

Stock Rating

HOLD

Current Price (30/01/2023)

THB 171.50

Target Price

THB 176.00

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net Profit	22,664	38,864	70,901	73,376	68,540
EPS	5.71	9.79	17.86	18.48	17.26
DPS	4.25	5.00	9.25	9.25	8.75
Div Yields(%)	2.5%	2.9%	5.4%	5.4%	5.1%
P/E	30.0	17.5	9.6	9.3	9.9
BVS	89.27	104.62	117.66	126.90	134.91
P/BV	1.9	1.6	1.5	1.4	1.3

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจขนส่งก๊าซทางท่อในต่างประเทศ และการลงทุนในธุรกิจต่อเนื่อง

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	3,969.99
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	680,852.50
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

กำไรอ่อนตัว QoQ จากการตั้งสำรองและด้อยค่าสินทรัพย์

- PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 ที่ 1.56 หมื่นล้านบาท -35%QoQ, +47%YoY
- ปี 66 คาดกำไรปกติปรับตัวลดลงตามราคายาน้ำมันดิบและก๊าซฯ
- แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสม 176.00 บาท

กำไร 4Q65 อ่อนตัว แต่ดีกว่าคาดจากตั้งสำรองและด้อยค่าสินทรัพย์

PTTEP รายงานผลประกอบการงวด 4Q65 มีกำไรสุทธิ 1.56 หมื่นล้านบาท (-35%QoQ, +47%YoY) ดีกว่าคาด หลักๆ จากการบันทึกด้อยค่าสินทรัพย์ และค่าใช้จ่ายทางภาษีน้อยกว่าคาด ขณะที่กำไรปกติอยู่ในระดับสูงราว 2.7 หมื่นล้านบาท (+11%QoQ) หนุนจาก

- 1) ปริมาณขายปริมาณขายปิโตรเลียมเฉลี่ยอยู่ที่ 500 KBOED (+5%QoQ, +19%YoY) ตามปริมาณขายของโครงการบงกช และการขายน้ำมันดิบโครงการ Algeria HBR
- 2) ราคายานปิโตรเลียมเฉลี่ย (ASP) อยู่ที่ US\$52.8BOE (-2%QoQ, +13%YoY) จากราคายาน Liquid ที่ปรับลดลง (-13%QoQ) ตามน้ำมันดิบอ้างอิง ขณะที่ราคายาน Gas เฉลี่ยอยู่ที่ US\$6.7/MMBTU (+8%QoQ, +15%YoY) เนื่องจากแหล่งผลิตในอ่าวไทยปรับขึ้นราคา
- 3) ต้นทุนการผลิตต่อหน่วย Unit Cost อยู่ที่ US\$29.3/BOE (+2%QoQ, -1%YoY) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากค่าใช้จ่าย G&A ตามฤดูกาล และผลของ Volume Effect

ในส่วนของการขาย Non-Recurring ขาดทุนรวม 306 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หลักๆ จาก 1) ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองคดีความโครงการ Montara จำนวน 129 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 2) ค่าใช้จ่ายด้อยค่าสินทรัพย์โครงการ Mozambique LNG จำนวน 205 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 3) กลับรายการ Contingent Payment โครงการ Oman Block 61 จำนวน 71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมแล้วทั้งปี 65 PTTEP มีกำไรสุทธิ 7.1 หมื่นล้านบาท +82%YoY ดีกว่าคาดราว 7% ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 9.1 หมื่นล้านบาท +91%YoY

แนวโน้มปี 66 คาดกำไรปกติลดลงตามราคาน้ำมันดิบและก๊าซฯ

สำหรับแนวโน้มปี 66 คาดการณ์กำไรสุทธิดีขึ้น +3%YoY จากค่าใช้จ่ายตั้งสำรองและด้อยค่าสินทรัพย์ที่ลดลง อย่างไรก็ตามคาดการณ์กำไรปกติ 7.3 หมื่นล้านบาท (-20%YoY) ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 66 ที่ US\$85/bbl (-12%YoY) โดยราคาน้ำมันดิบถูกกดดันจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เนื่องจากการใช้นโยบายการเงินตึงตัวเพื่อสกัดเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบจะไม่ผันผวนมากเหมือนปี 65 เพราะมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นหลังจึงเปิดประเทศ ประกอบกับอุปทานที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัดทั้งจากกลุ่มโอเปก และการ Sanction น้ำมันจากรัสเซีย ส่งผลให้ปริมาณการผลิตของรัสเซียอาจจะลดลงเหลือ 9.6 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงต้นปี ในส่วนของ PTTEP คาดราคาก๊าซ US\$6.1/MMBTU ลดลง -3%YoY โดยใน 1H66 ยังได้รับผลบวกจาก Lag-Time ของราคาก๊าซ ที่ปรับตัวลดลงช้ากว่าน้ำมันดิบ ขณะที่ปริมาณขายเฉลี่ยอยู่ที่ 470 KBOED และ Unit Cost ที่ US\$27-28/BOE ทรงตัว YoY ส่วนในระยะสั้น 1Q66 คาดกำไรปกติอ่อนลง QoQ อยู่ที่ราว 2 หมื่นล้านบาท ตามปริมาณขายและราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง

แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 176.00 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมปี 66 อิงวิธี DCF ที่ 176.00 บาท (เดิม 174.00 บาท) คงคำแนะนำ "ถือ" จากมุมมองปี 66 Sentiment ของราคาพลังงานไม่เกือหนุน โดยราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยลดลงจากฐานสูงของปีก่อน ส่วนราคายานก๊าซเฉลี่ยจะลดลงในช่วง 2H66 ตาม Lag-Time และเฉลี่ยราคาก๊าซฯ ของแหล่ง G1/G2 ซึ่ง PSC ใหม่มีราคาต่ำกว่าเดิม ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผล 5 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 14 ก.พ. คิดเป็น Div.Yield 2.9%

PTTEP - Summary Earnings Table

Unit:MB	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%qoq	%yoy	2021	2022	%yoy
Revenues	42,754	54,830	58,295	63,189	68,149	83,088	88,503	91,611	3.5%	45.0%	219,068	331,350	51.3%
Costs	(29,960)	(30,341)	(33,179)	(28,641)	(29,221)	(36,168)	(41,626)	(41,934)	0.7%	46.4%	(122,122)	(148,949)	22.0%
Gross profit	12,793	24,490	25,116	34,547	38,928	46,920	46,877	49,676	6.0%	43.8%	96,946	182,401	88.1%
Other income/expenses	508	795	457	3,112	742	1,549	1,222	5,038	312.1%	61.9%	4,869	8,552	75.6%
Operating expenses	(2,269)	(2,600)	(2,357)	(4,190)	(3,061)	(5,865)	(2,919)	(10,541)	261.1%	151.8%	(11,416)	(20,366)	78.6%
Gain (loss) from fx	(147)	(56)	(1,276)	166	(159)	(1,531)	(3,168)	1,575	-149.8%	846.1%	(1,313)	(5,278)	149.7%
Gain (loss) from hedging	(2,934)	(3,901)	(165)	(264)	(8,127)	317	5,567	(3,646)	-165.5%	1283.7%	(7,263)	(5,889)	-18.9%
Gain (loss) Impairment on asset	10,772	-	-	(6,221)	-	-	(3,517)	(7,135)	-	-	4,552	(10,653)	-334.0%
EBIT	18,788	18,813	22,003	27,260	28,673	43,837	43,447	35,458	-18.4%	30.1%	86,864	151,415	74.3%
Finance costs	(1,453)	(1,611)	(1,712)	(1,696)	(1,718)	(2,194)	(2,270)	(2,037)	-10.3%	20.1%	(6,472)	(8,218)	27.0%
Income tax	(5,801)	(10,063)	(10,746)	(14,919)	(16,436)	(21,042)	(17,006)	(17,811)	4.7%	19.4%	(41,528)	(72,295)	74.1%
Net profit	11,534	7,140	9,545	10,645	10,519	20,600	24,172	15,611	-35.4%	46.6%	38,864	70,901	82.4%
Norm profit	8,539	11,137	11,037	16,946	18,556	22,217	23,877	26,507	11.0%	56.4%	47,878	91,459	91.0%
EPS	2.91	1.80	2.40	2.68	2.65	5.19	6.09	3.93	-35.4%	46.6%	9.79	17.86	82.4%
EBITDA margin	63.3%	75.9%	73.3%	70.3%	77.7%	75.2%	75.6%	68.6%	-	-	71.1%	74.0%	-
Net profit margin	27.0%	13.0%	16.4%	16.8%	15.4%	24.8%	27.3%	17.0%	-	-	17.74%	21.40%	-

ที่มา Kingsford Research, Company Data

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

Financial Highlights - PTTEP

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales and services income	160,401	219,068	331,350	297,770	303,558
Cost of sales and services	(106,143)	(122,122)	(148,949)	(143,487)	(155,406)
Gross profit	54,258	96,946	182,401	154,283	148,152
Selling and administrative expenses	(9,754)	(11,416)	(20,386)	(12,832)	(14,382)
Other income/expenses	1,669	4,869	8,552	3,050	3,050
Share of profit (loss) invt. in associates	1,307.23	488.63	667.83	500.00	500.00
Gain (loss) from FX	818	(1,313)	(3,278)	-	-
Gain (loss) from Fin.derivatives & extra	1,086	(2,711)	(16,542)	-	-
EBIT	49,384	86,864	151,415	145,001	137,320
Finance costs	(7,956)	(6,472)	(8,218)	(6,999)	(8,442)
EBT	41,428	80,392	143,196	138,002	128,878
Income tax	(18,764)	(41,528)	(72,295)	(64,626)	(60,338)
Net profit	22,664	38,864	70,901	73,376	68,540
Norm profit	24,463	47,878	91,459	73,376	68,540
EPS	5.71	9.79	17.86	18.48	17.26
Sales and service growth (%)	-16.0%	36.6%	51.3%	-10.1%	1.9%
Net profit growth (%)	-53.6%	71.5%	82.4%	3.5%	-6.6%
EBITDA margin (%)	68.4%	71.1%	74.0%	75.1%	73.9%
Net profit margin (%)	14.1%	17.7%	21.4%	24.6%	22.6%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales and services income	63,189	68,149	83,088	88,503	91,611
Cost of sales and services	(28,641)	(29,221)	(36,168)	(41,626)	(41,934)
Gross profit	34,547	38,928	46,920	46,877	49,676
Selling and administrative expenses	(4,190)	(3,061)	(3,865)	(2,919)	(10,541)
Other income/expenses	3,112	742	1,549	1,222	5,038
Share of profit (loss) invt. in associates	108.92	350.09	445.43	(619.46)	491.76
Gain (loss) from FX	166	(159)	(1,531)	(3,163)	1,575
Gain (loss) from Fin.derivatives & extra	(6,484)	(8,127)	317	2,050	(10,782)
EBIT	27,260	28,673	43,837	43,447	35,458
Finance costs	(1,696)	(1,718)	(2,194)	(2,270)	(2,037)
EBT	25,564	26,955	41,642	41,177	33,421
Income tax	(14,919)	(16,436)	(21,042)	(17,006)	(17,811)
Net profit	10,645	10,519	20,600	24,172	15,611
Norm profit	16,946	18,856	22,217	23,877	26,507
EPS	2.68	2.65	5.19	6.09	3.93
Sales and service growth (%)	8.4%	7.8%	21.9%	6.5%	3.5%
Net profit growth (%)	11.5%	-1.2%	95.8%	17.3%	-35.4%
EBITDA margin (%)	70.3%	77.7%	75.2%	75.6%	68.6%
Net profit margin (%)	16.8%	15.4%	24.8%	27.3%	17.0%

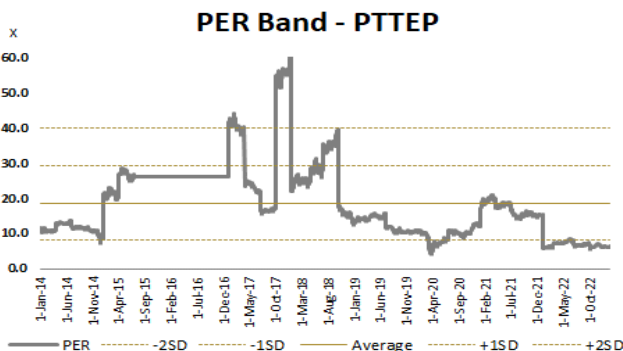
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Current ratio (Times)	2.71	1.34	1.72	1.80	1.64
Debt to equity	0.91	0.89	0.86	0.80	0.75
Net debt to equity	0.02	0.12	0.02	0.00	0.04
Net debt to EBITDA	0.06	0.33	0.04	0.01	0.09
EBITDA interest coverage	13.80	24.08	29.83	31.96	26.59
ROAA (%)	3.4%	5.3%	8.6%	8.3%	7.4%
ROAE (%)	6.4%	10.1%	16.1%	15.1%	13.2%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash flows from operating activities					
Net profit	22,664	38,864	70,901	73,376	68,540
Adjustment non cash items	(6,180)	(36,488)	(48,201)	-	-
Depreciation and amortisation	65,250	70,294	83,168	79,752	82,400
+/- Working capital	1,372	(14,300)	(30,141)	(504)	(620)
Net cash from operating activities	86,674	110,069	164,916	152,624	150,320
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	3,310	3,251	(44)	-	-
+/- Invt. in associates	1,170	(72,876)	7,454	-	-
+/- Property, plant and equipment	(34,189)	(48,275)	(61,755)	(107,168)	(132,359)
+/- Intangible assets	(3,819)	(5,128)	(4,423)	-	-
+/- Other Investments	12	12	8	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(33,515)	(123,016)	(58,760)	(107,168)	(132,359)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	414	1,635	(29,529)	-	-
+/- Capital	(1,282)	(292)	(5,137)	0	-
+/- Other items	(4,616)	(4,217)	(6,622)	-	-
+/- Dividends paid	(20,986)	(19,325)	(28,670)	(36,722)	(36,722)
Net cash used in financing activities	(26,469)	(22,199)	(69,958)	(36,722)	(36,722)
+/- Net cash	26,690	(35,146)	36,198	8,734	(18,761)

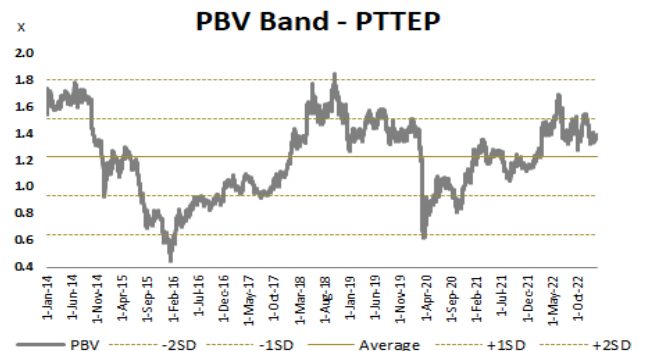
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	111,257	85,528	122,324	131,058	112,296
ST investments	3,004	-	46	46	46
Trade accounts receivable	23,752	33,430	42,166	42,259	42,249
Inventories	10,156	14,069	19,115	19,263	19,585
Investment in associates	15,774	15,795	9,609	9,609	9,609
Property, plant and equipment	295,491	380,307	410,614	442,554	497,037
Intangible assets	162,298	184,395	197,960	193,436	188,912
Total Asset	675,637	783,536	869,864	906,255	937,765
ST loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Trade accounts payable	26,844	36,660	52,940	52,677	52,370
Current portion of LT loans from financial institutions	4,069	21,166	10,479	10,479	10,479
Debentures	85,016	82,741	97,095	97,095	97,095
LT loans from financial institutions	29,022	32,904	24,905	24,905	24,905
Other liabilities	176,275	194,715	217,325	217,325	217,325
Total liabilities	321,226	368,186	402,744	402,481	402,173
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	266,073	287,007	329,065	365,718	397,536
Total shareholders' equity	354,411	415,350	467,121	503,774	535,592
Total liabilities and shareholders' equity	675,637	783,536	869,864	906,255	937,765

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Exchange rate (Baht/US\$)	31.17	31.95	35.27	34.00	33.50
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	42.27	69.39	96.38	85.00	80.00
Avg. selling price gas (US\$/MMBTU)	6.27	5.69	6.27	6.10	6.00
Avg. selling price liquid (US\$/BOE)	41.55	66.70	94.89	85.00	78.00
Avg. selling price (US\$/BOE)	38.92	43.49	53.39	50.15	47.76
Unit Cost (US\$/BOE)	30.50	28.52	28.36	28.00	28.50
Total Avg. sales volume (BOED)	354,052	416,141	468,130	470,000	510,000

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

PTTEP มุ่งสู่องค์กรแห่งความเป็นเลิศและสังคมคาร์บอนต่ำ ผ่านการดำเนินกลยุทธ์เพื่อความยั่งยืนสำหรับธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม กลยุทธ์ระยะจากความเสี่ยงไปสู่ธุรกิจใหม่ที่นอกเหนือจากธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม และกลยุทธ์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก โดยมีเป้าหมายปี 2573 ลดความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 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 มุ่งหวังการสร้างมูลค่าเชิงบวกต่อความหลากหลายทางชีวภาพ 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	59.81
- Moody's	100	0	43.00
- MSCI	AAA	CCC	AA
- Refinitiv	100	0	55.64
- 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 30 ม.ค.66

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

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