

StockRating

BUY

Current Price (09/11/2023) THB 5.80
Target Price THB 8.40
Sector : Information & Communication Technology

Financial Summary

Financial Data	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net Profit(Mbait)	11,180.03	(5,913.72)	(6,202.46)	(3,404.27)	1,714.50
EPS(bait)	0.32	(0.17)	(0.18)	(0.10)	0.05
DPS(bait)	0.21	n/a	n/a	n/a	0.01
BVS(bait)	3.20	3.21	2.85	2.81	2.82
PE(x)	17.20	n/a	n/a	n/a	n/a
PBV(x)	1.50	1.70	2.03	2.06	2.05
Div. Yield(%)	2.70	n/a	n/a	n/a	1.20

ที่มา KingsfordResearch

Company Profile

ผู้ให้บริการด้านการสื่อสารโทรคมนาคม บริการด้านดิจิทัลครบวงจร และดิจิทัลคอนเวอร์เจนซ์ไลฟ์สไตล์ครอบคลุมทั้งโทรศัพท์เคลื่อนที่ บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต WiFi โทรศัพท์ คอนเทนต์ และดิจิทัลมีเดียแพลตฟอร์ม(ที่มาSETSMART)

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	34,552.10
Par Value (บาท)	4.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	281,599.62
Free Float (%)	31.52
Major Shareholder's (%)	
1. TELENOR ASIA PTE LTD	19.64%
2. บริษัท ชีวริน โกลบอล จำกัด	11.69%
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	10.02%
4. CHINA MOBILE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	7.81%
5.บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด	7.00%

ที่มาSETSMART

Price Performance



ที่มาTQ Professional

Apichai Raomanachai
Fundamental and Technical Investment Analysis
ID No. 002939 Tel 02-829-6999 Ext 2200
Email: apichai.ra@kfsec.co.th
Nut Kaewborisutskul
Assistant Investment Analyst

TRUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED

ผลประกอบการ 3Q66ขาดทุน1,598 ลบ ลดจากค่าใช้จ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งผลประโยชน์ในการควบรวมกิจการ

- ขาดทุนในงวด 3Q 66 ที่ 1,598 ลบ. (+31.1%QoQ, -5,370.4 %YoY)
- รายได้จากโทรศัพท์อยู่ที่ 3.13หมื่น ลบ. .ใกล้เคียงกับกับไตรมาสก่อน
- คำแนะนำ "ซื้อ"ราคาเป้าหมายปี 66= 8.40 บาท (Up-Side = 45%)

•TRUE• ขาดทุนในงวด 3o66 ที่ 1,580 ลบ. (+31.1%QoQ, -5,730.4YoY)

TRUE รายงานผลประกอบการไตรมาส 3/66 ขาดทุนสุทธิ 1,580 ลบ. โดยเป็นผลจากการตัดค่าเสื่อม 17,859 ล้านบาท ผู้ใช้บริการระบบเติมเงินเพิ่มขึ้น 0.3 ล้านรายเป็น 35.7 ล้านราย หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ผู้ให้บริการระบบรายเดือนทรงตัวอยู่ที่ 15.7 ล้านรายเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนรายได้เฉลี่ย ต่อผู้ให้บริการ (ARPU) ของระบบเติมเงินภายหลังจากการจัดประเภทรายการใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เป็น 104บาทต่อเดือน ในขณะที่ ARPU ของระบบรายเดือนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.4เป็น 417 บาทต่อเดือน ARPU เฉลี่ยทรงตัวที่ 200 บาทต่อเดือนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ผู้ให้บริการ 5G เป็น 9.4 ล้านรายเติบโตร้อยละ 13 จากไตรมาสก่อน จากการใช้งานที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของ ARPU ที่เป็นผลมาจากการปรับตัวมาใช้บริการ 5G ที่สูงขึ้นผู้ให้บริการในธุรกิจออนไลน์ทรงตัวที่ 3.8 ล้านราย ในขณะที่ ARPU เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 เป็น 477 บาทต่อเดือน สมาชิกโทรศัพท์รับสมัชิกทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนอยู่ที่ 1.4 ล้านราย และ ARPU ลดลงร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 278 บาทต่อเดือน จำนวนผู้ใช้งานดิจิทัล รายเดือน(MAU) อยู่ที่ 39 ล้านราย เพิ่มขึ้น ร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

•คาดรายได้ไตรมาส 4 รายได้จากการขาย Iphone15 ช่วยเสริมแต่ยังถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการ

ผลประกอบการ 3Q66 เกิดจากการกลับรายการของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากการยกยอดผลขาดทุนของ DTN จากความเป็นไปได้ในการปรับโครงสร้างธุรกิจภายใต้กลุ่มบริษัทการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากการขยายโครงข่ายการปรับอายุการใช้งานของสินทรัพย์ให้สอดคล้องกันและค่าใช้จ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งประโยชน์จากการควบรวม(Integration costs) จำนวนประมาณ 400 ล้านบาทนับตั้งแต่ก่อนการควบรวมบริษัทสำเร็จ ผลประโยชน์จากการควบรวมขั้นต้น (Gross Synergies) เป็น 6.6 พันล้านบาท นับช่วงระยะเวลาตั้งแต่ต้นปีปัจจุบันจนถึงวันปัจจุบัน (YTD) และมีผลประโยชน์จากการควบรวมสุทธิ (Net Synergies) 4.4 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ เป็นผลเชิงบวกต่องบลงทุน(Capex) และจากค่า ใช้จ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่ง ประโยชน์จากการควบรวม (Integration costs) 2.2 พันล้านบาทนับจนถึงปัจจุบัน จำนวน 1.5 พันล้านบาทในนั้นจะเกี่ยวข้องกับการพัฒนาองค์กรให้ทันสมัย (ซึ่ง 0.6 พันล้านบาทมีผลกระทบต่อกำไรขาดทุน) ในขณะที่ส่วนที่เหลือเป็นงบลงทุน (Capex)และเนื่องมาจากการดำเนิน การตามแผนการรวมโครงสร้างเสาสัญญาณระบบโครงข่ายเดี่ยว (Single Grid) ค่าใช้จ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่ง ประโยชน์จากการควบรวม (Integration Costs) ส่วนใหญ่ตาม guidance ของ True จะเกิดขึ้นในไตรมาส 4 ปี2566

•คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าปี 66ที่ 8.40 บาท (Up-Side = 45%)

TRUE• ขาดทุนในงวด 3Q 66 ที่ 1,580 ลบ. +31.1%QoQ, จากการที่ในไตรมาสนี้ ผลประโยชน์จากการควบรวมขั้นต้น (Gross Synergies) เป็น 3.2 พันล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2566 ค่าใช้จ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งประโยชน์จากการควบรวม (Integration Costs) เป็น 1.4 พันล้านบาทส่งผลให้ผลประโยชน์จากการควบรวมสุทธิ(Net Synergies) เป็น 1.8 พันล้านบาทสำหรับไตรมาสนี้โดย 1.0 พัน ล้านบาทของค่า ใช้จ่ายดังกล่าวเป็นไปเพื่อพัฒนาองค์กรให้ทันสมัย ซึ่ง จึงทำให้ไตรมาสนี้มีการขาดทุนที่ลดลง ในระยะยาวจาก Synergyระยะยาวของทาง TRUE 2.2-2.5หมื่นล้านบาทต่อปีจะช่วยทำให้กำไรปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี2569แต่ระยะสั้น TRUE จะมีผลประกอบการที่ขาดทุนแต่จะเริ่มลดลงช่วงครึ่งปีหลังของปี67 เป็นต้นไป หลังผ่านการลงทุนในโครงการเชื่อมโครงข่ายหรือ Single Gridไปบางส่วนแล้วทางเราตั้งเป้าหมายที่ 9x EV / EBITDA'23 ราคาจะอยู่ที่ 8.40 ในป็นนี้

Financial Highlights - TRUE
Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023f	2024f	2025f
Revenue from Sale of Goods and Services	224,091	215,070	202,503	208,578	219,007
Cost of Goods and Services	155,896	154,079	159,750	162,945	167,833
Gross profit	68,196	60,991	42,754	45,634	51,174
Selling and Administrative Expenses	39,513	42,587	27,373	28,468	29,322
Other Income(Expenses)	1,881	(2,451)	1,423	1,480	2,000
EBIT	30,564	15,953	16,804	18,646	23,852
Finance costs	(22,173)	(23,002)	(24,055)	(23,000)	(24,312)
EBT	8,391	(7,049)	(7,251)	(4,354)	(460)
Income tax	(976)	(1,399)	(1,826)	(1,643)	(456)
Non-controlling interests	93	109	115	109	109
Net profit	11,180	(5,914)	(6,202)	(3,404)	1,714
Norm profit	11,180	(5,914)	(6,202)	(3,404)	1,714
EPS	0.32	-0.17	-0.18	0.10	0.05
Sales and service growth (%)	3.30%	-4.03%	-5.84%	3.00%	5.00%
Net profit growth (%)	n/a	-152.90%	4.88%	-45.11%	75.28%
Gross profit margin (%)	30.43%	28.36%	21.11%	21.88%	23.37%
Net profit margin (%)	4.99%	-2.75%	-3.06%	-1.63%	0.69%

Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	3Q22	2Q23	3Q23	YoY	QoQ
Revenue from Sale of Goods and Services	52,489	49,113	49,932	(4.9)	1.7
Cost of Goods and Services	20,137	20,558	21,854	8.5	6.3
Gross profit	32,352	28,555	28,078	(13.2)	(1.7)
Selling and Administrative Expenses	10,721	6,234	7,147	(33.3)	14.6
Other Income(Expenses)	647	1,062	1,105	70.8	4.0
EBIT	22,278	23,383	22,036	(1.1)	(5.8)
Finance costs	5,641	5,919	5,993	6.2	1.2
EBT	16,637	17,464	16,043	(3.6)	(8.1)
Income tax	246	1,986	202	(17.7)	(89.8)
Non-controlling interests	26	40	16	(39.5)	(60.7)
Net profit	44	(2,319)	(1,598)	(3,731.9)	31.1
Norm profit	44	(2,319)	(1,598)	(3,731.9)	31.1
EPS	0.00	(0.07)	(0.05)	(3,731.9)	31.1
Gross profit margin (%)	25.90%	58.14%	56.23%	117.15%	-3.28%
Net profit margin (%)	4.74%	-4.72%	-3.20%	-167.48%	-32.22%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023f	2024f	2025f
Current ratio (Times)	0.54	0.51	0.47	0.46	0.45
Debt to equity	6.20	7.02	7.22	7.30	6.50
Net debt to equity	2.74	3.24	3.31	3.31	3.17
Net debt to EBITDA	2.90	3.50	3.94	3.96	3.26
EBITDA interest coverage	4.01	3.56	3.41	3.56	4.12
ROAA (%)	1.40%	-0.04%	-0.60%	-0.30%	0.10%
ROAE (%)	11.40%	-5.65%	-7.20%	-7.10%	1.80%

Cash flow statement (MB)

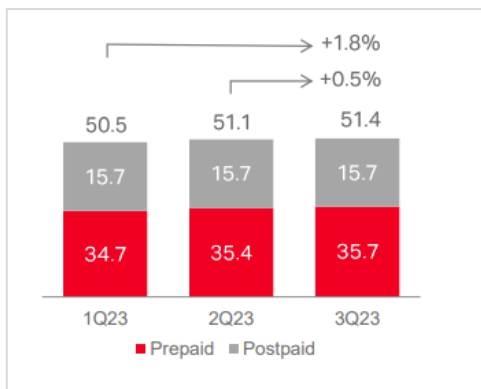
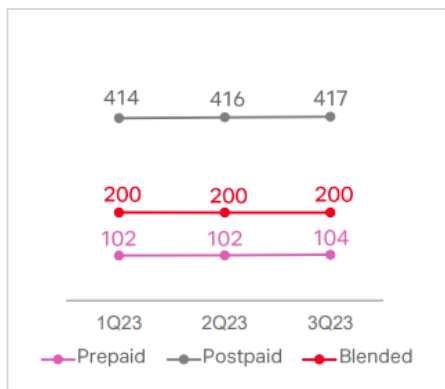
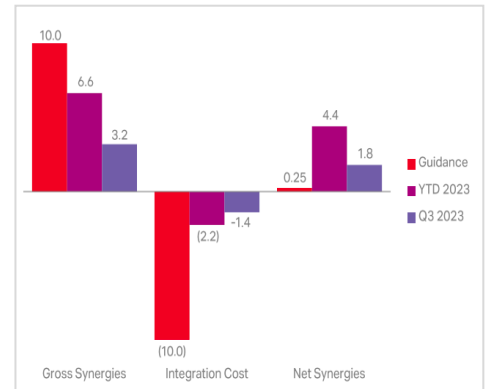
	2021	2022	2023f	2024f	2025f
Cash flows from operating activities					
Net profit	11,180	(5,914)	(6,202)	(3,404)	1,714
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	58,344	63,540	66,506	68,501	69,872
+/- Working capital	(2,041)	(17,289)	7,073	3,859	3,850
+/- Other	19,151	-	-	-	1
Net cash from operating activities	86,634	40,337	67,376	68,956	8,369
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- LT investments	1,193	1,322	1,365	1,365	1,451
+/- Property, plant and equipment	393,950	405,768	417,941	430,479	443,394
+/- Intangible assets	-	-	-	-	-
+/- Other	-	(4,806)	(2,120)	3,117	3,210
Net cash from (used in) investing activities	-	381,550	390,913	407,941	420,180
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(25,759)	21,783	3,292	3,391	3,493
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	-	(4,275)	1,362	-	-
+/- Dividends paid	(21,203)	(265,705)	4,846	3,843	(1,077)
Net cash used in financing activities	(46,963)	(248,197)	9,501	7,234	2,416
+/- Net cash	-	173,690	467,790	484,131	(23,121)

Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2021	2022	2023f	2024f	2025f
Cash and cash equivalents	25,538.97	32,662.44	33,315.69	34,981.47	36,730.55
ST investments	2,680	1,768	1,680	1,596	1,992
Accounts Receivable	63,206	59,422	52,112	49,506	47,031
Inventories	2,104	2,324	2,207	2,097	2,105
Property, plant and equipment	209,825	223,956	230,675	237,595	244,723
Intangible assets	170,426	158,519	163,275	168,173	173,218
Other	312,595	302,479	306,511	308,197	248,376
Total Assets	786,376	781,131	789,775	802,146	759,172
ST loans from financial institutions	87,957	109,739	113,031	116,422	119,915
Accounts Payable	125,641	116,582	115,215	115,215	115,215
Current portions of LT loans	-	-	-	-	-
Current portions of debentures	-	-	-	-	-
Other current liabilities	8,602	8,098	8,503	8,928	9,375
LT loans from financial institutions	243,275	243,275	243,275	243,275	243,275
Debentures	-	-	-	-	-
Other non-current liabilities	126,433	114,572	112,965	111,438	109,992
Total liabilities	591,906	592,266	592,989	595,278	597,771
Issued and paid-up shares capital	138,208	138,208	138,208	138,208	138,208
Premium (discount) on share capital	32,926	32,926	32,926	32,926	32,926
Retained earnings	(170,188)	(182,624)	(183,980)	(183,542)	(178,963)
Total shareholders' equity	111,444	98,942	97,586	98,024	102,603
Total liabilities and shareholders' equity	703,351	691,208	690,575	693,302	639,728

Key assumptions

	2Q23	3Q23	QoQ
Mobile Business Subscribers ('000 subs)	51,120	51,374	0.50%
Mobile Business Blended ARPU (Baht/sub/month)	201	198	-1.33%
Online Subscribers ('000 subs)	3,827	3,788	-1.01%
Online ARPU (Baht/sub/month)	475	477	0.47%
TV Subscribers ('000 subs)	1,415	1,401	-0.96%
TV ARPU (Baht/sub/month)	280	278	-0.55%

จำนวนลูกค้า มือถือ

ค่าบริการ/ลูกค้า/เดือน

ผลประโยชน์จากการควบรวมขั้นต้น


E – Environmental

- ▶ บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่า ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม พร้อมผลักดันเป้าหมายและโครงการต่างๆ เพื่อให้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างเกิดประโยชน์สูงสุด ทั้งในกิจกรรมของบริษัทฯ เองและกิจกรรมของบุคคลอื่นที่บริษัทฯ สามารถควบคุมดูแลได้ตามมาตรฐาน ISO 14001 และ ISO 50001
- ▶ การบริหารจัดการพลังงานและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ Energy and Climate Change Management มุ่งมั่นใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ทางตรงและทางอ้อม (Scope 1 และ Scope 2) สุทธิเป็นศูนย์ หรือเป็นองค์กร Carbon Neutral ภายในปี 2573 และมุ่งสู่เป้าหมายปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Net Zero) ตามแนวทาง Science-Based Target Initiative (SBTi) ภายในปี 2593 สอดคล้องกับข้อตกลงปารีสและเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนขององค์กร

S – Social

- ▶ จริงจังกับเรื่องนี้มานานอย่างที่ได้นับกันมานานคือ “ทรูปลูกปัญญา” ที่ส่งเสริมด้านการศึกษา มาตลอดหลายปี รวมถึงการดำเนินงานของมูลนิธิสานอนาคตการศึกษา คอนเน็กซ์ อีดี (CONNEX ED) หรือแม้แต่ช่วงการระบาดโควิด-19 TRUE ก็มีความคิดที่ว่าตัวเองจะต้องคิดค้นเทคโนโลยีเพื่อมาช่วยเหลือให้คนไทยผ่านพ้นวิกฤตินี้ไปได้ก็เลยเป็นที่มาของการสร้างหุ่นยนต์อัจฉริยะ True5 G Connect & Care Tech โดยเจ้าหุ่นยนต์ตัวนี้ มีกล้องตรวจจับความร้อนเพื่อแจ้งว่าใครคือผู้ที่สงสัยป่วยเป็นโควิด 19 มีระบบสนทนากับแพทย์โดยตรง, คอยเสิร์ฟยาและอาหาร, และอีกสารพัดฟังก์ชันโดยมีการส่งมอบหุ่นยนต์ไปยังโรงพยาบาลทั่วประเทศทั้งหมดนี้เป็นแค่ตัวอย่างบางส่วนตั้งแต่อดีตจนถึงวันนี้ TRUE ระดมทุกอย่างที่มีอยู่ในมือเพื่อทำให้ทุกสิ่งที่อยู่ในวงจรส่วนได้ส่วนเสียในธุรกิจเติบโตไปพร้อมๆ

G – Governance

- ▶ บริษัทมีนโยบายปกป้องและคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลลูกค้า โดยเป้าหมายปี 2567 จะดำเนินการรักษาความปลอดภัยด้านไซเบอร์ในงานโครงสร้างพื้นฐาน, การบริการเทคโนโลยีใหม่ ๆ และเตรียมความพร้อมบุคลากรต่อเนื่อง และมีการประเมินความเสี่ยงปีละครั้งเพื่อประเมินความเสี่ยงที่หลากหลาย ได้แก่ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจริง ความเสี่ยงที่ต่อยอดมาจากอดีต รวมทั้งความเสี่ยงที่กำลังจะเกิดขึ้นในระยะยาว ทั้งนี้ นโยบายด้านการบริหารความเสี่ยงได้รับการทบทวนและอนุมัติโดยกรรมการผู้จัดการใหญ่ (ร่วม) เป็นประจำทุกปีการบริหารจัดการความเสี่ยง เป็นการดำเนินงานเชื่อมโยงกันระหว่างฝ่ายบริหารความเสี่ยงฝ่ายกำกับกิจกรรมองค์กร ฝ่ายตรวจสอบภายใน รวมถึงฝ่ายงานเจ้าของความเสี่ยงโดยมีการกำหนดโครงสร้างของหน่วยงาน Risk Monitoring เพื่อประสานงานการหารือร่วมกับฝ่ายงานเจ้าของความเสี่ยง คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อประเมินและจัดอันดับความเสี่ยง พร้อมทั้งหามาตรการในการรับมือ

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	-
- Moody's	100	0	-
- MSCI	AAA	CCC	BBB
- Morningstar Sustainalytics	100	0	24.58
- Refinitiv	100	0	-
- S&P	100	0	
ESG Index			
- SETTHSI Index	No		
- DJSI	No		
ESG Assessment			
- CG Report	▲▲▲▲▲		
- Anti-Corruption	-		

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

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

Disclaimer



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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน 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 2022 (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	CPI	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CNP	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	

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 กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2022 (ข้อมูล 7 เมษายน 2566)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

AAI	CI	EKH	ICN	JMT	MENA	OTO	SA	SVOA	TKN	WIN
AH	CPW	EVER	ITC	JTS	MODERN	PRIME	SANKO	SVT	TMI	WPH
ASW	CV	FLOYD	J	LEO	NER	PRTR	SFLEX	TEGH	TPAS	
BBGI	DMT	GLOBAL	JAS	LH	OR	RBF	SIS	TGE	VARO	
CBG	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	OSP	RT	SUPER	TIPH	W	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	BANPU	CHOW	EP	HARN	KCAR	MFEC	PG	PTTEP	SCN	SST	TKS	TU
7UP	BAY	CIG	EPG	HEALTH	KCE	MILL	PHOL	PTTGC	SEOIL	STA	TKT	TURTLE
AAI	BBL	CIMBT	ERW	HENG	KGI	MINT	PIMO	PYLON	SE-ED	STGT	TMD	TVDH
ADVANC	BCH	CM	ESTAR	HMPRO	KKP	MONO	PK	Q-CON	SELIC	STOWER	TMILL	TVI
AF	BCP	CMC	ETC	HTC	KSL	MOONG	PL	QH	SENA	SUSCO	TMT	TVO
AI	BCPG	COM7	ETE	ICC	KTB	MSC	PLANB	QLT	SGP	SVI	TNITY	TWPC
AIE	BE8	COTTO	FNS	ICHI	KTC	MST	PLANET	QTC	SINGER	SYMC	TNL	UBE
AIRA	BEC	CPALL	FPI	IFS	KWI	MTC	PLAT	RABBIT	SIRI	SYNTEC	TNP	UBIS
AJ	BEYOND	CPF	FPT	III	L&E	MTI	PM	RATCH	SITHAI	TAE	TNR	UEC
AKP	BGC	CPI	FSMART	ILINK	LANNA	NCAP	PPP	RML	SKR	TAKUNI	TOG	UKEM
AMA	BGRIM	CPL	FSS	ILM	LHFG	NEP	PPPM	RS	SMIT	TASCO	TOP	UOBKH
AMANAH	BKI	CPN	FTE	INET	LHK	NKI	PPS	RWI	SMK	TCAP	TOPP	UPF
AMATA	BLA	CRC	GBX	INOX	LPN	NOBLE	PR9	S&J	SMPC	TCMC	TPA	UV
AMATAV	BPP	CSC	GC	INSURE	LRH	NOK	PREB	SAAM	SNC	TFG	TPCS	VCOM
AP	BROOK	DCC	GCAP	INTUCH	M	NRF	PRG	SABINA	SNP	TFI	TPP	VGI
APCS	BRR	DELTA	GEL	IRC	MAJOR	NWR	PRINC	SAK	SORKON	TFMAMA	TRT	VIH
AS	BSBM	DEMCO	GFPT	IRPC	MAKRO	OCC	PRM	SAPPE	SPACK	TGH	TRU	WACOAL
ASIAN	BTS	DIMET	GGC	ITEL	MALEE	OGC	PROS	SAT	SPALI	THANI	TRUE	WHA
ASK	BWG	DRT	GJS	IVL	MATCH	ORI	PSH	SC	SPC	THCOM	TSC	WHAUP
ASP	CEN	DUSIT	GPI	JKN	MBAX	PAP	PSL	SCB	SPI	THIP	TSI	WICE
AWC	CENTEL	EA	GPSC	JR	MBK	PATO	PSTC	SCC	SPRC	THRE	TSTE	WIIC
AYUD	CFRESH	EASTW	GSTEEL	K	MC	PB	PT	SCCC	SRICHA	THREL	TSTH	XO
B	CGH	ECF	GULF	KASET	MCOT	PCSGH	PTECH	SCG	SSF	TIDLOR	TTA	YUASA
BAFS	CHEWA	ECL	GUNKUL	KBANK	META	PDG	PTG	SCGP	SSP	TIPCO	TTB	ZEN
BAM	CHOTI	EGCO	HANA	KBS	MFC	PDJ	PTT	SCM	SSSC	TISCO	TTCL	ZIGA

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 ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มีได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามาณะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
		นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค				
		นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน				
		นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน				
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	nopporn.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
ณัฐวิชัย	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชยกรรม
ณัฐ	แก้วบริสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
						และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง