

Stock Rating

Trading BUY

Current Price (12/05/2023)

THB 2.84

Target Price

THB 3.50

Sector

Transportation & Logistics

Financial Summary

Unit:MB	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net Profit	(4,764)	(6,647)	(8,030)	917	1,281
EPS	(0.98)	(0.67)	(0.66)	0.08	0.10
DPS	-	-	-	-	-
Div Yields(%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
P/E	(2.9)	(4.2)	(4.3)	37.7	28.5
BVS	2.94	2.04	0.65	0.73	0.80
P/BV	1.0	1.4	4.3	3.9	3.6

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยในปัจจุบันถือหุ้นใน บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัดเพียงแห่งเดียว ประกอบธุรกิจให้บริการสายการบิน ราคาประหยัด โดยมีรายได้หลักจากการให้บริการขนส่งผู้โดยสารแบบประจำ (Scheduled Passenger Services) และ การให้บริการเสริม (Ancillary Services)

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	11,735.71
Par Value (บาท)	0.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	34,546.58
Free Float (%)	34.76

Major Shareholder's (%) (10/03/2023)

1. AirAsia Aviation Limited	24.45
2. นาย ธรรมศพลฐ์ แบลเวิร์ด	19.01
3. AIRASIA AVIATION LIMITED	18.55
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.47

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

Asia Aviation

คาถหวังการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนช่วงครึ่งปีหลัง

- AAV รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 359 ล้านบาท
- แนวโน้มช่วงที่เหลือของปียังได้แรงหนุนจากการเพิ่มเที่ยวบินสู่ประเทศจีน
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 3.50 บาท

งวด 1Q66 รายงานกำไรสุทธิ 359 ล้านบาท ลดลงจากรายการพิเศษ

AAV รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 359 ล้านบาท ลดลง -89%QoQ เนื่องจากกำไรพิเศษที่ลดลง (กำไร FX, กำไรจากการบอกเลิกสัญญาเช่าเครื่องบิน) แต่พลิกจากงวด 1Q65 ที่ขาดทุนสุทธิ 2.4 พันล้านบาท จากผลการดำเนินงานหลักที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามหากไม่รวม 1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 563 ล้านบาท (เงินบาทแข็งค่า) 2) ขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 237 ล้านบาท และ 3) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 10 ล้านบาท ผลการดำเนินงานมีกำไรปกติ 44 ล้านบาท ดีขึ้น QoQ และ YoY ในไตรมาสนี้ภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่งเพราะยังเป็นช่วง High Season ส่งผลให้รายได้จากการขายและบริการของ AAV อยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท (+10%QoQ, +409%YoY) มาจากจำนวนผู้โดยสารอยู่ที่ 4.58 ล้านคน (+13%QoQ, +216%YoY) อัตรา Load Factor อยู่ที่ 92% จาก 4Q65 ที่ 90% และ 1Q65 ที่ 73% ปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร ASK อยู่ที่ 4,895 ล้านที่นั่ง-กม. (+15%QoQ, +253%YoY) ตามการเปิดเส้นทางบินใหม่และเพิ่มจำนวนเที่ยวบิน ในขณะที่ราคาค่าโดยสารเฉลี่ยอยู่ที่ 1,590 บาทต่อคน (+4%QoQ, +56%YoY) ลดลงจากช่วง Peak season ส่วนรายได้บริการเสริมอยู่ที่ 1.82 พันล้านบาท (+16%QoQ, +480%YoY) ตามการฟื้นตัวของเที่ยวบินระหว่างประเทศ ด้านต้นทุนขายและบริการอยู่ที่ 7.9 พันล้านบาท (+4%QoQ, +82%YoY) จากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าซ่อมบำรุงเครื่องบิน น้ำมันเชื้อเพลิง ที่แปรผันตามปริมาณเที่ยวบิน อย่างไรก็ตามต้นทุนค่า CASK ยังลดลงตามกำลังการให้บริการที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA +1.8 พันล้านบาท เป็นบวกติดต่อกัน 2 ไตรมาส

• แนวโน้มช่วงที่เหลือยังได้แรงหนุนจากการเพิ่มเที่ยวบินสู่ประเทศจีน

สำหรับแนวโน้มช่วงที่เหลือของปีคาดผลการดำเนินงานปกติยังอยู่ในเกณฑ์ดี แม้จะผ่านช่วง high season การท่องเที่ยวไทย โดยตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยในเดือน เม.ย.66 ชะลอลง -5%MoM อยู่ที่ราว 2.1 ล้านคน อย่างไรก็ตามยังมีความต้องการเดินทางในประเทศช่วงสงกรานต์และวันหยุดยาวต้นเดือน พ.ค.66 รวมถึงคาดว่าจะหลังจากการเปิดประเทศของจีนช่วยให้ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับตัวลดลงไม่มากในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย.66 โดยในส่วนของ AAV ทอยยเพิ่มความถี่และการให้บริการเส้นทางไปยังเมืองต่างๆ ในประเทศจีน 40 เที่ยวบินต่อสัปดาห์ใน 1Q66, 100 เที่ยวบินต่อสัปดาห์ใน 2Q66, 110 เที่ยวบินต่อสัปดาห์ใน 2H66 ทำให้กำลังการให้บริการกลับไปที่ช่วง pre-Covid และสามารถให้บริการบินปฏิบัติการได้ 53 ลำ ช่วงปลายปี โดยในปี 66 AAV ตั้งเป้าจำนวนผู้โดยสาร 20 ล้านคน (เทียบกับ 22.2 ล้านคนที่เคยทำได้ในปี 62) อัตรา Load Factor 87% และ ASK 23,000 ล้านที่นั่ง-กม. ขณะที่คาดราคาค่าโดยสารเฉลี่ยจะสูงกว่าปีก่อนเนื่องจาก Supply ที่เพิ่มช้ากว่า Demand และการบวก Fuel Surcharge เส้นทางบินในประเทศ ส่วนต้นทุนต่อหน่วย CASK ลดลงต่อเนื่องตามกำลังการให้บริการ รวมถึงราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเฉลี่ยและค่าซ่อมบำรุงก่อนส่งคืนเครื่องบินมีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการในปี 66 พลิกเป็นกำไรสุทธิ 917 ล้านบาท และปี 67 กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท +66%YoY

• แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ประเมินราคาเหมาะสม 3.50 บาท

ทั้งนี้เราประเมินราคาเหมาะสมปี 66 ที่ 3.50 บาท ถึง EV/EBITDA ถึง 10 เท่า (-1SD) แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" จากทิศทางผลการดำเนินงานหลักที่มีปัจจัยหนุนจากเปิดประเทศของจีน อย่างไรก็ตามในช่วงแรกการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจีนจะต้องใช้เวลาเพื่อเตรียมความพร้อมทั้ง Slot การบิน การทำ Visa ของนักท่องเที่ยวจีน ดังนั้นจึงคาดว่าจะเห็นนักท่องเที่ยวจีนเข้ามามากขึ้นใน 2H66 ซึ่งเป็นช่วงท่องเที่ยวของชาวจีนระหว่างเดือน ก.ค.-ส.ค./ต.ค.ของทุกปี

AAV : Summary Earnings Table

Unit:MB	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%qoq	%yoy
Sales and service income	983	170	1,529	1,786	2,692	4,811	8,264	9,086	9.9%	408.6%
Cost of sales and services	(2,790)	(1,818)	(3,799)	(4,336)	(4,987)	(6,618)	(7,592)	(7,901)	4.1%	82.2%
Gross Margin	(1,807)	(1,648)	(2,270)	(2,549)	(2,296)	(1,807)	672	1,184	76.2%	-146.4%
Other Income/Expenses	(685)	(1,778)	497	198	(2,342)	(2,783)	4,172	489	-88.3%	146.5%
Operating Expenses	(313)	(284)	(334)	(368)	(376)	(412)	(555)	(680)	22.3%	84.9%
EBIT	(2,805)	(3,711)	(2,108)	(2,719)	(5,013)	(5,003)	4,288	994	-76.8%	-136.5%
Finance costs	(425)	(476)	(572)	(559)	(552)	(625)	(484)	(494)	2.0%	-11.6%
Income tax	152	369	1,008	722	841	1,578	(690)	(140)	-79.6%	-119.4%
Net Profit	(1,692)	(2,098)	(993)	(2,371)	(4,724)	(4,050)	3,114	359	-88.5%	-115.2%
Norm Profit	(968)	(164)	(1,389)	(2,468)	(2,319)	(1,194)	(950)	44	-104.6%	-101.8%
EPS	(0.35)	(0.43)	(0.10)	(0.20)	(0.40)	(0.35)	0.26	0.03	-88.5%	-114.4%
Gross margin	-183.7%	-970.5%	-148.5%	-142.7%	-85.3%	-37.6%	8.1%	13.0%		
Net Profit margin	-172.1%	-1235.4%	-64.9%	-132.7%	-175.5%	-84.2%	37.7%	4.0%		

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์นี้เป็นเอกสารที่จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

Financial Highlights - AAV

Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales and service income	13,634	3,828	17,553	38,625	39,157
Cost of sales and services	(20,484)	(11,223)	(23,533)	(33,549)	(33,360)
Gross profit	(6,850)	(7,395)	(5,980)	5,076	5,797
Selling and administrative expenses	(1,665)	(1,236)	(1,711)	(2,704)	(2,741)
Other income/expenses	989	(3,170)	(755)	345	400
Share of profit (loss) invt. in associates	-	-	-	-	-
Gain (loss) from Hedging & FX	-	-	-	-	-
Gain (loss) from extra items	-	-	-	-	-
EBIT	(7,527)	(11,800)	(8,446)	2,717	3,456
Finance costs	(1,800)	(1,899)	(2,219)	(2,200)	(2,000)
EBT	(9,327)	(13,699)	(10,666)	517	1,456
Income tax	660	1,741	2,452	400	(175)
Non-controlling interests	(3,903)	(5,310)	(184)	-	-
Net profit	(4,764)	(6,647)	(8,030)	917	1,281
Norm profit	(5,003)	(3,139)	(6,931)	917	1,281
EPS	(0.98)	(0.67)	(0.66)	0.08	0.10
Sales and service growth (%)	-66.1%	-71.9%	358.5%	120.0%	1.4%
Net profit growth (%)	905.1%	39.5%	20.8%	-111.4%	39.8%
Gross profit margin (%)	-50.2%	-193.2%	-34.1%	13.1%	14.8%
Net profit margin (%)	-34.9%	-173.6%	-45.7%	2.4%	3.3%

Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Sales and service income	1,786	2,692	4,811	8,264	9,086
Cost of sales and services	(4,336)	(4,987)	(6,618)	(7,592)	(7,901)
Gross profit	(2,549)	(2,296)	(1,807)	672	1,184
Selling and administrative expenses	(368)	(376)	(412)	(555)	(680)
Other income/expenses	198	(2,342)	(2,783)	4,172	489
Share of profit (loss) invt. in associates	-	-	-	-	-
Gain (loss) from Hedging & FX	-	-	-	-	-
Gain (loss) from extra items	-	-	-	-	-
EBIT	(2,719)	(5,013)	(5,003)	4,288	994
Finance costs	(559)	(552)	(625)	(484)	(494)
EBT	(3,277)	(5,565)	(5,628)	3,804	500
Income tax	722	841	1,578	(690)	(140)
Non-controlling interests	(184)	-	-	0	-
Net profit	(2,371)	(4,724)	(4,050)	3,114	359
Norm profit	(2,468)	(2,319)	(1,194)	(950)	44
EPS	(0.20)	(0.40)	(0.35)	0.26	0.03
Sales and service growth (%)	16.8%	50.7%	78.7%	71.8%	9.9%
Net profit growth (%)	138.8%	99.3%	-14.3%	-176.9%	-88.5%
Gross profit margin (%)	-142.7%	-85.3%	-37.6%	8.1%	13.0%
Net profit margin (%)	-132.7%	-175.5%	-84.2%	37.7%	4.0%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Current ratio (Times)	0.15	0.44	0.24	0.30	0.35
Debt to equity	3.55	2.69	7.13	6.39	5.44
Net debt to equity	2.63	1.97	5.40	4.70	4.01
Net debt to EBITDA	(17.38)	(12.45)	(27.24)	4.95	4.53
EBITDA interest coverage	(1.20)	(1.68)	(0.71)	3.83	4.53
ROAA (%)	-7.3%	-9.6%	-11.8%	1.4%	1.9%
ROAE (%)	-27.9%	-38.6%	-57.0%	10.9%	13.4%

Cash flow statement (MB)

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash flows from operating activities					
Net profit	(4,764)	(6,647)	(8,030)	917	1,281
Adjustment non cash items	6,578	13,038	6,143	-	-
Depreciation and amortisation	6,355	5,434	6,114	404	404
+/- Working capital	63	(2,069)	1,610	(39)	(1,096)
Net cash from operating activities	(898)	(4,347)	564	1,282	590
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- Invt. in associates	-	-	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	12,552	1,604	3,696	-	-
+/- Intangible assets	(2)	-	-	-	-
+/- Other investments	(485)	(320)	(4,285)	-	-
Net cash from (used in) investing activities	12,064	1,284	(590)	-	-
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(12,721)	(2,826)	(6,748)	-	-
+/- Capital	-	8,800	3,000	-	69
+/- Other items	(310)	(560)	(396)	-	-
+/- Dividends paid	-	-	-	-	-
Net cash used in financing activities	(14,031)	7,314	(4,531)	-	69
+/- Net cash	(2,865)	4,250	(4,556)	1,282	659

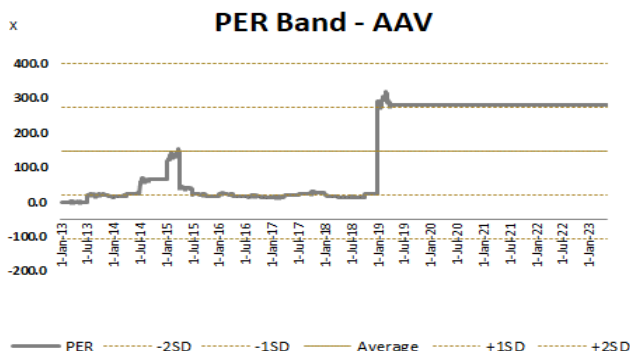
Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	1,110	5,360	798	2,080	2,739
ST investments	-	317	185	185	185
Trade accounts receivable	284	563	854	878	890
Inventories	240	230	401	404	402
Property, plant and equipment	6,230	5,277	4,185	3,784	3,382
Intangible assets	14,871	14,863	14,859	14,856	14,853
Total Assets	67,978	71,208	64,686	65,591	65,855
ST loans from financial institutions	1,000	829	1,493	1,493	1,493
Trade accounts payable	757	989	1,464	1,452	1,444
Current portions of LT loans	787	942	828	828	828
Current portions of financial lease	6,026	5,932	6,331	6,331	6,331
Other current liabilities	7,755	7,069	10,778	10,778	9,700
LT loans	3,073	3,094	2,560	2,560	2,560
Financial lease	24,675	31,544	30,125	30,125	30,125
Other non-current liabilities	3,448	1,182	734	734	734
Total liabilities	50,617	54,380	56,731	56,720	55,634
Issued and paid-up shares capital	485	988	1,216	1,216	1,285
Premium (discount) on share capital	2,600	10,897	14,668	14,668	14,668
Retained earnings	11,386	6,175	(9,130)	(8,214)	(6,932)
Total shareholders' equity	17,360	16,829	7,954	8,871	10,221
Total liabilities and shareholders' equity	67,978	71,208	64,686	65,591	65,855

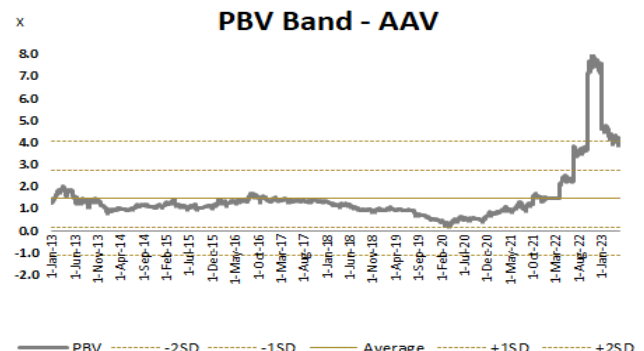
Key assumptions

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Passenger (Million)	9.49	2.93	9.95	20.00	21.00
Available seat kilometres (M.Seat-Km)	10,174	3,002	10,308	23,064	25,887
Load Factor (%)	76.0%	69.4%	83.7%	87.0%	87.0%
No. of Plane	62	60	54	53	53
Average Fare (Baht/Person)	1,199	1,090	1,434	1,550	1,500

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรทางใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

AAV ให้ความสำคัญกับผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม ทางด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ซึ่งในอุตสาหกรรมการบินมีปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 2.5% ของปริมาณก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดที่ถูกปล่อยเข้าสู่บรรยากาศโลก บริษัทสนับสนุนเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของประเทศไทย รวมถึงการเข้าร่วมโครงการ CORSIA ที่มีมาตรการในการควบคุมและชดเชยปริมาณการปล่อยก๊าซ CO₂ สู่ชั้นบรรยากาศ โดยมีเป้าหมายระยะยาวในการคงที่ไว้ซึ่งปริมาณการปล่อยก๊าซ CO₂ ออกสู่ชั้นบรรยากาศไม่ให้เกินกว่าเกณฑ์ค่าเฉลี่ยพื้นฐานที่ถูกกำหนดโดย ICAO ซึ่งใช้ปริมาณ CO₂ จากปี 2562 เป็นปีฐาน โดยใช้กลยุทธ์เพื่อบริหารจัดการปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ภายใต้กรอบการดำเนินงานด้วยความปลอดภัยสูงสุด

S – Social

AAV คำนึงถึงความปลอดภัยเป็นหัวใจหลักในการดำเนินธุรกิจ มุ่งมั่นในการพัฒนาการนำไปสู่การปฏิบัติ ตลอดจนการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์และกระบวนการดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มั่นใจว่ามีการจัดสรรทรัพยากรอย่างเหมาะสมให้กับการปฏิบัติงาน และนำไปสู่สมรรถนะสูงสุดด้านความปลอดภัยแก่ผู้โดยสาร พนักงาน ตลอดจนทุกคนที่เกี่ยวข้อง ความมุ่งมั่นดังกล่าวสะท้อนให้เห็นจากนโยบายความปลอดภัย (Safety Policy) ระบบการจัดการด้านความปลอดภัย (Safety Management System) ระบบฝึกอบรมด้านความปลอดภัยอย่างครอบคลุมแก่พนักงานทุกคน รวมถึงผู้รับเหมา และการสร้างวัฒนธรรมความปลอดภัย (Safety Culture) เพื่อให้การดำเนินงานด้านความปลอดภัยสอดคล้องกับระเบียบข้อบังคับทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ และเป็นไปตามมาตรฐานด้านความปลอดภัยในระดับสากล

G – Governance

AAV ได้ยึดถือและปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการดำเนินธุรกิจมาอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ระดับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน โดยเชื่อมั่นว่ามีระบบบริหารจัดการองค์กรที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย และเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างผลตอบแทนและเพิ่มมูลค่าในระยะยาว รวมทั้งส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ให้ผลตอบแทนอย่างยั่งยืน ดังนั้นบริษัทจึงมีนโยบายปฏิบัติตามข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน และนำหลักและแนวปฏิบัติที่สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2556 / 2560 ตามแนวทางที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดมาใช้และทบทวนปรับปรุงนโยบายเป็นประจำทุกปี รวมทั้งมีการสื่อสารให้คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทได้รับทราบและถือปฏิบัติอย่างต่อเนื่อง

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	53.82
- Moody's	100	0	n/a
- MSCI	AAA	CCC	n/a
- Refinitiv	100	0	43.96
- S&P	100	0	n/a
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	No		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	n/a		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 12 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	MG	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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะถูกจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับองค์กรผู้จัดทำ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถได้