

Stock Rating

HOLD

Current Price (27/07/2021)

THB 3.52

Target Price

THB 3.80

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net Profit	7,735	(1,174)	(6,152)	3,843	4,117
EPS	0.38	(0.06)	(0.30)	0.19	0.20
DPS	0.19	0.10	0.06	0.10	0.11
Div Yields(%)	5.4%	2.8%	1.7%	2.8%	3.1%
P/E	9.3	(61.3)	(11.7)	18.7	17.5
BVS	4.27	4.07	3.70	3.77	3.88
P/BV	0.8	0.9	1.0	0.9	0.9

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจ 1) ธุรกิจปิโตรเลียม มีโรงงานผลิตและจำหน่าย น้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และน้ำมันเตา 2) ธุรกิจปิโตรเคมี ผลิตเม็ดพลาสติกและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอื่นๆ จำหน่าย 3) ธุรกิจท่าเรือและถังเก็บผลิตภัณฑ์ 4) ธุรกิจบริหารจัดการทรัพยากรดินในส่วนที่เป็นที่ดินเปล่า

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	20,434.42
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	71,929.16
Free Float (%)	51.94

Major Shareholder's (%) (24/02/2021)

1. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	45.05
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.06
3. บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด	3.00
4. สำนักงานประกันสังคม	2.41

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Nopporn Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

IRPC

ผลประกอบการฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก

- คาดผลประกอบการ 2Q64 มีกำไรสุทธิ 4.4 พันล้านบาท
- แนวโน้ม 2H64 จะลดตาม Product Spread หลังอุปทานใหม่ทยอยเข้าตลาด
- ปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" ราคาเหมาะสมปี 64 ที่ 3.80 บาท

- ผลการดำเนินงานหลักเร่งตัวบวกต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า

เราคาดการณ์ผลประกอบการงวด 2Q64 ของ IRPC จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท พลิกจาก 2Q63 ที่ขาดทุนสุทธิ 411 ล้านบาท แต่ชะลอตัวลง -21%QoQ ทั้งนี้หากไม่นับรวมกำไรสต็อกน้ำมันสุทธิ 2.8 พันล้านบาท จากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า และขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 100 ล้านบาท จากเงินบาทอ่อนค่า คาดกำไรปกติอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท เป็นบวกติดกัน 2 ไตรมาสและเร่งตัวขึ้น +429%QoQ มีปัจจัยหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทั้งปีโตรเลียมและปิโตรเคมีโดยส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยธุรกิจปิโตรเลียม (Refinery & Lube) ปริมาณการกลั่นเพิ่มขึ้นเป็น 194 KBD หลังผ่านการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วยผลิต ADU 1 ในช่วง 1Q64 โดยการฟื้นตัวขอค่าการกลั่นยังเป็นได้อย่างจำกัด เนื่องจากต้นทุน Crude Premium เพิ่มขึ้น แต่ก็ได้ส่วนชดเชยจาก Spread น้ำมันหล่อลื่น 500SN/FO ที่สูงขึ้นผิดปกติเฉลี่ยอยู่ที่ US\$1,038/ton +34%QoQ เป็นผลจากอุปทานตึงตัว ขณะที่ฝั่งธุรกิจปิโตรเคมีดีขึ้นหลักๆ ตาม Spread ผลิตภัณฑ์กลุ่ม Aromatics & Styrenics ทั้ง ABS/PS ที่ +6-7%QoQ คาดส่งผลให้กำไรขั้นต้นธุรกิจหลัก Market GIM อยู่ที่ US\$15.5/bbl เพิ่มขึ้น +13%QoQ และคาดต้นทุนรวมต่อหน่วยยังคงอยู่ในระดับสูงราว US\$11-12/bbl ทั้งนี้หากเป็นไปตามคาดการณ์กำไรสุทธิใน 1H64 จะอยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท พลิกจากปีก่อนที่ขาดทุนสุทธิ 9.3 พันล้านบาท

- 2H64 สะท้อนตาม Product Spread หลังอุปทานใหม่ทยอยเข้าตลาด

สำหรับแนวโน้มช่วง 2H64 คาดว่าโรงแสกก๊าซจะชะลอตัวอย่างมาก HoH (แต่ดีขึ้นจาก 2H63 ที่ขาดทุน) เนื่องจากตัวช่วยกำไรสต็อกน้ำมันจะลดลง หลัง Upside ของราคาน้ำมันเริ่มจำกัด ขณะที่กำไรปกติคาดว่าจะถูกกดดันจากอุปทานใหม่ โดยเฉพาะ PP ที่ทยอยเข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้นมากจากประเทศจีน อย่างไรก็ตามแนวโน้ม Spread กลุ่ม ABS/PS ยังสามารถช่วยประคองได้ตามอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ขณะที่คาดว่าค่าการกลั่นจะกลับมาฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปตามการกระจายวัคซีนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรปกติในปี 1H64 ที่ออกมาดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติของปี 64-65 ขึ้นจากเดิม 89% และ 5% เป็น 3.8 พันล้านบาท (พลิก Turnaround จากปี 63 ที่ขาดทุนสุทธิ 6.2 พันล้านบาท) และ 4.1 พันล้านบาท (+7%YoY) ภายใต้การปรับสมมติฐาน Market GIM ขึ้นมาที่ระดับ US\$13.5/bbl จากเดิม US\$12.5/bbl

- ปรับคำแนะนำลงเป็น “ถั่ว” ประเมินราคาเหมาะสม 3.80 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมปี 64 ที่ 3.80 บาท (ลดลงจาก 4.60 บาท) อิง PBV Multiplier 1.0x สะท้อนภาพระยะสั้นที่มองว่ากำไรจะหดตัวใน 2H64 กดดันจากกำไรตึงก้นน้ำมันลดลง และ Spread ผลิตรถยนต์เริ่มชะลอ พร้อมทั้งปรับลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ” เพราะ Upside จากราคาปัจจุบันเหลือค่อนข้างจำกัด ขณะที่ยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของผลประกอบการเนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของบริษัทที่สูงกว่าผู้ประกอบการปิโตรเคมีและโรงกลั่นรายอื่น แม้มีการปรับลดค่าใช้จ่ายด้านพนักงานไปบ้างแล้วจากสิ้นปีก่อน

RPC: Summary Earnings Table													
Unit:MB	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2Q11	2Q21E	%qoq	%yoy	6M20	6M21E	%yoy
Revenue from sales	60,127	55,757	48,910	35,529	43,330	46,693	53,650	60,549	14.9%	9.7%	84,439	114,199	35.2%
Cost of sales	(59,864)	(56,158)	(56,764)	(35,496)	(39,554)	(42,676)	(45,728)	(51,420)	7.2%	-19.4%	(92,261)	(97,148)	-5.3%
Gross profit	263	400	(7,854)	7,033	3,776	4,017	7,922	9,129	91.2%	-200.8%	(7,822)	17,051	518.6%
SG&A expenses	345	1,085	(130)	573	300	(69)	247	300	-377.4%	-79.8%	535	647	21.0%
Operating expenses	(1,710)	(1,971)	(1,696)	(1,615)	(1,565)	(2,308)	(1,755)	(3,927)	23.1%	10.5%	(3,221)	(5,702)	77.6%
Share of profit (loss) from Invt	108	61	49	66	90	127	156	210	-23.0%	214.8%	116	306	163.8%
EBIT	(1,144)	(471)	(10,677)	34	2,380	2,481	7,008	5,652	182.5%	-165.6%	(10,643)	12,660	-219.0%
Finance costs	(499)	(479)	(465)	(482)	(455)	(499)	(444)	(454)	-11.1%	-4.6%	(947)	(898)	-5.2%
Income tax	330	445	2,246	39	(365)	(365)	(972)	(757)	166.1%	-143.3%	2,285	(1,730)	-175.7%
Net profit	(1,312)	(513)	(8,905)	(411)	1,556	1,608	5,581	4,431	247.1%	-162.7%	(9,316)	10,012	-207.5%
Norm profit	(169)	(1,905)	(29)	(1,161)	(915)	(30)	334	1,766	-1213.3%	-1251.7%	(1,191)	2,100	-276.3%
EPS	(0.06)	(0.03)	(0.44)	(0.02)	0.08	0.08	0.27	0.22	247.1%	-162.7%	(0.46)	0.49	-207.5%
EBITDA margin	1.2%	1.0%	-13.2%	4.2%	13.5%	8.1%	16.4%	12.9%			-5.8%	14.5%	
Net profit margin	-2.2%	-0.9%	-18.2%	-1.2%	3.6%	3.4%	10.4%	7.3%			-11.0%	8.8%	

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์พาวเวอร์ จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักการทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้รับฯ ไม่ว่าจะถูกพิจารณาจากอ่านบทวิเคราะห์หรือไมก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้หรือปฏิบัติตามข้อชี้แนะ โดยไม่คำนึงถึงความเสี่ยงของหลักทรัพย์ใด ๆ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์พาวเวอร์ จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถได้

Financial Highlights - IRPC

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	280,551	239,315	174,463	272,868	244,492
Cost of sales	(264,637)	(236,569)	(174,491)	(253,016)	(223,690)
Gross profit	15,914	2,745	(28)	19,852	20,801
Selling and administrative expenses	(6,973)	(7,056)	(7,093)	(15,395)	(16,395)
Other income/expenses	1,521	2,309	652	1,600	1,600
Share of profit (loss) invt. in associates	679	363	333	270	600
Gain (loss) from extra items	(264)	1,645	355	-	-
EBIT	10,876	7	(5,782)	6,327	6,606
Finance costs	(1,961)	(1,931)	(1,902)	(1,815)	(1,830)
EBT	8,915	(1,924)	(7,684)	4,512	4,776
Income tax	(1,147)	779	1,554	(636)	(626)
Non-controlling interests	34	28	22	33	33
Net profit	7,735	(1,174)	(6,152)	3,843	4,117
Norm profit	8,617	(3,039)	(2,136)	3,843	4,117
EPS	0.38	(0.06)	(0.30)	0.19	0.20
Sales growth (%)	31.0%	-14.7%	-27.1%	56.4%	-10.4%
Net profit growth (%)	-31.9%	-115.2%	424.0%	-162.5%	7.1%
EBITDA margin (%)	6.5%	2.5%	2.7%	5.5%	6.1%
Net profit margin (%)	2.8%	-0.5%	-3.5%	1.4%	1.7%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sales	48,910	35,529	43,330	46,693	53,650
Cost of sales	(56,764)	(35,496)	(39,554)	(42,676)	(45,728)
Gross profit	(7,854)	33	3,776	4,017	7,922
Selling and administrative expenses	(1,606)	(1,615)	(1,565)	(2,308)	(1,775)
Other income/expenses	(39)	573	206	(89)	247
Share of profit (loss) invt. in associates	49	66	90	127	156
Gain (loss) from extra items	(1,228)	977	(128)	734	458
EBIT	(10,677)	34	2,380	2,481	7,008
Finance costs	(465)	(482)	(455)	(499)	(444)
EBT	(11,143)	(447)	1,924	1,982	6,564
Income tax	2,246	39	(365)	(365)	(972)
Non-controlling interests	8	3	3	8	10
Net profit	(8,905)	(411)	1,556	1,608	5,581
Norm Profit	(29)	(1,161)	(915)	(30)	334
EPS	(0.44)	(0.02)	0.08	0.08	0.27
Sales growth (%)	-12.3%	-27.4%	22.0%	7.8%	14.9%
Net profit growth (%)	1635.3%	-95.4%	-478.6%	3.4%	247.1%
EBITDA margin (%)	-13.2%	4.2%	13.5%	8.1%	16.4%
Net profit margin (%)	-18.2%	-1.2%	3.6%	3.4%	10.4%

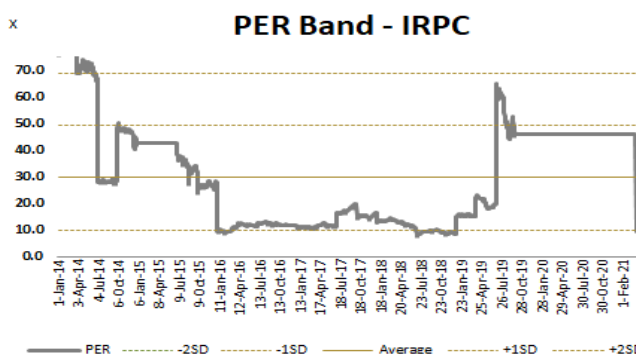
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Current ratio (Times)	0.95	0.95	0.98	1.04	1.11
Debt to equity	1.09	1.13	1.30	1.29	1.22
Net debt to equity	0.63	0.67	0.71	0.76	0.73
Net debt to EBITDA	3.00	9.42	11.35	3.91	3.87
EBITDA interest coverage	9.35	3.08	2.47	8.28	8.15
ROAA (%)	4.2%	-0.7%	-3.5%	2.2%	2.3%
ROAE (%)	8.9%	-1.4%	-7.7%	5.0%	5.3%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash flows from operating activities					
Net profit	7,735	(1,174)	(6,152)	3,843	4,117
Adjustment non cash items	1,310	556	5,289	-	-
Depreciation and amortisation	8,237	8,542	8,952	9,132	9,476
+/- Working capital	(62)	1,199	6,178	(8,850)	(1,893)
Net cash from operating activities	18,304	7,527	11,149	4,125	11,699
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- Invt. in associates	110	(693)	(269)	(155)	-
+/- Property, plant and equipment	(6,453)	(5,361)	(3,312)	(7,324)	(8,498)
+/- Intangible assets	(89)	(125)	(353)	(120)	(120)
+/- Other Investments	(105)	224	62	226	-
Net cash from (used in) investing activities	(6,537)	(5,954)	(3,871)	(7,372)	(8,618)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(1,116)	2,024	2,787	2,059	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(2,499)	(1,062)	(2,208)	11	-
+/- Dividends paid	(7,959)	(1,837)	(2,041)	(2,248)	(2,043)
Net cash used in financing activities	(11,575)	(874)	(1,462)	(178)	(2,043)
+/- Net cash	193	698	5,815	(3,426)	1,038

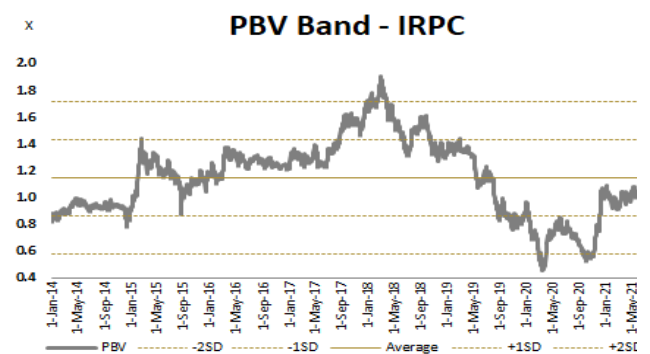
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and cash equivalents	2,338	3,036	8,851	5,426	6,464
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts receivable	12,197	10,100	9,626	10,242	9,378
Inventories	28,459	25,995	21,169	30,085	30,030
Property, plant and equipment	124,737	121,069	114,551	112,869	112,021
Intangible assets	546	564	774	542	532
Total assets	182,446	177,850	173,491	176,653	175,914
ST loans from financial institutions	6,700	6,900	-	2,200	2,200
Trade accounts payable	26,212	24,871	23,983	24,262	21,450
Current portion of LT borrowings	7,104	8,190	13,335	14,835	14,835
Current portion of financial lease	-	-	99	85	85
Long term debt	43,561	43,881	48,597	46,985	46,985
Financial lease	-	-	90	73	73
Other liabilities	11,489	10,605	11,722	10,941	10,941
Total liabilities	95,066	94,448	97,825	99,381	96,569
Issued and paid-up shares capital	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434
Premium (discount) on share capital	28,554	28,554	28,554	28,554	28,554
Retained earnings	38,413	34,397	26,648	28,243	30,316
Total shareholders' equity	87,380	83,402	75,666	77,272	79,345
Total liabilities and shareholders' equity	182,446	177,850	173,491	176,653	175,914

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Exchange rate (Baht/US\$)	32.48	31.22	31.46	30.00	31.00
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	69.4	63.5	42.2	68.0	65.0
Nameplate capacity (KBD)	215	215	215	215	215
Crude intake (KBD)	208	197	192	195	210
Spread HDPE-Naphtha (US\$/ton)	716	468	500	510	550
Spread PP-Naphtha (US\$/ton)	653	572	602	675	655
Market GIM (US\$/bbl)	13.60	8.70	8.78	13.50	12.50

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 และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ควรเฝ้า

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	CENTEL	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	WIK
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	BUC	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	TIPIPP	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 ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-Corruption Progress Indicator 2019

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

TUP	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	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง 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	SEAOIL	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	
AMANAH	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	CENDEL	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