

Stock Rating

Trading BUY

Current Price (28/04/2021)

THB 116.00

Target Price

THB 122.00

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net Profit	36,206	48,803	22,664	34,456	41,741
EPS	9.12	12.29	5.71	8.68	10.51
DPS	5.00	6.00	4.25	4.75	5.50
Div Yields(%)	4.3%	5.2%	3.7%	4.1%	4.7%
P/E	12.7	9.4	20.3	13.4	11.0
BVS	98.13	89.94	89.27	93.45	98.72
P/BV	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจขนส่งก๊าซทางท่อในต่างประเทศ และการลงทุนในธุรกิจต่อเนื่อง

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	3,969.99
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	460,518.31
Free Float (%)	35.19

Major Shareholder's (%) (02/03/2021)

1. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	63.79
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.82
3. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	2.26
4. STATE STREET EUROPE LIMITED	1.76

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

PTT Exploration and Production

ผลประกอบการหลักฟื้นตัวอย่างมีเสถียรภาพ

- PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เกินคาดจากกำไรพิเศษ
- แนวโน้ม 2Q64 กำไรหลักดีต่อเนื่องหนุนจากทั้งปริมาณและราคาขาย
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเหมาะสม 122.00 บาท

กำไรดีกว่าคาดจากการตีมูลค่าสัดส่วนเงินลงทุน Oman Block 61

PTTEP รายงานผลประกอบการ 1Q64 มีกำไรสุทธิ 1.2 หมื่นล้านบาท +357%QoQ, +34%YoY ดีกว่าคาด หลักๆ เป็นเพราะบันทึกกำไรจากการซื้อสัดส่วนเงินลงทุน Oman Block 61 ในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่เมื่อหักขาดทุนจากการ Write-off แหล่งผลิตในประเทศบราซิล 145 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขาดทุนจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันและผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนรวม 111 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กำไรปกติจะอยู่ที่ 8.6 พันล้านบาท +64%QoQ, -5%YoY ใกล้เคียงกับที่คาด โดยปัจจัยหนุนผลการดำเนินงานเติบโต QoQ มาจาก 1) ปริมาณขายเฉลี่ย 383 KBOED เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากปริมาณขายที่สูงขึ้นจากแหล่งผลิตในอ่าวไทย รวมถึงการรับรู้ปริมาณขายโครงการ Sabah H และ Oman Block 61 เข้ามาเร็วกว่าคาด 2) ราคาขายปิโตรเลียมเฉลี่ย (ASP) ที่ US\$40.4/BOE +10%QoQ จากราคาขาย Liquid (Crude และ Condensate) ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางน้ำมันดิบอ้างอิง ส่วนราคาขาย Gas เฉลี่ยที่ US\$5.61/MMBTU ทรงตัว 3) ต้นทุนการผลิตต่อหน่วย Unit Cost อยู่ที่ US\$28/BOE ลดลง -9%QoQ จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการขุดเจาะสำรวจ และค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยกำไรปกติ 1Q64 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี

2Q64 มีปัจจัยหนุนจากปริมาณและราคาขายปรับตัวเพิ่มขึ้น

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q64 ยังมีโมเมนตัมดีต่อเนื่องจากการรับรู้ปริมาณขายโครงการ Sabah H และ Oman Block 61 เข้ามาเต็มไตรมาส โดยคาดเพิ่มขึ้นราว +9%QoQ ที่ 416 KBOED ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยยังได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวสูงตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และไม่มีผลขาดทุนจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันเป็นจำนวนมากเหมือนช่วง 1Q64 ขณะที่เราประเมินการฟื้นตัวของผลประกอบการปี 64 จะเป็นไปอย่างมีเสถียรภาพมากขึ้น ปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มมากขึ้นหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายตามความคืบหน้าการกระจายวัคซีน แม้ว่ากลุ่ม OPEC+ และซาอุดีอาระเบียจะทยอยเพิ่มกำลังการผลิตในเดือน พ.ค.-ก.ค.รวมกันประมาณ 6-8 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่ก็เป็นในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป นอกจากนี้บริษัทปรับเป้าปริมาณขายเฉลี่ยของปีขึ้นจากเดิม 2% อยู่ที่ 405 KBOED และยังเน้นการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตต่อหน่วยให้อยู่ในระดับ US\$28-29/BOE เบื้องต้นเราคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 64-65 อยู่ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท +52%YoY และ 4.2 หมื่นล้านบาท +21%YoY ตามลำดับ

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 122.00 บาท

ประเมินราคาเหมาะสมปี 64 ด้วยวิธี DCF อยู่ที่ 122.00 บาท แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ตามสถานการณ์ราคาน้ำมันที่คาดว่าทรงตัวระดับสูง อย่างไรก็ตามติดตามการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์หรือหากมีความคืบหน้าราคาน้ำมันให้เกิดความผันผวนผิดไปจากสมมติฐานที่คาดไว้ได้ ส่วนความเสี่ยงจากการเข้าพื้นที่แหล่งผลิตเอราวัณล่าช้า บริษัทคาดว่าสามารถเร่งการผลิตจากแหล่งอื่นในอ่าวไทยเข้ามาชดเชย รวมถึงมีส่วนที่ Offset ของโครงการ Oman Block 61 ที่รับรู้เข้ามาเพิ่ม ส่วนการประกาศ Force Majeure โครงการ Mozambique LNG คาดไม่ส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินการของโครงการดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ

PTTEP : Summary Earnings Table										
Unit:MB	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	%qoq	%yoy
Revenues	47,495	46,805	53,893	46,986	34,028	39,263	40,124	42,754	6.6%	-9.0%
Costs	(25,280)	(27,264)	(31,414)	(27,977)	(24,900)	(25,356)	(27,910)	(29,960)	7.3%	7.1%
Gross profit	22,215	19,541	22,479	19,009	9,129	13,906	12,214	12,793	4.7%	-32.7%
Other income/expenses	1,361	864	924	49	633	465	522	508	-2.7%	942.9%
Operating expenses	(2,931)	(2,885)	(4,006)	(2,051)	(1,980)	(2,160)	(3,564)	(2,269)	-36.3%	10.6%
Gain (loss) from fx	827	615	891	(360)	293	298	588	(147)	-125.0%	-59.2%
Gain (loss) from hedging	(218)	656	(1,242)	6,983	(2,446)	861	(2,194)	(2,934)	34.3%	-142.0%
Gain (loss) impairment on assets				680	(1,480)		(1,326)	10,772		
EBIT	21,333	19,816	19,236	24,747	4,095	13,515	7,027	18,788	167.4%	-24.1%
Finance costs	(1,760)	(1,837)	(1,890)	(2,029)	(1,945)	(1,936)	(2,046)	(1,453)	-29.0%	-28.4%
Income tax	(5,889)	(5,961)	(5,725)	(14,106)	2,173	(4,377)	(2,454)	(5,801)	136.4%	-58.9%
Net profit	13,684	11,019	11,620	8,612	4,323	7,202	2,527	11,534	356.5%	33.9%
Norm profit	12,862	9,309	11,481	9,026	4,026	6,107	5,152	8,539	65.8%	-5.4%
EPS	3.45	2.78	2.93	2.17	1.09	1.81	0.64	2.91	356.5%	33.9%
EBITDA margin	72.3%	69.2%	66.7%	71.8%	66.8%	71.0%	63.4%	63.3%		
Net profit margin	28.8%	23.5%	21.6%	18.3%	12.7%	18.3%	6.3%	27.0%		

ที่มา Kingsford Research, Company Data

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

Financial Highlights - PTTEP

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales and services income	171,809	191,053	160,401	186,319	215,794
Cost of sales and services	(97,350)	(106,881)	(106,143)	(114,747)	(131,650)
Gross profit	74,459	84,172	54,258	71,572	84,144
Selling and administrative expenses	(9,405)	(11,870)	(9,754)	(9,305)	(10,360)
Other income/expenses	4,338	4,405	1,669	2,260	2,260
Share of profit (loss) invt. in associates	256.25	380.42	1,307.23	500.00	500.00
Gain (loss) from FX	(624)	3,364	818	-	-
Gain (loss) from Fin.derivatives & extra	(1,347)	(3,406)	1,086	-	-
EBIT	67,678	77,045	49,384	65,028	76,544
Finance costs	(7,707)	(7,291)	(7,956)	(8,861)	(8,436)
EBT	59,971	69,754	41,428	56,166	68,108
Income tax	(23,764)	(20,952)	(18,764)	(21,710)	(26,367)
Net profit	36,206	48,803	22,664	34,456	41,741
Norm profit	39,243	45,533	24,463	34,456	41,741
EPS	9.12	12.29	5.71	8.68	10.51
Sales and service growth (%)	16.3%	11.2%	-16.0%	16.2%	15.8%
Net profit growth (%)	75.9%	34.8%	-53.6%	52.0%	21.1%
EBITDA margin (%)	72.7%	70.7%	68.4%	70.3%	71.5%
Net profit margin (%)	21.1%	25.5%	14.1%	18.5%	19.3%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sales and services income	46,986	34,028	39,263	40,124	42,754
Cost of sales and services	(27,977)	(24,900)	(25,356)	(27,910)	(29,960)
Gross profit	19,009	9,129	13,906	12,214	12,793
Selling and administrative expenses	(2,051)	(1,980)	(2,160)	(3,564)	(2,269)
Other income/expenses	49	633	465	522	508
Share of profit (loss) invt. in associates	438.74	(52.54)	144.07	776.95	64.12
Gain (loss) from FX	(360)	293	298	588	(147)
Gain (loss) from Fin.derivatives & extra	7,663	(3,927)	861	(3,511)	7,839
EBIT	24,747	4,095	13,515	7,027	18,788
Finance costs	(2,029)	(1,945)	(1,936)	(2,046)	(1,453)
EBT	22,719	2,150	11,579	4,981	17,334
Income tax	(14,106)	2,173	(4,377)	(2,454)	(5,801)
Net profit	8,612	4,323	7,202	2,527	11,534
Norm profit	9,026	4,026	6,107	5,152	8,539
EPS	2.17	1.09	1.81	0.64	2.91
Sales and service growth (%)	-12.8%	-27.6%	15.4%	2.2%	6.6%
Net profit growth (%)	-25.9%	-49.8%	66.6%	-64.9%	356.5%
EBITDA margin (%)	71.8%	66.8%	71.0%	63.4%	63.3%
Net profit margin (%)	18.3%	12.7%	18.3%	6.3%	27.0%

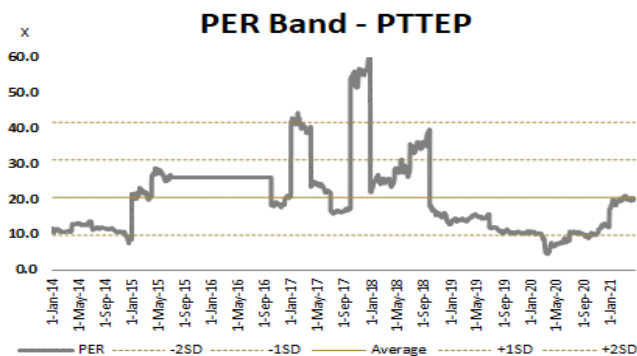
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Current ratio (Times)	2.32	2.30	2.71	2.79	2.55
Debt to equity	0.62	0.88	0.91	0.86	0.83
Net debt to equity	(0.10)	0.05	0.02	0.02	0.04
Net debt to EBITDA	(0.32)	0.14	0.06	0.06	0.10
EBITDA interest coverage	16.20	18.53	13.80	14.78	18.28
ROAA (%)	5.8%	7.5%	3.4%	5.0%	5.9%
ROAE (%)	9.5%	13.1%	6.4%	9.5%	10.9%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash flows from operating activities					
Net profit	36,206	48,803	22,664	34,456	41,741
Adjustment non cash items	(16,683)	(10,106)	(6,180)	-	-
Depreciation and amortisation	59,809	62,811	65,250	64,136	66,018
+/- Working capital	(4,396)	(7,551)	1,372	(2,180)	(1,625)
Net cash from operating activities	106,058	109,166	86,674	96,413	106,134
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	68,901	19,739	3,310	-	-
+/- Invt. in associates	(33,745)	(85,395)	1,170	-	-
+/- Property, plant and equipment	(30,628)	(33,602)	(34,189)	(78,934)	(94,085)
+/- Intangible assets	(2,340)	(4,512)	(3,819)	-	-
+/- Other Investments	1,569	-	12	-	-
Net cash from (used in) investing activities	3,755	(103,769)	(33,515)	(78,934)	(94,085)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(31,613)	40,259	414	-	-
+/- Capital	(1,980)	(32,415)	(1,282)	-	-
+/- Other items	(4,146)	(3,370)	(4,616)	-	-
+/- Dividends paid	(17,946)	(21,655)	(20,986)	(17,865)	(20,842)
Net cash used in financing activities	(55,685)	(17,181)	(26,469)	(17,865)	(20,842)
+/- Net cash	54,128	(11,784)	26,690	(386)	(8,793)

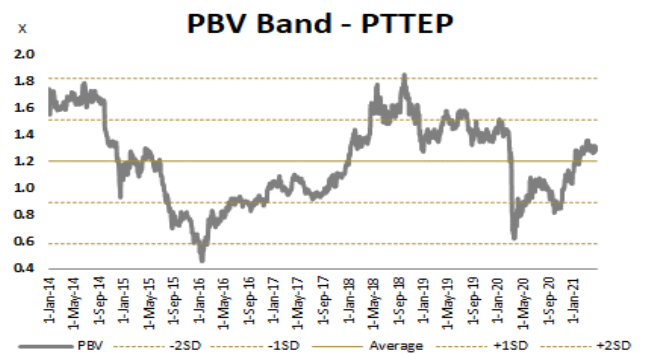
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and cash equivalents	103,194	85,122	111,257	110,871	102,078
ST investments	29,255	12,475	3,004	3,004	3,004
Trade accounts receivable	23,506	29,647	23,752	24,145	27,965
Inventories	9,158	9,961	10,156	10,563	12,119
Investment in associates	10,822	16,281	15,797	15,797	15,797
Property, plant and equipment	266,191	321,501	295,491	310,952	339,682
Intangible assets	142,722	148,240	162,298	161,635	160,971
Total Asset	632,256	671,990	675,637	690,849	715,499
ST loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Trade accounts payable	3,331	26,805	26,844	25,464	29,216
Current portion of LT loans from financial institutions	-	551	4,069	4,069	4,069
Debentures	49,900	81,559	85,016	85,016	85,016
LT loans from financial institutions	32	21,671	29,022	29,022	29,022
Other liabilities	176,212	184,346	176,275	176,275	176,275
Total liabilities	242,683	314,932	321,226	319,847	323,598
Issued and paid-up shares capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Premium (discount) on share capital	105,418	105,418	105,418	105,418	105,418
Retained earnings	240,197	264,447	266,073	282,664	303,563
Total shareholders' equity	389,573	357,059	354,411	371,002	391,901
Total liabilities and shareholders' equity	632,256	671,990	675,637	690,849	715,499

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Exchange rate (Baht/US\$)	32.38	30.93	31.17	30.50	31.00
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	69.65	63.51	42.27	58.00	60.00
Avg. selling price gas (US\$/MMBTU)	6.42	6.92	6.27	5.70	5.80
Avg. selling price liquid (US\$/BOE)	67.40	61.18	41.55	57.60	59.50
Avg. selling price (US\$/BOE)	46.66	47.24	38.92	41.45	42.95
Unit Cost (US\$/BOE)	31.69	31.71	30.50	30.00	30.50
Total Avg. sales volume (BOED)	305,522	350,651	354,052	398,000	436,000

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด 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 และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีเหตุอันสมควรให้ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน 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 ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี 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) ไม่ว่ากรณีใด

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