

## Stock Rating

**HOLD**

Current Price (13/05/2022)

THB 44.25

Target Price

THB 54.00

Sector

Petrochemicals &amp; Chemicals

## Financial Summary

Unit:MB	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net Profit	11,682	200	44,982	22,417	27,986
EPS	2.59	0.04	9.98	4.97	6.21
DPS	2.00	1.00	3.75	1.80	2.40
Div Yields(%)	4.5%	2.3%	8.5%	4.1%	5.4%
P/E	17.1	999.5	4.4	8.9	7.1
BVS	63.39	62.33	70.58	72.90	77.01
P/BV	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6

ที่มา Kingsford Research

## Company Profile

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

ที่มา SETSMART

## Key Data

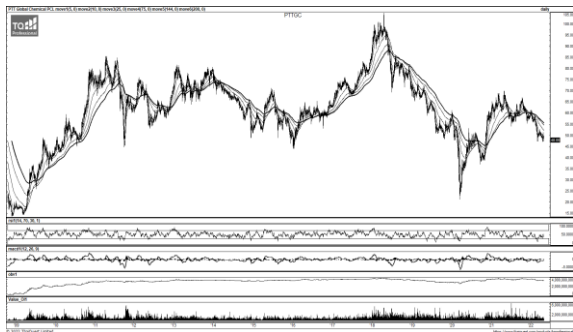
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	4,508.85
Par Value (บาท)	10.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	199,516.57
Free Float (%)	54.81

## Major Shareholder's (%) (01/03/2022)

1. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	45.18
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	10.19
3. บริษัท สยาม แอเนกเคมิคัล จำกัด	3.00
4. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	2.09

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

## PTT Global Chemical

### กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีถูกกดดันจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้น

- PTTGC รายงานผลประกอบการ 1Q65 มีกำไรสุทธิ 4.2 พันล้านบาท
- คาดกำไร 2Q65 ประคองตัว QoQ จากแผนปิดซ่อมโรงงานโอเลฟินส์
- แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสม 54.00 บาท

### กำไรสุทธิ 1Q65 ได้กลุ่มโรงกลั่นและเริ่มรับรู้กำไรจาก Allnex หนุน

PTTGC รายงานผลประกอบการงวด 1Q65 มีกำไรสุทธิ 4.2 พันล้านบาท +39%QoQ, -57%YoY ทั้งนี้หากไม่นับรวม 1) กำไรจากสต็อกน้ำมันรวม NRV จำนวน 4.9 พันล้านบาท 2) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและอนุพันธ์ทางการเงินรวม 1.7 พันล้านบาท 3) ขาดทุนจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง 8.6 พันล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท +74%QoQ, -29%YoY โดยหากพิจารณาแยกเป็นรายธุรกิจพบว่า

1) กลุ่มปิโตรเลียมและสาธารณูปการปรับตัวดีขึ้น โดย Crack Spread ผลิตรถยนต์ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Market GRM +20%QoQ อยู่ที่ US\$7.6/bbl

2) กลุ่มอะโรมาติกส์ขาดทุน โดย Market P2F -53%QoQ อยู่ที่ US\$48/ton ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ BZ-Cond และ Naphtha-Cond ยังอ่อนตัวลง แต่ PX-Cond พ้นตัวจากการหยุดซ่อมบำรุงและการปรับลดกำลังการผลิตบางรายในภูมิภาค

3) กลุ่มโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องปรับตัวดีขึ้น โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโอเลฟินส์และโรงโพลีเมอร์ลดลงเพิ่มขึ้นเป็น 85% และ 106% ตามสภาพตลาดและผ่านช่วงของการการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตามต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน กดดันให้ Adjusted EBITDA margin ลดลงเหลือ 11%

4) กลุ่ม Performance Material and Chemicals ปรับตัวดีขึ้นมาก โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นหลังผ่านการปิดซ่อมโรงงานฟินอลแห่งที่ 1 รวมถึงเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานจาก Allnex เข้ามาเต็มเป็นไตรมาสแรก

### คาดการณ์ 2Q65 ประคองตัว QoQ จากแผนปิดซ่อมโรงงานโอเลฟินส์

สำหรับแนวโน้ม 2Q65 คาดกำไรปกติจะประคองตัวใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แม้ค่าการกลั่นและราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์จะปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่จะถูกหักล้างด้วยแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงงานโอเลฟินส์หน่วยที่ 3 (OLE 3) เป็นเวลา 39 วัน ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของโอเลฟินส์ลดลงเหลือ 82% ประกอบกับแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทั้งกลุ่มอะโรมาติกส์และโอเลฟินส์ยังคงตัวจากอุปทานใหม่ในภูมิภาคที่ทยอยเพิ่มขึ้น รวมถึงความกังวลว่าอุปสงค์จะชะลอตัวจากภาวะเงินเฟ้อและการใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุม COVID-19 ของจีน นอกจากนี้กำไรสุทธิยังมีความผันผวนขึ้นกับราคาน้ำมันดิบและ Crack Spread ผลิตรถยนต์น้ำมันสำเร็จรูป โดยคาดว่าจะมีโอกาสที่จะรับรู้ผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงเพราะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวขึ้นอย่างมาก (Hedging Spread ดีเซลไว้ 60% ของผลผลิต) ส่วนภาพรวมในปี 65 แนวโน้มผลประกอบการจะไม่สดใสเหมือนปีก่อน กดดันจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลง นอกจากนี้ยังมีแผนปิดซ่อมบำรุงขนาดใหญ่ทั้งโรงโอเลฟินส์และโรงกลั่น ขณะที่การรับรู้ผลประโยชน์จาก Allnex อาจจะไม่สะท้อนลงสู่กำไรสุทธิมากนัก เพราะต้องการบันทึกค่าเสื่อมและต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น

### แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสม 54.00 บาท

ทั้งนี้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 65 ลง 14% อยู่ที่ 2.24 หมื่นล้านบาท (-16%YoY) ประเมินราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 54.00 บาท (เดิม 64 บาท) ถึง PBV Multiplier 0.75x ในระดับ -1.5SD สะท้อนภาวะอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่ถูกกดดัน ประกอบกับความได้เปรียบของ PTTGC จากการเป็นผู้ผลิต Gas Base ลดลง เนื่องจากมีสัดส่วนการใช้วัตถุดิบ Naphtha มากขึ้นจากโครงการ ORP และปริมาณก๊าซในอ่าวไทย ทำให้ไม่ได้ประโยชน์ในช่วงที่ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นเหมือนในอดีต ดังนั้นเราจึงแนะนำ "ถือ"

### PTTGC : Summary Earnings Table

Unit:MB	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%qoq	%yoy
Revenue from sales & service	69,976	77,148	88,362	102,676	112,627	113,189	140,461	176,767	25.8%	72.2%
Cost of sales & service	(66,494)	(72,346)	(78,889)	(87,920)	(96,409)	(97,421)	(128,033)	(155,316)	21.3%	76.7%
Gross profit	3,481	4,801	9,473	14,756	16,218	15,768	12,428	21,451	72.6%	45.4%
Operating expenses	(3,271)	(3,528)	(4,512)	(3,955)	(4,417)	(4,998)	(8,357)	(9,532)	14.1%	141.0%
Share of profit (loss) from Invst	805	884	1,072	1,893	2,324	1,154	1,471	1,142	-22.3%	-39.6%
Gain (loss) from hedging	203	61	243	(731)	(2,057)	(4,424)	1,270	(7,503)	-690.6%	926.1%
Gain (loss) from fx	958	(315)	676	(639)	483	1,601	(1,708)	595	-134.8%	-193.1%
EBIT	2,938	2,126	8,203	11,731	32,296	9,669	5,027	6,965	38.6%	-40.6%
Finance costs	(861)	(909)	(937)	(1,184)	(1,530)	(1,704)	(1,528)	(2,101)	37.5%	77.5%
Income tax	(406)	(235)	(546)	(721)	(5,591)	(727)	(190)	(184)	-3.6%	-74.5%
Net profit	1,671	908	6,405	9,695	25,035	7,005	3,248	4,212	29.7%	-56.6%
Norm profit	1,409	671	4,148	8,769	5,783	8,657	3,587	6,235	73.8%	-28.9%
EPS	0.37	0.20	1.42	2.15	5.55	1.55	0.72	0.93	29.7%	-56.6%
EBITDA margin	8.0%	8.7%	11.9%	16.0%	14.9%	13.5%	9.0%	6.0%		
Net Profit margin	2.4%	1.2%	7.2%	9.4%	22.2%	6.2%	2.3%	2.4%		

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ 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	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sale of goods and services	412,810	329,291	468,953	661,334	548,341
Cost of sale goods and services	(390,619)	(317,093)	(409,783)	(602,953)	(488,584)
<b>Gross profit</b>	<b>22,191</b>	<b>12,198</b>	<b>59,170</b>	<b>58,382</b>	<b>59,758</b>
Selling and administrative expenses	(16,469)	(14,881)	(21,727)	(31,389)	(26,304)
Other income/expenses	2,319	2,283	12,336	3,200	3,200
Share of profit (loss) invt. in associates	4,559	3,323	6,841	5,000	5,000
Gain (loss) from Hedging & FX	3,254	819	(6,205)	-	-
Gain (loss) from extra items	264	313	8,309	-	-
<b>EBIT</b>	<b>16,118</b>	<b>4,054</b>	<b>58,724</b>	<b>35,193</b>	<b>41,653</b>
Finance costs	(3,119)	(3,511)	(5,945)	(8,600)	(8,600)
EBT	12,999	543	52,778	26,593	33,053
Income tax	(649)	109	(7,228)	(1,976)	(2,567)
Non-controlling interests	667	452	568	2,200	2,500
<b>Net profit</b>	<b>11,682</b>	<b>200</b>	<b>44,982</b>	<b>22,417</b>	<b>27,986</b>
Norm profit	9,232	7,356	26,796	22,417	27,986
<b>EPS</b>	<b>2.59</b>	<b>0.04</b>	<b>9.98</b>	<b>4.97</b>	<b>6.21</b>
Sales and service growth (%)	-20.4%	-20.2%	42.4%	41.0%	-17.1%
Net profit growth (%)	-70.8%	-98.3%	22435.5%	-50.2%	24.8%
EBITDA margin (%)	6.7%	6.2%	13.0%	8.4%	11.4%
Net profit margin (%)	2.8%	0.1%	9.6%	3.4%	5.1%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sale of goods and services	102,676	112,627	113,189	140,461	176,767
Cost of sale goods and services	(87,920)	(96,409)	(97,421)	(128,033)	(155,316)
<b>Gross profit</b>	<b>14,756</b>	<b>16,218</b>	<b>15,768</b>	<b>12,428</b>	<b>21,451</b>
Selling and administrative expenses	(3,955)	(4,417)	(4,998)	(8,357)	(9,532)
Other income/expenses	408	10,928	567	433	811
Share of profit (loss) invt. in associates	1,893	2,324	1,154	1,471	1,142
Gain (loss) from Hedging & FX	(1,370)	(1,574)	(2,823)	(437)	(6,908)
Gain (loss) from extra items	-	8,818	1	(509)	-
<b>EBIT</b>	<b>11,731</b>	<b>32,296</b>	<b>9,669</b>	<b>5,027</b>	<b>6,965</b>
Finance costs	(1,184)	(1,530)	(1,704)	(1,528)	(2,101)
EBT	10,548	30,767	7,965	3,499	4,865
Income tax	(721)	(5,591)	(727)	(190)	(184)
Non-controlling interests	132	141	233	61	470
<b>Net profit</b>	<b>9,695</b>	<b>25,035</b>	<b>7,005</b>	<b>3,248</b>	<b>4,212</b>
Norm profit	8,769	5,783	8,657	3,587	6,235
<b>EPS</b>	<b>2.15</b>	<b>5.55</b>	<b>1.55</b>	<b>0.72</b>	<b>0.93</b>
Sales and service growth (%)	16.2%	9.7%	0.5%	24.1%	25.8%
Net profit growth (%)	51.4%	158.2%	-72.0%	-53.6%	29.7%
EBITDA margin (%)	16.0%	14.9%	13.5%	9.0%	6.0%
Net profit margin (%)	9.4%	22.2%	6.2%	2.3%	2.4%

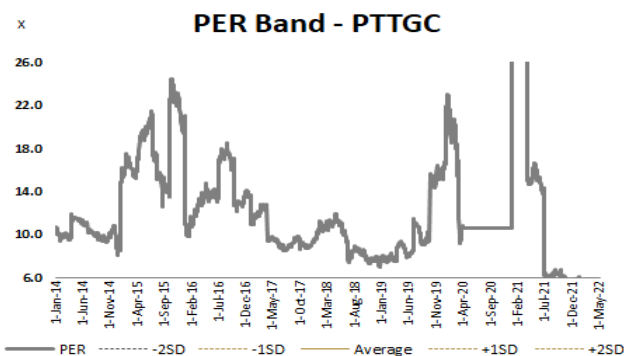
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Current ratio (Times)	1.97	2.20	1.41	1.49	1.77
Debt to equity	0.56	0.71	1.34	1.32	1.21
Net debt to equity	0.31	0.39	0.69	0.64	0.57
Net debt to EBITDA	3.19	5.46	3.59	3.78	3.18
EBITDA interest coverage	8.91	5.78	10.28	6.46	7.28
ROAA (%)	2.5%	0.0%	7.2%	2.9%	3.6%
ROAE (%)	4.0%	0.1%	15.0%	6.9%	8.3%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>Cash flows from operating activities</b>					
<b>Net profit</b>	<b>11,682</b>	<b>200</b>	<b>44,982</b>	<b>22,417</b>	<b>27,986</b>
Adjustment non cash items	(4,879)	(1,160)	(3,857)	-	-
Depreciation and amortisation	19,198	20,292	22,738	22,834	23,229
+/- Working capital	4,393	2,351	7,854	(5,889)	7,701
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>30,175</b>	<b>22,146</b>	<b>68,650</b>	<b>39,361</b>	<b>58,917</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>					
+/- ST investments	929	2,684	(21,436)	(5,000)	(30,000)
+/- Invt. in associates	(5,240)	(9,119)	(114,169)	-	-
+/- Property, plant and equipment	(40,687)	(24,947)	(15,878)	(10,284)	(6,592)
+/- Intangible assets	-	-	-	(2,200)	(2,200)
+/- Other Investments	3,218	3,108	2,639	0	-
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(41,780)</b>	<b>(28,274)</b>	<b>(148,843)</b>	<b>(17,483)</b>	<b>(38,792)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>					
+/- Debts	13,729	39,915	108,796	-	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(3,853)	(3,097)	(4,680)	-	-
+/- Dividends paid	(16,336)	(5,024)	(14,080)	(11,948)	(9,469)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(6,461)</b>	<b>31,794</b>	<b>90,036</b>	<b>(11,948)</b>	<b>(9,469)</b>
<b>+/- Net cash</b>	<b>(18,066)</b>	<b>25,665</b>	<b>9,843</b>	<b>9,930</b>	<b>10,656</b>

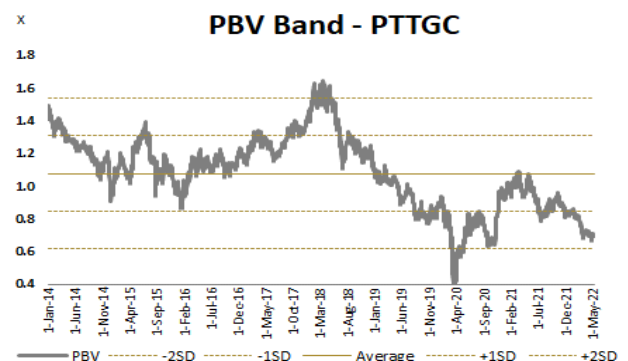
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and cash equivalents	18,840	44,313	55,613	65,543	76,200
ST investments	9,401	16,883	19,433	24,433	54,433
Trade accounts receivable	34,157	29,277	50,540	58,886	48,825
Inventories	36,252	33,445	69,725	72,685	58,898
Property, plant and equipment	264,564	269,177	289,579	279,381	265,228
Intangible assets	8,221	8,592	86,501	86,348	86,064
<b>Total Assets</b>	<b>452,514</b>	<b>489,383</b>	<b>754,115</b>	<b>771,971</b>	<b>775,762</b>
ST loans from financial institutions	2,021	19	2,423	2,423	2,423
Trade accounts payable	25,479	20,114	69,951	77,640	62,914
Current portions of LT loans	8,149	2,019	4,351	4,351	4,351
Current portions of debentures	187	21,054	35,103	35,103	35,103
Other current liabilities	17,198	15,835	35,179	37,704	37,704
LT loans from financial institutions	26,786	61,226	148,743	148,743	148,743
Debentures	70,346	70,765	84,754	84,754	84,754
Other non-current liabilities	8,754	9,356	46,008	43,179	43,179
<b>Total liabilities</b>	<b>158,919</b>	<b>200,389</b>	<b>426,512</b>	<b>433,899</b>	<b>419,172</b>
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	205,622	202,608	230,982	241,450	259,968
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>293,595</b>	<b>288,994</b>	<b>327,603</b>	<b>338,072</b>	<b>356,589</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>452,514</b>	<b>489,383</b>	<b>754,115</b>	<b>771,971</b>	<b>775,762</b>

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Exchange rate (Baht/US\$)	31.22	31.46	32.17	33.28	32.00
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	64	42	69	93	80
Nameplate capacity (KBD)	145	145	145	145	145
Crude intake (KBD)	126	141	138	123	145
Market CDU GRM (US\$/bbl)	3.86	2.24	3.80	8.45	6.17
HDPE (US\$/ton)	991	880	1,181	1,348	1,190
Spread PX - Condensate (US\$/ton)	351	229	259	250	260

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ 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 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 ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี 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	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	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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากความรู้ความเข้าใจหรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

**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