

Stock Rating

HOLD

Current Price (05/01/2023)

THB 168.50

Target Price

THB 174.00

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net Profit	48,803	22,664	38,864	66,122	70,961
EPS	12.29	5.71	9.79	16.66	17.87
DPS	6.00	4.25	5.00	8.50	8.50
Div Yields(%)	3.6%	2.5%	3.0%	5.0%	5.0%
P/E	13.7	29.5	17.2	10.1	9.4
BVS	89.94	89.27	104.62	127.54	136.91
P/BV	1.9	1.9	1.6	1.3	1.2

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจขนส่งก๊าซทางท่อในต่างประเทศ และการลงทุนในธุรกิจต่อเนื่อง

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	3,969.99
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	668,942.53
Free Float (%)	34.70

Major Shareholder's (%) (16/08/2022)

1. บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน)	63.79
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.61
3. STATE STREET EUROPE LIMITED	3.58
4. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	2.07

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

PTT Exploration and Production

คาดการณ์ไร่อ่อนตัว QoQ จากการตั้งสำรองและด้อยค่าสินทรัพย์

- คาดกำไรสุทธิ 4Q65 อยู่ที่ 1.08 หมื่นล้านบาท ลดลง -55%QoQ
- ปี 66 คาดผลการดำเนินงานหลักปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ
- แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสม 174.00 บาท

• คาดกำไร 4Q65 อ่อนตัวจากการตั้งสำรองและด้อยค่าสินทรัพย์

เราคาดว่าผลประกอบการ 4Q65 ของ PTTEP จะมีกำไรสุทธิที่ 1.08 หมื่นล้านบาท (-55%QoQ, +2%YoY) ขณะที่กำไรจากดำเนินงานหลักอยู่ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (-8%QoQ, +30%YoY) โดยในไตรมาสนี้คาด 1) ปริมาณขายปิโตรเลียมเฉลี่ยอยู่ที่ 505 KBOED (+6%QoQ, +20%YoY) ดีกว่าที่บริษัทเคยให้ Guidance ไว้ ตามปริมาณขายของโครงการ บงกช, อาทิตย์, เอส 1 และการขายน้ำมันดิบโครงการ Algeria HBR ที่เพิ่มขึ้น 2) ราคาขายปิโตรเลียมเฉลี่ย (ASP) อยู่ที่ US\$52.8BOE (-2%QoQ, +13%YoY) จากราคาขาย Liquid ที่ปรับลดลง (-12%QoQ) ตามน้ำมันดิบอ้างอิง ขณะที่ราคาขาย Gas เฉลี่ยอยู่ที่ US\$6.7/MMBTU (+8%QoQ, +15%YoY) เนื่องจากแหล่งผลิตในอ่าวไทยมีการปรับราคา รอบใหญ่ทั้งโครงการ Contract 4 และ JDA 3) ต้นทุนการผลิตต่อหน่วย Unit Cost อยู่ที่ US\$29.0/BOE (+1%QoQ, -2%YoY) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากผลของ Volume Effect ส่วนรายการ Non-Recurring 1) คาดมีการบันทึกค่าใช้จ่ายตั้งสำรองคดีความโครงการ Montara จำนวน 129 Mill.USD 2) ค่าใช้จ่ายด้อยค่าสินทรัพย์โครงการ Mozambique LNG (เลื่อนเวลาดำเนินโครงการออกไป 1 ปีครึ่ง) รว 200-280 Mill.USD 3) กลับรายการ Contingent Payment +70 Mill.USD 4) ขาดทุนจาก Oil Hedging รว 5 Mill.USD 5) กำไรจาก Defer Tax +20 Mill.USD และ 6) FX Gain 20-30 Mill.USD

• แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 66 ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ

ทั้งนี้หาก 4Q65 เป็นไปตามคาด PTTEP จะมีกำไรสุทธิปี 65 อยู่ที่ 6.6 หมื่นล้านบาท +70%YoY และกำไรปกติที่ 8.7 หมื่นล้านบาท +83%YoY (จากปริมาณขายที่สูงกว่าคาดและต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ต่ำกว่าคาด) สำหรับแนวโน้มปี 66 คาดการณ์กำไรสุทธิดีขึ้น +7%YoY จากค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลง ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 7.09 หมื่นล้านบาท (-18%YoY) ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยปี 66 ที่ US\$85/bbl (-12%YoY) โดยราคาน้ำมันดิบถูกกดดันจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เนื่องจากการใช้นโยบายการเงินตึงตัวเพื่อสกัดเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะไม่ผันผวนมากเหมือนปี 65 เพราะมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัด โดยกลุ่มโอเปกคงนโยบายปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบที่ 2 ล้านบาร์เรลต่อวันต่อเนื่องถึงสิ้นปี ขณะที่การหยุดการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย รวมถึงการใช้กำหนดเพดานราคาของ G7 ส่งผลให้ปริมาณการผลิตของรัสเซียอาจจะลดลงราว 5-7 แสนบาร์เรลต่อวันในช่วงต้นปี ในส่วนของ PTTEP คาดราคาก๊าซ US\$6.2/MMBTU ทรงตัว YoY โดย 1H66 ยังได้รับผลบวกจาก Lag-Time ของราคาก๊าซที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่าราคาน้ำมัน ขณะที่ปริมาณขายเฉลี่ยอยู่ที่ 470 KBOED ทรงตัว YoY

• แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 174.00 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมปี 66 อิงวิธี DCF ที่ 174.00 บาท คงคำแนะนำ "ถือ" จากมุมมองระยะสั้นผลประกอบการ 4Q65 อ่อนตัว และปี 66 Sentiment ของราคาพลังงานไม่เกือหนุนส่วนแผน 5 ปี (ปี 2566-70) บริษัทคาดการณ์ขายปิโตรเลียมโตเฉลี่ย 3.3%CAGR เพิ่มขึ้นจากแผนเดิม 1-8% ขณะที่ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยยังสามารถควบคุมได้ดีต่อเนื่องต่ำกว่า US\$29.0/BOE เราจึงปรับคาดการณ์กำไรระหว่างปี 2567-70 ขึ้นจากเดิมราว 3-15%

PTTEP - Summary Earnings Table

Unit:MB	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	%qoq	%yoy
Revenues	42,754	54,830	58,295	63,189	68,149	83,088	88,503	90,614	2.4%	43.4%
Costs	(29,960)	(30,341)	(33,179)	(28,641)	(29,221)	(36,168)	(41,626)	(42,406)	1.9%	48.1%
Gross profit	12,793	24,490	25,116	34,547	38,928	46,920	46,877	48,207	2.8%	39.5%
Other income/expenses	508	793	457	3,112	742	1,549	1,222	3,541	189.7%	13.8%
Operating expenses	(2,269)	(2,600)	(2,357)	(4,190)	(3,061)	(3,865)	(2,919)	(4,149)	42.1%	-1.0%
Gain (loss) from fx	(147)	(56)	(1,276)	166	(159)	(1,531)	(3,163)	1,220	-138.6%	632.7%
Gain (loss) from hedging	(2,934)	(3,901)	(165)	(264)	(8,127)	317	5,567	(182)	-103.3%	-31.1%
Gain (loss) impairment on asset	10,772	-	-	(6,221)	-	-	(3,517)	(14,847)	-	-
EBIT	18,788	18,813	22,003	27,260	28,673	43,837	43,447	33,191	-23.6%	21.8%
Finance costs	(1,453)	(1,611)	(1,712)	(1,696)	(1,718)	(2,194)	(2,270)	(2,361)	4.0%	39.2%
Income tax	(5,801)	(10,063)	(10,746)	(14,919)	(16,436)	(21,042)	(17,006)	(19,995)	17.6%	34.0%
Net profit	11,534	7,140	9,545	10,645	10,519	20,600	24,172	10,835	-55.2%	1.8%
Norm profit	8,539	11,137	11,037	16,946	18,856	22,217	23,877	22,030	-7.7%	30.0%
EPS	2.91	1.80	2.40	2.68	2.65	5.19	6.09	2.73	-55.2%	1.8%
EBITDA margin	63.3%	75.9%	73.3%	70.3%	77.7%	75.2%	75.6%	75.3%	-	-
Net profit margin	27.0%	13.0%	16.4%	16.8%	15.4%	24.8%	27.3%	12.0%	-	-

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพระชนกชนนีใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Financial Highlights - PTTEP

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales and services income	191,053	160,401	219,068	329,836	295,842
Cost of sales and services	(106,881)	(106,143)	(122,122)	(148,976)	(147,577)
Gross profit	84,172	54,258	96,946	180,861	148,265
Selling and administrative expenses	(11,870)	(9,754)	(11,416)	(13,959)	(13,415)
Other income/expenses	4,405	1,669	4,869	7,055	1,700
Share of profit (loss) invt. in associates	380.42	1,307.23	488.63	(425.00)	350.00
Gain (loss) from FX	3,364	818	(1,313)	(3,633)	-
Gain (loss) from Fin.derivatives & extra	(3,406)	1,086	(2,711)	(20,788)	-
EBIT	77,045	49,384	86,864	149,111	136,900
Finance costs	(7,291)	(7,956)	(6,472)	(8,557)	(8,166)
EBT	69,754	41,428	80,392	140,553	128,734
Income tax	(20,952)	(18,764)	(41,528)	(74,431)	(57,773)
Net profit	48,803	22,664	38,864	66,122	70,961
Norm profit	45,533	24,463	47,878	86,986	70,961
EPS	12.29	5.71	9.79	16.66	17.87
Sales and service growth (%)	11.2%	-16.0%	36.6%	50.6%	-10.3%
Net profit growth (%)	34.8%	-53.6%	71.5%	70.1%	7.3%
EBITDA margin (%)	70.7%	68.4%	71.1%	76.1%	74.0%
Net profit margin (%)	25.5%	14.1%	17.7%	20.0%	24.0%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales and services income	58,295	63,189	68,149	83,088	88,503
Cost of sales and services	(33,179)	(28,641)	(29,221)	(36,168)	(41,626)
Gross profit	25,116	34,547	38,928	46,920	46,877
Selling and administrative expenses	(2,357)	(4,190)	(3,061)	(3,865)	(2,919)
Other income/expenses	457	3,112	742	1,549	1,222
Share of profit (loss) invt. in associates	227.97	108.92	350.09	445.43	(619.46)
Gain (loss) from FX	(1,276)	166	(159)	(1,531)	(3,163)
Gain (loss) from Fin.derivatives & extra	(165)	(6,484)	(8,127)	317	2,050
EBIT	22,003	27,260	28,673	43,837	43,447
Finance costs	(1,712)	(1,696)	(1,718)	(2,194)	(2,270)
EBT	20,291	25,564	26,955	41,642	41,177
Income tax	(10,746)	(14,919)	(16,436)	(21,042)	(17,006)
Net profit	9,545	10,645	10,519	20,600	24,172
Norm profit	11,037	16,946	18,856	22,217	23,877
EPS	2.40	2.68	2.65	5.19	6.09
Sales and service growth (%)	6.3%	8.4%	7.8%	21.9%	6.5%
Net profit growth (%)	33.7%	11.5%	-1.2%	95.8%	17.3%
EBITDA margin (%)	73.3%	70.3%	77.7%	75.2%	75.6%
Net profit margin (%)	16.4%	16.8%	15.4%	24.8%	27.3%

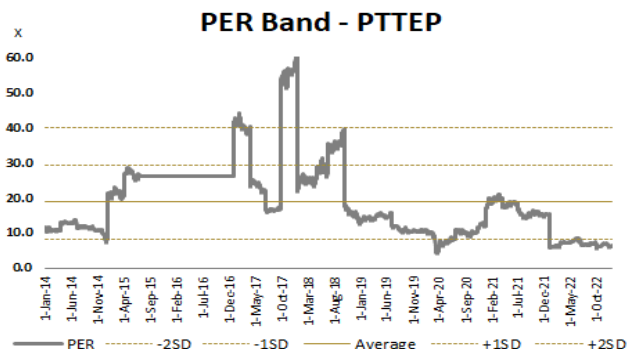
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Current ratio (Times)	2.30	2.71	1.34	2.23	2.32
Debt to equity	0.88	0.91	0.89	0.87	0.81
Net debt to equity	0.05	0.02	0.12	0.01	(0.01)
Net debt to EBITDA	0.14	0.06	0.33	0.02	(0.02)
EBITDA interest coverage	18.53	13.80	24.08	29.34	26.80
ROAA (%)	7.5%	3.4%	5.3%	7.6%	7.4%
ROAE (%)	13.1%	6.4%	10.1%	14.3%	13.5%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash flows from operating activities					
Net profit	48,803	22,664	38,864	66,122	70,961
Adjustment non cash items	(10,106)	(6,180)	(36,488)	-	-
Depreciation and amortisation	62,811	65,250	70,294	77,619	79,762
+/- Working capital	(7,551)	1,372	(14,300)	36,148	(799)
Net cash from operating activities	109,166	86,674	110,069	179,889	149,925
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	19,739	3,310	3,251	-	-
+/- Invt. in associates	(85,395)	1,170	(72,876)	5,902	-
+/- Property, plant and equipment	(33,602)	(34,189)	(48,275)	(122,551)	(107,168)
+/- Intangible assets	(4,512)	(3,819)	(5,128)	(42,000)	-
+/- Other Investments	-	12	12	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(103,769)	(33,515)	(123,016)	(158,649)	(107,168)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	40,259	414	1,635	25,190	-
+/- Capital	(32,415)	(1,282)	(292)	(4,982)	-
+/- Other items	(3,370)	(4,616)	(4,217)	58,617	-
+/- Dividends paid	(21,655)	(20,986)	(19,325)	(28,782)	(33,745)
Net cash used in financing activities	(17,181)	(26,469)	(22,199)	50,043	(33,745)
+/- Net cash	(11,784)	26,690	(35,146)	71,283	9,012

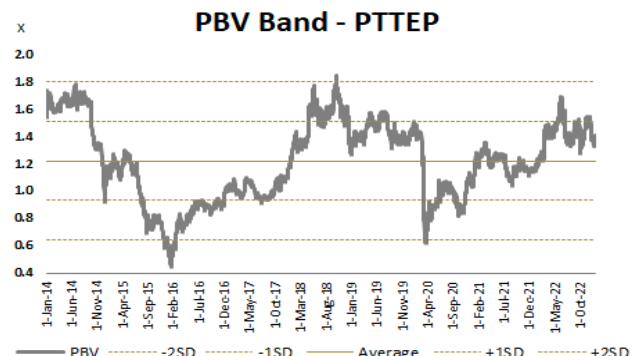
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and cash equivalents	85,122	111,257	85,528	156,811	165,823
ST investments	12,475	3,004	-	-	-
Trade accounts receivable	29,647	23,752	33,430	38,406	38,905
Inventories	9,961	10,156	14,069	18,367	18,599
Investment in associates	16,281	15,774	15,795	9,893	9,893
Property, plant and equipment	321,501	295,491	380,307	429,763	461,693
Intangible assets	148,240	162,298	184,395	221,871	217,347
Total Asset	671,990	675,637	783,536	946,376	983,525
ST loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Trade accounts payable	26,805	26,844	36,660	50,203	50,136
Current portion of LT loans from financial institutions	551	4,069	21,166	9,816	9,816
Debentures	81,559	85,016	82,741	103,611	103,611
LT loans from financial institutions	21,671	29,022	32,904	48,575	48,575
Other liabilities	184,346	176,275	194,715	227,847	227,847
Total liabilities	314,932	321,226	368,186	440,052	439,985
Issued and paid-up shares capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Premium (discount) on share capital	105,418	105,418	105,418	105,418	105,418
Retained earnings	264,447	266,073	287,007	324,347	361,563
Total shareholders' equity	357,059	354,411	415,350	506,325	543,541
Total liabilities and shareholders' equity	671,990	675,637	783,536	946,376	983,525

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Exchange rate (Baht/US\$)	30.93	31.17	31.95	35.45	34.00
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	63.51	42.27	69.39	96.74	85.00
Avg. selling price gas (US\$/MMBTU)	6.92	6.27	5.69	6.29	6.20
Avg. selling price liquid (US\$/BOE)	61.18	41.55	66.70	95.14	83.00
Avg. selling price (US\$/BOE)	47.24	38.92	43.49	53.48	50.02
Unit Cost (US\$/BOE)	31.71	30.50	28.52	28.26	29.00
Total Avg. sales volume (BOED)	350,651	354,052	416,141	469,038	470,000

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 และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลกระทบใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

PTTEP มุ่งสู่องค์กรแห่งความเป็นเลิศและสังคมคาร์บอนต่ำ ผ่านการดำเนินกลยุทธ์เพื่อความยั่งยืนสำหรับธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม กลยุทธ์ระยะจากความเสี่ยงไปสู่ธุรกิจใหม่ที่นอกเหนือจากธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม และกลยุทธ์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก โดยมีเป้าหมายปี 2573 ลดความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 จากปีฐาน 2555 รวมถึงการลงทุนในเทคโนโลยีการดักจับและการใช้ประโยชน์คาร์บอน (Carbon Capture, Utilization, and Storage – CCUS)


S – Social

PTTEP ให้ความสำคัญในด้านความปลอดภัย มั่นคง อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม (Safety, Security, Health and Environment – SSHE) เพื่อให้มั่นใจว่าพนักงานและผู้รับเหมาสามารถปฏิบัติงานได้อย่างปลอดภัย รวมทั้งกำหนดเป้าหมายสูงสุดในการบรรลุเป้าหมายในการเกิดอุบัติเหตุเป็นศูนย์ (SSHE Target Zero) นอกจากนี้ยังวางกลยุทธ์การปรับใช้เศรษฐกิจหมุนเวียน และทะเลเพื่อชีวิต มุ่งหวังการสร้างความคุ้มค่าเชิงบวกต่อความหลากหลายทางชีวภาพ และสร้างรายได้ของชุมชนกลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้นร้อยละ 50 ภายในปี 2573 รวมถึงดำเนินการสนับสนุนด้านการแพทย์ให้แก่ชุมชน

G – Governance

PTTEP ตระหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมุ่งมั่นในการพัฒนามาตรฐาน และแนวปฏิบัติให้ครอบคลุมทั้งองค์กรเพื่อสร้างความเชื่อมั่นและความไว้วางใจของผู้ถือหุ้นต่อการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาและทบทวนการนำหลักปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มาปรับใช้ รวมถึงการสร้างจิตสำนึกในการปฏิบัติงานตามหลัก GRC ให้พนักงานมีความเข้าใจและนำไปใช้ในการปฏิบัติงาน

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	60.20
- Moody's	100	0	43.00
- MSCI	AAA	CCC	AA
- Refinitiv	100	0	54.15
- S&P	100	0	78.44
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 05 ม.ค.66

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรวมทั้งกับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020 (CG Score) ข้อมูล 19 พฤศจิกายน 2563



AAV	BAFS	BWG	CPN	FPI	ICHI*	LANNA	MSC	PG	PTTGC	THREL	TSC	VGI
ADVANC	BANPU	CENTEL	CSS	FPT	III	LH	MTC	PHOL	PYLON	TIP	TSR	VIH
AF	BAY	CFRESH	DELTA	FSMART	ILINK	LHFG	NCH	PLANB	Q-CON	TIPCO	TSTE	WACOAL
AIRA	BCP	CHEWA	DEMCO	GBX	INTUCH	LIT	NCL	PLANET	QH	TISCO	TSTH	WAVE
AKP	BCPG	CHO	DRT	GC	IRPC	LPN	NEP	PLAT	QTC	TK	TTA	WHA
AKR	BDMS	CIMBT	DTAC	GCAP	IVL	MAKRO	NKI	PORT	RATCH	TKT	TTCL	WHAUP
ALT	BEC	CK	DTC	GEL	JKN	MALEE	NOBLE*	PPS	RS	TMB	TTW	WICE
AMA	BEM	CKP	DV8	GFPT	JSP	MBK	NSI	PR9	S	TMILL	TU	WINNER
AMATA	BGRIM	CM	EA	GGC	JWD	MBKET	NVD	PREB	S & J	TNDT	TVD	
AMATAV	BIZ	CNT	EASTW	GPSC	K	MC	NYT	PRG	SAAM	TNL	TVI	
ANAA	BKI	COL	ECF	GRAMMY	KBANK	MCOT	OISHI	PRM	SABINA	TOA	TVO	
AOT	BLA	COMAN	ECL	GUNKUL	KCE	METCO	ORI	PSH	SAMART	TOP	TWPC	
AP	BOL	COTTO	EGCO	HANA	KKP	MFEC	OTO	PSL	SAMTEL	TPBI	U	
ARIP	BPP	CPALL	EPG	HARN	KSL	MINT	PAP	PTG	SAT	TQM	UAC	
ARROW	BRR	CPF	ETE	HMPRO	KTB	MONO	PCSGH	PTT	SC	TRC	UBIS	
ASP	BTS	CPI	FNS	ICC	KTC	MOONG	PDJ	PTTEP	SCB	TRUE	UV	



2S	ASEFA	BTW	CWT	GL	TEL	LOXLEY	NEX	PT	SHR	SUC	TMI	UOBKH
ABM	ASIA	CBG	DCC	GLAND	J	LPH	NINE	QLT	SIAM	SUN	TMT	UP
ACE	ASIAN	CEN	DCON	GLOBAL	JAS	LRH	NTV	RCL	SINGER	SYNEX	TNITY	UPF
ACG	ASIMAR	CGH	DDD	GLOCON	JCK	LST	NWR	RICHY	SKE	T	TNP	UPOIC
ADB	ASK	CHARNA	DOD	GPI	JCKH	M	OCC	RML	SKR	TAE	TNR	UT
AEC	ASN	CHAYO	DOHOME	GULF	JMART	MACO	OGC	RPC	SKY	TAKUNI	TOG	UTP
AEONTS	ATP30	CHG	EASON	GYT	JMT	MAJOR	OSP	RWI	SMIT	TBSP	TPA	UWC
AGE	AUCT	CHOTI	EE	HPT	KBS	MBAX	PATO	S11	SMT	TCC	TPAC	VL
AH	AWC	CHOW	ERW	HTC	KCAR	MEGA	PB	SALEE	SNP	TCMC	TPCORP	VNT
AHC	AYUD	C	ESTAR	CN	KGI	META	PDG	SAMCO	SPA	TEAM	TPOLY	VPO
AIT	B	CIG	FE	FS	KIAT	MFC	PDI	SANKO	SPC	TEAMG	TPS	WIJK
ALLA	BA	CMC	FLOYD	LM	KOOL	MGT	PIMO	SAPPE	SPCG	TFG	TRITN	WP
AMANAH	BAM	COLOR	FN	MH	KTIS	MILL	PJW	SAWAD	SR	TIGER	TRT	XO
AMARIN	BBL	COM7	FORTH	NET	KWC	MITSIB	PL	SCI	SRICHA	TITLE	TRU	YUASA
APCO	BFIT	CPL	FSS	NSURE	KWM	MK	PM	SCP	SSC	TKN	TSE	ZEN
APCS	BGC	CRC	FTE	RC	L&E	MODERN	PPP	SE	SSF	TKS	TVT	ZIGA
APURE	BJC	CRD	FVC	RCP	LALIN	MTI	PRIN	SEG	STANLY	TM	TWP	ZMICO
AQUA	BJCHT	CSC	GENCO	T	LDC	MVP	PRINC	SFP	STI	TMC	UEC	
ASAP	BROOK	CSP	GJS	ITD*	LHK	NETBAY	PSTC	SGF	STPI	TMD	UMI	



7UP	AU	BM	CMAN	ESSO	INSET	KYE	NC	PK	RBF	SISB	SUPER	TPLAS
A	B52	BR	CMO	FMT	IP	LEE	NDR	PLE	RCI	SKN	SVOA	TTI
ABICO	BC	BROCK	CMR	GIFT	JTS	MATCH	NER	PMTA	RJH	SLP	TC	TYCN
AJ	BCH	BSBM	CPT	GREEN	JUBILE	MATI	NFC	POST	ROJNA	SMART	TCCC	UKEM
ALL	BEAUTY	BSM	CPW	GSC	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RP	SOLAR	THMUI	UMS
ALUCON	BGT	BTNC	CRANE	GTB	KCM	MCS	NPK	PRAKIT	RPH	SPG	TIW	VCOM
AMC	BH	CAZ	CSR	HTECH	KKC	MDX	NUSA	PRECHA	RSP	SQ	TNH	VRANDA
APP	BIG	CCP	D	HUMAN	KUMWEL	MJD	OCEAN	PRIME	SF	SSP	TOPP	WIN
ARIN	BKD	CGD	EKH	IHL	KUN	MM	PAF	PROUD	SFLEX	STARK	TPCH	WORK
AS	BLAND	CITY	EP	INOX	KWG	MORE	PF	PTL	SGP	STC	TPIPP	WPH

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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน ซึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

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	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	
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	RW	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	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	WNT	
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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด