

Stock Rating

BUY

Current Price (12/11/2021)

THB 27.50

Target Price

THB 32.00

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net Profit	2,463	1,732	(6,967)	1,972	3,608
EPS	1.79	1.26	(5.06)	1.43	2.62
DPS	1.35	0.80	0.40	1.30	1.70
Div Yields(%)	4.9%	2.9%	1.5%	4.7%	6.2%
P/E	15.4	21.9	(5.4)	19.2	10.5
BVS	31.02	37.48	33.67	34.99	36.46
P/BV	0.9	0.7	0.8	0.8	0.8

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ประกอบธุรกิจหลักโรงกลั่นน้ำมันแบบ Complex refinery ขนาด 120,000 บาร์เรลต่อวัน ธุรกิจจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปผ่านสถานีบริการภายใต้เครื่องหมายการค้าบางจาก ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศ ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ และธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,376.92
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	38,553.85
Free Float (%)	64.27

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

1. สำนักงานประกันสังคม	14.40
2. กองทุนรวม วายกั๊กซ์หนึ่ง โดย บลจ. กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	9.92
3. กองทุนรวม วายกั๊กซ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	9.92
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.91

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

Bangchak Corporation

กำไร 3Q64 ตามคาด แนวโน้ม 4Q64 พุ่งตัวในเกณฑ์ดี

- BCP รายงานผลประกอบการ 3Q64 มีกำไรสุทธิ 1.8 พันล้านบาท
- แนวโน้มกำไร 4Q64 หนุนจากค่าการกลั่นและการผ่อนคลายล็อกดาวน์
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 32.00 บาท

กำไรสุทธิ 3Q64 เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำและราคาปิโตรเลียม

BCP รายงานผลประกอบการงวด 3Q64 มีกำไรสุทธิ 1.8 พันล้านบาท พลิกจาก 3Q63 ที่ขาดทุนสุทธิ 647 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น +3%QoQ ทั้งนี้หากไม่นับรวม 1) กำไรสต็อกน้ำมันรวม NRV จำนวน 1.4 พันล้านบาท 2) กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 103 ล้านบาท 3) ขาดทุนจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง 777 ล้านบาท 4) กำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนใน UBE 557 ล้านบาท และรายการพิเศษอื่นๆ กำไรปกติจะอยู่ที่ 557 ล้านบาท โดย

1) ธุรกิจโรงกลั่น ผลการดำเนินงานค่อนข้างดี QoQ แม้มีอัตราการผลิตเฉลี่ย +4%QoQ อยู่ที่ 111 KBD รวมถึง Spread ผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ที่ฟื้นตัว แต่ Crude Premium ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐาน -27%QoQ อยู่ที่ US\$3.1/bbl

2) ธุรกิจการตลาด ผลการดำเนินงานหดตัว QoQ ตามปริมาณขาย -11%QoQ อยู่ที่ 1,052 ล้านลิตร ถูกกระทบจาก COVID-19 ระลอก 3 และการประกาศมาตรการล็อกดาวน์ ขณะที่ค่าการตลาด -17%QoQ อยู่ที่ 0.73 บาท/ลิตร เนื่องจากไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการได้ทันกับต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก

3) ธุรกิจพลังงานไฟฟ้า ผลการดำเนินงานดีขึ้น QoQ เนื่องจากเป็นฤดูกาลผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศลาว หนุนให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวม +56%QoQ อยู่ที่ 295 MWh ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 150 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในอินโดนีเซียที่มีกำไรปรับอัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

4) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ผลการดำเนินงานดีขึ้น QoQ ธุรกิจไบโอดีเซลปริมาณขายผลิตภัณฑ์ B100 -15%QoQ แต่สามารถบริหารต้นทุนวัตถุดิบในช่วงที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น ส่วนธุรกิจเอทานอลปรับตัวลดลงตามปริมาณขาย เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19

5) ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ เปลี่ยนวิธีการรับรู้เป็นแบบงบการเงินรวม ผลการดำเนินงานดีขึ้น QoQ จากทั้งปริมาณและราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมแล้วกำไรสุทธิ 9M64 อยู่ที่ 5.9 พันล้านบาท พลิกจากปีก่อนที่ขาดทุน 7.2 พันล้านบาท

แนวโน้มกำไร 4Q64 หนุนจากค่าการกลั่นและการคลายล็อกดาวน์

สำหรับแนวโน้ม 4Q64 คาดกำไรปกติยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยมีปัจจัยหนุนจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ในช่วงฤดูหนาว และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว ช่วยชดเชยผลกระทบจาก Crude Premium ที่ปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้คาดว่าอัตราการผลิตของโรงกลั่น และปริมาณความต้องการใช้น้ำมันผ่านสถานีบริการจะฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศ แม้ระยะสั้นค่าการตลาดถูกกดดันจากมาตรการตรึงราคาน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ยังคาดว่าผลการดำเนินงานธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติจะดีขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติในตลาดโลกที่พุ่งขึ้น เนื่องจากภาวะอุปทานตึงตัวในยุโรป ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 64 ไว้เท่าเดิมที่ 1.97 พันล้านบาท แต่มีการปรับเพิ่มกำไรในปี 65 ขึ้นราว 9% เป็น 3.6 พันล้านบาท จากแนวโน้มค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวในปีหน้า

แนะนำ "ซื้อ" ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 32.00 บาท

ทั้งนี้เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 32.00 บาท อิง PBV Multiplier 0.87x ที่ระดับ -1SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต สะท้อนฐานกำไรที่ยังมีความผันผวนสูง แนะนำ "ซื้อ" จากปัจจัยบวกการฟื้นตัวของค่าการกลั่น และสถานการณ์ขาดแคลนพลังงานในยุโรป ส่วนระยะยาวยังมีมุมมองบวกต่อความชัดเจนในฐานะผู้ประกอบการ Green Energy สอดคล้องกับเทรนด์ของโลก

Unit:MB	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	%qoq	%yoy	9M20	9M21	%yoy
Revenue from sales & service	50,146	43,070	26,594	33,652	33,134	41,230	43,775	47,649	8.8%	41.6%	103,317	132,655	28.4%
Cost of sales & service	(47,130)	(44,287)	(26,036)	(31,058)	(30,741)	(36,626)	(40,032)	(41,613)	4.0%	34.0%	(101,381)	(118,271)	16.7%
Gross profit	3,017	(1,216)	558	2,593	2,393	4,604	3,744	6,036	61.2%	132.7%	1,936	14,384	643.1%
Operating expenses	(2,266)	(1,763)	(1,585)	(1,613)	(2,180)	(1,447)	(1,628)	(1,652)	1.5%	2.4%	(4,953)	(4,686)	-5.4%
Gain (loss) from hedging	142	(360)	283	(72)	165	(425)	(202)	(777)	285.1%	986.2%	(148)	(1,407)	848.6%
Gain (loss) from fx	274	326	132	134	140	43	181	103	-43.2%	-23.3%	592	326	-45.0%
EBIT	1,329	(5,388)	(1,234)	194	1,039	3,513	2,788	5,214	87.1%	2587.1%	(6,428)	11,515	-279.1%
Finance costs	(425)	(464)	(517)	(504)	(484)	(464)	(518)	(748)	44.4%	48.4%	(1,486)	(1,731)	16.5%
Income tax	(36)	1,536	26	(19)	46	(408)	(195)	(1,904)	875.8%	9977.3%	1,543	(2,507)	-262.5%
Net profit	620	(4,661)	(1,911)	(647)	251	2,284	1,765	1,820	3.1%	-381.3%	(7,219)	5,868	-181.3%
EPS	0.45	(3.38)	(1.39)	(0.47)	0.18	1.66	1.28	1.32	3.1%	-381.3%	(5.24)	4.26	-181.3%
EBITDA margin	4.8%	-5.9%	4.3%	8.2%	8.3%	11.5%	9.8%	15.8%			1.3%	12.5%	
Net profit margin	1.2%	-10.8%	-7.2%	-1.9%	0.8%	5.5%	4.0%	3.8%			-7.0%	4.4%	

ที่มา Kingsford Research, Company Data

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

Financial Highlights - BCP

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sale of goods and services	192,025	190,489	136,450	181,394	218,706
Cost of sale goods and services	(180,594)	(180,257)	(132,122)	(167,525)	(203,906)
Gross profit	11,431	10,232	4,328	13,868	14,801
Selling and administrative expenses	(7,376)	(7,614)	(7,141)	(6,422)	(7,217)
Other income/expenses	1,270	495	533	1,269	550
Share of profit (loss) invt. in associates	254	404	(592)	1,050	640
Gain (loss) from Hedging & FX	135	774	749	-	-
Gain (loss) from extra items	(441)	(34)	(3,266)	-	-
EBIT	5,273	4,257	(5,389)	9,766	8,773
Finance costs	(1,545)	(1,701)	(1,969)	(2,477)	(2,474)
EBT	3,728	2,556	(7,359)	7,289	6,299
Income tax	(493)	(68)	1,589	(3,455)	(1,145)
Non-controlling interests	772	757	1,197	1,862	1,546
Net profit	2,463	1,732	(6,967)	1,972	3,608
Norm profit	4,259	2,245	293	1,972	3,608
EPS	1.79	1.26	(5.06)	1.43	2.62
Sales and service growth (%)	11.6%	-0.8%	-28.4%	32.9%	20.6%
Net profit growth (%)	-56.1%	-29.7%	-502.4%	-128.3%	82.9%
EBITDA margin (%)	5.3%	4.6%	3.0%	9.9%	7.8%
Net profit margin (%)	1.3%	0.9%	-5.1%	1.1%	1.6%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sale of goods and services	33,652	33,134	41,230	43,775	47,649
Cost of sale goods and services	(31,058)	(30,741)	(36,626)	(40,032)	(41,613)
Gross profit	2,593	2,393	4,604	3,744	6,036
Selling and administrative expenses	(1,613)	(2,180)	(1,447)	(1,628)	(1,652)
Other income/expenses	121	120	142	176	777
Share of profit (loss) invt. in associates	57.50	263.82	193.78	512.34	177.46
Gain (loss) from Hedging & FX	62	305	(386)	(21)	(674)
Gain (loss) from extra items	(1,027)	138	406	5	551
EBIT	194	1,039	3,513	2,788	5,214
Finance costs	(504)	(484)	(464)	(518)	(748)
EBT	(310)	555	3,049	2,269	4,466
Income tax	(19)	46	(408)	(195)	(1,904)
Non-controlling interests	318	349	358	309	742
Net profit	(647)	251	2,284	1,765	1,820
Norm profit	45	(335)	(209)	482	557
EPS	(0.47)	0.18	1.66	1.28	1.32
Sales and service growth (%)	26.5%	-1.5%	24.4%	6.2%	8.8%
Net profit growth (%)	-66.1%	-138.9%	808.2%	-22.7%	3.1%
EBITDA margin (%)	8.2%	8.3%	11.5%	9.8%	15.8%
Net profit margin (%)	-1.9%	0.8%	5.5%	4.0%	3.8%

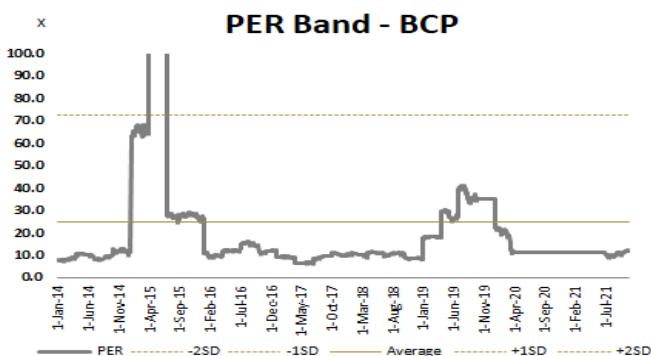
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Current ratio (Times)	1.47	1.39	1.85	1.64	1.71
Debt to equity	1.59	1.34	1.94	2.70	2.64
Net debt to equity	0.91	0.79	1.07	1.44	1.38
Net debt to EBITDA	3.81	4.69	12.06	3.88	4.09
EBITDA interest coverage	6.60	5.12	2.08	7.25	6.86
ROAA (%)	2.1%	1.4%	-5.0%	1.2%	1.8%
ROAE (%)	5.6%	3.7%	-14.2%	4.2%	7.3%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash flows from operating activities					
Net profit	2,463	1,732	(6,967)	1,972	3,608
Adjustment non cash items	1,531	622	2,976	-	-
Depreciation and amortisation	4,902	5,032	6,821	8,238	8,542
+/- Working capital	(3,360)	(1,623)	897	(774)	(3,668)
Net cash from operating activities	5,950	6,749	6,340	9,436	8,481
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	(42)	(26)	268	26	-
+/- Invt. in associates	(3,387)	(6,231)	(957)	(2,485)	-
+/- Property, plant and equipment	(4,674)	(7,816)	(5,570)	(25,600)	(4,800)
+/- Intangible assets	(1,109)	(655)	(396)	(4,100)	(1,900)
+/- Other investments	114	124	302	20	-
Net cash from (used in) investing activities	(9,100)	(14,604)	(6,353)	(32,139)	(6,700)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	9,379	(2,047)	12,909	15,667	-
+/- Capital	54	25	1	(0)	-
+/- Other items	(1,618)	7,545	2,399	4,534	-
+/- Dividends paid	(3,091)	(1,760)	(743)	(1,928)	(1,583)
Net cash used in financing activities	4,725	3,762	14,567	18,273	(1,583)
+/- Net cash	1,575	(4,093)	14,553	(4,429)	198

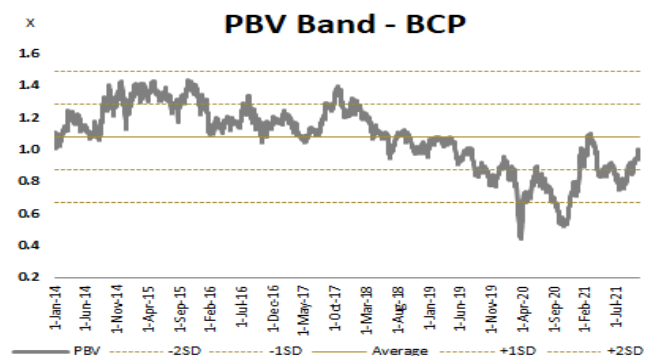
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and cash equivalents	11,551	7,276	21,651	17,222	17,419
ST investments	262	288	81	54	54
Trade accounts receivable	6,969	11,073	6,402	12,971	15,040
Inventories	15,135	15,835	16,162	21,755	25,921
Property, plant and equipment	48,877	52,584	54,567	74,531	73,475
Intangible assets	6,559	11,619	22,267	23,745	22,959
Total Assets	117,369	127,788	148,323	192,759	197,350
ST loans from financial institutions	5,004	5,051	3,975	7,817	7,817
Trade accounts payable	6,680	13,447	12,277	11,819	14,385
Current portions of LT loans	2,216	2,198	2,674	3,644	3,644
Current portions of debentures	4,000	3,029	3,816	5,292	5,292
LT loans from financial institutions	18,264	19,807	30,615	20,920	20,920
Debentures	20,980	17,985	23,480	41,910	41,910
Liabilities on LT lease	-	33	6,581	7,227	7,227
Other liabilities	10,687	7,424	6,587	31,237	31,237
Total liabilities	67,831	68,973	90,006	129,864	132,431
Issued and paid-up shares capital	1,377	1,377	1,377	1,377	1,377
Premium (discount) on share capital	11,157	11,157	11,157	11,157	11,157
Retained earnings	27,607	27,300	22,595	22,639	24,663
Total shareholders' equity	49,538	58,815	58,316	62,895	64,919
Total liabilities and shareholders' equity	117,369	127,788	148,323	192,759	197,350

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Exchange rate (Baht/US\$)	32.49	31.22	31.46	32.14	32.00
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	69.7	63.5	42.3	70.1	70.0
Nameplate capacity (KBD)	120	120	120	133	133
Crude intake (KBD)	102.39	112.60	97.20	98.58	110.00
Market GRM (US\$/bbl)	7.10	5.41	3.20	4.50	5.30
MK total sales volume (ML/MO)	494	518	428	400	500
Marketing margin (Baht/liter)	0.78	0.75	0.84	0.77	0.77

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 ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใด 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) 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 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) 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	CENEL	EPG	HYDRO	KIAT	MODERN	PDI	SAPPE	SPC	TAKUNI	TNITY	UBOKH
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	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	TPIPP	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ 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