

Stock Rating

BUY

Current Price (27/07/2021) THB 57.00
 Target Price THB 67.00
 Sector Petrochemicals & Chemicals

Financial Summary

Unit:MB	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net Profit	40,069	11,682	200	30,829	26,080
EPS	8.89	2.59	0.04	6.84	5.78
DPS	4.25	2.00	1.00	2.90	2.50
P/E Yields(%)	7.5%	3.5%	1.8%	5.1%	4.4%
P/E	6.4	22.0	1,287.6	8.3	9.9
BVS	65.66	63.39	62.33	66.88	69.97
P/BV	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

เกิดจากการควบบริษัทระหว่าง บริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) และ บริษัท ปตท.อะโรแมติกส์และสารกลั่น จำกัด (มหาชน) (PTTAR) โดยได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทขึ้นเมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2554 เพื่อก้าวขึ้นเป็นแกนนำของธุรกิจเคมีภัณฑ์ (Chemical Flagship) ของกลุ่ม ปตท.

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	4,508.85
Par Value (บาท)	10.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	257,004.40
Free Float (%)	54.32

Major Shareholder's (%) (06/05/2021)

1. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	45.18
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.79
3. บริษัท สยาม แมงเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด	3.00
4. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	1.91

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

PTT Global Chemical

กำไรงวด 2Q64 โตเด่น ขึ้นทำจุดสูงสุดของปี

- คาดผลประกอบการ 2Q64 มีกำไรสุทธิ 2 หมื่นล้านบาท ดีสุดรายไตรมาส
- แนวโน้ม 2H64 อ่อนตัวตามราคาผลิตภัณฑ์และแผนการปิดซ่อมโรงโอเลฟินส์
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 64 ที่ 67.00 บาท

กำไร 2Q64 เติบโตแข็งแกร่งจากการดำเนินงานและกำไรพิเศษ

เราคาดการณ์ผลประกอบการงวด 2Q64 ของ PTTGC จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท เติบโตโดดเด่น +1,102%YoY, +107%QoQ หลักๆ มาจากการบันทึกกำไรพิเศษราว 9.4 พันล้านบาท (หลังหักภาษี) จากการขายหุ้น GPSC สัดส่วน 12.73% (359 ล้านหุ้น) ให้ PTT และบริษัทในเครือ นอกจากนี้คาดว่าจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมันรวม NRV ราว 1.5 พันล้านบาท จากราคาน้ำมันและคอนเดนเสทที่ปรับขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามคาดว่าจะถูกหักด้วยผลขาดทุนจาก Hedging และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนรวมกันราว 1.6 พันล้านบาท ทำให้กำไรปกติจะอยู่ที่ 1.08 หมื่นล้านบาท +665%YoY, +23%QoQ โดยการเติบโตอย่างแข็งแกร่งได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) ธุรกิจอะโรแมติกส์มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นที่ 103% เทียบกับ 98% ใน 1Q64 รวมถึง Spread ผลิตภัณฑ์ PX/BZ-Cond เพิ่มขึ้น +17%QoQ และ +64%QoQ เฉลี่ยอยู่ที่ US\$238/ton และ US\$393/ton ส่งผลให้ค่าตลาด Market P2F เพิ่มขึ้น +27%QoQ อยู่ที่ US\$181/ton 2) ธุรกิจโอเลฟินส์กำลังการผลิตใหม่เพิ่มขึ้นจากการ COD โครงการ ORP ช่วงต้นเดือน มิ.ย.โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรง Olefins / PE อยู่ในระดับสูง ประกอบกับราคาผลิตภัณฑ์ HDPE/LLDPE/LDPE ที่ปรับขึ้น +4/+3/+1%QoQ เฉลี่ยอยู่ที่ US\$1,191/1,185/1,540/ton ตามทิศทางราคาน้ำมัน ทำให้ค่า Adjusted EBITDA margin อยู่ที่ 23% 3) ธุรกิจ Performance Material ดีต่อเนื่องจาก Spread ผลิตภัณฑ์กลุ่ม Phenol และ BPA ที่สูงขึ้นอย่างมาก รวมถึงช่วยชดเชยในส่วนของธุรกิจโรงกลั่นถูกกดดันจากต้นทุน Crude Premium ที่สูงขึ้น ส่งผลให้ค่าค่าการกลั่น Market GRM ปรับลดลง -31%QoQ อยู่ที่ US\$2.2/bbl ทั้งนี้หากเป็นไปตามคาดการณ์กำไรสุทธิใน 1H64 จะอยู่ที่ 2.97 หมื่นล้านบาท พลิกจากปีก่อนที่ขาดทุนสุทธิ 7.1 พันล้านบาท

2H64 จะลดตัวตามราคาผลิตภัณฑ์และการปิดซ่อมโรงโอเลฟินส์

ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 64 ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 2H64 จะลดลง HoH (แต่ยังเติบโต YoY) ถูกกดดันจาก 1) ราคาและ Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่จะโรมาติกส์และโอเลฟินส์มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจาก Supply ใหม่ทยอยเข้าสู่ตลาดมากขึ้น 2) แผนการปิดซ่อมบำรุงโรงงานโอเลฟินส์หน่วยที่ 3 และโรงงาน PE ตั้งแต่กลาง 3Q64 ถึงต้น 4Q64 รวมถึงโรงงาน Phenol I ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 3) โอกาสรับรู้กำไรจากสต็อกน้ำมันน้อยลงกว่า 1H64 จาก Upside ของราคาน้ำมันที่เริ่มจำกัด ส่วนการเข้าซื้อกิจการ Allnex รวมมูลค่าเงินลงทุนประมาณ 1.48 แสนล้านบาท Transaction จะแล้วเสร็จสิ้นปี คาดช่วยเพิ่ม EBITDA เข้ามา 1.11-1.48 หมื่นล้านบาทต่อปี หรือเพิ่มขึ้น +23-30% และช่วยเพิ่มกำไรสุทธิในปี 65 ราว 3.1 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น +11.8% (บนสมมติฐานรายได้ Allnex ปีละ 7.8 หมื่นล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 3.94%) โดยในเบื้องต้นเราจึงไม่ได้รวมส่วนนี้เข้าไว้ในประมาณการปี 65

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 64 ที่ 67.00 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมปี 64 ที่ 67.00 บาท (ลดลงจาก 75.00 บาท) ด้วยการปรับ PBV Multiplier ลงมาที่ระดับ 1.0x สะท้อนภาพระยะสั้นที่มองว่ากำไรกำลังผ่านจุด Peak ของปีใน 2Q64 ก่อนที่จะชะลอตัวใน 2H64 กดดันจากการที่ไม่มีกำไรพิเศษและสต็อกน้ำมันเป็นจำนวนมากเหมือนในช่วง 1H64 ขณะที่ทิศทางราคาและ Spread ผลิตภัณฑ์เริ่มชะลอตัวลง รวมถึงมีแผนปิดซ่อมหน่วยผลิตมากขึ้น อย่างไรก็ตามราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาซื้อขายกันที่ระดับ PBV 0.8-0.9x แล้ว ทำให้มี Upside จากราคาเป้าหมายราว 18% เราจึงแนะนำ "ซื้อ"

PTTGC : Summary Earnings Table

Unit:MB	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	%qoq	%yoy	6M20	6M21E	%yoy
Revenue from sales & service	105,958	85,765	93,806	69,976	77,148	88,362	102,676	111,936	9.0%	60.0%	163,782	214,612	31.0%
Cost of sales & service	(100,247)	(83,146)	(99,364)	(66,494)	(72,346)	(78,889)	(87,920)	(96,473)	9.7%	45.1%	(165,858)	(184,394)	11.2%
Gross profit	5,711	2,619	(5,558)	3,481	4,801	9,473	14,756	15,463	4.8%	344.1%	(2,076)	30,218	-155.4%
Operating expenses	(4,039)	(4,665)	(3,570)	(3,271)	(3,528)	(4,512)	(3,955)	(4,284)	8.3%	31.0%	(6,841)	(8,239)	20.4%
Share of profit (loss) from Invnt	1,173	925	561	805	884	1,072	1,893	2,200	16.2%	173.3%	1,366	4,093	199.5%
Gain (loss) from hedging	286	960	662	203	61	243	(731)	-	-100.0%	-100.0%	865	(731)	-184.5%
Gain (loss) from fx	364	372	(1,668)	958	(315)	676	(639)	-	-100.0%	-100.0%	(710)	(639)	-10.0%
EBIT	3,949	1,262	(9,213)	2,938	2,126	8,203	11,731	23,204	97.8%	689.8%	(6,275)	34,935	-656.7%
Finance costs	(780)	(765)	(804)	(861)	(909)	(937)	(1,184)	(1,200)	1.4%	39.4%	(1,665)	(2,384)	43.2%
Income tax	(306)	(1)	1,295	(406)	(235)	(546)	(721)	(1,652)	129.2%	307.1%	890	(2,372)	-366.6%
Net profit	2,663	374	(8,784)	1,671	908	6,405	9,695	20,078	107.1%	1101.8%	(7,113)	29,773	-518.5%
Norm profit	2,386	(1,441)	1,128	1,409	671	4,148	8,769	10,777	22.9%	664.9%	2,537	19,546	670.4%
EPS	0.59	0.08	(1.95)	0.37	0.20	1.42	2.15	4.45	107.1%	1101.8%	(1.58)	6.60	-518.5%
EBITDA margin	6.7%	5.1%	-2.7%	8.0%	8.7%	11.9%	16.0%	15.7%			1.8%	0.0%	
Net Profit margin	2.5%	0.4%	-9.4%	2.4%	1.2%	7.2%	9.4%	17.9%			-4.3%	13.9%	

ที่มา Kingsford Research, Company Data

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

Financial Highlights - PTTGC

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sale of goods and services	518,655	412,810	329,291	414,274	440,731
Cost of sale goods and services	(466,026)	(390,619)	(317,093)	(367,342)	(397,734)
Gross profit	52,629	22,191	12,198	46,931	42,996
Selling and administrative expenses	(14,854)	(16,469)	(14,881)	(16,188)	(17,114)
Other income/expenses	2,694	2,319	2,283	1,700	1,700
Share of profit (loss) invt. in associates	6,895	4,559	3,323	6,000	5,708
Gain (loss) from Hedging & FX	135	3,254	819	-	-
Gain (loss) from extra items	(649)	264	313	-	-
EBIT	46,850	16,118	4,054	38,444	33,291
Finance costs	(3,593)	(3,119)	(3,511)	(4,800)	(4,800)
EBT	43,257	12,999	543	33,644	28,491
Income tax	(2,986)	(649)	109	(2,294)	(1,891)
Non-controlling interests	201	667	452	520	520
Net profit	40,069	11,682	200	30,829	26,080
Norm profit	43,351	9,232	7,356	30,829	26,080
EPS	8.89	2.59	0.04	6.84	5.78
Sales and service growth (%)	17.9%	-20.4%	-20.2%	25.8%	6.4%
Net profit growth (%)	2.0%	-70.8%	-98.3%	15345.1%	-15.4%
EBITDA margin (%)	11.2%	6.7%	6.2%	13.0%	11.2%
Net profit margin (%)	7.7%	2.8%	0.1%	7.4%	5.9%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sale of goods and services	93,806	69,976	77,148	88,362	102,676
Cost of sale goods and services	(99,364)	(66,494)	(72,346)	(78,889)	(87,920)
Gross profit	(5,558)	3,481	4,801	9,473	14,756
Selling and administrative expenses	(3,570)	(3,271)	(3,528)	(4,512)	(3,955)
Other income/expenses	359	762	223	939	408
Share of profit (loss) invt. in associates	561	805	884	1,072	1,893
Gain (loss) from Hedging & FX	(1,006)	1,161	(254)	919	(1,370)
Gain (loss) from extra items	-	-	-	313	-
EBIT	(9,213)	2,938	2,126	8,203	11,731
Finance costs	(804)	(861)	(909)	(937)	(1,184)
EBT	(10,017)	2,077	1,217	7,266	10,548
Income tax	1,295	(406)	(235)	(546)	(721)
Non-controlling interests	62	1	74	316	132
Net profit	(8,784)	1,671	908	6,405	9,695
Norm profit	1,128	1,409	671	4,148	8,769
EPS	(1.95)	0.37	0.20	1.42	2.15
Sales and service growth (%)	9.4%	-25.4%	10.2%	14.5%	16.2%
Net profit growth (%)	-2449.8%	-119.0%	-45.6%	605.1%	51.4%
EBITDA margin (%)	-2.7%	8.0%	8.7%	11.9%	16.0%
Net profit margin (%)	-9.4%	2.4%	1.2%	7.2%	9.4%

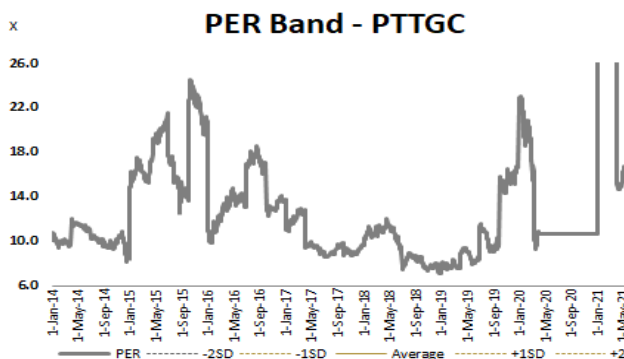
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Current ratio (Times)	1.95	1.97	2.20	3.00	3.30
Debt to equity	0.56	0.56	0.71	0.84	0.81
Net debt to equity	0.20	0.31	0.39	0.43	0.41
Net debt to EBITDA	1.03	3.19	5.46	2.41	2.60
EBITDA interest coverage	16.21	8.91	5.78	11.24	10.25
ROAA (%)	8.9%	2.5%	0.0%	5.9%	4.6%
ROAE (%)	14.0%	4.0%	0.1%	10.6%	8.5%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash flows from operating activities					
Net profit	40,069	11,682	200	30,829	26,080
Adjustment non cash items	154	(4,879)	(1,160)	-	-
Depreciation and amortisation	19,055	19,198	20,292	19,404	19,691
+/- Working capital	(773)	4,393	2,351	(11,179)	(4,476)
Net cash from operating activities	53,629	30,175	22,146	39,055	41,294
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	(235)	929	2,684	(35,120)	(20,000)
+/- Invt. in associates	(7,247)	(5,240)	(9,119)	(3,552)	-
+/- Property, plant and equipment	(27,666)	(40,687)	(24,947)	(9,150)	(6,293)
+/- Intangible assets	(1,016)	-	-	(700)	(700)
+/- Other Investments	3,322	3,218	3,108	(0)	-
Net cash from (used in) investing activities	(32,842)	(41,780)	(28,274)	(48,522)	(26,993)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(4,348)	13,729	39,915	43,272	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(3,310)	(3,853)	(3,097)	1,071	-
+/- Dividends paid	(19,739)	(16,336)	(5,024)	(11,047)	(12,174)
Net cash used in financing activities	(27,397)	(6,461)	31,794	33,297	(12,174)
+/- Net cash	(6,610)	(18,066)	25,665	23,829	2,127

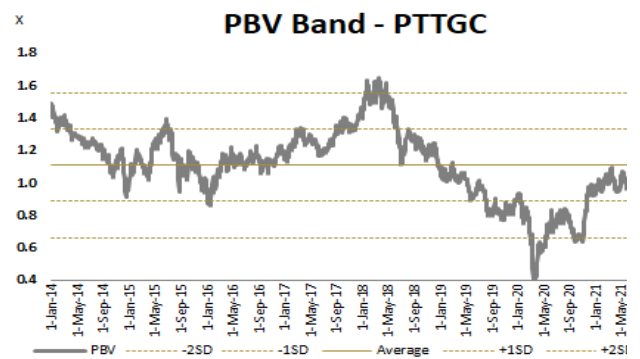
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and cash equivalents	36,744	18,840	44,313	68,142	70,270
ST investments	17,725	9,401	16,883	52,002	72,002
Trade accounts receivable	41,991	34,157	29,277	36,320	38,639
Inventories	39,366	36,252	33,445	43,276	46,856
Property, plant and equipment	250,330	264,564	269,177	259,704	247,122
Intangible assets	8,055	8,221	8,592	8,511	8,395
Total Assets	469,255	452,514	489,383	563,162	579,441
ST loans from financial institutions	3,343	2,021	19	544	544
Trade accounts payable	34,516	25,479	20,114	28,683	31,056
Current portions of LT loans	7,975	8,149	2,019	2,688	2,688
Current portions of debentures	1,942	187	21,054	20,956	20,956
Other current liabilities	26,083	17,198	15,835	16,425	16,425
LT loans from financial institutions	31,239	26,786	61,226	62,229	62,229
Debentures	52,408	70,346	70,765	111,938	111,938
Other non-current liabilities	8,267	8,754	9,356	9,851	9,851
Total liabilities	165,773	158,919	200,389	253,314	255,687
Issued and paid-up shares capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Premium (discount) on share capital	36,937	36,937	36,937	36,937	36,937
Retained earnings	210,727	205,622	201,420	221,203	235,109
Total shareholders' equity	303,482	293,595	288,994	309,848	323,754
Total liabilities and shareholders' equity	469,255	452,514	489,383	563,162	579,441

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)	69	64	42	53	55
Nameplate capacity (KBD)	145	145	145	145	145
Crude intake (KBD)	147	126	141	148	145
Market CDU GRM (US\$/bbl)	6.08	3.86	2.24	3.40	3.90
HDPE (US\$/ton)	1,330	991	880	1,000	1,000
Spread PX - Condensate (US\$/ton)	451	351	229	280	320

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน 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 ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแต่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท 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 ไม่ว่าจะทำเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม 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