

Stock Rating

BUY

Current Price (19/02/2021)

THB 40.00

Target Price

THB 46.00

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net Profit	119,647	92,951	37,766	84,040	102,739
EPS	4.19	3.25	1.32	2.94	3.60
DPS	2.00	2.00	1.00	2.00	2.00
P/E Yields(%)	5.0%	5.0%	2.5%	5.0%	5.0%
Div	9.5	12.3	30.3	13.6	11.1
BVS	30.61	30.76	30.88	32.00	33.60
P/BV	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ดำเนินธุรกิจปิโตรเลียมและปิโตรเคมีครบวงจร ผ่านการดำเนินงานเองและลงทุนผ่านบริษัทในกลุ่ม ได้แก่ การสำรวจและผลิต จัดหาและจัดจำหน่าย และแยกก๊าซธรรมชาติ ดำเนินกิจการค้าระหว่างประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมี และมีการลงทุนในธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมีในประเทศ และดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,856.30
Par Value (บาท)	10.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,142,519.85
Free Float (%)	48.88

Major Shareholder's (%) (05/01/2021)

1. กระทรวงการคลัง	51.11
2. กองทุนรวม วายักษ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	6.08
3. กองทุนรวม วายักษ์หนึ่ง โดย บลจ. กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	6.08
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.94

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

PTT

แนวโน้มผลประกอบการปี 64 พุ่งตัวตามทิศทางราคาน้ำมัน

- PTT รายงานผลประกอบการงวด 4Q63 มีกำไรสุทธิที่ 1.3 หมื่นล้านบาท
- แนวโน้มปี 64 ยังมีแรงหนุนต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน
- แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมปี 64 ที่ 46.00 บาท

• ผลประกอบการงวด 4Q63 ชะลอตัวลงจากรายการพิเศษ

PTT รายงานผลประกอบการงวด 4Q63 มีกำไรสุทธิ 13,147 ล้านบาท -7%QoQ, -25%YoY โดยหากไม่รวม 1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 8.8 พันล้านบาท 2) ขาดทุนจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง 4.6 พันล้านบาท และ 3) ขาดทุนด้อยค่าสินทรัพย์จำนวน 7.7 พันล้านบาท (ส่วนใหญ่จากธุรกิจถ่านหินราว 6.8 พันล้านบาท) กำไรปกติจะอยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QoQ อย่างไรก็ตาม EBITDA รวม +6%QoQ, +7%YoY อยู่ที่ 7.2 หมื่นล้านบาท เป็นผลจาก 1) กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวตามสภาพเศรษฐกิจ ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและ spread ทั้งสายโพลีเอทิลีนและอะโรมาติกส์ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน ขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นได้รับประโยชน์จาก crude premium ที่ลดลงแต่กำไรก็ลดลงจากไตรมาสก่อน ส่งผลให้ Accounting GRM ปรับตัวลดลง 2) กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติดีขึ้นจากโรงแยกก๊าซฯ เป็นหลัก โดยปริมาณขายเพิ่มขึ้น +3%QoQ อยู่ที่ 1.74 ล้านตัน ตามความต้องการใช้ของลูกค้าน้ำมันปิโตรเคมี ด้านราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาผลิตภัณฑ์ในตลาดที่ใช้อ้างอิง ส่วนต้นทุนก๊าซฯ ลดลงส่งผลบวกต่อ Margin ของทั้งโรงแยกก๊าซฯ และธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซฯ ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติมี EBITDA เพิ่มขึ้น +22%QoQ 3) ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมมีผลการดำเนินงานอ่อนลงถูกกดดันจากการปรับลดราคาขายก๊าซฯ และต้นทุนผลิตต่อหน่วยที่สูงขึ้น 4) กลุ่มธุรกิจน้ำมันอ่อนลงจากค่าการตลาดน้ำมัน -14%QoQ อยู่ที่ 1.01 บาท/ลิตร แม้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น +4%QoQ อยู่ที่ 6.3 พันล้านลิตร ตามความต้องการใช้หลังผ่อนคลาย Lockdown รวมแล้วผลประกอบการปี 63 จึงมีกำไรสุทธิ 3.8 หมื่นล้านบาท ลดลง -59%YoY

• แนวโน้ม 64 ยังมีแรงหนุนต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน

คาดแนวโน้มผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในปี 64 โดยคาดว่า Margin ของธุรกิจโรงแยกก๊าซฯ และธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซฯ จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากต้นทุนก๊าซฯ ที่ลดลงราว -6%YoY ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ส่วนกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นมีปัจจัยบวกจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและการกลั่นที่ทยอยฟื้นตัวจากการกระจายวัคซีนต้าน COVID-19 ขณะที่ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนที่ลดลงจากปีก่อน โดยเฉพาะในช่วง 1H64 รวมถึงมีกำไรผลิตใหม่เพิ่มขึ้นจาก PTTGC และ IRPC โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 64-65 ที่ 8.4 หมื่นล้านบาท (+123%YoY) และ 1.03 แสนล้านบาท (+22%YoY) ส่วนระยะสั้น 1Q64 ดีขึ้น QoQ จากธุรกิจก๊าซฯ และกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นจะรับรู้กำไรจากสต็อกฯ ตามราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง

• แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 64 ที่ 46.00 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมปี 64 ด้วยวิธี DCF อยู่ที่ 46.00 บาท แนะนำ "ซื้อ" ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard บริษัทในกลุ่มฯ และราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นน่าไปมาก ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการปี 64 กลับมาเติบโต YoY ตามสภาพเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวประกอบฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทเปิดโอกาสการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่ให้ผลตอบแทนสูง โดยบริษัทจ่ายปันผลงวด 2H63 ที่ 0.82 บาท/หุ้น คิดเป็น Div.Yield 2.1% ชีย XD วันที่ 4 มี.ค.64 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 30 เม.ย.64

PTT : Summary Earnings Table													
Unit:MB	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	%qoq	%yoy	2019	2020	%yoy
Sales and service income	550,874	570,323	538,436	560,106	483,567	341,325	383,599	407,174	6.1%	-27.3%	2,219,739	1,615,665	-27.2%
Cost of sales and services	(481,512)	(505,380)	(479,218)	(501,419)	(466,216)	(303,033)	(330,802)	(346,597)	4.8%	-30.9%	(1,967,529)	(1,446,649)	-26.5%
Gross Margin	69,361	64,942	59,218	58,688	17,351	38,292	52,796	60,577	14.7%	3.2%	252,210	169,016	-33.0%
Operating Expenses	(22,976)	(26,705)	(27,571)	(33,206)	(24,930)	(24,586)	(23,945)	(35,928)	50.0%	8.2%	(110,458)	(109,389)	-1.0%
Share of Profits from Intv	1,536	1,584	1,453	1,435	643	651	1,206	1,677	39.1%	16.9%	6,008	4,178	-30.5%
FX Gain/Loss	3,875	4,908	2,857	3,672	(5,075)	6,747	(1,212)	8,810	-826.6%	139.9%	15,313	9,270	-39.5%
Impairment on assets													
EBIT	53,843	51,633	41,531	36,045	1,567	22,790	34,318	34,978	1.9%	-3.0%	183,052	93,653	-48.8%
Finance costs	(6,888)	(7,597)	(7,642)	(5,845)	(6,955)	(6,809)	(7,346)	(7,426)	1.1%	27.1%	(27,971)	(28,536)	2.0%
Income tax	(7,371)	(9,831)	(8,777)	(7,011)	(8,618)	(354)	(7,852)	(8,342)	6.2%	19.0%	(32,989)	(25,166)	-23.7%
Net Profit	29,312	25,938	20,254	17,446	(1,554)	12,053	14,120	13,147	-6.9%	-24.6%	92,951	37,766	-59.4%
EPS	1.03	0.91	0.71	0.61	(0.05)	0.42	0.49	0.46	-6.9%	-24.6%	3.25	1.32	-59.4%
EBITDA margin	14.6%	12.9%	12.6%	12.0%	6.7%	15.9%	17.6%	17.6%			13.0%	14.0%	
Net Profit margin	5.3%	4.5%	3.8%	3.1%	-0.3%	3.5%	3.7%	3.2%			4.19%	2.34%	

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Financial Highlights - PTT

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales and service income	2,336,155	2,219,739	1,615,665	1,828,370	2,149,639
Cost of sales and services	(2,023,039)	(1,967,529)	(1,446,649)	(1,597,347)	(1,872,196)
Gross profit	313,116	252,210	169,016	231,022	277,443
Selling and administrative expenses	(98,272)	(110,458)	(109,389)	(109,479)	(129,655)
Other income/expenses	16,935	20,397	18,313	18,000	18,000
Share of profit (loss) invt. in associates	8,515.02	6,007.99	4,177.72	6,000.00	6,000.00
Gain (loss) from Hedging & FX	6,354	14,895	11,536	-	-
Gain (loss) from extra items	-	-	-	-	-
EBIT	246,648	183,052	93,653	145,544	171,788
Finance costs	(27,628)	(27,971)	(28,536)	(29,593)	(29,593)
EBT	219,020	155,080	65,116	115,951	142,195
Income tax	(53,647)	(32,989)	(25,166)	(27,488)	(34,049)
Non-controlling interests	45,726	29,141	2,184	4,423	5,407
Net profit	119,647	92,951	37,766	84,040	102,739
Norm profit	128,319	88,400	36,778	84,040	102,739
EPS	4.19	3.25	1.32	2.94	3.60
Sales and service growth (%)	17.1%	-5.0%	-27.2%	13.2%	17.6%
Net profit growth (%)	-11.5%	-22.3%	-59.4%	122.5%	22.2%
EBITDA margin (%)	15.0%	13.0%	14.0%	16.4%	16.5%
Net profit margin (%)	5.1%	4.2%	2.3%	4.6%	4.8%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Sales and service income	560,106	483,567	341,325	383,599	407,174
Cost of sales and services	(501,419)	(466,216)	(303,033)	(330,802)	(346,597)
Gross profit	58,688	17,351	38,292	52,796	60,577
Selling and administrative expenses	(33,206)	(24,930)	(24,586)	(23,945)	(35,928)
Other income/expenses	4,686	5,108	5,266	3,512	4,426
Share of profit (loss) invt. in associates	1,435.22	643.37	651.38	1,205.91	1,677.05
Gain (loss) from Hedging & FX	4,442	3,395	3,166	749	4,226
Gain (loss) from extra items	-	-	-	-	-
EBIT	36,045	1,567	22,790	34,318	34,978
Finance costs	(5,845)	(6,955)	(6,809)	(7,346)	(7,426)
EBT	30,200	(5,388)	15,981	26,972	27,551
Income tax	(7,011)	(8,618)	(354)	(7,852)	(8,342)
Non-controlling interests	5,743	(12,452)	3,574	4,999	6,062
Net profit	17,446	(1,554)	12,053	14,120	13,147
Norm profit	16,406	(1,249)	9,791	14,603	14,077
EPS	0.61	(0.05)	0.42	0.49	0.46
Sales and service growth (%)	4.0%	-13.7%	-29.4%	12.4%	6.1%
Net profit growth (%)	-13.9%	-108.9%	-875.5%	17.1%	-6.9%
EBITDA margin (%)	12.0%	6.7%	15.9%	17.6%	17.6%
Net profit margin (%)	3.1%	-0.3%	3.5%	3.7%	3.2%

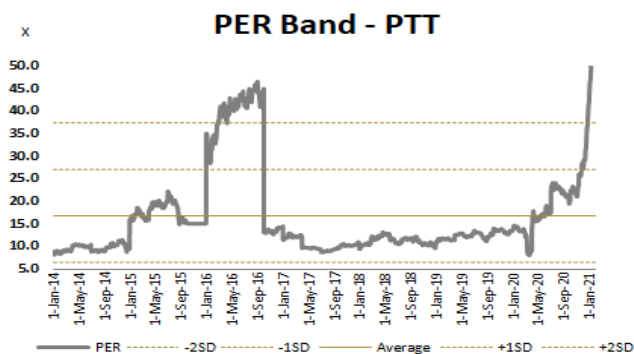
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Current ratio (Times)	2.10	1.89	2.42	2.41	2.41
Debt to equity	1.19	1.35	1.43	1.38	1.33
Net debt to equity	0.29	0.42	0.53	0.52	0.51
Net debt to EBITDA	0.72	1.27	2.05	1.60	1.39
EBITDA interest coverage	12.72	10.33	7.91	10.14	11.96
ROAA (%)	5.2%	3.8%	1.5%	3.3%	3.9%
ROAE (%)	14.1%	10.6%	4.3%	9.4%	11.0%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash flows from operating activities					
Net profit	119,647	92,951	37,766	84,040	102,739
Adjustment non cash items	113,975	(46,711)	10,943	-	-
Depreciation and amortisation	123,593	133,204	139,880	133,499	135,210
+/- Working capital	(42,439)	26,663	19,156	(100,129)	(140,028)
Net cash from operating activities	269,405	265,107	218,592	117,410	97,920
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	93,496	108,989	-	-	-
+/- Invt. in associates	(33,860)	(168,920)	(731)	-	-
+/- Property, plant and equipment	(104,100)	(143,407)	(143,091)	(76,399)	(49,314)
+/- Intangible assets	(2,398)	(2,861)	(3,609)	(5,000)	(5,000)
+/- Other investments	11,110	17,981	(41,153)	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(35,752)	(188,218)	(188,584)	(81,399)	(54,314)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	11,799	90,982	87,801	-	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(38,231)	(79,857)	(28,117)	-	-
+/- Dividends paid	(85,035)	(81,351)	(51,624)	(51,985)	(57,126)
Net cash used in financing activities	(111,468)	(70,226)	8,060	(51,985)	(57,126)
+/- Net cash	125,995	358	39,490	(15,974)	(13,520)

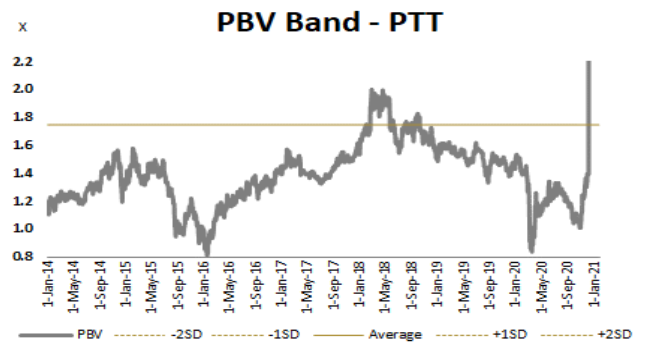
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and cash equivalents	292,184	292,542	332,032	316,058	302,539
ST investments	144,204	40,933	86,607	86,607	86,607
Trade accounts receivable	174,605	167,641	110,528	110,203	129,567
Inventories	154,151	152,126	129,779	129,101	151,314
Property, plant and equipment	1,120,513	1,294,979	1,292,717	1,241,410	1,161,375
Intangible assets	34,200	79,968	68,473	67,679	66,819
Total Assets	2,353,682	2,486,965	2,544,183	2,577,019	2,641,382
ST loans from financial institutions	25,562	44,441	4,223	4,223	4,223
Trade accounts payable	160,323	160,669	108,189	108,970	127,720
Current portions of LT loans	63,109	50,440	73,778	73,778	73,778
Current portions of debentures	-	1,342	7,653	7,653	7,653
Other current liabilities	159,355	122,893	104,184	104,184	104,184
LT loans from financial institutions	454,964	555,018	664,732	664,732	664,732
Debentures	-	7,728	45,117	45,117	45,117
Other non-current liabilities	172,804	243,394	250,462	250,462	250,462
Total liabilities	1,036,117	1,185,925	1,258,338	1,259,119	1,277,869
Issued and paid-up shares capital	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Premium (discount) on share capital	29,211	29,211	29,211	29,211	29,211
Retained earnings	841,502	873,117	873,383	905,438	951,051
Total shareholders' equity	1,317,566	1,301,040	1,285,845	1,317,900	1,363,513
Total liabilities and shareholders' equity	2,353,682	2,486,965	2,544,183	2,577,019	2,641,382

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Exchange rate (Baht/US\$)	32.49	31.22	31.46	30.00	31.00
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	365.00	366.00	365.00	365.00	365.00
%GSP Utilization Rate	96.0%	94.0%	88.8%	94.0%	94.0%
LPG (Contract Price 60:40) (US\$/ton)	520	338	400	500	500
Ethylene (US\$/ton)	1,149	830	713	940	940
HDPE (US\$/ton)	1,330	991	880	1,000	1,000
Naphtha (US\$/ton)	576	474	337	439	455

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

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

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีเหตุจำเป็นให้ทราบล่วงหน้า 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 และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019 (CG Score)


AAV	BCP	COMAN	GBX	ILINK	LHFG	NKI	PPS	RATCH	SEAOIL	SYNTEC	TNDT	U
ADVANC	BCPG	CPALL	GC	INTUCH	LIT	NSI	PR9	RS	SE-ED	TASCO	TOA	UAC
AIRA	BOL	CPF	GCAP	IRPC	LPN	NVD	PREB	S	SELIC	TCAP	TOP	UV
AKP	BRR	CPI	GEL	IVL	MAKRO	NYT	PRG	S & J	SENA	THAI	TRC	VGI
AKR	BTS	CPN	GFPT	JKN	MALEE	OISHI	PRM	SABINA	SIS	THANA	TRU	VIH
AMA	BTW	CSS	GGC	JSP	MBK	OTO	PSH	SAMART	SITHAI	THANI	TRUE	WACOAL
AMATA	BWG	DELTA	GPSC	K	MBKET	PAP	PSL	SAMTEL	SNC	THCOM	TSC	WAVE
AMATAV	CFRESH	DEMCO	GRAMMY	KBANK	MC	PCSGH	PTG	SAT	SORKON	THIP	TSR	WHA
ANAN	CHEWA	DRT	GUNKUL	KCE	MCOT	PDJ	PTT	SC	SPALI	THREL	TSTH	WHAUP
AOT	CHO	DTAC	HANA	KKP	MFEC	PG	PTTEP	SCB	SPI	TIP	TTA	WICE
AP	CK	DTC	HARN	KSL	MINT	PHOL	PTTGC	SCC	SPRC	TISCO	TTCL	WINNER
ARROW	CKP	EA	HMPRO	KTB	MONO	PJW	PYLON	SCCC	SSSC	TK	TTW	
BAFS	CM	EASTW	ICC	KTC	MTC	PLANB	Q-CON	SCN	STA	TKT	TU	
BANPU	CNT	ECF	ICHI	KTIS	NCH	PLANET	QH	SDC	STEC	TMB	TVD	
BAY	COL	EGCO	III	LH	NCL	PORT	QTC	SEAFCO	SVI	TMILL	TVO	



2S	ASK	BROOK	EASON	GULF	KBS	METCO	PATO	SALEE	SNP	T	TMD	UBIS
ABM	ASN	CBG	ECL	HPT	KCAR	MFC	PB	SAMCO	SONIC	TACC	TMI	UEC
ADB	ASP	CEN	EE	HTC	KGI	MK	PDG	SANKO	SPA	TAE	TMT	UMI
AF	ATP30	CENEL	EPG	HYDRO	KIAT	MODERN	PDI	SAPPE	SPC	TAKUNI	TNITY	UOBKH
AGE	AUCT	CGH	ERW	ICN	KOOL	MOONG	PL	SAWAD	SPCG	TBSP	TNL	UP
AH	AYUD	CHG	ESTAR	IFS	KWC	MPG	PLAT	SCG	SPVI	TCC	TNP	UPF
AHC	B	CHOTI	ETE	INET	KWM	MSC	PM	SCI	SR	TCMC	TOG	UPOIC
AIT	BA	CHOW	FLOYD	INSURE	L&E	MTI	PPP	SCP	SRICHA	TEAM	TPA	UT
ALLA	BBL	CI	FN	IRC	LALIN	NEP	PRECHA	SE	SSC	TEAMG	TPAC	UWC
ALT	BDMS	CIMBT	FNS	IRCP	LANNA	NETBAY	PRIN	SFP	SSF	TFG	TPBI	VNT
AMANAH	BEC	COLOR	FORTH	IT	LDC	NEX	PRINC	SIAM	SST	TFMAMA	TPCORP	WIJK
AMARIN	BEM	COM7	FPI	ITD*	LHK	NINE	PSTC	SINGER	STANLY	THG	TPOLY	XO
APCO	BFIT	COTTO	FPT	ITEL	LOXLEY	NOBLE	PT	SIRI	STPI	THRE	TRITN	YUASA
APCS	BGC	CRD	FSMART	J	LRH	NOK	QLT	SKE	SUC	TIPCO	TRT	ZEN
AQUA	BGRIM	CSC	FSS	JAS	LST	NTV	RCL	SKR	SUN	TITLE	TSE	ZMICO
ARIP	BIZ	CSP	FVC	JCK	M	NWR	RICHY	SKY	SUSCO	TIW	TSTE	
ASAP	BJC	DCC	GENCO	JCKH	MACO	OCC	RML	SMIT	SUTHA	TKN	TVI	
ASIA	BJCHI	DCON	GJS	JMART	MAJOR	OGC	RWI	SMK	SWC	TKS	TVT	
ASIAN	BLA	DDD	GL	JMT	MBAX	ORI	S11	SMPC	SYMC	TM	TWP	
ASIMAR	BPP	DOD	GLOBAL	JWD	MEGA	OSP	SAAM	SMT	SYNEX	TMC	TWPC	



A	AU	BSBM	CMO	EP	HTECH	KYE	MM	PICO	ROJNA	SQ	TPCH	WORK
ABICO	B52	BSM	CMR	ESSO	HUMAN	LEE	MVP	PIMO	RPC	SSP	TIPIP	WP
ACAP	BCH	BTNC	CPL	FE	IHL	LPH	NC	PK	RPH	STI	TPLAS	WPH
AEC	BEAUTY	CCET	CPT	FTE	INGRS	MATCH	NDR	PLE	SF	SUPER	TQM	ZIGA
AEONTS	BGT	CCP	CSR	GIFT	INOX	MATI	NER	PMTA	SGF	SVOA	TTI	
AJ	BH	CGD	CTW	GLAND	JTS	M-CHAI	NNCL	POST	SGP	TCCC	TYCN	
ALUCON	BIG	CHARAN	CWT	GLOCON	JUBILE	MCS	NPK	PPM	SKN	THE	UTP	
AMC	BLAND	CHAYO	D	GPI	KASET	MDX	NUSA	PROUD	SLP	THMUI	VCOM	
APURE	BM	CITY	DIMET	GREEN	KCM	META	OCEAN	PTL	SMART	TIGER	VIBHA	
AS	BR	CMAN	EKH	GTB	KKC	MGT	PAF	RCI	SOLAR	TNH	VPO	
ASEFA	BROCK	CMC	EMC	GYT	KWG	MJD	PF	RJH	SPG	TOPP	WIN	

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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมินหนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

Anti-Corruption Progress Indicator 2019
บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	AMATA	BKD	CI	EP	FSMART	JKN	KWG	NOBLE	SAAM	SINGER	SUPER	TRITN	ZIGA
ABICO	AMATAV	BM	COTTO	ERW	GPI	JMART	LDC	NOK	SAPPE	SKR	SYNEX	TTA	
AF	ANAN	BROCK	DDD	ESTAR	ILINK	JMT	MAJOR	PK	SCI	SPALI	THAI	UPF	
ALT	APURE	BUI	EA	ETE	IRC	JSP	META	PLE	SE	SSP	TKS	UV	
AMARIN	B52	CHO	EFORL	EVER	J	JTS	NCL	ROJNA	SHANG	STANLY	TOPP	WIN	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	BCP	CIG	EGCO	HTC	KTC	MOONG	PCSGH	PSL	SCC	SPRC	THIP	TRU	WHA
ADVANC	BCPG	CIMBT	FE	ICC	KWC	MPG	PDG	PSTC	SCCC	SRICHA	THRE	TRUE	WHAUP
AI	BGC	CM	FNS	ICHI	L&E	MSC	PDI	PT	SCG	SSF	THREL	TSC	WICE
AIE	BGRIM	CMC	FPI	IFS	LANNA	MTC	PDJ	PTG	SCN	SSSC	TIP	TSTH	WIK
AIRA	BJCHI	COL	FPT	INET	LHFG	MTI	PE	PTT	SEAQIL	SST	TIPCO	TTCL	XO
AKP	BKI	COM7	FSS	INSURE	LHK	NBC	PG	PTTEP	SE-ED	STA	TISCO	TU	ZEN
AMA	BLA	CPALL	FTE	INTUCH	LPN	NEP	PHOL	PTTGC	SELIC	SUSCO	TKT	TVD	
AMANAHA	BPP	CPF	GBX	IRPC	LRH	NINE	PL	PYLON	SENA	SVI	TMB	TVI	
AP	BROOK	CPI	GC	ITEL	M	NKI	PLANB	Q-CON	SGP	SYNTEC	TMD	TVO	
AQUA	BRR	CPN	GCAP	IVL	MAKRO	NMG	PLANET	QH	SIRI	TAE	TMILL	TWPC	
ARROW	BSBM	CSC	GEL	K	MALEE	NNCL	PLAT	QLT	SITHAI	TAKUNI	TMT	U	
ASK	BTS	DCC	GFPT	KASET	MBAX	NSI	PM	QTC	SMIT	TASCO	TNITY	UBIS	
ASP	BWG	DELTA	GGC	KBANK	MBK	NWR	PPP	RATCH	SMK	TBSP	TNL	UEC	
AYUD	CEN	DEMCO	GJS	KBS	MBKET	OCC	PPPM	RML	SMPC	TCAP	TNP	UKEM	
B	CENTEL	DIMET	GPSC	KCAR	MC	OCEAN	PPS	RWI	SNC	TCMC	TNR	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DRT	GSTEEL	KCE	MCOT	OGC	PREB	S&J	SNP	TFG	TOG	UWC	
BANPU	CGH	DTAC	GUNKUL	KGI	MFC	ORI	PRG	SABINA	SORKON	TFI	TOP	VGI	
BAY	CHEWA	DTC	HANA	KKP	MFEC	PAP	PRINC	SAT	SPACK	TFMAMA	TPA	VIH	
BBL	CHOTI	EASTW	HARN	KSL	MINT	PATO	PRM	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	
BCH	CHOW	ECL	HMPRO	KTB	MONO	PB	PSH	SCB	SPI	THCOM	TPP	WACOAL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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