

Stock Rating

HOLD

Current Price (09/11/2021)

THB 4.22

Target Price

THB 4.50

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net Profit	7,735	(1,174)	(6,152)	4,626	4,702
EPS	0.38	(0.06)	(0.30)	0.23	0.23
DPS	0.19	0.10	0.06	0.11	0.11
PV Yields(%)	4.5%	2.4%	1.4%	2.6%	2.6%
P/E	11.1	(73.4)	(14.0)	18.6	18.3
BVS	4.27	4.07	3.70	3.78	3.93
P/BV	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจ 1) ธุรกิจปิโตรเลียม มีโรงกลั่นผลิตและจำหน่าย น้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และน้ำมันเตา 2) ธุรกิจปิโตรเคมี ผลิตเม็ดพลาสติกและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอื่นๆ จำหน่าย 3) ธุรกิจท่าเรือและถังเก็บผลิตภัณฑ์ 4) ธุรกิจบริหารจัดการทรัพย์สินในส่วนที่เป็นที่ดินเปล่า

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	20,434.42
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	86,233.25
Free Float (%)	51.94

Major Shareholder's (%) (08/09/2021)

1. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	45.05
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.70
3. บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด	3.00
4. สำนักงานประกันสังคม	2.41

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

IRPC

กำไรสุทธิ 3Q64 ชะลอตัวลงตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์

- IRPC รายงานผลประกอบการ 3Q64 มีกำไรสุทธิ 2.2 พันล้านบาท
- แนวโน้มกำไร 4Q64 ยังถูกกดดันจาก Spread น้ำมันหล่อลื่นและปิโตรเคมี
- แนะนำ "ถือ" ราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 4.50 บาท

กำไรสุทธิ 3Q64 ลดลง QoQ จากทั้งกำไรปกติและรายการพิเศษ

IRPC รายงานผลประกอบการงวด 3Q64 มีกำไรสุทธิ 2.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +39%YoY แต่ชะลอตัวลง -53%QoQ ตีกว่าคาดเล็กน้อย ทั้งนี้หากไม่นับรวม 1) กำไรสต็อกน้ำมันสุทธิ 2.3 พันล้านบาท 2) ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 262 ล้านบาท 3) ขาดทุนจากอนุพันธ์ทางการเงินและการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 909 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 998 ล้านบาท ลดลง -57%QoQ ทั้งนี้เป็นเพราะธุรกิจปิโตรเลียม (Refinery & Lube) มีปริมาณการกลั่นลดลง -2%QoQ เป็น 191 KBD จากการปิดซ่อมบำรุงหน่วยผลิต Hyvahl ของโรงงาน RDCC เป็นเวลา 45 วัน นอกจากนี้ยังถูกกดดันจาก Crude Premium ที่ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับ Spread กลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นที่ลดลง ส่งผลให้ค่าการกลั่น Market GRM (Refinery & Lube) ลดลง -30%QoQ อยู่ที่ US\$5.0/bbl เช่นเดียวกับธุรกิจปิโตรเคมี Market P2F ลดลง -15%QoQ อยู่ที่ US\$6.26/bbl เนื่องจาก Spread ผลิตภัณฑ์ทุกชนิดปรับลดลง ทั้งจากสถานการณ์แพร่ระบาด COVID-19 ในภูมิภาคเอเชีย ปัญหาขาดแคลนเคมีคอนดักเตอร์ชิป ปัญหาขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และค่าระวางเรือที่สูง รวมแล้วส่งผลให้กำไรขั้นต้นธุรกิจหลัก Market GIM ลดลง -21%QoQ เป็น US\$12.4/bbl รวมแล้วกำไรสุทธิ 9M64 อยู่ที่ 1.23 หมื่นล้านบาท พลิกจากปีก่อนที่ขาดทุนสุทธิ 7.8 พันล้านบาท และกำไรปกติที่ 3.7 พันล้านบาท

แนวโน้มกำไร 4Q64 ถูกกดดันจากธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นและปิโตรเคมี

สำหรับแนวโน้ม 4Q64 คาดกำไรปกติชะลอตัวเล็กน้อย QoQ แม้มีปัจจัยบวกจากปริมาณการกลั่นที่ปรับตัวดีขึ้นมาที่ระดับ 195-200 KBD หลังผ่านการปิดซ่อมบำรุงและการผ่อนคลายมาตรการควบคุมในประเทศ ขณะที่ค่าการกลั่นได้แรงหนุนจาก Spread น้ำมันดีเซลที่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ US\$11-12/bbl ซึ่งโรงกลั่น IRPC มีสัดส่วนการผลิตราว 65% อีกทั้ง Crude Premium น้ำมันดิบ Arab Light ลดลง US\$-0.63/bbl QoQ อย่างไรก็ตามผลบวกดังกล่าวถูกหักล้างด้วย Spread ผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น และปิโตรเคมี ที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลงเนื่องจากอุปทานในภูมิภาคที่ออกสู่ตลาดมากขึ้น ซึ่งเบี่ยงเบนค่า Market GIM ใน 4Q64 ลดลงอยู่ที่ประมาณ US\$12/bbl แต่ทั้งนี้จากผลประกอบการ 9M64 ที่ทำได้ดีกว่าคาด หนุนจากค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวรวดเร็วและมีแนวโน้มแข็งแกร่งไปข้างหน้า เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 64-65 ขึ้นเป็น 4.6 พันล้านบาท และ 4.7 พันล้านบาท ตามลำดับ ภายใต้คาดการณ์ Market GIM ปี 65 ที่ US\$13.00/bbl จากเดิม US\$12.50/bbl

แนะนำ "ถือ" ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 4.50 บาท

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 4.50 บาท อิง PBV Multiplier 1.14x (เท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต) พร้อมทั้งแนะนำ "ถือ" ด้วย Upside จากราคาปัจจุบันเหลือค่อนข้างจำกัด ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น Outperform กลุ่มสะท้อนผลประกอบการปี 64 ที่พลิก Turnaround จากการบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมันเข้ามาเป็นจำนวนมากไปแล้ว

IRPC : Summary Earnings Table													
Unit:MB	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	%qoq	%yoy	9M20	9M21	%yoy
Revenue from sales	55,757	48,910	35,529	43,330	46,693	53,650	62,093	67,017	15.6%	74.5%	127,770	182,670	43.0%
Cost of sales	(56,158)	(56,764)	(35,496)	(39,554)	(42,676)	(45,728)	(54,231)	(61,474)	18.6%	52.8%	(131,815)	(161,433)	22.5%
Gross profit	(400)	(7,854)	33	3,776	4,017	7,922	7,772	5,543	-1.9%	23560.9%	(4,046)	21,236	-524.9%
Other income/expenses	1,085	(39)	573	206	(89)	247	535	473	116.6%	-6.7%	741	1,255	69.4%
Operating expenses	(1,971)	(1,606)	(1,615)	(1,565)	(2,308)	(1,775)	(1,877)	(1,878)	5.7%	16.2%	(4,786)	(5,530)	15.6%
Share of profit (loss) from Invt	61	49	66	90	127	156	186	157	19.3%	179.6%	206	499	141.9%
EBIT	(471)	(10,677)	34	2,380	2,481	7,008	5,625	3,052	-19.7%	16244.1%	(8,263)	15,686	-289.8%
Finance costs	(479)	(465)	(482)	(455)	(499)	(444)	(441)	(431)	-0.6%	-8.3%	(1,402)	(1,317)	-6.1%
Income tax	445	2,246	39	(365)	(365)	(972)	(600)	(460)	-38.3%	-1645.4%	1,919	(2,032)	-205.9%
Net profit	(513)	(8,905)	(411)	1,556	1,608	5,581	4,574	2,155	-18.0%	-1213.1%	(7,760)	12,310	-258.6%
Norm profit	(1,905)	(29)	(1,161)	(915)	(30)	334	2,327	998	596.7%	-300.4%	(2,106)	3,659	-273.7%
EPS	(0.03)	(0.44)	(0.02)	0.08	0.08	0.27	0.22	0.11	-18.0%	-1213.1%	(0.38)	0.60	-258.6%
EBITDA margin	1.0%	-13.2%	4.2%	13.5%	8.1%	16.4%	14.3%	9.2%			0.7%	13.1%	
Net profit margin	-0.9%	-18.2%	-1.2%	3.6%	3.4%	10.4%	7.4%	3.2%			-6.1%	6.7%	

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 โดยไม่ส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่แนะนำโดย บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

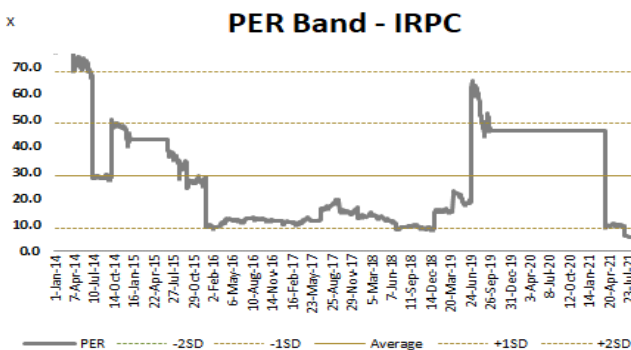
Financial Highlights - IRPC

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec					
	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	280,551	239,315	174,463	254,147	258,452
Cost of sales	(264,637)	(236,569)	(174,491)	(232,404)	(237,711)
Gross profit	15,914	2,745	(28)	21,743	20,741
Selling and administrative expenses	(6,973)	(7,056)	(7,093)	(15,478)	(16,171)
Other income/expenses	1,521	2,309	652	2,018	2,000
Share of profit (loss) invt. in associates	679	363	333	663	660
Gain (loss) from extra items	(264)	1,645	355	-	-
EBIT	10,876	7	(5,782)	8,946	7,230
Finance costs	(1,961)	(1,931)	(1,902)	(1,736)	(1,777)
EBT	8,915	(1,924)	(7,684)	7,210	5,454
Income tax	(1,147)	779	1,554	(2,552)	(719)
Non-controlling interests	34	28	22	32	33
Net profit	7,735	(1,174)	(6,152)	4,626	4,702
Norm profit	8,617	(3,039)	(2,136)	4,626	4,702
EPS	0.38	(0.06)	(0.30)	0.23	0.23
Sales growth (%)	31.0%	-14.7%	-27.1%	45.7%	1.7%
Net profit growth (%)	-31.9%	-115.2%	424.0%	-175.2%	1.6%
EBITDA margin (%)	6.5%	2.5%	2.7%	6.7%	6.0%
Net profit margin (%)	2.8%	-0.5%	-3.5%	1.8%	1.8%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended					
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales	43,330	46,693	53,650	62,003	67,017
Cost of sales	(39,554)	(42,676)	(45,728)	(54,231)	(61,474)
Gross profit	3,776	4,017	7,922	7,772	5,543
Selling and administrative expenses	(1,565)	(2,308)	(1,775)	(1,877)	(1,879)
Other income/expenses	206	(89)	247	535	473
Share of profit (loss) invt. in associates	90	127	156	186	157
Gain (loss) from extra items	(128)	734	458	(990)	(1,242)
EBIT	2,380	2,481	7,008	5,625	3,052
Finance costs	(455)	(499)	(444)	(441)	(431)
EBT	1,924	1,982	6,564	5,184	2,621
Income tax	(365)	(365)	(972)	(600)	(460)
Non-controlling interests	3	8	10	10	6
Net profit	1,556	1,608	5,581	4,574	2,155
Norm Profit	(915)	(30)	334	2,327	998
EPS	0.08	0.08	0.27	0.22	0.11
Sales growth (%)	22.0%	7.8%	14.9%	15.6%	8.1%
Net profit growth (%)	-478.6%	3.4%	247.1%	-18.0%	-52.9%
EBITDA margin (%)	13.5%	8.1%	16.4%	14.3%	9.2%
Net profit margin (%)	3.6%	3.4%	10.4%	7.4%	3.2%

Financial ratio					
For the year ended 31 Dec					
	2018	2019	2020	2021E	2022E
Current ratio (Times)	0.95	0.95	0.98	1.30	1.38
Debt to equity	1.09	1.13	1.30	1.32	1.28
Net debt to equity	0.63	0.67	0.71	0.76	0.68
Net debt to EBITDA	3.00	9.42	11.35	3.44	3.57
EBITDA interest coverage	9.35	3.08	2.47	9.77	8.69
ROAA (%)	4.2%	-0.7%	-3.5%	2.6%	2.6%
ROAE (%)	8.9%	-1.4%	-7.7%	6.1%	6.0%

ที่มา Kingsford Research, Company Data



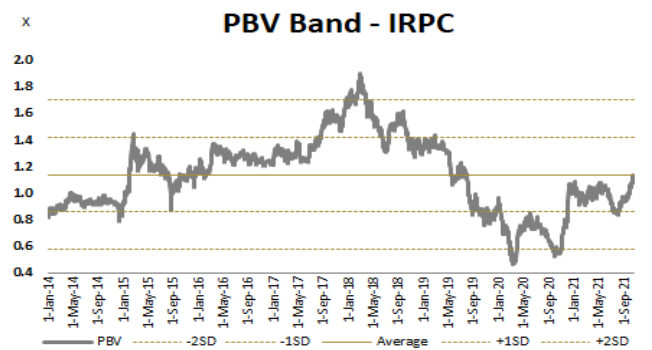
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

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)	4,626	4,702
Adjustment non cash items	1,310	556	5,289	-	-
Depreciation and amortisation	8,237	8,542	8,952	9,006	9,349
+/- Working capital	(62)	1,199	6,178	(11,717)	(418)
Net cash from operating activities	18,304	7,527	11,149	1,915	13,634
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- Invt. in associates	110	(693)	(269)	(155)	-
+/- Property, plant and equipment	(6,453)	(5,361)	(3,312)	(4,024)	(8,498)
+/- Intangible assets	(89)	(125)	(353)	(320)	(120)
+/- Other Investments	(105)	224	62	226	-
Net cash from (used in) investing activities	(6,537)	(5,954)	(3,871)	(4,272)	(8,618)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(1,116)	2,024	2,787	1,536	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(2,499)	(1,062)	(2,208)	74	-
+/- Dividends paid	(7,959)	(1,837)	(2,041)	(2,861)	(1,635)
Net cash used in financing activities	(11,575)	(874)	(1,462)	(1,251)	(1,635)
+/- Net cash	193	698	5,815	(3,608)	3,381

Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec					
	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and cash equivalents	2,338	3,036	8,851	5,243	8,624
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts receivable	12,197	10,100	9,626	14,622	14,870
Inventories	28,459	25,995	21,169	33,237	33,996
Property, plant and equipment	124,737	121,069	114,551	109,701	108,985
Intangible assets	546	564	774	736	720
Total assets	182,446	177,850	173,491	179,851	183,507
ST loans from financial institutions	6,700	6,900	-	-	-
Trade accounts payable	26,212	24,871	23,983	25,787	26,376
Current portion of LT borrowings	7,104	8,190	13,335	9,524	9,524
Current portion of financial lease	-	-	99	57	57
Long term debt	43,561	43,881	48,597	54,016	54,016
Financial lease	-	-	90	59	59
Other liabilities	11,489	10,605	11,722	12,903	12,903
Total liabilities	95,066	94,448	97,825	102,346	102,935
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	28,413	31,480
Total shareholders' equity	87,380	83,402	75,666	77,505	80,572
Total liabilities and shareholders' equity	182,446	177,850	173,491	179,851	183,507

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec					
	2018	2019	2020	2021E	2022E
Exchange rate (Baht/US\$)	32.48	31.22	31.46	32.14	32.00
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	69.4	63.5	42.2	70.1	70.0
Nameplate capacity (KBD)	215	215	215	215	215
Crude intake (KBD)	208	197	192	191	195
Spread HDPE-Naphtha (US\$/ton)	716	468	500	526	550
Spread PP-Naphtha (US\$/ton)	653	572	602	665	614
Market GIM (US\$/bbl)	13.60	8.70	8.78	13.56	13.00

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานฟันทันใด 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 บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ 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