433	27,967	29,665	30,632
Cost of sales and service	(16,054)	(18,225)	(24,777)	(26,401)	(27,262)
<b>Gross profit</b>	<b>1,364</b>	<b>2,208</b>	<b>3,191</b>	<b>3,263</b>	<b>3,369</b>
Selling and administrative expenses	(1,333)	(1,529)	(1,666)	(1,750)	(1,807)
Other income/expenses	413	316	327	324	324
Share of profit (loss) invt. in associates	101	281	452	454	454
Gain (loss) from FX	(13)	222	63	-	-
Gain (loss) from extra items	15	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>548</b>	<b>1,497</b>	<b>2,366</b>	<b>2,290</b>	<b>2,340</b>
Finance costs	(373)	(346)	(342)	(391)	(391)
EBT	175	1,151	2,024	1,900	1,949
Income tax	(12)	(113)	(177)	(163)	(169)
Non-controlling interests	15	13	23	17	18
<b>Net profit</b>	<b>148</b>	<b>1,024</b>	<b>1,824</b>	<b>1,719</b>	<b>1,762</b>
Norm profit	146	802	1,704	1,719	1,762
<b>EPS</b>	<b>0.46</b>	<b>2.89</b>	<b>5.14</b>	<b>4.84</b>	<b>4.97</b>
Sales and service growth (%)	-5.3%	17.3%	36.9%	6.1%	3.3%
Net profit growth (%)	-182.3%	593.0%	78.1%	-5.7%	2.5%
Gross profit margin (%)	7.8%	10.8%	11.4%	11.0%	11.0%
Net profit margin (%)	0.8%	5.0%	6.5%	5.8%	5.8%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales and service income	5,770	6,730	6,145	7,300	7,792
Cost of sales and service	(5,192)	(5,985)	(5,523)	(6,486)	(6,782)
<b>Gross profit</b>	<b>578</b>	<b>746</b>	<b>622</b>	<b>813</b>	<b>1,010</b>
Selling and administrative expenses	(439)	(392)	(412)	(455)	(406)
Other income/expenses	78	87	74	78	88
Share of profit (loss) invt. in associates	72	82	122	152	95
Gain (loss) from FX	(31)	(4)	129	175	(237)
Gain (loss) from extra items	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>258</b>	<b>519</b>	<b>534</b>	<b>763</b>	<b>550</b>
Finance costs	(82)	(81)	(77)	(86)	(98)
EBT	176	438	457	677	452
Income tax	(34)	(29)	(43)	(68)	(38)
Non-controlling interests	13	7	4	8	4
<b>Net profit</b>	<b>128</b>	<b>402</b>	<b>410</b>	<b>601</b>	<b>411</b>
Norm profit	159	406	281	426	591
<b>EPS</b>	<b>0.36</b>	<b>1.13</b>	<b>1.15</b>	<b>1.69</b>	<b>1.16</b>
Sales and service growth (%)	36.0%	16.6%	-8.7%	18.8%	6.7%
Net profit growth (%)	-45.2%	213.2%	1.8%	46.6%	-31.6%
Gross profit margin (%)	10.0%	11.1%	10.1%	11.1%	13.0%
Net profit margin (%)	2.2%	6.0%	6.7%	8.2%	5.3%

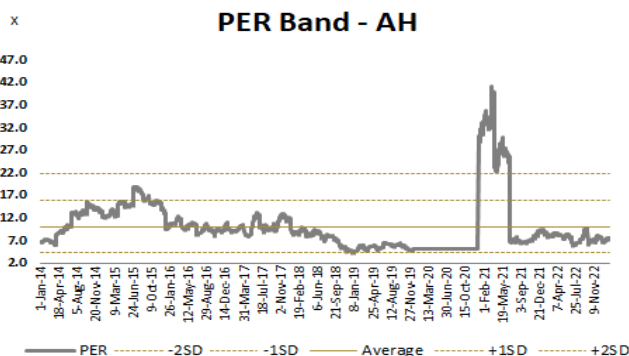
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Current ratio (Times)	0.78	0.69	0.82	0.90	0.97
Debt to equity	1.95	1.63	1.62	1.45	1.31
Net debt to equity	1.22	0.88	0.74	0.63	0.54
Net debt to EBITDA	5.90	2.97	2.02	2.09	1.96
EBITDA interest coverage	4.15	7.31	10.29	8.28	8.51
ROAA (%)	0.7%	4.5%	7.6%	6.6%	6.4%
ROAE (%)	2.0%	12.8%	20.1%	16.9%	15.5%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>Cash flows from operating activities</b>					
<b>Net profit</b>	<b>148</b>	<b>1,024</b>	<b>1,824</b>	<b>1,719</b>	<b>1,762</b>
Adjustment non cash items	164	0	(287)	-	-
Depreciation and amortisation	998	1,031	1,154	944	982
+/- Working capital	(885)	1,049	(901)	(778)	(978)
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>316</b>	<b>3,271</b>	<b>2,047</b>	<b>1,885</b>	<b>1,766</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- Invt. in associates	(179)	529	(72)	-	-
+/- Property, plant and equipment	(554)	(1,227)	(901)	(920)	(950)
+/- Intangible assets	-	-	(2)	(13)	(13)
+/- Other Investments	324	(65)	199	(23)	-
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(408)</b>	<b>(763)</b>	<b>(774)</b>	<b>(956)</b>	<b>(963)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>					
+/- Debts	653	(1,708)	(426)	-	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(372)	(354)	(345)	-	-
+/- Dividends paid	-	(215)	(372)	(589)	(550)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>281</b>	<b>(2,277)</b>	<b>(1,143)</b>	<b>(589)</b>	<b>(550)</b>
<b>+/- Net cash</b>	<b>114</b>	<b>39</b>	<b>75</b>	<b>340</b>	<b>253</b>

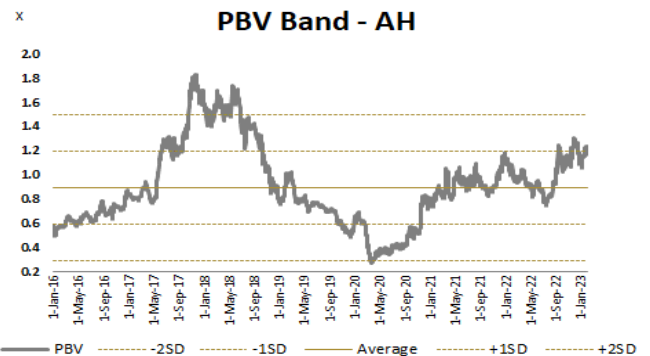
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	652	690	767	1,107	1,361
ST investments	38	52	0	0	0
Trade accounts receivable	2,846	2,237	4,330	4,714	5,035
Inventories	2,596	3,031	3,784	3,978	4,257
Property, plant and equipment	7,773	8,222	7,913	7,925	7,907
Intangible assets	1,576	1,599	1,523	1,522	1,521
<b>Total Assets</b>	<b>22,346</b>	<b>22,722</b>	<b>25,469</b>	<b>26,677</b>	<b>27,971</b>
ST loans from financial institutions	1,951	1,746	1,961	1,961	1,961
Trade accounts payable	4,119	5,081	7,010	7,089	7,170
Current portions of LT loans	1,301	1,441	1,510	1,510	1,510
Current portion of financial lease	82	105	111	111	111
LT loans from financial institutions	3,998	3,138	2,959	2,959	2,959
Debentures	1,599	1,099	800	800	800
Financial lease	237	180	234	234	234
Other non-current liabilities	325	332	310	310	310
<b>Total liabilities</b>	<b>14,605</b>	<b>13,908</b>	<b>15,540</b>	<b>15,618</b>	<b>15,699</b>
Issued and paid-up shares capital	323	355	355	355	355
Premium (discount) on share capital	2,164	2,164	2,164	2,164	2,164
Retained earnings	4,980	5,757	7,246	8,376	9,589
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>7,741</b>	<b>8,815</b>	<b>9,929</b>	<b>11,059</b>	<b>12,272</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>22,346</b>	<b>22,722</b>	<b>25,469</b>	<b>26,677</b>	<b>27,971</b>

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Gross profit margin (%)	7.8%	10.8%	11.4%	11.0%	11.0%
SG&A/Sales (%)	7.7%	7.5%	6.0%	5.9%	5.9%
Thailand Car Production (Mill.Cars)	1.4	1.7	1.9	2.0	2.0

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่านไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

# ESG Perspective & Integration

## E – Environmental

AH การเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์มีส่วนสำคัญที่สร้างผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ จึงจัดตั้งนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม และสร้างความตระหนักในเรื่องการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า โดยการนำนวัตกรรมและหลัก 3R (Reduce, Reuse and Recycle) มาปรับใช้เพื่อให้เกิดการหมุนเวียนทรัพยากรและนำกลับมาใช้ใหม่ให้มากที่สุดด้วยความมุ่งมั่นที่จะเป็นโรงงานปราศจากขยะในที่สุด ทั้งนี้บริษัทมีเป้าหมายทั้งระยะสั้น - ยาว ในการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ยังมีเป้าหมายลดปริมาณการใช้น้ำ ปริมาณของเสีย ปริมาณการปล่อยมลพิษทางอากาศจากกระบวนการผลิต โดยมีการรายงานผลการปฏิบัติงานไว้ในรายงานความยั่งยืน


## S – Social

AH ให้ความสำคัญต่อสิทธิมนุษยชน และการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรมทั้งในเรื่องความปลอดภัยในการทำงาน อาชีวอนามัย และสวัสดิการ รวมถึงการส่งเสริมการพัฒนาทักษะและศักยภาพโดยเฉพาะในด้านความคิดสร้างสรรค์และนวัตกรรมให้แก่พนักงานอย่างทั่วถึง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังใส่ใจชุมชนรอบข้างผ่านการแสดงความรับผิดชอบต่อสังคม การจัดกิจกรรมช่วยเหลือสังคม การสร้างโอกาสทางการศึกษาแก่เยาวชนและการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมตามชุมชนโดยรอบ ทั้งนี้บริษัทมีเป้าหมายทั้งระยะสั้น - ยาว ในการเพิ่มระดับความพึงพอใจและความผูกพันของพนักงานต่อองค์กร ส่งเสริมการอบรมเพื่อเพิ่มความรู้ทางด้านนวัตกรรม ด้านจรรยาบรรณทางธุรกิจและการต่อต้านการทุจริต รวมถึงลดอัตราการบาดเจ็บลงเป็นศูนย์ โดยมีการรายงานผลการปฏิบัติงานไว้ในรายงานความยั่งยืน

## G – Governance

AH ตระหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมุ่งมั่นในการพัฒนามาตรฐาน และแนวปฏิบัติให้ครอบคลุมทั้งองค์กรเพื่อสร้างความเชื่อมั่นและความไว้วางใจของผู้ถือหุ้นต่อการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้บริษัทมีเป้าหมายทั้งระยะสั้น - ยาว โดยมีตัวชี้วัดจากอัตราความถี่ของการประชุมและกิจกรรมของแผนกนักลงทุนสัมพันธ์เพื่อเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ อย่างโปร่งใส และเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงข้อมูลบริษัทฯ ของผู้ถือหุ้น และนักลงทุน นอกจากนี้บริษัทยังมี การกำหนดนโยบายและจัดทำคู่มือการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้พนักงานทุกคนรับทราบและปฏิบัติตาม โดยให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	48.07
- Moody's	100	0	n/a
- MSCI	AAA	CCC	n/a
- Refinitiv	100	0	34.87
- S&P Global	100	0	n/a
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	No		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ประกาศเจตนารมณ์		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 28 ก.พ.66

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



## 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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี 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 คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างไว้ใจได้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020 (CG Score) ข้อมูล 27 ตุลาคม 2565



AAV	AYUD	CFRESH	DRT	GLOBAL	JWD	MC	OTO	Q-CON	SEAOIL	STEC	TK	TVDH
ADVANC	BAFS	CGH	DTAC	GPI	K	MCOT	PAP	QH	SE-ED	STGT	TKN	TVI
AF	BAM	CHEWA	DUSIT	GPSC	KBANK	METCO	PCSGH	QTC	SELIC	STI	TKS	TVO
AH	BANPU	CHO	EA	GRAMMY	KCE	MFEC	PDG	RATCH	SENA	SUN	TKT	TWPC
AIRA	BAY	CIMBT	EASTW	GULF	KEX	MINT	PDJ	RBF	SENAJ	SUSCO	TMILL	U
AJ	BBIK	CK	ECF	GUNKUL	KGI	MONO	PG	RS	SGF	SUTHA	TMT	UAC
AKP	BBL	CKP	ECL	HANA	KKP	MOONG	PHOL	S	SHR	SVI	TNDT	UBIS
AKR	BCP	CM	EE	HARN	KSL	MSC	PLANB	S&J	SICT	SYMC	TNITY	UPOIC
ALLA	BCPG	CNT	EGCO	HENG	KTB	MST	PLANET	SAAM	SIRI	SYNTEC	TOA	UV
ALT	BDMS	COLOR	EPG	HMPRO	KTC	MTC	PLAT	SABINA	SIS	TACC	TOP	VCOM
AMA	BEM	COM7	ETC	ICC	LALIN	MVP	PORT	SAMART	SITHAI	TASCO*	TPBI	VGI
AMARIN	BEYOND	COMAN	ETE	ICHI	LANNA	NYCL	PPS	SAMTEL	SMP	TCAP	TQM	VIH
AMATA	BGC	COTTO	FN	III	LHFG	NEP	PR9	SAT	SNC	TEAMG	TRC	WACOAL
AMATAV	BGRIM	CPALL	FNS	ILINK	LIT	NER	PREB	SC	SONIC	TFMAMA	TRUE*	WAVE
ANAN	BIZ	CPF	FPI	LOXLEY	ILM	NKI	PRG	SCB	SORKON	THANA	TSC	WHA
AOT	BKI	CPI	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CPN	FSMART	INTUCH	LRH	NSI	PSH	SCCC	SPI	THCOM	TSTE	WICE
APURE	BPP	CRC	FVC	IP	LST	NVD	PSL	SCG	SPRC	THG*	TSTH	WINNER
ARIP	BRR	CSS	GC	IRC	MACO	NYT	PTG	SCGP	SPVI	THIP	TTA	XPG
ASP	BTS	DDD	GEL	IRPC	MAJOR	OISHI	PTT	SCM	SSC	THRE	TTB	ZEN
ASW	BTW	DELTA	GFPT	ITEL	MAKRO	OR	PTTEP	SCN	SSSC	THREL	TTCL	
AUCT	BWG	DEMCO	GGC	IVL	MALEE	ORI	PTTGC	SDC	SST	TIPCO	TTW	
AWC	CENEL	DOHOME	GLAND	JTS	MBK	OSP	PYLON	SEAFCO	STA	TISCO	TU	



2S	ASEFA	BYD	DITTO	HTC	KISS	MK	PB	QLT	SFT	STANLY	TMI	UMI
7UP	ASIA	CBG	DMT	HUMAN	KK	MODERN*	PICO	RCL	SGP	STC	TNL	UOBKH
ABICO	ASIAN	CEN	DOD	HYDRO	KOOL	MTI	PIMO	RICHY	SIAM	STPI	TNP	UP
ABM	ASIMAR	CHARAN	DPAINT	ICN	KTIS	NBC	PIN	RJH	SINGER	SUC	TNR	UPF
ACE	ASK	CHAYO	DV8	IFS	KUMWEL	NCAP	PJW	ROJNA	SKE	SVOA	TOG	UTP
ACG	ASN	CHG	EASON	IIG	KUN	NCH	PL	RPC	SKN	SVT	TPA	VIBHA
ADB	ATP30	CHOTI	EFORL	IMH	KWC	NDR	PLE	RT	SKR	SWC	TPAC	VL
ADD	B	CHOW	ERW	INET	KWM	NETBAY	PM	RWI	SKY	SYNEX	TPCS	VPO
AEONTS	BA	CI	ESSO	INGRS	L&E	NEX	PMTA	S11	SLP	TAE	TPIPL	VRANDA
AGE	BC	CIG	ESTAR	INSET	LDC	NINE	PPP	SA	SMART	TAKUNI	TPIPP	WGE
AHC	BCH	CITY	FE	INSURE	LEO	NATION	PPPM	SABUY	SMD	TCC	TPLAS	WIK
AIE	BE8	CIVIL	FLOYD	IRCP	LH	NNCL	PRAPAT	SAK	SMIT	TCMC	TPS	WIN
AIT	BEC	CMC	FORTH	IT	LHK	NOVA	PRECHA	SALEE	SMT	TFG	TQR	WINMED
ALUCON	SCAP	CPL	FSS	ITD	M	NP	PRIME	SAMCO	SNNP	TFI	TRITN	WORK
AMANAH	BH	CPW	FTE	J	MATCH	NRF	PRIN	SANKO	SNP	TFM	TRT	WP
AMR	BIG	CRANE	GBX	JAS	MBAX	NTV	PRINC	SAPPE	SO	TGH	TRU	XO
APCO	BJC	CRD	GCAP	JCK	MEGA	NUSA	PROEN	SAWAD	SPA	TIDLOR	TRV	YUASA
APCS	BJCHI	CSC	GENCO	JCKH	META	NWR	PROS	SCI	SPC	TIGER	TSE	ZIGA
AQUA	BLA	CSP	GJS	JMT	MFC	OCC	PROUD	SCP	SPCG	TIPH	TVT	
ARIN	BR	CV	GTB	JR	MGT	OGC	PSG	SE	SR	TITLE	TWP	
ARROW	BR1	CWT	GYT	KBS	MICRO	ONEE	PSTC	SECURE	SRICHA	TM	UBE	
AS	BROOK	DCC	HEMP	KCAR	MILL	PACO	PT	SFLEX	SSF	TMC	UEC	
ASAP	BSM	DHOUSE	HPT	KIAT	mitsib	PATO	PTC	SFP	SSP	TMD	UKEM	



A	B52	CCP	D	GLOCON	JMART	MATI	NC	PPM	SISB	SVH	TNH	UNIQ
A5	BEAUTY	CGD	DCON	GLORY	JSP	M-CHAI	NEWS	PRAKIT	SK	PTECH	TNPC	UPA
AI	BGT	CMAN	EKH	GREEN	JUBILE	MCS	NFC	PTL	SOLAR	TC	TOPP	UREKA
ALL	BLAND	CMO	EMC	GSC	KASET	MDX	NSL	RAM	SPACK	TCCC	TPCH	VARO
ALPHAX	BM	CMR	EP	HL	KCM	MENA	NV	ROCK	SPG	TCJ	TPOLY	W
AMC	BROCK	CPANEL	EVER	HTECH	KWI	MJD	PAF	RP	SQ	TEAM	TRUBB	WFX
APP	BSBM	CPT	F&D	IHL	KYE	MORE	PEACE	RPH	STARK	THE	TTI	WPH
AQ	BTNC	CSR	FMT	INOX	LEE	MPIC	PF	RSP	STECH	THMUI	TYCN	YGG
AU	CAZ	CTW	GIFT	JAK	LPH	MUD	PK	SIMAT	SUPER	TKC	UMS	

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 ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงจาก IOD กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

## Anti-Corruption Progress Indicator 2022

### 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	SEAOL	SST	TIPCO	TTCL	XO
AKP	BKI	COM7	FSS	INSURE	LHK	NBC	PG	PTTEP	SE-ED	STA	TISCO	TU	ZEN
AMA	BLA	CPALL	FTE	INTUCH	LPN	NEP	PHOL	PTTGC	SELIC	SUSCO	TKT	TVD	
AMANAHA	BPP	CPF	GBX	IRPC	LRH	NINE	PL	PYLON	SENA	SVI	TMB	TVI	
AP	BROOK	CPI	GC	ITEL	M	NKI	PLANB	Q-CON	SGP	SYNTEC	TMD	TVO	
AQUA	BRR	CPN	GCAP	IVL	MAKRO	NMG	PLANET	QH	SIRI	TAE	TMILL	TWPC	
ARROW	BSBM	CSC	GEL	K	MALEE	NNCL	PLAT	QLT	SITHAI	TAKUNI	TMT	U	
ASK	BTS	DCC	GFPT	KASET	MBAX	NSI	PM	QTC	SMIT	TASCO	TNITY	UBIS	
ASP	BWG	DELTA	GGC	KBANK	MBK	NWR	PPP	RATCH	SMK	TBSP	TNL	UEC	
AYUD	CEN	DEMCO	GJS	KBS	MBKET	OCC	PPPM	RML	SMPC	TCAP	TNP	UKEM	
B	CENTEL	DIMET	GPSC	KCAR	MC	OCEAN	PPS	RM	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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