

Stock Rating

Current Price (13/05/2022)

THB 34.25

Target Price

THB 39.00

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net Profit	1,732	(6,967)	7,624	4,669	4,796
EPS	1.26	(5.06)	5.54	3.39	3.48
DPS	0.80	0.40	2.00	1.25	1.30
Div Yields(%)	2.6%	1.3%	6.5%	4.1%	4.2%
P/E	24.5	(6.1)	5.6	9.1	8.8
BVS	37.48	33.67	38.83	40.57	42.80
P/BV	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7

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)	47,159.62
Free Float (%)	64.27

Major Shareholder's (%) (03/03/2022)

1. สำนักงานประกันสังคม	14.40
2. กองทุนรวม วายุกักขณ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	9.92
3. กองทุนรวม วายุกักขณ์หนึ่ง โดย บลจ. กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	9.92
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.32

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

BUY

Bangchak Corporation

ผลการดำเนินงานปี 65 มีปัจจัยหนุนจากธุรกิจโรงกลั่นและ E&P

- BCP รายงานผลประกอบการ 1Q65 มีกำไรสุทธิ 4.4 พันล้านบาท
- แนวโน้ม 2Q65 กำไรปกติเติบโตต่อเนื่องจากค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูง
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 39.00 บาท

• กำไรปกติ 1Q65 พ้นตัวเด่นแรงหนุนจากธุรกิจโรงกลั่น และ E&P

BCP รายงานผลประกอบการ 1Q65 มีกำไรสุทธิ 4.4 พันล้านบาท +148%QoQ, +91%YoY หากไม่นับรวมรายการพิเศษที่สำคัญ ได้แก่ 1) กำไรสต็อกน้ำมันรวม NRV จำนวน 4.1 พันล้านบาท 2) กำไรจาก BCPG การขายเงินลงทุนใน SEGHPL ทั้งหมด 2 พันล้านบาท 3) กลับรายการจากการด้อยค่าสินทรัพย์ OKEA 563 ล้านบาท 4) ขาดทุนจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง 1.3 พันล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท -32%QoQ, แต่พลิกกำไร YoY ทั้งนี้หากแยกเป็นรายธุรกิจหลักพบว่า

1) ธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน ผลการดำเนินงานดีขึ้น QoQ จากอัตราการผลิตเฉลี่ย +9%QoQ อยู่ที่ 122 KBD สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานทรงตัว QoQ อยู่ที่ US\$6.84/bbl แม้ว่า Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก แต่ถูกหักล้างด้วยต้นทุน Crude Premium ที่เพิ่มสูงขึ้น

2) ธุรกิจการตลาด ผลการดำเนินงานดีขึ้น QoQ จากปริมาณขายรวม +2%QoQ อยู่ที่ 1,408 ล้านลิตร จากยอดขายผ่านตลาดอุตสาหกรรมเป็นผลจากการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว ขณะที่ค่าการตลาด +9%QoQ อยู่ที่ 0.59 บาท/ลิตร แม้อัตราค่าปลีกยังถูกกดดันมาตรการตรึงราคาน้ำมันดีเซลในประเทศ แต่ชดเชยด้วยการจำหน่ายน้ำมันหล่อลื่นในตลาดอุตสาหกรรมที่มีค่าการตลาดสูงกว่าน้ำมันชนิดอื่นเพิ่มขึ้น

3) ธุรกิจพลังงานไฟฟ้า ผลการดำเนินงานทรงตัว QoQ ผ่านช่วงฤดูกาลผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศลาว ทำให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวม -23%QoQ อยู่ที่ 179 MWh ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงอยู่ที่ 142 ล้านบาท จากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในอินโดนีเซียที่มีการรับส่วนแบ่งกำไรเพียงแค่ 2 เดือน

4) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ผลการดำเนินงานดีขึ้น QoQ โดยราคาขายเอทานอล B100 ปรับเพิ่มขึ้น ชดเชยปริมาณขายที่ถูกกระทบจากมาตรการปรับลดส่วนผสม B100 (B7 เป็น B5 ตั้งแต่ 5 ก.พ.-30 มิ.ย.) เพื่อตรึงราคาน้ำมันดีเซล

5) ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ผลการดำเนินงานลดลง QoQ แม้ได้รับผลบวกจากราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้น แต่ปริมาณขายลดลงเนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน

• คาดกำไรปกติ 2Q65 เติบโตต่อเนื่องจากค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูง

สำหรับแนวโน้ม 2Q65 คาดกำไรปกติเติบโตต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหนุนจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวสูงขึ้นมากตามภาวะเศรษฐกิจโลก และสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ทำให้สามารถรักษาสถานะการผลิตของโรงกลั่นให้อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง นอกจากนี้ความต้องการใช้น้ำมันผ่านสถานีบริการจะฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 ขณะที่แรงกดดันค่าการตลาดผ่อนคลายลงจากภาครัฐชดเชยอุปทานเพิ่มเติมตามราคาน้ำมันดีเซล ส่วนธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติยังดีต่อเนื่องตามราคาน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ จากกำไรสต็อกน้ำมันที่ลดลง

• แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 39.00 บาท

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 65 ที่ 4.7 พันล้านบาท +42%YoY แต่ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 65 ขึ้นเป็น 39.00 บาท (เดิม 36 บาท) อิง PBV Multiplier 0.96 x ที่ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต สะท้อนแนวโน้มธุรกิจโรงกลั่นและ E&P ที่ฟื้นตัวโดดเด่นในปีนี้ โดยแนะนำ "ซื้อ" ด้วย Valuation ปัจจุบันที่ไม่แพงซื้อขายกันที่ระดับ Forward PBV'65 ที่ 0.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Peer ในภูมิภาคที่ 1.0 เท่า พร้อมกับคาดการณ์ Dividend Yield ราว 4.1%

BCP : Summary Earnings Table

Unit:MB	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%qoq	%yoy
Revenue from sales & service	26,594	33,652	33,134	41,230	43,775	47,649	66,762	69,055	3.4%	67.5%
Cost of sales & service	(26,036)	(31,058)	(30,741)	(36,626)	(40,032)	(41,613)	(57,473)	(56,801)	-1.2%	55.1%
Gross profit	558	2,593	2,393	4,604	3,744	6,036	9,289	12,254	31.9%	166.1%
Operating expenses	(1,585)	(1,613)	(2,180)	(1,443)	(1,628)	(1,652)	(2,429)	(1,669)	-31.3%	15.6%
Share of profit (loss) from Invst	169	58	264	194	512	177	159	148	-6.9%	-23.9%
Gain (loss) from hedging	283	(72)	165	(429)	(202)	(777)	133	(1,320)	-1089.1%	207.9%
Gain (loss) from fx	132	134	140	43	181	103	(75)	60	-180.3%	41.9%
Gain (loss) from extra items	(978)	(1,027)	138	405	5	684	(1,747)	2,210	-226.5%	446.4%
EBIT	(1,234)	194	1,039	3,513	2,788	5,214	5,132	11,687	127.7%	232.6%
Finance costs	(517)	(504)	(484)	(464)	(518)	(748)	(809)	(836)	3.3%	80.2%
Income tax	26	(19)	46	(408)	(195)	(1,904)	(1,756)	(5,347)	204.4%	1211.4%
Net profit	(1,911)	(647)	251	2,284	1,765	1,820	1,756	4,356	148.1%	90.8%
Norm profit	286	96	(288)	(207)	429	1,128	1,944	1,322	-32.0%	-737.4%
EPS	(1.39)	(0.47)	0.18	1.66	1.28	1.32	1.28	3.16	148.1%	90.8%
EBITDA margin	4.3%	8.2%	8.3%	11.5%	9.8%	15.8%	13.9%	19.9%		
Net profit margin	-7.2%	-1.9%	0.8%	5.5%	4.0%	3.8%	2.6%	6.3%		

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่านไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือจะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Financial Highlights - BCP

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sale of goods and services	190,489	136,450	199,417	240,106	231,109
Cost of sale goods and services	(180,257)	(132,122)	(175,744)	(220,339)	(211,325)
Gross profit	10,232	4,328	23,673	19,767	19,784
Selling and administrative expenses	(7,614)	(7,141)	(7,153)	(8,644)	(8,320)
Other income/expenses	495	533	762	550	550
Share of profit (loss) invt. in associates	404	(592)	1,042	140	90
Gain (loss) from Hedging & FX	774	749	(1,023)	-	-
Gain (loss) from extra items	(34)	(3,266)	(653)	-	-
EBIT	4,257	(5,389)	16,647	11,813	12,104
Finance costs	(1,701)	(1,969)	(2,540)	(2,071)	(2,071)
EBT	2,556	(7,359)	14,108	9,742	10,033
Income tax	(68)	1,589	(4,263)	(3,073)	(3,182)
Non-controlling interests	757	1,197	2,221	2,001	2,055
Net profit	1,732	(6,967)	7,624	4,669	4,796
Norm profit	2,245	432	3,293	4,669	4,796
EPS	1.26	(5.06)	5.54	3.39	3.48
Sales and service growth (%)	-0.8%	-28.4%	46.1%	20.4%	-3.7%
Net profit growth (%)	-29.7%	-502.4%	-209.4%	-38.8%	2.7%
EBITDA margin (%)	4.6%	3.0%	12.9%	8.4%	8.9%
Net profit margin (%)	0.9%	-5.1%	3.8%	1.9%	2.1%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sale of goods and services	41,230	43,775	47,649	66,762	69,055
Cost of sale goods and services	(36,626)	(40,032)	(41,613)	(57,473)	(56,801)
Gross profit	4,604	3,744	6,036	9,289	12,254
Selling and administrative expenses	(1,443)	(1,628)	(1,652)	(2,429)	(1,669)
Other income/expenses	140	176	644	(197)	4
Share of profit (loss) invt. in associates	193.78	512.34	177.46	158.53	147.52
Gain (loss) from Hedging & FX	(386)	(21)	(674)	58	(1,259)
Gain (loss) from extra items	405	5	684	(1,747)	2,210
EBIT	3,513	2,788	5,214	5,132	11,687
Finance costs	(464)	(518)	(748)	(809)	(836)
EBT	3,049	2,269	4,466	4,323	10,851
Income tax	(408)	(195)	(1,904)	(1,756)	(5,347)
Non-controlling interests	358	309	742	811	1,147
Net profit	2,284	1,765	1,820	1,756	4,356
Norm profit	(207)	429	1,128	1,944	1,322
EPS	1.66	1.28	1.32	1.28	3.16
Sales and service growth (%)	24.4%	6.2%	8.8%	40.1%	3.4%
Net profit growth (%)	808.2%	-22.7%	3.1%	-3.5%	148.1%
EBITDA margin (%)	11.5%	9.8%	15.8%	13.9%	19.9%
Net profit margin (%)	5.5%	4.0%	3.8%	2.6%	6.3%

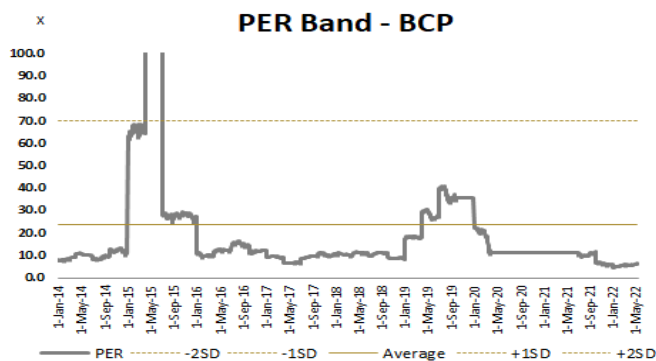
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Current ratio (Times)	1.39	1.85	2.03	2.12	2.22
Debt to equity	1.34	1.94	2.47	2.36	2.22
Net debt to equity	0.79	1.07	1.07	0.99	0.92
Net debt to EBITDA	4.69	12.06	2.22	2.73	2.65
EBITDA interest coverage	5.12	2.08	10.17	9.76	9.90
ROAA (%)	1.4%	-5.0%	4.4%	2.3%	2.3%
ROAE (%)	3.7%	-14.2%	15.3%	8.5%	8.4%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash flows from operating activities					
Net profit	1,732	(6,967)	7,624	4,669	4,796
Adjustment non cash items	622	2,976	5,207	-	-
Depreciation and amortisation	5,032	6,821	8,075	8,418	8,857
+/- Working capital	(1,623)	897	(8,103)	(411)	(1,720)
Net cash from operating activities	6,749	6,340	16,980	12,676	11,932
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	(26)	268	(795)	-	-
+/- Invt. in associates	(6,231)	(957)	4,974	-	-
+/- Property, plant and equipment	(7,816)	(5,570)	(7,533)	(6,000)	(7,000)
+/- Intangible assets	(655)	(396)	(2,916)	(2,400)	(2,400)
+/- Other Investments	124	302	430	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(14,604)	(6,353)	(5,840)	(8,400)	(9,400)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(2,047)	12,909	2,891	-	-
+/- Capital	25	-	-	-	-
+/- Other items	7,545	2,400	(1,237)	0	-
+/- Dividends paid	(1,760)	(743)	(2,672)	(2,272)	(1,721)
Net cash used in financing activities	3,762	14,567	(1,019)	(2,271)	(1,721)
+/- Net cash	(4,093)	14,553	10,122	2,004	811

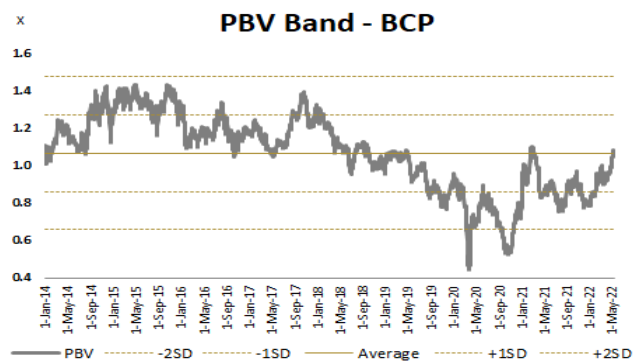
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and cash equivalents	7,276	21,651	32,022	34,026	34,837
ST investments	288	81	1,081	1,081	1,081
Trade accounts receivable	11,073	6,402	15,234	15,262	15,956
Inventories	15,835	16,162	18,497	18,412	18,817
Property, plant and equipment	52,584	54,567	69,233	69,317	70,051
Intangible assets	11,619	22,267	25,216	25,114	24,923
Total Assets	127,788	148,323	201,785	203,714	206,167
ST loans from financial institutions	5,051	3,975	1,274	1,274	1,274
Trade accounts payable	13,447	12,277	15,651	15,182	14,561
Current portions of LT loans	2,198	2,674	4,964	4,964	4,964
Current portions of debentures	3,029	3,816	5,719	5,719	5,719
LT loans from financial institutions	19,807	30,615	21,883	21,883	21,883
Debentures	17,985	23,480	47,904	47,904	47,904
Liabilities on LT lease	33	6,581	7,518	7,518	7,518
Other liabilities	7,424	6,587	27,312	27,312	27,312
Total liabilities	68,973	90,006	132,226	131,757	131,136
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	27,300	22,595	28,358	30,755	33,829
Total shareholders' equity	58,815	58,316	69,559	71,956	75,031
Total liabilities and shareholders' equity	127,788	148,323	201,785	203,714	206,167

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Exchange rate (Baht/US\$)	31.22	31.46	32.16	32.00	32.00
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	63.5	42.3	69.4	77.0	70.0
Nameplate capacity (KBD)	120	120	120	120	120
Crude intake (KBD)	112.60	97.20	99.00	115.00	120.00
Market GRM (US\$/bbl)	5.41	3.20	4.52	5.50	5.80
MK total sales volume (ML/MO)	518	428	405	500	500
Marketing margin (Baht/liter)	0.75	0.84	0.72	0.70	0.75

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ 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 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 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 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