

THAICOM PUBLIC COMPANY LIMITED

Stock Rating

BUY

Current Price (09/05/2024) THB 12.70
 Target Price THB 17.00
 Sector : Information & Communication Technology

Financial Summary

Financial Data	2022	2023	2024F	2025F
Norm Profit (Mbaht)	(340.00)	365.11	115.12	354.79
EPS (baht)	0.04	0.32	0.53	0.32
DPS (baht)	0.02	0.16	0.34	0.34
BVS (baht)	9.32	9.30	9.38	9.38
PE(x)	340.47	40.43	24.56	40.30
PBV(x)	1.40	1.30	1.39	1.39
Div. Yield (%)	0.15	1.23	2.62	2.62

Company Profile

บริษัทประกอบธุรกิจในกลุ่มธุรกิจหลัก 4 กลุ่ม ได้แก่

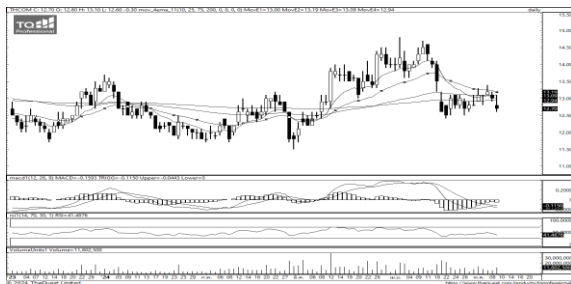
1. ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง
2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ
3. ธุรกิจโทรศัพท์มือถือในประเทศ
4. ธุรกิจร่วมทุนอื่น

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,096.10
Par Value (บาท)	5.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	13,810.88
Free Float (%)	58.86
Major Shareholder's (%)	
1. บริษัท กัลฟ์ เวนเชอร์ จำกัด	41.14%
2. นาย ขวลิต วิสราญกุล	3.40%
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.34%
4. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	1.92%
5. นาย ณฤทธิ์ เจียชาภา	1.73%

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 Kaewborisutsakul
 Assistant Investment Analyst

ผลประกอบการปกติ 1Q67 กำไร 288 ลบ จากค่าเงินบาทอ่อนค่า และการควบคุมค่าใช้จ่าย

- กำไรใน 1Q67 จำนวน 288 ล้านบาท (+221% YoY)
- รายได้จากรายการหลักอยู่ที่ 609 ล้านบาท (-3% QoQ, -17% YoY)
- คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 67 = 17.00 บาท (Up-Side = 33.86%)

• THCOM มีรายได้ 1Q67 ที่ 609 (-3% QoQ, -17% YoY) เป็นกำไรสุทธิ 288 ลบ (+221% YoY)

Thcom รายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาส 1/2567 จำนวน 609 ล้านบาท -3.2% QoQ -17.2% YoY) เนื่องจากรายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องปรับตัวลดลงบริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องมีรายได้ 607 (-1.8% QoQ -17.1% YoY) จากการลดลงของลูกค้านำเข้าต่างประเทศของดาวเทียมไทยคม 4 อีกส่วนมาจากบริการอินเทอร์เน็ตและสื่อมีรายได้ 3 ล้านบาท (-82.4% QoQ -66.7% YoY) ทั้งนี้มีการตัดรายการระหว่างส่วนงาน ที่ 1 ล้านบาท บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการในไตรมาส 1Q67 ทั้งสิ้น 357 ล้านบาท -10.9% QoQ เนื่องจากต้นทุนในการบริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องลดลงสอดคล้องกับรายได้ต้นออกจากรายได้ บริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนและควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

• คาดรายได้ 2Q67 ยังคงทรงตัว ลูกค้านำเข้ายังคงลดลง แต่ได้ค่าบริการที่ปรับตัวดีขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายช่วยประคองตัว

ถ้าเราจากรายการหลักของ 1Q67 ต่ำกว่าประมาณการ ทำให้มีโอกาสที่กำไรสุทธิหลักในปี 2567 จะมีการปรับตัวลดลง ทั้งนี้มองว่าส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก Lao Telecom มีแนวโน้มจะลดลงได้จากกำไรที่ ARPU เพิ่มขึ้นหลังจากที่หน่วยงานที่กำกับดูแลเปิดทางให้ Lao Telecom ขึ้นราคาค่าบริการ 30% ในเดือนมีนาคม ซึ่งจะมีการรับรู้รายได้ใน 2Q67 เป็นต้นไป ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงจากปัจจัยด้านฤดูกาล เราคาดมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากอัตราการใช้ช่องสัญญาณของดาวเทียมไอพีเอสที่ลดลงและราคาค่าเช่าที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่ทั้งนี้บริษัทประกาศการลงนามข้อตกลงระหว่าง STI และ Eutelsat Asia PTE. LTD. บริษัทในเครือ Eutelsat SA ผู้ให้บริการดาวเทียมชั้นนำของโลกจากประเทศฝรั่งเศส ภายใต้ข้อตกลงดังกล่าว ไทยคมจะเป็นผู้ให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมบรอดแบนด์ดวงใหม่ ที่วงโคจรต่ำแห่ง 119.5 องศาตะวันออก แก่ Eutelsat Asia จำนวน 50% ของช่องสัญญาณทั้งหมด เป็นระยะเวลา 16 ปี ตามอายุทางวิศวกรรมของดาวเทียมเข้ามาช่วยเสริมความแข็งแกร่งของธุรกิจซึ่งรายได้จะกลับเพิ่มขึ้นในช่วง 2H67 ทั้งนี้บริษัทยังคงรอการได้ใบอนุญาตในอินเดียที่คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 2Q67 ซึ่งจะทำให้ให้บริการลูกค้าในอินเดียที่ได้มีการเซ็นสัญญาล่วงหน้าไว้แล้วได้ ซึ่งจะช่วยให้รับรู้รายได้ในช่วง 2H67

• คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 17.00 บาท (Up-Side = 33.86%)

THCOM เรายอมรับราคาของปี 2567 ไว้ที่ 17.00 บาทต่อหุ้น อิง DCF WACC 8.5% และ Terminal growth ที่ 1% แนะนำ "ซื้อ" จากการเปิดเผยของผู้บริหาร THCOM ตอนนี้ยังอยู่ระหว่างการดำเนินการกับลูกค้าในอินเดีย แต่ยังมีความล่าช้าในเรื่องของการได้รับใบอนุญาตจากทางอินเดียซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี โดยปี 2567 จะทำให้เริ่มมีการรับรู้รายได้ในกลุ่มลูกค้าที่มีการเซ็นสัญญาไว้ล่วงหน้า โดยจะเป็นการให้บริการดาวเทียม THCOM 8 ที่ให้บริการด้านอินเทอร์เน็ต นอกจากนี้ในอินเดียยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างพูดคุยกันอีก 1 โครงการซึ่งหากสำเร็จในช่วงเวลาใกล้เคียงกันก็จะเป็นการได้ลูกค้ามาชดเชยในส่วนของลูกค้า THCOM 4 ที่ไม่ต่ออายุมาที่ THCOM 9 ที่จะยังขึ้นในปีหน้า (ดาวเทียม THCOM 9 จะนำมาใช้แทน THCOM 4 แต่มีการโคจรวงโคจรกับของเดิม) โดยจะเป็นการให้ลูกค้าใช้ THCOM 4 และต่อเนื่องไปที่ THCOM 9 ก่อนจะโยนย้ายไปที่ THCOM 10 ที่เป็นดาวเทียมดวงใหม่มี Capacity ที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2527 ทำให้รายได้ในระยะยาวของ Thcom จะเติบโตขึ้นได้ นอกจากนี้ยังมีการนำโปรดักใหม่เข้ามาให้บริการอย่าง Globalstar ซึ่งเป็นดาวเทียมที่ให้บริการด้าน Globalstar services และ IOT solutions และยังมีลูกค้าในฟิลิปปิน ที่จะเริ่มเห็นรายได้ในช่วง 1Q67 จนถึงสิ้นอายุ Thcom 4 ในช่วงปี 2567 ที่สัญญาการใช้บริการอยู่ที่ 2.5 ล้านเหรียญ หรือประมาณ 1.2 ล้านเหรียญ ต่อปี และการให้บริการ UTM (Unmanned Traffic Management) ของ สำนักงานพัฒนาเทคโนโลยีอวกาศและภูมิสารสนเทศ (องค์การมหาชน) (Gistda) ที่เริ่มมีปริมาณเพิ่มขึ้นจะเป็นตัวช่วยหนุนรายได้ใน 2Q67

Financial Highlights - THCOM
Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023	2024F	2025F
Revenue from Sale of Goods and Services	3,303	2,940	2,627	2,454	2,853
Cost of Goods and Services	2,350	1,500	1,524	1,483	1,547
Gross profit	953	1,440	1,103	972	1,306
Selling and Administrative Expenses	884	940	792	897	998
Other Income(Expenses)	318	203	320	294	308
EBIT	387	703	631	368	616
Finance costs	(155)	(122)	(127)	(122)	(126)
EBT	232	581	503	246	490
Income tax	(88)	(156)	(138)	(131)	(135)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Net profit	144	42	354	582	355
Norm profit	144	(340)	365	115	355
EPS	0.13	0.04	0.32	0.53	0.32
Sales and service growth (%)	-7.14%	-10.98%	-10.66%	-6.55%	16.22%
Net profit growth (%)	-72.04%	-70.76%	742.02%	64.63%	-39.06%
Gross profit margin (%)	28.86%	48.98%	41.99%	39.59%	45.78%
Net profit margin (%)	4.35%	1.43%	13.46%	23.72%	12.44%

Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Revenue from Sale of Goods and Services	735	636	623	632	609
Cost of Goods and Services	(390)	(388)	(344)	(400)	(357)
Gross profit	345	248	278	232	252
Selling and Administrative Expenses	(213)	(217)	(194)	(230)	(225)
Other Income(Expenses)	57	50	26	58	49
EBIT	189	82	110	59	77
Finance costs	(34)	(30)	(34)	(28)	(29)
EBT	155	51	75	31	48
Income tax	(43)	(33)	(40)	(22)	(36)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Net profit	90	457	114	(306)	288
Norm profit	112	18	36	9	12
EPS	0.08	0.42	0.10	(0.28)	0.26
Sales and service growth (%)	6.46%	-13.84%	-18.85%	-14.35%	-17.22%
Net profit growth (%)	77.02%	47.64%	-6.02%	-30.30%	221.13%
Gross profit margin (%)	46.91%	38.99%	44.68%	36.64%	41.39%
Net profit margin (%)	12.18%	71.74%	18.24%	-48.41%	47.25%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023	2024F	2025F
Current ratio (Times)	5.66	4.00	3.85	4.65	4.48
Debt to equity	0.01	0.20	0.15	0.21	0.47
Net debt to equity	(0.11)	(0.07)	(0.28)	(0.21)	(0.26)
Net debt to EBITDA	(0.57)	(0.48)	(2.15)	(1.68)	(2.14)
EBITDA interest coverage	11.08	9.71	10.85	10.05	10.24
ROAA (%)	-1.50%	2.40%	3.60%	2.00%	1.50%
ROAE (%)	1.30%	3.10%	4.60%	2.40%	3.13%

Cash flow statement (MB)

	2022	2023	2024F	2025F
Cash flows from operating activities				
Net profit	144	42	354	582
Adjustment non cash items				
Depreciation and amortisation	621	649	880	962
+/- Working capital	578	(124)	153	(223)
+/- Other	762	74	828	621
Net cash from operating activities	2,003	1,435	1,503	1,147
Cash flows from investing activities				
+/- ST investments	-	-	-	-
+/- LT investments	-	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	(61)	(3,463)	(3,383)	(5,624)
+/- Intangible assets	-	-	-	-
+/- Other	(263)	(263)	(3)	(3)
Net cash from (used in) investing activities	1,101	(3,577)	(3,222)	(6,222)
Cash flows from financing activities				
+/- Debts	(699)	4,307	2,140	4,755
+/- Capital	-	-	19	-
+/- Other items	1,162	(114)	(161)	(1,027)
+/- Dividends paid	(329)	(548)	(573)	(727)
Net cash used in financing activities	(1,134)	3,759	1,567	4,098
+/- Net cash	1,970	1,617	(153)	(978)

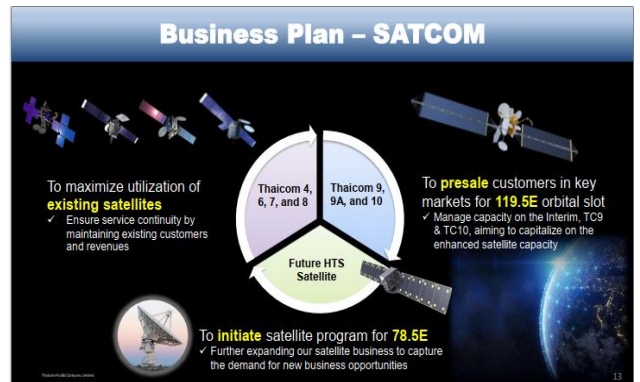
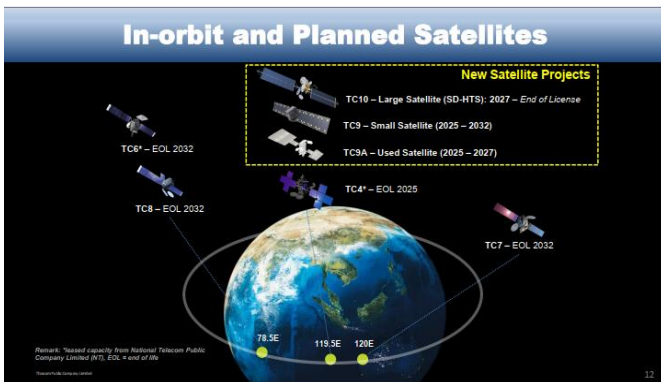
Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2022	2023	2024F	2025F
Cash and cash equivalents	1,780.49	3,750.36	3,027.77	3,416.26
ST investments	-	-	-	-
Accounts Receivable	1,523	1,149	1,091	1,091
Inventories	24	15	12	5
Property, plant and equipment	2,276	2,079	2,019	1,978
Intangible assets	53	845	832	790
Other	941	2,193	2,247	2,022
Total Assets	14,850	14,162	14,496	14,247
ST loans from financial institutions	-	-	-	-
Accounts Payable	469	494	515	625
Current portions of LT loans	433	-	446	1
Current portions of debentures	-	-	-	-
Other current liabilities	139	111	103	113
LT loans from financial institutions	1,050	909	881	749
Debentures	-	-	-	-
Other non-current liabilities	1,510	1,283	1,138	1,024
Total liabilities	4,296	4,571	2,122	4,846
Issued and paid-up shares capital	5,500	5,500	5,500	5,500
Premium (discount) on share capital	1,160	1,160	1,305	1,305
Retained earnings	4,325	4,325	4,325	4,325
Total shareholders' equity	10,250	10,231	10,319	10,319
Total liabilities and shareholders' equity	14,546	14,162	14,496	14,026

Key assumptions

ต้นทุนขายและการให้บริการ หน่วย: ล้านบาท	1Q23	1Q24	%QoQ	%YoY
บริการดาวเทียมและเคเบิล	618.00	607.00	(1.80)	(17.10)
บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ	17.00	3.00	(82.40)	(66.70)
ตลาดการระหว่างส่วนงาน	(6.00)	(1.00)	(83.30)	(83.30)
รวม	629.00	609.00	(3.20)	(17.20)

ที่มา KingsfordResearch, Company Data



ที่มา : Presentation Analysis Meeting Q4/2023

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

E – Environmental

▶ ไทยคมในฐานะสมาชิกของสังคม จำเป็นต้องแสดงออกถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและต้องใส่ใจในเรื่องสิ่งแวดล้อม สิ่งที่จะสามารถแสดงออกถึงความตั้งใจได้อย่างชัดเจนคือการจัดให้มีการบริหารจัดการเรื่องสิ่งแวดล้อมในองค์กรอย่างเป็นรูปธรรม โดยให้ความสำคัญในการบริหารจัดการ เพื่อลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม ที่อาจเกิดจากการดำเนินธุรกิจ ผลิตภัณฑ์ และบริการ ตลอดจนกระบวนการดำเนินการต่างๆ ของบริษัทนั้น จำเป็นต้องใช้ “พลังงานไฟฟ้า” เป็นจำนวนมาก จึงมีแผนการดำเนินงานเพื่อ “อนุรักษ์พลังงาน” มานานกว่าสิบปี และเพื่อเป็นการแสดงความมุ่งมั่นในการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น ให้สอดคล้องตามเป้าหมายของ SDG เราจึงหาแนวทางการป้องกันและลดการปล่อย “ก๊าซเรือนกระจก” อย่างมีประสิทธิภาพ

ที่มา : <http://www.thaicom.net/>


S – Social

▶ แนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืนของไทยคมตระหนักถึงบทบาทในการสร้างความเข้มแข็งทางธุรกิจ ควบคู่กับการพัฒนาสังคมและรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม บนพื้นฐานธรรมาภิบาลและการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย เรานำเทคโนโลยีดาวเทียมสื่อสารผสมผสานกับประสบการณ์อันเชี่ยวชาญ ของบุคลากร เพื่อการทำประโยชน์ในการสร้างโอกาส และพัฒนาคุณภาพชีวิตที่ดีให้แก่สังคมและชุมชน

G – Governance

▶ การเป็น “ธุรกิจที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม” เป็นหัวใจของกลยุทธ์การพัฒนาอย่างยั่งยืนของไทยคมในยุค แห่งเศรษฐกิจและสังคมดิจิทัลท่ามกลางความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วด้านการสื่อสาร ในขณะที่ เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทสำคัญในการดำเนินชีวิตของผู้คน การเข้าถึงข้อมูล รวมถึง พฤติกรรมและความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปตามกาลเวลา บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการวางรากฐานและเสริมสร้างโครงสร้างการสื่อสาร และโทรคมนาคมที่มีคุณภาพ และถือเป็นหน้าที่สำคัญที่ต้องมีความรับผิดชอบต่อสังคมส่วนรวมและผู้มีส่วนได้เสียของเรา ด้วยการบริหารจัดการภายใต้หลักธรรมาภิบาลและจริยธรรม หลักการบริหารธุรกิจด้วยความโปร่งใส ตรวจสอบได้ การดูแลสังคมและผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน โดยคำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชนและ ความเสมอภาคเท่าเทียมกัน การบริหารจัดการตลอดห่วงโซ่อุปทานให้ เป็นไปในทิศทางเดียวกัน เพื่อให้สังคมและชุมชนเติบโตไปพร้อมกับบริษัท

ESG Scores

List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	63.61
- Moody's	100	0	-
- MSCI	AAA	CCC	A
-Morningstar Sustainalytics	100	0	27.84
-Refinitiv	100	0	51.49
- S&P	100	0	27.0
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	No		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง		
- SET ESG Ratings	BBB-AAA		AAA

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 6 ต.ค 66

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุทุกประการ 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 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



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 ¹	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 ²	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