

## Stock Rating

Current Price (10/05/2024)

Target Price 2566

Sector

## BUY

THB 21.60

THB 25.50

TRANS

## Financial Summary

Financial Data	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Unit : Btmn					
Net Profit	(74.35)	199.54	386.32	506.81	724.44
EPS	(0.13)	0.35	0.67	0.79	1.13
DPS	(0.01)	0.02	0.03	0.04	0.05
Div Yields	(0.00)	0.00	0.00	0.00	0.00
P/E	(164.25)	61.20	31.61	26.77	18.73
BVS	0.49	0.49	2.04	2.53	3.26
P/BV	43.23	43.61	10.41	8.39	6.50

## Company Profile

ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) เน้นการลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจการจราจรทางอากาศ หรือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการจราจรทางอากาศ ปัจจุบันถือสัดส่วนร้อยละ 100.00 ในบริษัท แคมโบเดีย แอร์ ทราฟฟิค เซอร์วิส จำกัด ("CATS") เพียงบริษัทเดียวซึ่ง CATS เป็นบริษัทสัญชาติกัมพูชาที่ประกอบธุรกิจให้บริการควบคุมการจราจรทางอากาศในประเทศกัมพูชาแต่เพียงผู้เดียว ดูแลครอบคลุมน่านฟ้าของประเทศกัมพูชา ปัจจุบันมีสนามบินทั้งหมด 6 แห่งทั้งในและระหว่างประเทศ

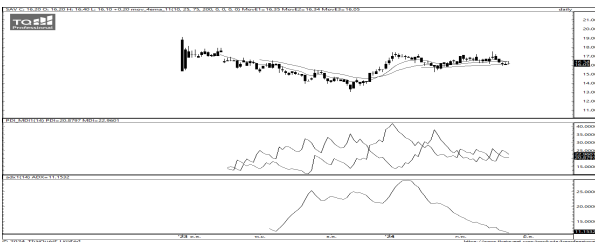
**ที่มาหนังสือชี้ชวน**

## Key Detail

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,974.21
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	651,352
Free Float (%)	36.24
Major Shareholder's (%)	
1. บริษัท สามารถ ยู- ทราฟส์ จำกัด	60.00%
2. SAMART INTER HOLDING COMPANY LIMITED.	14.06%
3. นาง จารุณี ชินวงศ์วรกุล	2.08%
4. N.C.B.TRUST LIMITED-NORGES BANK 30.	1.75%
5. กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	0.98%

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Professional

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

# Samart Aviation Solution PCL

รายได้จาก International เติบโต 26% ดันกำไร 1Q67 +207% YoY

- กำไรงวด 4Q 66 ที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 66.76 ล้านบาท (+0.02% QoQ, -26.46% YoY)
- กำไรปี 2566 กำไรสุทธิอยู่ที่ 271.55 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 36%
- รายได้จากการให้บริการ อยู่ที่ 534.30 ล้านบาท (+33.31% QoQ, +52.32% YoY)
- คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 67 = 25.5 บาท (Up-Side = 18%)

**• กำไรงวด 1Q67 ที่ กำไรสุทธิอยู่ที่ 94 ล้านบาท (-58.29 %QoQ, +207.30% YoY)**

SAV รายงานผลประกอบการ โดยมีรายได้อยู่ที่ 408 ล้านบาท (+19.63% YoY, -23.98% QoQ) เนื่องจากจำนวนเที่ยวบิน ปรับเพิ่มขึ้นจากการให้บริการจัดการจราจรทางอากาศในเขต น่านฟ้าประเทศกัมพูชาที่ทยอยกลับเข้าสู่ช่วงก่อนสถานการณ์ โรคระบาด COVID-19 ในขณะที่กำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท อยู่ที่ 94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 63.6 ล้านบาท (+207.3% YoY, +41.2% QoQ) ในไตรมาสที่ 1/2567 บริษัท มีจำนวนเที่ยวบินที่ให้บริการรวมทุกประเภท 24,134 เที่ยวบิน (+9% YoY, +3% QoQ) เที่ยวบินที่บินขึ้น-ลงในประเทศ (Landing & Take-off: Domestic) -16% YoY -13% QoQ, เที่ยวบินที่บินขึ้น-ลงระหว่างประเทศ (Landing & Take-off: International) +26% YoY, +6% QoQ จำนวนเที่ยวบินที่บินผ่านเขตน่านฟ้ากัมพูชา (Overflight) +9% YoY, +3% QoQ ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 19.0 ล้านบาท (-61.4% YoY) เนื่องจากไม่ได้รับเงินปันผลจากบริษัท CATS จำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐทำให้บริษัท มีค่าใช้จ่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในอัตราร้อยละ 10.00 ของจำนวนเงินปันผลที่ลดลง (-56.8% QoQ) เนื่องจากบริษัท ได้รับเงินปันผลจากบริษัท CATS จำนวน 11.5 ล้าน เหรียญสหรัฐใน 4Q66

**คาดการณ์รายได้ 2Q67 ปรับตัวดีขึ้นจากการจัดการเส้นทางการบินใหม่**

จากการให้บริการจัดการจราจรทางอากาศในเขต น่านฟ้าประเทศกัมพูชาที่ทยอยกลับเข้าสู่ช่วงก่อนสถานการณ์ โรคระบาด COVID-19 ทำให้เที่ยวบิน Overflight เพิ่มขึ้น 9% YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นด้วยตัวเลขเที่ยวบินจากต่างประเทศมาลงจอดในกัมพูชาเพิ่มขึ้นถึง 26% YoY ทำให้ยังมองโอกาสในการเติบโตของธุรกิจนี้ได้อีก จากกรณีที่เที่ยวบินที่บินขึ้น-ลงในประเทศ มีโอกาสเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ เนื่องจากจำนวนเที่ยวบินไทยประเทศจะเพิ่มขึ้นประมาณ 200% เนื่องจากกลุ่มสายการบินแอร์เอเชีย จะเปิดให้บริการเส้นทางบินภายในประเทศกัมพูชา 8 เที่ยวบินต่อวัน (ระหว่างเมือง พนมเปญ เสียมเรียบ และสีหนุวิลล์) จากเดิมมีเที่ยวบินในประเทศ 3 เที่ยวบินต่อวัน SAV อยู่ในขั้นตอนการศึกษาธุรกิจสัมปทานวิทยุการบินในประเทศ สปป. ลาว เนื่องจากเล็งเห็นถึงศักยภาพที่สามารถช่วยให้บริษัทฯ เติบโตได้อีก จากจำนวนเที่ยวบินที่มีมากกว่าจำนวนเที่ยวบินในกัมพูชาคิดเป็น 2-3 เท่าตัว และมีโอกาสที่จะขยายตัวเพิ่มขึ้นอีกจากปริมาณเที่ยวบินที่บินผ่านลาว

**• คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 25.50 บาท (Up-Side = 18%)**

ประเมินผลการดำเนินงานปี 2567 คาดว่าผลการดำเนินงานจะกลับมาขยายตัวได้ โดยทางเราคาดการณ์รายได้ อยู่ที่ 1,818 ลบ. (+10% YoY) เป็นกำไรสุทธิ 507 ลบ (+31%) ประเมินจากการเติบโตโดยเฉลี่ยของธุรกิจการบินทั้งนี้ยังไม่รวมการปรับเพิ่มของรายได้หรือการได้สัมปทานในประเทศลาวมาประเมินแต่ยังมองการเติบโตจากนักท่องเที่ยวจากจีนที่ยังมีอัตราการเดินทางเพิ่มขึ้น โดยประเมินด้วย DCF WACC ที่ 10.17%, Terminal Growth 2.5% (ประเมินจาก GDP ของกัมพูชาที่มีการเติบโตในช่วงก่อน Covid-19 ค่าเฉลี่ยปี 5 อยู่ที่ 7% และค่าการคาดการณ์การเติบโตของ GDP ของกัมพูชาจาก Asian Development Bank (ADB) ในปี 2567 อยู่ที่ 6%

Type	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/23	Q1/24	QoQ %	YoY%
Domestic	1,663	1,620	1,141	1,610	1,401	-12.98%	-15.75%
Internation	5,383	5,731	5,749	6,375	6,756	5.98%	25.51%
Overflight	15,012	15,718	17,323	15,360	15,997	4.15%	6.56%
Total	22,058	23,069	24,213	23,345	24,134	3.38%	9.41%

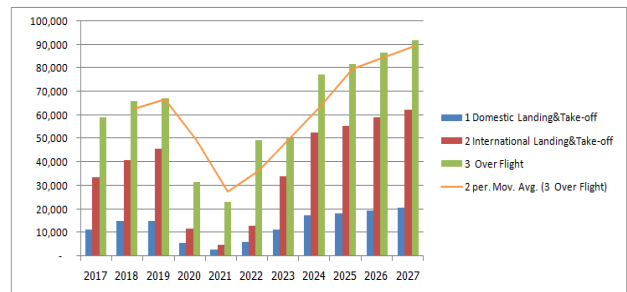
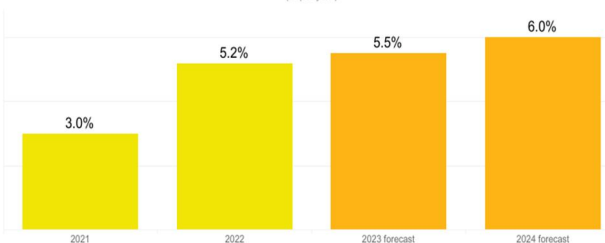
ที่มา : MD&A บริษัท SAV งวดประจำปี 1Q67

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

Financial Highlights - SAV						Cash flow statement (MB)					
Statement of comprehensive income (MB)						Statement of financial position (MB)					
For the year ended 31 Dec						As at 31 Dec					
	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2021	2022	2023F	2024F	2025F	
Revenue from sale of goods	456	1,218	1,647	1,818	2,182	Cash and cash equivalents	129	339	1,854	1,561	2,013
Cost of Goods Sold	318	688	957	1,037	1,179	ST investments	-	-	-	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>138</b>	<b>530</b>	<b>690</b>	<b>781</b>	<b>1,003</b>	Trade accounts receivable	67	165	214	174	209
Selling and administrative expenses	196	237	280	294	309	Inventories	218	377	-	-	-
Other income/expenses	(6)	16	38	38	39	Property, plant and equipment	16	12	22	3	(1)
<b>EBIT</b>	<b>(63)</b>	<b>309</b>	<b>448</b>	<b>526</b>	<b>733</b>	Other Current assets	916	995	1,146	1,409	1,558
Finance costs	(31)	(56)	(69)	(10)	-	Other	251	361	(416)	(419)	(416)
EBT	(95)	253	378	515	733	<b>Total Assets</b>	<b>1,597</b>	<b>2,249</b>	<b>2,819</b>	<b>2,729</b>	<b>3,364</b>
Income tax	20	54	(8)	(8)	(9)	ST loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	Trade accounts payable	85	180	252	194	233
<b>Net profit</b>	<b>(74.35)</b>	<b>199.54</b>	<b>386.32</b>	<b>506.81</b>	<b>724.44</b>	Current portions of LT loans	76	430	-	-	-
Norm profit	(74.35)	199.54	386.32	506.81	724.44	Current portions of debentures	-	-	-	-	-
<b>EPS</b>	<b>(0.13)</b>	<b>0.35</b>	<b>0.67</b>	<b>0.79</b>	<b>1.13</b>	Other current liabilities	100	485	1,007	648	759
Sales and service growth (%)	-36.18%	167.15%	35.27%	10.38%	20.02%	LT loans from financial institutions	1,114	740	100	-	-
Net profit growth (%)	75.92%	-368.40%	93.60%	31.19%	42.94%	Debentures	-	-	-	-	-
Gross profit margin (%)	30.31%	43.51%	41.90%	42.97%	45.96%	Other non-current liabilities	160	253	258	270	284
Net profit margin (%)	-16.31%	16.39%	23.46%	27.88%	33.20%	<b>Total liabilities</b>	<b>1,454</b>	<b>1,910</b>	<b>1,516</b>	<b>1,113</b>	<b>1,276</b>
						Issued and paid-up shares capital	288	288	320	320	320
						Premium (discount) on share capital	-	-	1,163	1,163	1,163
						Retained earnings	(6)	(8)	(232)	82	553
						<b>Total shareholders' equity</b>	<b>143</b>	<b>339</b>	<b>1,303</b>	<b>1,617</b>	<b>2,088</b>
						<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>1,597</b>	<b>2,249</b>	<b>2,819</b>	<b>2,729</b>	<b>3,364</b>
						<b>Key assumptions</b>					
						For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023F	2024F	2025F
						Number of Flight*					
						1. Domestic Landing & Take-off	2,964	6,159	6,224	6,800	8,000
						2. International Landing & Take-off	5,006.0	12,837.0	23,000.0	27,000.0	35,000.0
						3. Over Flight	22,906	49,391	64,000	72,000	82,800
						<b>Total Flight</b>	<b>30,876</b>	<b>68,387</b>	<b>93,224</b>	<b>105,800</b>	<b>125,800</b>
						*Exclude Free of charge Flight					

### คาดการณ์เที่ยวบินในกัมพูชา

GDP Growth Rate: Cambodia (% per year)



ที่มา: Asian Development Bank. Asian Development Outlook 2023,

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรกรณีใด

# ESG Perspective & Integration

## E – Environmental

- ▶ กลุ่มบริษัทคำนึงถึงภาวะโลกร้อนที่เกิดจากการมีปริมาณก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์จำนวนมากแล้วก่อให้เกิดปรากฏการณ์เรือนกระจกที่ส่งผลให้โลกมีปริมาณความร้อนเพิ่มสูงขึ้นซึ่งกลุ่มลูกค้าหลักของ CATS จะเป็นสายการบินเป็นหลักที่มีการใช้ปริมาณเชื้อเพลิงในการเผาไหม้ให้เกิดแรงขับเคลื่อนของเครื่องบิน CATS จึงมีนโยบายและแนวปฏิบัติที่จะช่วยลดปัญหาดังกล่าว เพื่อลดปัญหาโลกร้อน เช่น
- ▶ การพัฒนาระบบ e-Strip ขึ้นมาใช้ดำเนินงานแทนการใช้ paper-Strip
- ▶ การพัฒนาออกแบบเส้นทางจราจรทางอากาศ โดยนำอุปกรณ์ช่วยเดินอากาศซึ่งอาศัยข้อมูลจากดาวเทียมเป็นหลัก มาใช้ในการพัฒนา ออกแบบและจัดสร้างเส้นทางบินให้เป็นแบบขนานกันทิศทางเดียว (Uni-direction Parallel Area Navigation Route : RNAV Route) เพื่อเพิ่มความปลอดภัยและลดการล่าช้าทางอากาศ (เส้นทางบินที่สั้นลง)
- ▶ นำระบบการบริหารความคล่องตัวจราจรทางอากาศ (Air Traffic Flow Management – ATFM) เข้าใช้งาน เพื่อลดปริมาณการบินวนรอในระยะสูง - ต่ำที่สนามบินปลายทาง

## S – Social

- ▶ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการยกระดับคุณภาพชีวิต ตลอดจนร่วมพัฒนาความเจริญให้แก่ชุมชนและสังคม ภายใต้แนวคิด “สร้างคนคุณภาพ ส่งเสริมสังคมคุณธรรม”
- ▶ การสร้างคนคุณภาพ ทรัพยากรมนุษย์คือหัวใจสำคัญ ในการขับเคลื่อนความเจริญก้าวหน้าแก่สังคม เศรษฐกิจและประเทศชาติบริษัทฯ จึงมุ่งเน้น “การสร้างคนคุณภาพ” ทั้งภายในองค์กรและภายนอกองค์กร โดยให้การสนับสนุนในหลากหลายมิติ ผ่านโครงการและกิจกรรมต่างๆ
- ▶ การส่งเสริมสังคมคุณธรรมมุ่งสนับสนุนให้พนักงานเป็นผู้ริเริ่มสร้างคุณประโยชน์ต่อสังคม โดยกระตุ้นความเป็นจิตอาสาช่วยเหลือ แบ่งปัน ส่งต่อความดีสู่สังคมผ่านชมรม “ดีคลับ” ซึ่งเกิดจากการรวมกลุ่มของพนักงานจิตอาสา รวมทั้งยังสนับสนุนกิจกรรมสาธารณกุศลต่างๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อสังคมอย่างต่อเนื่อง

## G – Governance

บริษัทฯ มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีระบบการบริหารที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ เพื่อเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่ง และเติบโตทางธุรกิจให้กับบริษัทฯ และประเทศชาติ โดยรวมต่อไป โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะได้รับผลการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีใน “ระดับดีมาก”(4 ดาว) ขึ้นไปในอีก 3 ปีข้างหน้า

ที่มา Company Report

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

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

# Disclaimer



KINGSFORD

## คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรูปแบบใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 09 พฤศจิกายน 2566



7UP	ASK	BOL	CRC	GCAP	JAS	MFEC	PDG	RS	SICT	SVT	TNDT	UBIS
AAV	ASP	BPP	CRD	GENCO	JTS	MILL	PDJ	RT	SIRI	SYMC	TNITY	UKEM
ABM	ASW	BRI	CSC	GFPT	KBANK	MINT	PG	S	SIS	SYNEX	TNL	UP
ACE	ATP30	BROOK	CSS	GGC	KCC	MONO	PHOL	S&J	SITHAI	SYNTEC	TNR	UPF
ACG	AUCT	BRR	CV	GLAND	KCE	MOONG	PIMO	SA	SJWD	TACC	TOA	UPOIC
ADB	AWC	BTS	DCC	GLOBAL	KEX	MSC	PJW	SABINA	SKR	TAE	TOG	UV
ADD	AYUD	BTW	DDD	GPSC	KKP	MST	PLANB	SAK	SM	TCAP	TOP	VCOM
ADVANC	B	BWG	DELTA	GRAMMY	KSL	MTC	PLAT	SAMART	SMPC	TCMC	TPBI	VGI
AEONTS	BA	BYD	DEMCO	GULF	KTB	MTI	PLUS	SAMTEL	SMT	TEAMG	TPCS	VIBHA
AF	BAFS	CBG	DMT	GUNKUL	KTC	NC	PM	SAPPE	SNC	TEGH	TPIPL	VIH
AGE	BAM	CENTEL	DOHOME	HANA	KTMS	NCH	POLY	SAT	SNNP	TFG	TPIPP	VL
AH	BANPU	CFRESH	DRT	HARN	KUMWEL	NCL	PORT	SBNEXT	SNP	TFMAMA	TPS	WACOAL
AHC	BAY	CHASE	DUSIT	HENG	KUN	NDR	PPP	SC	SO	TGE	TQM	WGE
AIRA	BBGI	CHEWA	EA	HMPRO	LALIN	NER	PPS	SCB	SPALI	TGH	TQR	WHA
AIT	BBIK	CHG	EASTW	HPT	LANNA	NKI	PR9	SCC	SPC	THANA	TRT	WHAUP
AJ	BBL	CHOW	ECF	HTC	LH	NOBLE	PRG	SCCC	SPCG	THANI	TRUE	WICE
AKP	BC	CIMBT	ECL	ICC	LHFG	NRF	PRINC	SCG	SPI	THCOM	TRV	WINMED
AKR	BCH	CIVIL	EE	ICHI	LIT	NTV	PRM	SCGP	SPRC	THIP	TSC	WINNER
ALLA	BCP	CK	EGCO	ICN	LOXLEY	NVD	PRTR	SCM	SR	THRE	TSTE	XPG
ALT	BCPG	CKP	EPG	III	LPN	NWR	PSH	SDC	SSC	THREL	TSTH	YUASA
AMA	BDMS	CM	ERW	ILINK	LRH	NYT	PSL	SEAFCO	SSF	TIDLOR	TTA	ZEN
AMARIN	BEC	CNT	ETC	ILM	LST	OCC	PT	SEAOIL	SSSC	TIPH	TTB	
AMATA	BEM	COLOR	ETE	IMH	M	OISHI <sup>1</sup>	PTC	SECURE	STA	TISCO	TTCL	
AMATAV	BEYOND	COM7	FE	IND	MAJOR	ONEE	PTT	SELIC	STC	TK	TTW	
ANAN	BGC	COTTO	FLOYD	INET	MALEE	OR	PTTEP	SENA	STEC	TKN	TURTLE	
AOT	BGRIM	CPALL	FN	INTUCH	MATCH	ORI	PTTGC	SENX	STGT	TKS	TVDH	
AP	BH	CPAXT	FPI	IP	MBK	OSP	Q-CON	SFP <sup>2</sup>	STI	TKT	TVH	
APCO	BIZ	CPF	FPT	IRC	MC	OTO	QH	SFT	SUC	TLI	TVO	
APCS	BJC	CPI	FSX	IRPC	M-CHAI	PAP	QTC	SGC	SUN	TM	TVT	
ARIP	BJCHI	CPL	FVC	ITC	MCOT	PATO	RATCH	SGF	SUSCO	TMC	TWPC	
ARROW	BKI	CPN	GBX	ITEL	MEGA	PB	RBF	SGP	SUTHA	TMD	UAC	
ASEFA	BLA	CPW	GC	IVL	MFC	PCSGH	RPH	SHR	SVI	TMT	UBE	



2S	ASIAN	CHIC	EKH	HUMAN	K	LEO	PACO	PTECH	SINGER	SVOA	TRU
A5	ASIMAR	CI	ESSO	IFS	KCAR	LHK	PIN	PYLON	SKN	SWC	TRUBB
AAI	ASN	CIG	ESTAR	INSET	KGI	MACO	PQS	RCL	SONIC	TCC	TSE
AIE	AURA	CMC	EVER	IT	KIAT	METCO	PREB	SALEE	SORKON	TEKA	VRANDA
ALUCON	BR	COMAN	FORTH	J	KISS	MICRO	PRI	SANKO	SPVI	TFM	WAVE
AMR	BSBM	CSP	FSMART	JCKH	KK	MK	PRIME	SCI	SSP	TMILL	WFX
APURE	BTG	DOD	FTI	JDF	KTIS	MVP	PROEN	SCN	SST	TNP	WIIK
ARIN	CEN	DPAINT	GEL	JKN	KWC	NCAP	PROS	SE	STANLY	TPLAS	WIN
AS	CGH	DV8	GPI	JMART	KWM	NOVA	PROUD	SE-ED	STP	TPOLY	WP
ASIA	CH	EFORL	HEALTH	JUBILE	LDC	NTSC	PSTC	SFLEX	SUPER	TRC	

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



# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 09 พฤศจิกายน 2566



24CS	BLESS	CMR	GTB	ITD	LEE	MUD	PICO	PRIN	SAMCO	SOLAR	TITLE	UTP
AMANA	BSM	CRANE	GTV	ITNS	MASTER	NATION	PK	PSG	SAWAD	SPA	TKC	VARO
AMARC	BVG	CWT	GYT	JCK	MBAX	NNCL	PL	RABBIT	SCAP	STECH	TMI	VPO
AMC	CAZ	DHOUSE	HL	JMT	MEB	NPK	PLANET	READY	SCP	STPI	TNH	W
APP	CCET	DTCENT	HTECH	JR	MENA	NSL	PLE	RJH	SIAM	SVR	TPA	WARRIX
ASAP	CHARAN	EASON	HYDRO	JSP	META	NV	PMTA	RSP	SKE	TC	TPAC	WORK
BCT	CHAYO	FNS	IIG	KBS	MGT	OGC	PPM	RWI	SKY	TCCC3	TRITN	WPH
BE8	CHOTI	FTE	INGRS	KGEN	MITSI	PAF	PRAKIT	S11	SMART	TEAM	UBA	YONG
BIG	CITY	GIFT	INSURE	KJL	MJD	PCC	PRAPAT	SAAM	SMD	TFI	UMI	ZIGA
BIOTEC	CMAN	GJS	IRCP	L&E	MOSHI	PEACE	PRECHA	SAF	SMIT	TIGER	UMS	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 80		ดีเลิศ	Excellent
70 - 79		ดีมาก	Very Good
60 - 69		ดี	Good
50 - 59		ดีพอใช้	Satisfactory
40 - 49		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 40	No logo give	N/A	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้รับการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2022 (ข้อมูล 1 พฤศจิกายน 2566 )

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ACE	BLAND	CV	GLOBAL	J	MENA	OSP	PRIME	SA	SIS	TEGH	TQM
ADB	BTG	DEXON	GREEN	JMART	MITSI	OTO	PROEN	SANKO	SKE	TIPH	TRUE
ALT	BYD	DMT	ICN	JMT	MODERN	PLUS	PRTR	SCB	SM	TKN	W
AMC	CAZ	EKH	IHL	LEO	NER	POLY	RBF	SENX	SVOA	TPAC	WPH
ASW	CBG	FSX	ITC	LH	NEX	PQS	RT	SFLEX	TBN	TPLAS	XPG

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

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

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

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

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

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