

Stock Rating

BUY

Current Price (21/07/2023) THB 11.60
 Target Price THB 14.20
 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
Piv Yields(%)	0.9%	3.4%	4.7%	3.4%	3.9%
P/E	43.5	19.6	10.1	14.3	13.6
BVS	2.12	2.79	3.86	4.78	5.23
P/BV	5.5	4.2	3.0	2.4	2.2

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ให้บริการด้านโลจิสติกส์อย่างครบวงจร โดยรับบริหารโลจิสติกส์และห่วงโซ่อุปทาน ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ และให้บริการทั้งในฐานะผู้ขนส่งและผู้รับบริหารจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศและภายในประเทศ ทั้งทางอากาศ ทางทะเล และทางบก และการให้บริการด้านโลจิสติกส์ของอุตสาหกรรม และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ (Supply Chain Management) การให้บริการด้านโลจิสติกส์ของกลุ่มบริษัท ครอบคลุมการให้บริการทั้งกลุ่มสินค้าทั่วไป และสินค้าที่ต้องการความชำนาญเฉพาะด้าน เช่น เคมีภัณฑ์ และสินค้าอันตราย เป็นต้น

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	807.75
Par Value (บาท)	0.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	9,369.94
Free Float (%)	54.38

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

1. นาย ทัพย์ ตาลาล	13.96
2. นาย วิรัช นอบน้อมธรรม	10.20
3. LGT BANK (SINGAPORE) LTD	8.66
4. นาย ชีรนันท์ อิศการวง ณ อยุธยา	4.79

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew
 Fundamental Analyst Registration No.043964
 Tel 02-829-6999
 E-mail: noppom.ch@kfsec.co.th

Triple I Logistics

ปริมาณขนส่งทางอากาศฟื้นตัวช่วยประคองช่วง Low Season

- คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 157 ล้านบาท เติบโต QoQ, YoY
- คาดกำไรปกติ 2H66 ทயอยฟื้นตัวเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลขนส่งสินค้า
- แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 14.20 บาท

กำไรสุทธิ 2Q66 ยังเติบโตได้ดีจากค่าใช้จ่ายพิเศษลดลง

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q66 ของ III อยู่ที่ 157 ล้านบาท (+5%QoQ, +37%YoY) เนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลงจากไตรมาสก่อน (ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนของ ANI) ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติอ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ ตามฤดูกาล โดยคาดรายได้รวมอยู่ที่ 441 ล้านบาท (+1%QoQ, -39%YoY) แม้เผชิญแรงกดดันจากค่าระวางการขนส่งที่ลดลงแต่บางส่วนถูกชดเชยด้วยปริมาณการขนส่งทางอากาศที่เพิ่มขึ้นหลังจีนเปิดประเทศ ทำให้ปริมาณขนส่งสินค้ากลุ่ม E-Commerce ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเป็นการฟื้นตัวราว 70% เทียบกับช่วงก่อน Covid ประกอบกับการขนส่ง Wholesale มีปริมาณเที่ยวบิน Transit เพิ่ม รวมถึงได้ Market Share การบริการคลังสินค้าที่สนามบินดอนเมืองเพิ่ม ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 21.8% จากงวด 1Q66 ที่ 21% และ 2Q65 ที่ 20% ด้านส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาดว่าจะอยู่ที่ 151 ล้านบาท (+3%QoQ, +131%YoY) หลักๆ จากธุรกิจ GSA ของ ANI และผลการดำเนินงานที่ดีของ AOTGA ซึ่งหากเป็นตามคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1H66 อยู่ที่ 306 ล้านบาท +38%YoY

คาดการณ์กำไรปกติ 2H66 ทายอยฟื้นตัวเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลขนส่งสินค้า

สำหรับแนวโน้มช่วง 2H66 คาดกำไรปกติจะทยอยฟื้นตัวรายไตรมาส หนุนจากปริมาณขนส่งที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากปกติช่วงครึ่งปีหลังจะเป็นฤดูกาลขนส่งสินค้า ซึ่งในเดือน ก.ย. ผู้ผลิตจะสต็อกสินค้าคงคลังไว้สำหรับผลิตสินค้าออกขายในช่วงเทศกาลปลายปี (Manufacturing Season) ประกอบกับค่าระวางการขนส่งทั้งทางเรือและทางอากาศ ณ ปัจจุบัน เริ่มชะลอการปรับลดลงและมีโอกาสจะดีขึ้นได้หากเงินออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยในมุมมองของบริษัทเน้นหนักไปที่การขนส่งทางอากาศจะมีปัจจัยหนุนจากอุปทานของระวางใต้ท้องเครื่องบินที่เพิ่มขึ้น ซึ่งธุรกิจ GSA ที่ ANI เข้าซื้อหุ้น Asia GSA (M) ครบ 100% (III ถือ ANI 51.66%) จะยังสามารถสร้างส่วนแบ่งกำไรได้อย่างโดดเด่น และการ Spin-off ANI คาดว่าจะเข้าตลาดช่วง 4Q66 โดยหลังการระดมทุนมองโอกาสเติบโตใน Reginal ผ่าน JV-Partner นอกจากนี้ธุรกิจบริการภาคพื้นส่วนแบ่งกำไรจาก AOTGA จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการให้บริการในสนามบินภูเก็ต ดอนเมือง รวมถึงขยายการให้บริการแบบชั่วคราวไปยังสนามบินสุวรรณภูมิ รองรับปริมาณเที่ยวบินที่จะเพิ่มขึ้นมากในช่วง 2H66

แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 14.20 บาท

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 66 อยู่ที่ 653 ล้านบาท -18%YoY (กำไรปกติ +17%YoY) Key driver หลักจะมาจากส่วนแบ่งกำไร ANI ที่โดดเด่น และมี Upside ส่วนเพิ่มจาก AOTGA โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 66 ที่ 14.20 บาท ถึง P/E Multiple ที่ 17.6x (-1SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต) มี upside 21% แนะนำ "ซื้อ" ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ Forward PER เพียงแค่ 14.3x ขณะที่กำไร 2Q66 น่าจะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากปริมาณการขนส่งทางอากาศยังคงเติบโตช่วยชดเชยค่าระวางขนส่งที่อยู่ในระดับต่ำ

III : Summary Earnings Table

Unit:MB	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	%qoq	%yoy
Sales and service income	606	1,059	745	722	744	578	437	441	0.9%	-38.9%
Cost of sales and services	(486)	(905)	(625)	(577)	(565)	(410)	(345)	(345)	-0.1%	-40.2%
Gross Margin	119	154	120	145	179	168	92	96	5.0%	-33.5%
Other Income/Expenses	55	13	10	20	7	53	2	2	0.0%	-87.9%
Operating Expenses	(80)	(112)	(79)	(85)	(89)	(154)	(81)	(82)	1.2%	-3.8%
Share of Profits from Invnt	43	70	78	65	72	409	146	151	3.2%	130.5%
FX Gain/Loss	7	(1)	(1)	5	5	(4)	(1)	0	-133.1%	-90.9%
Other Extra Items	(1)	0	(2)	(1)	(0)	(17)	2	-	-100.0%	-100.0%
EBIT	142	123	126	139	173	454	159	168	5.3%	20.3%
Finance costs	(7)	(6)	(9)	(9)	(8)	(8)	(8)	(8)	0.3%	-9.6%
Income tax	(39)	(10)	(9)	(16)	(18)	(19)	(2)	(3)	30.3%	-83.4%
Net Profit	97	107	108	114	146	427	149	157	5.2%	37.4%
Norm Profit	66	109	110	126	142	178	165	157	-5.3%	24.6%
EPS	0.16	0.17	0.17	0.18	0.23	0.62	0.20	0.19	-3.8%	9.0%
Gross margin	19.7%	14.5%	16.1%	20.0%	24.0%	29.1%	21.0%	21.8%		
Net Profit margin	15.9%	10.1%	14.5%	15.8%	19.7%	73.9%	34.2%	35.6%		

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ใด ๆ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่รับประกันใด

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	1,881	1,979
Cost of sales and service	(1,273)	(2,412)	(2,177)	(1,474)	(1,538)
Gross profit	334	527	612	406	442
Selling and administrative expenses	(321)	(361)	(408)	(350)	(368)
Other income/expenses	57	74	90	10	50
Share of profit (loss) invt. in associates	135	213	624	629	621
Gain (loss) from FX	(1)	6	5	(1)	-
Gain (loss) from extra items	(12)	(2)	(30)	2	-
EBIT	193	457	892	696	745
Finance costs	(31)	(28)	(34)	(32)	(32)
EBT	161	429	858	664	713
Income tax	(13)	(62)	(63)	(11)	(25)
Non-controlling interests	(14)	-	-	-	-
Net profit	162	367	796	653	688
Norm profit	128	338	556	652	688
EPS	0.27	0.59	1.15	0.81	0.85
Sales and service growth (%)	-40.7%	82.9%	-5.1%	-32.6%	5.3%
Net profit growth (%)	-1.2%	125.8%	116.8%	-17.9%	5.4%
Gross profit margin (%)	20.8%	17.9%	21.9%	21.6%	22.3%
Net profit margin (%)	10.1%	12.5%	28.5%	34.7%	34.8%

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%

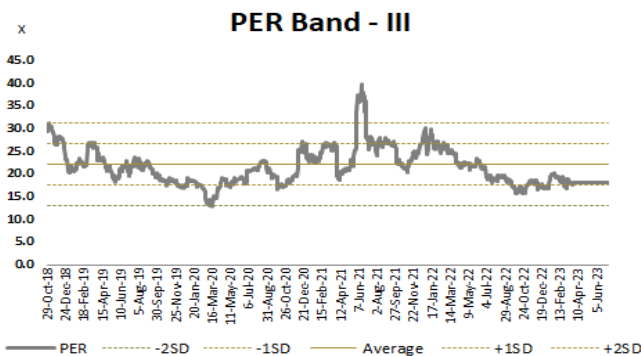
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Current ratio (Times)	0.94	1.25	2.06	2.53	3.18
Debt to equity	0.86	0.69	0.38	0.24	0.22
Net debt to equity	0.48	0.26	0.04	(0.05)	(0.12)
Net debt to EBITDA	2.12	0.81	0.12	(0.26)	(0.63)
EBITDA interest coverage	9.34	19.87	29.16	22.96	24.74
ROAA (%)	7.0%	13.7%	24.0%	15.4%	13.8%
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					688
Adjustment non cash items	(131)	(307)	(676)	-	-
Depreciation and amortisation	101	100	90	38	41
+/- Working capital	(36)	(136)	104	182	(56)
Net cash from operating activities	75	111	359	873	673
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	10	(13)	(0)	15	-
+/- Invt. in associates	(301)	(150)	(289)	(1,082)	-
+/- 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)	(1,109)	(42)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	166	(87)	23	(18)	-
+/- Capital	-	-	-	964	-
+/- Other items	(71)	139	398	13	-
+/- Dividends paid	(91)	(121)	(282)	(439)	(323)
Net cash used in financing activities	4	(69)	138	521	(323)
+/- Net cash	(152)	58	372	284	308

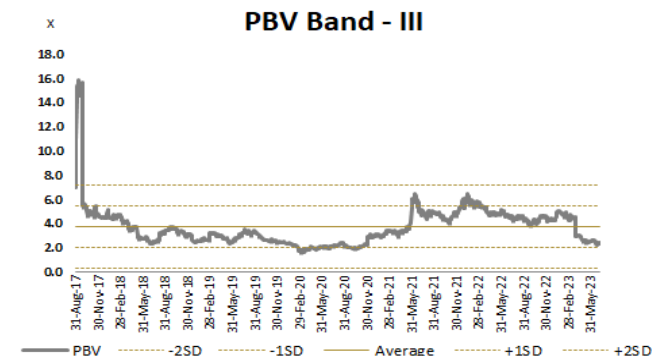
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	110	168	540	824	1,133
ST investments	34	14	25	10	10
Trade accounts receivable	433	801	518	375	406
Inventories	1	1	2	2	2
Property, plant and equipment	203	191	161	164	164
Intangible assets	14	15	11	12	13
Total Assets	2,406	2,939	3,680	4,805	5,179
ST loans from financial institutions	130	120	-	-	-
Trade accounts payable	314	488	256	211	220
Current portions of LT loans	90	106	171	171	171
Current portion of financial lease	64	52	39	37	37
LT loans from financial institutions	300	269	398	371	371
Debentures	-	-	-	-	-
Financial lease	149	70	45	57	57
Other non-current liabilities	46	36	34	35	35
Total liabilities	1,115	1,205	1,008	941	950
Issued and paid-up shares capital	305	310	346	404	404
Premium (discount) on share capital	709	771	1,166	2,073	2,073
Retained earnings	238	531	1,044	1,258	1,623
Total shareholders' equity	1,291	1,735	2,672	3,863	4,228
Total liabilities and shareholders' equity	2,406	2,939	3,680	4,805	5,179

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Gross profit margin (%)	20.8%	17.9%	21.9%	21.6%	22.3%
SG&A/Sales (%)	20.0%	12.3%	14.6%	18.6%	18.6%

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

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

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

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


S – Social

III คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน เน้นการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม การพัฒนาศักยภาพของบุคลากร การดูแลพนักงานให้มีความเป็นอยู่ที่ดี และมีความปลอดภัยในการทำงาน ทั้งนี้ผลการดำเนินงานด้านสังคม ได้แก่ การจัดฝึกอบรมพนักงาน เพื่อถ่ายทอดความรู้อย่างเป็นระบบในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ 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 24 ก.ค.66

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



คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

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

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

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 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	KTB	MST	PLANET	SAAM	SIRI	SYNTEC	TOA	UV
ALT	BDMS	COLOR	EPG	HMPRO	KTC	MTC	PLAT	SABINA	SIS	TACC	TOP	VCOM
AMA	BEM	COM7	ETC	ICC	LALIN	MVP	PORT	SAMART	SITHAI	TASCO*	TPBI	VGI
AMARIN	BEYOND	COMAN	ETE	ICHI	LANNA	NYCL	PPS	SAMTEL	SMP	TCAP	TQM	VIH
AMATA	BGC	COTTO	FN	III	LHFG	NEP	PR9	SAT	SNC	TEAMG	TRC	WACOAL
AMATAV	BGRIM	CPALL	FNS	ILINK	LIT	NER	PREB	SC	SONIC	TFMAMA	TRUE*	WAVE
ANAN	BIZ	CPF	FPI	LOXLEY	ILM	NKI	PRG	SCB	SORKON	THANA	TSC	WHA
AOT	BKI	CPI	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CPN	FSMART	INTUCH	LRH	NSI	PSH	SCCC	SPI	THCOM	TSTE	WICE
APURE	BPP	CRC	FVC	IP	LST	NVD	PSL	SCG	SPRC	THG*	TSTH	WINNER
ARIP	BRR	CSS	GC	IRC	MACO	NYT	PTG	SCGP	SPVI	THIP	TTA	XPG
ASP	BTS	DDD	GEL	IRPC	MAJOR	OISHI	PTT	SCM	SSC	THRE	TTB	ZEN
ASW	BTW	DELTA	GFPT	ITEL	MAKRO	OR	PTTEP	SCN	SSSC	THREL	TTCL	
AUCT	BWG	DEMCO	GGC	IVL	MALEE	ORI	PTTGC	SDC	SST	TIPCO	TTW	
AWC	CENTEL	DOHOME	GLAND	JTS	MBK	OSP	PYLON	SEAFCO	STA	TISCO	TU	



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

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2022 (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	TPLAS	
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
AMANAHA	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	WIJK
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) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพึ่งพิงผูกพันใดๆ 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, พาณิชยกรรม
ณัฐ	แก้วบริสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง