

Stock Rating

BUY

Current Price (11/05/2023)

THB 12.20

Target Price

THB 17.80

Sector

Transportation & Logistics

Financial Summary

Unit:MB	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net Profit	162	367	796	653	688
EPS	0.27	0.59	1.15	0.81	0.85
DPS	0.10	0.40	0.55	0.40	0.45
Div Yields(%)	0.8%	3.3%	4.5%	3.3%	3.7%
P/E	45.7	20.6	10.6	15.1	14.3
BVS	2.12	2.79	3.86	4.77	5.22
P/BV	5.8	4.4	3.2	2.6	2.3

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ให้บริการด้านโลจิสติกส์อย่างครบวงจร โดยบริหารจัดการโลจิสติกส์และห่วงโซ่อุปทาน ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ และให้บริการทั้งในฐานะผู้ขนส่งและผู้บริหารจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศและภายในประเทศ ทั้งทางอากาศ ทางทะเล และทางบกและการให้บริการด้านพิธีการศุลกากร และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ (Supply Chain Management) การให้บริการด้านโลจิสติกส์ของกลุ่มบริษัท ครอบคลุมการให้บริการทั้งกลุ่มสินค้าทั่วไป และสินค้าที่ต้องการความชำนาญเฉพาะด้าน เช่น เคมีภัณฑ์ และสินค้าอันตราย เป็นต้น

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	738.70
Par Value (บาท)	0.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	9,012.11
Free Float (%)	54.38

Major Shareholder's (%) (26/04/2023)

1. นาย ทัพย์ ดาลาด	13.96
2. นาย วิรัช นอบน้อมธรรม	10.20
3. LGT BANK (SINGAPORE) LTD	8.66
4. นาย ชรินทร์ อิศรางกูร ณ อยุธยา	4.79

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

Triple I Logistics

การขนส่งทางอากาศในภูมิภาคฟื้นตัวช่วยหนุนการเติบโต

- III รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 149 ล้านบาท เติบโต YoY
- กำไรสุทธิปี 66 ลดลงจากฐานสูง ส่วนกำไรปกติเติบโตจาก ANI และ AOTGA
- แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 17.80 บาท

กำไร 1Q66 ยังเติบโตสูง YoY หลังรับรู้กำไร Asia GSA เต็มไตรมาส

III รายงานผลประกอบการงวด 1Q66 มีกำไรสุทธิ 149 ล้านบาท (-65%QoQ, +38%YoY) ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้หากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 32 ล้านบาท ของ ANI (100% Basis) ผลการดำเนินงานปกติมีกำไร 165 ล้านบาท (-7%QoQ, +50%YoY) ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ โดยกำไรปรับลดลง QoQ ตามทิศทางค่าระวางการขนส่งทั้งทางอากาศและทางทะเล แต่ยังคงเติบโตสูง YoY จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามรายได้รวมปรับตัวลดลงอยู่ที่ 437 ล้านบาท (-24%QoQ, -41%YoY) เป็นการลดลงในทุกหมวดธุรกิจ โดยรายได้ธุรกิจ Air freight อยู่ที่ 243 ล้านบาท (-29%QoQ, -33%YoY) แม้ประเทศจีนยกเลิกมาตรการ Zero-Covid และเริ่มเปิดประเทศแต่ปริมาณการขนส่งยังไม่ฟื้นตัวเร็วนัก ประกอบกับอุตสาหกรรมการบินในส่วนอื่นของโลกกลับเข้าสู่ภาวะปกติและมีปริมาณเที่ยวบินมากขึ้นส่งผลให้ค่าระวางลดลง เช่นเดียวกับรายได้ธุรกิจ Sea freight อยู่ที่ 17 ล้านบาท (-13%QoQ, -56%YoY) และ Logistics อยู่ที่ 64 ล้านบาท (-39%QoQ, -67%YoY) ลดลงตามค่าระวางเนื่องจากอุปทานส่วนเกิน ส่วนรายได้จาก Chemical อยู่ที่ 136 ล้านบาท (-17%QoQ, -24%YoY) ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นงวด 1Q66 อยู่ที่ 21% เทียบกับ 4Q65 ที่ 29.1% และ 1Q65 ที่ 16.1% อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมหากไม่นับรายการพิเศษจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน 4Q65 ปรับตัวขึ้นเด่นที่ 146 ล้านบาท หลังเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไร Asia GSA (M) เข้ามา 100% เต็มไตรมาส และผลการดำเนินงานที่ดีของ AOTGA

แนวโน้มปี 66 กำไรปกติเติบโตต่อเนื่องหนุนจาก ANI และ AOTGA

แนวโน้มปี 66 คาดกำไรปกติเติบโตต่อเนื่อง หนุนจากธุรกิจ Air freight ตามปริมาณเที่ยวบินในภูมิภาคที่ฟื้นตัวหลังจีนเปิดประเทศ อย่างไรก็ตามคาดว่าจะการฟื้นตัวจะแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยมีข้อจำกัดจากการค่าระวางประเทศที่ฟื้นตัวช้า รวมถึงอุปทานของระวางได้ต้องเครื่องบินที่มีคอขวดทั้ง Slot การบิน และจำนวนเครื่องบินที่ไม่เพียงพอต่อความต้องการ ซึ่งคาดว่าแนวโน้มจะดีขึ้นใน 2H66 อย่างไรก็ตามในแง่ของบริษัทที่มีปัจจัยหนุนจากธุรกิจ GSA ที่ ANI เข้าซื้อหุ้น Asia GSA (M) ครบ 100% (III ถือ ANI 51.66%) คาดว่า ANI จะสร้างกำไรในปี 66-67 รว 870 ล้านบาท และ 1 พันล้านบาท (100% Basis) ส่วนการ Spin-off ANI ยื่น Filing แล้วในเดือน เม.ย. คาดว่าจะเข้าตลาดช่วง 4Q66 โดยหลังการเสนอขาย III จะถือ ANI ในสัดส่วน 36.15% นอกจากนี้ธุรกิจบริการภาคพื้นดินส่วนแบ่งกำไรจาก AOTGA จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการให้บริการในสนามบินภูเก็ต ดอนเมือง อีกทั้งมีโอกาสขยายการให้บริการแบบชั่วคราวไปยังสนามบินสุวรรณภูมิในช่วง 2H66 จนกว่าจะประมูลคัดเลือกผู้ให้บริการภาคพื้นดินรายที่ 3 ในโครงการให้บริการลานจอดและอุปกรณ์ภาคพื้นและโครงการให้บริการคลังสินค้า (ปัจจุบันมี 2 ราย คือ THAI และ BFS) ถือเป็น Upside ที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 17.80 บาท

เราประมาณการกำไรสุทธิปี 66 อยู่ที่ 653 ล้านบาท -18%YoY (กำไรปกติ +17%YoY) Key driver หลักจะมาจากส่วนแบ่งกำไร ANI ที่โดดเด่น และมี Upside ส่วนเพิ่มจาก AOTGA โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 66 ที่ 17.80 บาท จึง P/E Multiple ที่ 22x (เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต) ซึ่งรวมผลกระทบ EPS Dilution จาก RO และการใช้สิทธิแปลงสภาพ III-W1 เต็มจำนวนแล้ว คงคำแนะนำ "ซื้อ" หรือรอจังหวะที่ราคาหุ้นอ่อนตัว ซึ่งในระยะสั้นอุปสงค์และค่าระวางยังมีความเสี่ยงถูกกดดันจากการถดถอยของเศรษฐกิจโลก

III : Summary Earnings Table

Unit:MB	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%qoq	%yoy
Sales and service income	642	606	1,059	745	722	744	578	437	-24.4%	-41.3%
Cost of sales and services	(504)	(486)	(905)	(625)	(577)	(565)	(410)	(345)	-15.8%	-44.7%
Gross Margin	137	119	154	120	145	179	168	92	-45.5%	-23.7%
Other Income/Expenses	2	55	13	10	20	7	53	2	-95.4%	-75.0%
Operating Expenses	(84)	(80)	(112)	(79)	(85)	(89)	(154)	(81)	-47.5%	2.5%
Share of Profits from Inv	47	43	70	78	65	72	409	146	-64.3%	88.0%
FX Gain/Loss	0	7	(11)	(1)	5	5	(4)	(1)	-64.3%	88.4%
Other Extra Items	(4)	(1)	0	(2)	(11)	(0)	(17)	2	-110.2%	-217.6%
EBIT	99	142	123	126	139	173	454	159	-64.9%	26.6%
Finance costs	(7)	(7)	(6)	(9)	(9)	(8)	(8)	(8)	0.8%	-8.1%
Income tax	(6)	(39)	(10)	(9)	(16)	(18)	(19)	(2)	-89.1%	-77.7%
Net Profit	86	97	107	108	114	146	427	149	-65.1%	38.3%
Norm Profit	89	66	109	110	126	142	178	165	-7.3%	49.8%
EPS	0.14	0.16	0.17	0.17	0.18	0.23	0.62	0.20	-67.2%	16.2%
Gross margin	21.4%	19.7%	14.5%	16.1%	20.0%	24.0%	29.1%	21.0%		
Net Profit margin	13.4%	15.9%	10.1%	14.5%	15.8%	19.7%	73.9%	34.2%		

ที่มา Kingsford Research, Company Data

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

Financial Highlights - III

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales and service income	1,607	2,939	2,789	2,420	2,547
Cost of sales and service	(1,273)	(2,412)	(2,177)	(1,883)	(1,984)
Gross profit	334	527	612	536	563
Selling and administrative expenses	(321)	(361)	(408)	(347)	(357)
Other income/expenses	57	74	90	75	75
Share of profit (loss) invt. in associates	135	213	624	483	504
Gain (loss) from FX	(1)	6	5	-	-
Gain (loss) from extra items	(12)	(2)	(30)	-	-
EBIT	193	457	892	747	786
Finance costs	(31)	(28)	(34)	(32)	(32)
EBT	161	429	858	715	754
Income tax	(13)	(62)	(63)	(62)	(66)
Non-controlling interests	(14)	-	-	-	-
Net profit	162	367	796	653	688
Norm profit	128	338	556	653	688
EPS	0.27	0.59	1.15	0.81	0.85
Sales and service growth (%)	-40.7%	82.9%	-5.1%	-13.2%	5.3%
Net profit growth (%)	-1.2%	125.8%	116.8%	-18.0%	5.4%
Gross profit margin (%)	20.8%	17.9%	21.9%	22.2%	22.1%
Net profit margin (%)	10.1%	12.5%	28.5%	27.0%	27.0%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Sales and service income	745	722	744	578	437
Cost of sales and service	(625)	(577)	(565)	(410)	(345)
Gross profit	120	145	179	168	92
Selling and administrative expenses	(79)	(85)	(89)	(154)	(81)
Other income/expenses	10	20	7	53	2
Share of profit (loss) invt. in associates	78	65	72	409	146
Gain (loss) from FX	(1)	5	5	(4)	(1)
Gain (loss) from extra items	(2)	(11)	(0)	(17)	2
EBIT	126	139	173	454	159
Finance costs	(9)	(9)	(8)	(8)	(8)
EBT	117	131	164	446	151
Income tax	(9)	(16)	(18)	(19)	(2)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Net profit	108	114	146	427	149
Norm profit	110	126	142	178	165
EPS	0.17	0.18	0.23	0.62	0.20
Sales and service growth (%)	-29.7%	-3.1%	3.1%	-22.3%	-24.4%
Net profit growth (%)	0.6%	5.9%	28.0%	192.1%	-65.1%
Gross profit margin (%)	16.1%	20.0%	24.0%	29.1%	21.0%
Net profit margin (%)	14.5%	15.8%	19.7%	73.9%	34.2%

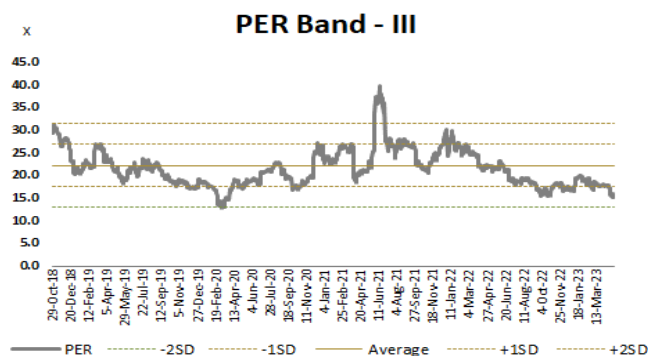
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Current ratio (Times)	0.94	1.25	2.06	4.29	4.78
Debt to equity	0.86	0.69	0.38	0.26	0.24
Net debt to equity	0.48	0.26	0.04	(0.28)	(0.32)
Net debt to EBITDA	2.12	0.81	0.12	(1.36)	(1.63)
EBITDA interest coverage	9.34	19.87	29.16	24.84	26.17
ROAA (%)	7.0%	13.7%	24.0%	15.3%	13.6%
ROAE (%)	12.6%	24.3%	36.1%	20.0%	17.0%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash flows from operating activities					
Net profit	162	367	796	653	688
Adjustment non cash items	(131)	(307)	(676)	-	-
Depreciation and amortisation	101	100	90	38	41
+/- Working capital	(36)	(136)	104	(0)	(79)
Net cash from operating activities	75	111	359	691	650
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	10	(13)	(0)	-	-
+/- Invt. in associates	(301)	(150)	(289)	-	-
+/- Property, plant and equipment	(28)	(16)	(4)	(37)	(37)
+/- Intangible assets	-	-	-	(5)	(5)
+/- Other Investments	89	191	168	(0)	-
Net cash from (used in) investing activities	(231)	12	(125)	(42)	(42)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	166	(87)	23	-	-
+/- Capital	-	-	-	969	-
+/- Other items	(71)	139	398	-	-
+/- Dividends paid	(91)	(121)	(282)	(439)	(323)
Net cash used in financing activities	4	(69)	138	530	(323)
+/- Net cash	(152)	58	372	1,179	284

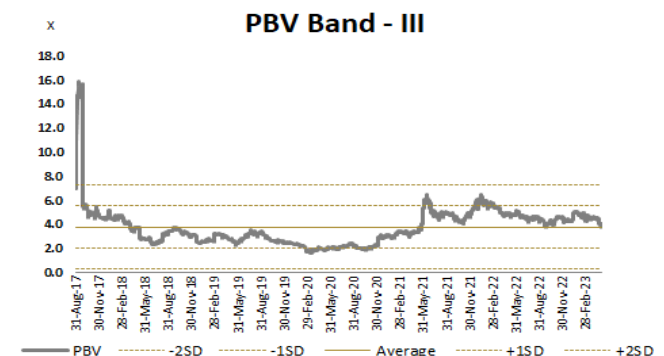
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	110	168	540	1,719	2,003
ST investments	34	14	25	25	25
Trade accounts receivable	433	801	518	517	558
Inventories	1	1	2	2	2
Property, plant and equipment	203	191	161	164	164
Intangible assets	14	15	11	12	13
Total Assets	2,406	2,939	3,680	4,862	5,240
ST loans from financial institutions	130	120	-	-	-
Trade accounts payable	314	488	256	255	269
Current portions of LT loans	90	106	171	171	171
Current portion of financial lease	64	52	39	39	39
LT loans from financial institutions	300	269	398	398	398
Debentures	-	-	-	-	-
Financial lease	149	70	45	45	45
Other non-current liabilities	46	36	34	34	34
Total liabilities	1,115	1,205	1,008	1,007	1,021
Issued and paid-up shares capital	305	310	346	404	404
Premium (discount) on share capital	709	771	1,166	2,077	2,077
Retained earnings	238	531	1,044	1,258	1,622
Total shareholders' equity	1,291	1,735	2,672	3,854	4,219
Total liabilities and shareholders' equity	2,406	2,939	3,680	4,862	5,240

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Gross profit margin (%)	20.8%	17.9%	21.9%	22.2%	22.1%
SG&A/Sales (%)	20.0%	12.3%	14.6%	14.4%	14.0%

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรทางใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถทำได้

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

III ตระหนักถึงความสำคัญในการรักษาสิ่งแวดล้อม และคำนึงถึงการดำเนินธุรกิจซึ่งอาจมีความเกี่ยวข้องกับกฎหมายและระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม จึงกำหนดนโยบายสิ่งแวดล้อมเพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินกิจการ ด้วยความรอบคอบระมัดระวังไม่ให้เกิดการดำเนินกิจการเกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในบริเวณชุมชนใกล้เคียง นอกจากนี้ยังสนับสนุนให้มีการใช้ทรัพยากรอย่างเหมาะสม ลดการใช้ทรัพยากรอย่างสิ้นเปลือง ทั้งนี้ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัท ได้แก่ โครงการใช้พลังงานทดแทน (Solar Cell) อนุรักษ์เครื่องใช้สำนักงานอย่างคุ้มค่า การประชุมแบบดิจิทัล การแยกขยะประเภทขวดพลาสติกเพื่อนำไป Recycle เป็นต้น

S – Social

III คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน เน้นการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม การพัฒนาศักยภาพของบุคลากร การดูแลพนักงานให้มีความเป็นอยู่ที่ดี และมีความปลอดภัยในการทำงาน ทั้งนี้ผลการดำเนินงานด้านสังคม ได้แก่ การจัดฝึกอบรมพนักงาน เพื่อถ่ายทอดความรู้ต่างๆ เป็นระบบในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ มีการจัดเก็บสถิติการบาดเจ็บของพนักงานที่เกิดจากการทำงาน มีการสำรวจความคิดเห็นของพนักงานเกี่ยวกับวัฒนธรรมองค์กร ทำกิจกรรมเพื่อสังคมทางด้านการแพทย์ จัดการฝึกอบรมให้แก่ลูกค้า เป็นต้น

G – Governance

III ตระหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมุ่งมั่นในการพัฒนามาตรฐาน และแนวปฏิบัติให้ครอบคลุมทั้งองค์กร เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของกิจการ และให้ความเชื่อมั่นแก่ผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นสถาบัน ผู้ลงทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย ด้วยการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพและโปร่งใส

ที่มา Company Report

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

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 11 พ.ค.66

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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่ท่านเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่แนะนำใดๆ 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	KTG	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	NCL	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	CPJ	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CPN	FSMART	INTUCH	LRH	NSI	PSH	SCCC	SPI	THCOM	TST	WICE
APURE	BRP	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	SALAE	SMT	TFG	TQR	WINMED
ALUCON	SCAP	CPL	FSS	ITD	M	NPK	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	BRI	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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพี่น้องผูกพันใดๆ 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	WIK
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	NMCL	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	PRM	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	
BCH	CHOW	ECL	HMPRO	KTB	MONO	PB	PSH	SCB	SPI	THCOM	TPP	WACOAL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

- ได้รับการรับรอง CAC

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างใดก็ได้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะถูกจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับองค์กรในใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด