

## Stock Rating

**BUY**

Current Price (10/05/2023)

THB 30.75

Target Price

THB 39.00

Sector

Energy &amp; Utilities

## Financial Summary

| Unit:MB       | 2020    | 2021  | 2022   | 2023E | 2024E |
|---------------|---------|-------|--------|-------|-------|
| Net Profit    | (6,967) | 7,624 | 12,575 | 5,145 | 4,708 |
| EPS           | (5.06)  | 5.54  | 9.13   | 3.74  | 3.42  |
| DPS           | 0.40    | 2.00  | 2.25   | 1.15  | 1.05  |
| Div Yields(%) | 1.3%    | 6.5%  | 7.3%   | 3.7%  | 3.4%  |
| P/E           | (6.1)   | 5.6   | 3.4    | 8.2   | 9.0   |
| BVS           | 33.67   | 38.83 | 45.54  | 47.45 | 49.77 |
| P/BV          | 0.9     | 0.8   | 0.7    | 0.6   | 0.6   |

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)             | 42,340.39 |
| Free Float (%)                   | 64.25     |

## Major Shareholder's (%) (07/03/2023)

|                                                              |       |
|--------------------------------------------------------------|-------|
| 1. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด                              | 15.99 |
| 2. สำนักงานประกันสังคม                                       | 14.41 |
| 3. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) | 9.92  |
| 4. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. กรุงไทย จำกัด (มหาชน)   | 9.92  |

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Bangchak Corporation

**แนวโน้มปี 66 ชะลอสู่ระดับปกติ ปี 67 มีปัจจัยหนุนจาก ESSO**

- BCP รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 2.7 พันล้านบาท
- แนวโน้ม 2Q66 คาดผลการดำเนินงานลดลงกดดันจาก Crack Spread ตีเซล
- แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสม 39.00 บาท

## • งวด 1Q66 กำไรดีขึ้นจากธุรกิจ E&P และผลขาดทุนสต็อกลดลง

BCP รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 2.7 พันล้านบาท +480%QoQ, -37%YoY โดยกำไรเพิ่มขึ้น QoQ หลักๆ มาจากผลขาดทุนสต็อกน้ำมันลดลง ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่น การตลาด และ E&P ดีขึ้น ทั้งนี้หากตัดรายการพิเศษออกกำไรปกติจะอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท -7%QoQ, +167%YoY โดยพิจารณาว่าธุรกิจพบว่า

1) ธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน EBITDA เพิ่มขึ้น +83%QoQ จากผลขาดทุนสต็อกน้ำมันลดลง ขดเซยผลการดำเนินงานปกติที่ปรับลดลง โดยมีแรงกดดันจากค่าการกลั่นพื้นฐาน Operating GRM -22%QoQ อยู่ที่ US\$11.44/bbl ตาม Spread น้ำมันอากาศยานและดีเซลที่แย่ง ขณะที่อัตราการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 124.7 KBD เพิ่มขึ้น +2%QoQ

2) ธุรกิจการตลาด EBITDA เพิ่มขึ้น +514%QoQ สาเหตุหลักจากค่าการตลาดต่อหน่วย +16%QoQ อยู่ที่ 0.93 บาท/ลิตร หนุนจากการตลาดน้ำมันดีเซลที่ทยอยเข้าสู่ระดับปกติ อย่างไรก็ตามปริมาณขายรวม -6%QoQ อยู่ที่ 1,614 ล้านลิตร ลดลงจากลูกค้าอุตสาหกรรมในกลุ่มโรงไฟฟ้าหลังราคาก๊าซธรรมชาติอ่อนตัวลง

3) ธุรกิจพลังงานไฟฟ้า EBITDA ลดลง -15%QoQ ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวม -50%QoQ อยู่ที่ 112.8 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง จากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป. ลาวหยุดผลิตเพื่อเตรียมขายไฟฟ้าไปยังเวียดนาม ขณะที่รับส่วนแบ่งกำไร 40 ล้านบาท จาก Wind Farm ในฟิลิปปินส์ และเริ่มรับส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯ เข้ามาในเดือน มี.ค.

4) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ EBITDA ลดลง -26%QoQ ปริมาณขาย Ethanol ลดลง และค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานผลิต Ethanol

5) ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ EBITDA เพิ่มขึ้น +44%QoQ แม้ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหวลดลง แต่ปริมาณขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 38 KBOED จากการขาย 2 Cargo ของแหล่ง Draugen และรับรับปริมาณขายจากแหล่งผลิตใหม่ Brage

ส่วนรายการพิเศษในไตรมาสได้แก่ 1) ขาดทุนสต็อกน้ำมันรวม NRV ทั้งกลุ่มจำนวน 1.9 พันล้านบาท 2) กำไรจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง 1.2 พันล้านบาท 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 292 ล้านบาท 4) การด้อยค่าสินทรัพย์และอื่นๆ 455 ล้านบาท

## • แนวโน้มกำไร 2Q66 ลดลงจาก Crack Spread ตีเซลที่อ่อนแอ

สำหรับแนวโน้ม 2Q66 คาดผลการดำเนินงานหลักอ่อนตัว กดดันจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลง อ้างอิงจากค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ย 2Q66 (QTP) อยู่ที่ US\$3.5/bbl -57%QoQ โดย Crack Spread กลุ่ม Middle Distillates ลดลงมาอยู่ที่ US\$13-14/bbl อย่างไรก็ตามธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจะดีขึ้น QoQ หนุนจากการรับส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ เข้ามาเต็มไตรมาส ขณะที่ธุรกิจการตลาดคาดว่าค่าการตลาดจะฟื้นตัวดีขึ้น ตามสัดส่วนปริมาณขายผ่านสถานีบริการ ส่วนปี 66 เบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 5.1 พันล้านบาท -59%YoY และปี 67 ที่ 4.7 พันล้านบาท -8%YoY (ยังไม่รวมดี ESSO ที่จะเสร็จปลายปี 66 คาดผลของ Synergy จะทำให้มีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้น 1.5-2 พันล้านบาท/ปี)

## • แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสม 39.00 บาท

ทั้งนี้ประเมินราคาเหมาะสมปี 66 ที่ 39.00 บาท (เดิม 42.00 บาท) จิง PBV Multiplier 0.85x (-1SD) สะท้อนแนวโน้มราคาพลังงาน และ Crack Spread ที่ปรับตัวลงเร็วกว่าคาดจากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว แต่เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ให้หุ้นกลุ่มบวกจากดี ESSO มากกว่า ซึ่งช่วยปลดล็อกการเติบโตในระยะถัดไป โดยกำลังการกลั่นที่เพิ่มขึ้นเกินเท่าตัวรวม 294 KBD (Nameplate Capacity) และสถานีบริการน้ำมันเพิ่มเป็น 2,100 แห่ง

## BCP : Summary Earnings Table

| Unit:MB                          | 2Q21     | 3Q21     | 4Q21     | 1Q22     | 2Q22     | 3Q22     | 4Q22     | 1Q23     | %qoq   | %yoy    |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|---------|
| Revenue from sales & service     | 43,775   | 47,649   | 66,762   | 69,055   | 83,796   | 74,767   | 84,583   | 80,380   | -5.0%  | 16.4%   |
| Cost of sales & service          | (40,032) | (41,613) | (57,473) | (56,801) | (65,579) | (65,492) | (78,062) | (72,071) | -7.7%  | 26.9%   |
| Gross profit                     | 3,744    | 6,036    | 9,289    | 12,254   | 18,218   | 9,276    | 6,521    | 8,309    | 27.4%  | -32.2%  |
| Operating expenses               | (1,590)  | (1,652)  | (2,467)  | (1,669)  | (2,074)  | (2,109)  | (3,351)  | (1,860)  | -44.5% | 11.4%   |
| Share of profit (loss) from invt | 512      | 177      | 159      | 148      | (6)      | 42       | 5        | 29       | 524.3% | -80.3%  |
| Gain (loss) from hedging         | (202)    | (777)    | 133      | (1,320)  | (6,422)  | 1,460    | 1,146    | 1,225    | 7.0%   | -192.9% |
| Gain (loss) from fx              | 181      | 103      | (75)     | 60       | (516)    | 215      | 242      | 292      | 20.8%  | 384.3%  |
| Gain (loss) from extra items     | 5        | 684      | (1,747)  | 2,210    | (17)     | (2,209)  | (788)    | (455)    | -42.3% | -120.6% |
| EBIT                             | 2,788    | 5,214    | 5,132    | 11,687   | 9,565    | 7,062    | 3,668    | 8,091    | 120.6% | -30.8%  |
| Finance costs                    | (518)    | (748)    | (809)    | (836)    | (1,043)  | (1,093)  | (1,005)  | (1,032)  | 2.6%   | 23.4%   |
| Income tax                       | (195)    | (1,904)  | (1,756)  | (5,347)  | (3,033)  | (3,062)  | (1,410)  | (3,689)  | 161.7% | -31.0%  |
| Net profit                       | 1,765    | 1,820    | 1,756    | 4,356    | 5,276    | 2,470    | 473      | 2,741    | 480.0% | -37.1%  |
| Norm profit                      | 429      | 1,128    | 1,934    | 1,322    | 7,893    | 5,696    | 3,773    | 3,529    | -6.5%  | 166.9%  |
| EPS                              | 1.28     | 1.32     | 1.28     | 3.16     | 3.83     | 1.79     | 0.34     | 1.99     | 480.0% | -37.1%  |
| EBITDA margin                    | 9.8%     | 15.8%    | 13.9%    | 19.9%    | 15.0%    | 15.4%    | 8.2%     | 13.7%    |        |         |
| Net profit margin                | 4.0%     | 3.8%     | 2.6%     | 6.3%     | 6.3%     | 3.3%     | 0.6%     | 3.4%     |        |         |

ที่มา Kingsford Research, Company Data

## Financial Highlights - BCP

| Statement of comprehensive income (MB)     |                |               |               |               |               |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| For the year ended 31 Dec                  | 2020           | 2021          | 2022          | 2023E         | 2024E         |
| Sale of goods and services                 | 136,450        | 199,417       | 312,202       | 300,112       | 284,487       |
| Cost of sale goods and services            | (132,122)      | (175,744)     | (265,934)     | (276,147)     | (263,279)     |
| <b>Gross profit</b>                        | <b>4,328</b>   | <b>23,673</b> | <b>46,269</b> | <b>23,965</b> | <b>21,208</b> |
| Selling and administrative expenses        | (7,141)        | (7,153)       | (9,204)       | (8,703)       | (8,250)       |
| Other income/expenses                      | 533            | 762           | 666           | 2,185         | 2,185         |
| Share of profit (loss) invt. in associates | (592)          | 1,042         | 188           | 113           | 594           |
| Gain (loss) from Hedging & FX              | 749            | (1,023)       | (5,135)       | 290           | -             |
| Gain (loss) from extra items               | (3,266)        | (653)         | (803)         | (473)         | -             |
| <b>EBIT</b>                                | <b>(5,389)</b> | <b>16,647</b> | <b>31,981</b> | <b>17,377</b> | <b>15,737</b> |
| Finance costs                              | (1,969)        | (2,540)       | (3,977)       | (4,130)       | (4,157)       |
| EBT                                        | (7,359)        | 14,108        | 28,004        | 13,247        | 11,580        |
| Income tax                                 | 1,589          | (4,263)       | (12,852)      | (6,895)       | (5,768)       |
| Non-controlling interests                  | 1,197          | 2,221         | 2,577         | 1,207         | 1,104         |
| <b>Net profit</b>                          | <b>(6,967)</b> | <b>7,624</b>  | <b>12,575</b> | <b>5,145</b>  | <b>4,708</b>  |
| Norm profit                                | 432            | 3,296         | 18,742        | 5,782         | 4,708         |
| <b>EPS</b>                                 | <b>(5.06)</b>  | <b>5.54</b>   | <b>9.13</b>   | <b>3.74</b>   | <b>3.42</b>   |
| Sales and service growth (%)               | -28.4%         | 46.1%         | 56.6%         | -3.9%         | -5.2%         |
| Net profit growth (%)                      | -502.4%        | -209.4%       | 64.9%         | -59.1%        | -8.5%         |
| EBITDA margin (%)                          | 3.0%           | 12.9%         | 14.3%         | 9.6%          | 9.5%          |
| Net profit margin (%)                      | -5.1%          | 3.8%          | 4.0%          | 1.7%          | 1.7%          |

| Statement of comprehensive income (MB)     |               |               |              |              |              |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| For the quarter ended                      | 1Q22          | 2Q22          | 3Q22         | 4Q22         | 1Q23         |
| Sale of goods and services                 | 69,055        | 83,796        | 74,767       | 84,583       | 80,380       |
| Cost of sale goods and services            | (56,801)      | (65,579)      | (65,492)     | (78,062)     | (72,071)     |
| <b>Gross profit</b>                        | <b>12,254</b> | <b>18,218</b> | <b>9,276</b> | <b>6,521</b> | <b>8,309</b> |
| Selling and administrative expenses        | (1,669)       | (2,074)       | (2,109)      | (3,351)      | (1,860)      |
| Other income/expenses                      | 4             | 382           | 387          | (107)        | 549          |
| Share of profit (loss) invt. in associates | 147.52        | (6.26)        | 42.19        | 4.65         | 29.03        |
| Gain (loss) from Hedging & FX              | (1,259)       | (6,938)       | 1,674        | 1,388        | 1,518        |
| Gain (loss) from extra items               | 2,210         | (17)          | (2,209)      | (788)        | (455)        |
| <b>EBIT</b>                                | <b>11,687</b> | <b>9,565</b>  | <b>7,062</b> | <b>3,668</b> | <b>8,091</b> |
| Finance costs                              | (836)         | (1,043)       | (1,093)      | (1,005)      | (1,032)      |
| EBT                                        | 10,851        | 8,522         | 5,969        | 2,662        | 7,059        |
| Income tax                                 | (5,347)       | (3,033)       | (3,062)      | (1,410)      | (3,689)      |
| Non-controlling interests                  | 1,147         | 213           | 437          | 780          | 629          |
| <b>Net profit</b>                          | <b>4,356</b>  | <b>5,276</b>  | <b>2,470</b> | <b>473</b>   | <b>2,741</b> |
| Norm profit                                | 1,322         | 7,893         | 5,696        | 3,773        | 3,529        |
| <b>EPS</b>                                 | <b>3.16</b>   | <b>3.83</b>   | <b>1.79</b>  | <b>0.34</b>  | <b>1.99</b>  |
| Sales and service growth (%)               | 3.4%          | 21.3%         | -10.8%       | 13.1%        | -5.0%        |
| Net profit growth (%)                      | 148.1%        | 21.1%         | -53.2%       | -80.9%       | 480.0%       |
| EBITDA margin (%)                          | 19.9%         | 15.0%         | 15.4%        | 8.2%         | 13.7%        |
| Net profit margin (%)                      | 6.3%          | 6.3%          | 3.3%         | 0.6%         | 3.4%         |

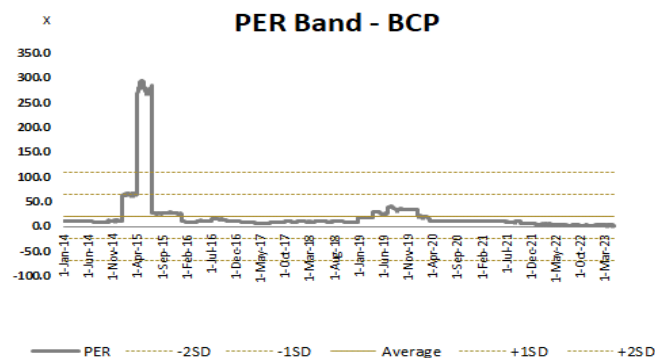
| Financial ratio           |        |       |       |       |       |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| For the year ended 31 Dec | 2020   | 2021  | 2022  | 2023E | 2024E |
| Current ratio (Times)     | 1.85   | 2.03  | 2.33  | 2.50  | 2.64  |
| Debt to equity            | 1.94   | 2.47  | 2.54  | 2.32  | 2.20  |
| Net debt to equity        | 1.07   | 1.07  | 0.75  | 0.68  | 0.58  |
| Net debt to EBITDA        | 12.06  | 2.22  | 1.05  | 1.54  | 1.46  |
| EBITDA interest coverage  | 2.08   | 10.17 | 11.25 | 6.96  | 6.48  |
| ROAA (%)                  | -5.0%  | 4.4%  | 5.7%  | 2.1%  | 2.0%  |
| ROAE (%)                  | -14.2% | 15.3% | 21.6% | 8.0%  | 7.0%  |

| Cash flow statement (MB)                            |                |                |                |                 |                 |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| For the year ended 31 Dec                           | 2020           | 2021           | 2022           | 2023E           | 2024E           |
| <b>Cash flows from operating activities</b>         |                |                |                |                 |                 |
| <b>Net profit</b>                                   | <b>(6,967)</b> | <b>7,624</b>   | <b>12,575</b>  | <b>5,145</b>    | <b>4,708</b>    |
| Adjustment non cash items                           | 2,976          | 5,207          | 17,344         | -               | -               |
| Depreciation and amortisation                       | 6,821          | 8,075          | 10,004         | 10,380          | 10,864          |
| +/- Working capital                                 | 897            | (8,103)        | (15,169)       | 3,310           | 1,260           |
| <b>Net cash from operating activities</b>           | <b>6,340</b>   | <b>16,980</b>  | <b>19,443</b>  | <b>18,836</b>   | <b>16,832</b>   |
| <b>Cash flows from investing activities</b>         |                |                |                |                 |                 |
| +/- ST investments                                  | 268            | (795)          | (513)          | 762             | -               |
| +/- Invt. in associates                             | (957)          | 4,974          | 9,020          | (5,177)         | -               |
| +/- Property, plant and equipment                   | (5,570)        | (7,533)        | (7,499)        | (7,000)         | (8,000)         |
| +/- Intangible assets                               | (396)          | (2,916)        | (2,376)        | (2,400)         | (2,400)         |
| +/- Other Investments                               | 302            | 430            | 405            | 1               | -               |
| <b>Net cash from (used in) investing activities</b> | <b>(6,353)</b> | <b>(5,840)</b> | <b>(962)</b>   | <b>(13,814)</b> | <b>(10,400)</b> |
| <b>Cash flows from financing activities</b>         |                |                |                |                 |                 |
| +/- Debts                                           | 12,909         | 2,891          | (1,944)        | (1,658)         | -               |
| +/- Capital                                         | -              | -              | -              | (0)             | -               |
| +/- Other items                                     | 2,400          | (1,237)        | 1,059          | (173)           | -               |
| +/- Dividends paid                                  | (743)          | (2,672)        | (4,261)        | (2,134)         | (1,515)         |
| <b>Net cash used in financing activities</b>        | <b>14,567</b>  | <b>(1,019)</b> | <b>(5,146)</b> | <b>(3,965)</b>  | <b>(1,515)</b>  |
| <b>+/- Net cash</b>                                 | <b>14,553</b>  | <b>10,122</b>  | <b>13,335</b>  | <b>1,056</b>    | <b>4,917</b>    |

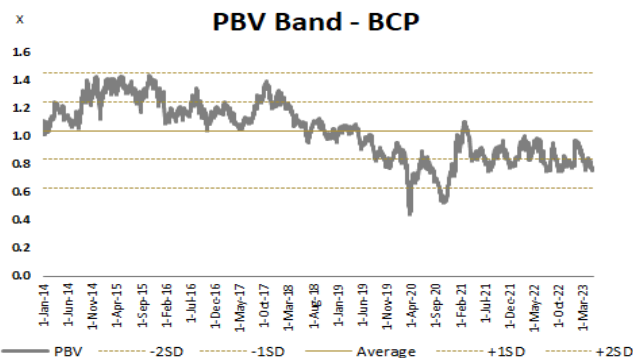
| Statement of financial position (MB)              |                |                |                |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| As at 31 Dec                                      | 2020           | 2021           | 2022           | 2023E          | 2024E          |
| Cash and cash equivalents                         | 21,651         | 32,022         | 45,932         | 46,988         | 51,905         |
| ST investments                                    | 81             | 1,081          | 1,956          | 1,194          | 1,194          |
| Trade accounts receivable                         | 6,402          | 15,234         | 22,199         | 22,036         | 20,888         |
| Inventories                                       | 16,162         | 18,497         | 29,533         | 26,253         | 25,030         |
| Property, plant and equipment                     | 54,567         | 69,233         | 73,018         | 72,477         | 72,536         |
| Intangible assets                                 | 22,267         | 25,216         | 28,685         | 28,246         | 27,723         |
| <b>Total Assets</b>                               | <b>148,323</b> | <b>201,785</b> | <b>242,344</b> | <b>237,912</b> | <b>239,995</b> |
| ST loans from financial institutions              | 3,975          | 1,274          | 1,101          | 880            | 880            |
| Trade accounts payable                            | 12,277         | 15,651         | 28,948         | 23,832         | 22,721         |
| Current portions of LT loans                      | 2,674          | 4,964          | 7,231          | 3,858          | 3,858          |
| Current portions of debentures                    | 3,816          | 5,719          | 3,781          | 3,987          | 3,987          |
| LT loans from financial institutions              | 30,615         | 21,883         | 16,489         | 17,147         | 17,147         |
| Debentures                                        | 23,480         | 47,904         | 54,018         | 53,950         | 53,950         |
| Liabilities on LT lease                           | 6,581          | 7,518          | 10,401         | 11,541         | 11,541         |
| Other liabilities                                 | 6,587          | 27,312         | 36,997         | 36,502         | 36,502         |
| <b>Total liabilities</b>                          | <b>90,006</b>  | <b>132,226</b> | <b>158,966</b> | <b>151,697</b> | <b>150,586</b> |
| 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                                 | 22,595         | 28,358         | 37,823         | 40,834         | 44,027         |
| <b>Total shareholders' equity</b>                 | <b>58,316</b>  | <b>69,559</b>  | <b>83,378</b>  | <b>86,216</b>  | <b>89,409</b>  |
| <b>Total liabilities and shareholders' equity</b> | <b>148,323</b> | <b>201,785</b> | <b>242,344</b> | <b>237,912</b> | <b>239,995</b> |

| Key assumptions                   |       |       |        |        |        |
|-----------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| For the year ended 31 Dec         | 2020  | 2021  | 2022   | 2023E  | 2024E  |
| Exchange rate (Baht/US\$)         | 31.46 | 32.16 | 35.24  | 34.00  | 33.00  |
| Avg. dubai crude price (US\$/bbl) | 42.3  | 69.4  | 96.4   | 83.5   | 80.0   |
| Nameplate capacity (KBD)          | 120   | 120   | 120    | 120    | 120    |
| Crude intake (KBD)                | 97.20 | 99.00 | 122.60 | 122.00 | 122.00 |
| Market GRM (US\$/bbl)             | 3.20  | 4.52  | 14.33  | 6.00   | 6.00   |
| MK total sales volume (ML/MO)     | 428   | 405   | 498    | 505    | 515    |
| Marketing margin (Baht/liter)     | 0.84  | 0.88  | 0.93   | 0.93   | 0.93   |

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีความเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

# ESG Perspective & Integration

## E – Environmental

BCP ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) โดยกลุ่มบางจากฯ ตั้งเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในปี ค.ศ.2030 และเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ในปี ค.ศ.2050 โดยบริษัทฯ ได้มีการวางแผนเพิ่มสัดส่วนธุรกิจสีเขียวอย่างต่อเนื่อง ศึกษาการนำเทคโนโลยีล้ำสมัยมาใช้ เช่น พลังงานไฮโดรเจน นวัตกรรมดักจับคาร์บอนไดออกไซด์ และสร้างเครือข่ายตลาดซื้อขายคาร์บอนเครดิตด้วยการก่อตั้ง Carbon Markets Club เพื่อส่งเสริมการซื้อขายคาร์บอนเครดิตซึ่งเป็นกลไกหนึ่งในการสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานสะอาด

## S – Social

BCP มุ่งปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมายระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวกับการจัดการด้านสังคม โดยได้นำหลักเศรษฐกิจพอเพียง และมาตรฐานด้านความยั่งยืนสากลมาใช้ เพื่อการบริหารจัดการด้านสังคมอย่างรอบด้าน ทั้งในด้านการลดผลกระทบและการช่วยเหลือดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคมไปพร้อมกัน ได้แก่ นโยบายด้านสิทธิมนุษยชน นโยบายความปลอดภัย ความมั่นคง อาชีวอนามัย สิ่งแวดล้อม และพลังงาน การดูแลพนักงานลูกค้า และคู่ค้าและผู้รับจ้าง รวมถึงมีการทำสำรวจความคิดเห็นและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อนำมาพัฒนางานและกิจกรรมที่ตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย

## G – Governance

BCP มีเจตนารมณ์ที่จะส่งเสริมให้บริษัทฯ เป็นองค์กรที่ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีระบบการบริหารจัดการที่มีมาตรฐาน มุ่งเน้นการสร้างประโยชน์สูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย มีคุณธรรมในการดำเนินธุรกิจ โปร่งใส และตรวจสอบได้ โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้มุ่งสร้างความเข้าใจในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี การป้องกันและต่อต้านคอร์รัปชัน และสร้างจิตสำนึกในการนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไปใช้ในการทำงานประจำวัน จนเกิดเป็นวัฒนธรรมองค์กร นอกจากนี้ยังมีการทบทวนและปรับปรุงนโยบายอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร และพนักงานยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน

ที่มา Company Report

| ESG Scores          |                                                                                     |     |       |
|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------|
| List of Third Party | Max                                                                                 | Min | Score |
| - ESG Book          | 100                                                                                 | 0   | 55.64 |
| - Moody's           | 100                                                                                 | 0   | -     |
| - MSCI              | AAA                                                                                 | CCC | AA    |
| - Refinitiv         | 100                                                                                 | 0   | 82.66 |
| - S&P Global        | 100                                                                                 | 0   | 84.61 |
| ESG Index           |                                                                                     |     |       |
| - SETTHSI Index     | Yes                                                                                 |     |       |
| - DJSI              | No                                                                                  |     |       |
| ESG Assessment      |                                                                                     |     |       |
| - CG Report         |  |     |       |
| - Anti-Corruption   | ได้รับการรับรอง                                                                     |     |       |

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 10 พ.ค.66

# Disclaimer



## 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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

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

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020 (CG Score) ข้อมูล 27 ตุลาคม 2565



|        |        |        |        |        |       |       |        |        |        |        |       |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| AAV    | AYUD   | CFRESH | DRT    | GLOBAL | JWD   | MC    | OTO    | Q-CON  | SEAOIL | STEC   | TK    | TVDH   |
| ADVANC | BAFS   | CGH    | DTAC   | GPI    | K     | MCOT  | PAP    | QH     | SE-ED  | STGT   | TKN   | TVI    |
| AF     | BAM    | CHEWA  | DUSIT  | GPSC   | KBANK | METCO | PCSGH  | QTC    | SELIC  | STI    | TKS   | TVO    |
| AH     | BANPU  | CHO    | EA     | GRAMMY | KCE   | MFEC  | PDG    | RATCH  | SENA   | SUN    | TKT   | TWPC   |
| AIRA   | BAY    | CIMBT  | EASTW  | GULF   | KEX   | MINT  | PDJ    | RBF    | SENAJ  | SUSCO  | TMILL | U      |
| AJ     | BBIK   | CK     | ECF    | GUNKUL | KGI   | MONO  | PG     | RS     | SGF    | SUTHA  | TMT   | UAC    |
| AKP    | BBL    | CKP    | ECL    | HANA   | KKP   | MOONG | PHOL   | S      | SHR    | SVI    | TNDT  | UBIS   |
| AKR    | BCP    | CM     | EE     | HARN   | KSL   | MSC   | PLANB  | S&J    | SICT   | SYMC   | TNITY | UPOIC  |
| ALLA   | BCPG   | CNT    | EGCO   | HENG   | KTG   | MST   | PLANET | SAAM   | SIRI   | SYNTEC | TOA   | UV     |
| ALT    | BOMS   | COLOR  | EPG    | HMPRO  | KTC   | MTC   | PLAT   | SABINA | SIS    | TACC   | TOP   | VCOM   |
| AMA    | BEM    | COM7   | ETC    | ICC    | LALIN | MVP   | PORT   | SAMART | SITHAI | TASCO* | TPBI  | VGI    |
| AMARIN | BEYOND | COMAN  | ETE    | ICHI   | LANNA | NCL   | PPS    | SAMTEL | SMP    | TCAP   | TQM   | VIH    |
| AMATA  | BGC    | COTTO  | FN     | III    | LHFG  | NEP   | PR9    | SAT    | SNC    | TEAMG  | TRC   | WACOAL |
| AMATAV | BGRIM  | CPALL  | FNS    | ILINK  | LIT   | NER   | PREB   | SC     | SONIC  | TFMAMA | TRUE* | WAVE   |
| ANAN   | BIZ    | CPF    | FPI    | LOXLEY | ILM   | NKI   | PRG    | SCB    | SORKON | THANA  | TSC   | WHA    |
| AOT    | BKI    | CPJ    | FPT    | IND    | LPN   | NOBLE | PRM    | SCC    | SPALI  | THANI  | TSR   | WHAUP  |
| AP     | BOL    | CNP    | FSMART | INTUCH | LRH   | NSI   | PSH    | SCCC   | SPI    | THCOM  | TST   | WICE   |
| APURE  | BRP    | CRC    | FVC    | IP     | LST   | NVD   | PSL    | SCG    | SPRC   | THG*   | TSTH  | WINNER |
| ARIP   | BRR    | CSS    | GC     | IRC    | MACO  | NYT   | PTG    | SCGP   | SPVI   | THIP   | TTA   | XPG    |
| ASP    | BTS    | DDD    | GEL    | IRPC   | MAJOR | OISHI | PTT    | SCM    | SSC    | THRE   | TTB   | ZEN    |
| ASW    | BTW    | DELTA  | GFPT   | ITEL   | MAKRO | OR    | PTTEP  | SCN    | SSSC   | THREL  | TTCL  |        |
| AUCT   | BWG    | DEMCO  | GGC    | IVL    | MALEE | ORI   | PTTGC  | SDC    | SST    | TIPCO  | TTW   |        |
| AWC    | CENEL  | DOHOME | GLAND  | JTS    | MBK   | OSP   | PYLON  | SEAFCO | STA    | TISCO  | TU    |        |



|        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |        |       |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2S     | ASEFA  | BYD    | DITTO  | HTC    | KISS   | MK      | PB     | QLT    | SFT    | STANLY | TMI   | UMI    |
| 7UP    | ASIA   | CBG    | DMT    | HUMAN  | KK     | MODERN* | PICO   | RCL    | SGP    | STC    | TNL   | UOBKH  |
| ABICO  | ASIAN  | CEN    | DOD    | HYDRO  | KOOL   | MTI     | PIMO   | RICHY  | SIAM   | STPI   | TNP   | UP     |
| ABM    | ASIMAR | CHARAN | DPAINT | ICN    | KTIS   | NBC     | PIN    | RJH    | SINGER | SUC    | TNR   | UPF    |
| ACE    | ASK    | CHAYO  | DV8    | IFS    | KUMWEL | NCAP    | PJW    | ROJNA  | SKE    | SVOA   | TOG   | UTP    |
| ACG    | ASN    | CHG    | EASON  | IIG    | KUN    | NCH     | PL     | RPC    | SKN    | SVT    | TPA   | VIBHA  |
| ADB    | ATP30  | CHOTI  | EFORL  | IMH    | KWC    | NDR     | PLE    | RT     | SKR    | SWC    | TPAC  | VL     |
| ADD    | B      | CHOW   | ERW    | INET   | KWM    | NETBAY  | PM     | RWI    | SKY    | SYNEX  | TPCS  | VPO    |
| AEONTS | BA     | CI     | ESSO   | INGRS  | L&E    | NEX     | PMTA   | S11    | SLP    | TAE    | TPIPL | VRANDA |
| AGE    | BC     | CIG    | ESTAR  | INSET  | LDC    | NINE    | PPP    | SA     | SMART  | TAKUNI | TPIPP | WGE    |
| AHC    | BCH    | CITY   | FE     | INSURE | LEO    | NATION  | PPPM   | SABUY  | SMD    | TCC    | TPLAS | WIK    |
| AIE    | BE8    | CIVIL  | FLOYD  | IRCP   | LH     | NNCL    | PRAPAT | SAK    | SMIT   | TCMC   | TPS   | WIN    |
| AIT    | BEC    | CMC    | FORTH  | IT     | LHK    | NOVA    | PRECHA | SALAE  | SMT    | TFG    | TQR   | WINMED |
| ALUCON | SCAP   | CPL    | FSS    | ITD    | M      | NPK     | PRIME  | SAMCO  | SNNP   | TFI    | TRITN | WORK   |
| AMANAH | BH     | CPW    | FTE    | J      | MATCH  | NRF     | PRIN   | SANKO  | SNP    | TFM    | TRT   | WP     |
| AMR    | BIG    | CRANE  | GBX    | JAS    | MBAX   | NTV     | PRINC  | SAPPE  | SO     | TGH    | TRU   | XO     |
| APCO   | BJC    | CRD    | GCAP   | JCK    | MEGA   | NUSA    | PROEN  | SAWAD  | SPA    | TIDLOR | TRV   | YUASA  |
| APCS   | BJCHI  | CSC    | GENCO  | JCKH   | META   | NWR     | PROS   | SCI    | SPC    | TIGER  | TSE   | ZIGA   |
| AQUA   | BLA    | CSP    | GJS    | JMT    | MFC    | OCC     | PROUD  | SCP    | SPCG   | TIPH   | TVT   |        |
| ARIN   | BR     | CV     | GTB    | JR     | MG     | OGC     | PSG    | SE     | SR     | TITLE  | TWP   |        |
| ARROW  | BRI    | CWT    | GYT    | KBS    | MICRO  | ONEE    | PSTC   | SECURE | SRICHA | TM     | UBE   |        |
| AS     | BROOK  | DCC    | HEMP   | KCAR   | MILL   | PACO    | PT     | SFLEX  | SSF    | TMC    | UEC   |        |
| ASAP   | BSM    | DHOUSE | HPT    | KIAT   | MITSIB | PATO    | PTC    | SFP    | SSP    | TMD    | UKEM  |        |



|        |        |        |      |        |        |        |       |        |       |       |       |       |
|--------|--------|--------|------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| A      | B52    | CCP    | D    | GLOCON | JMART  | MATI   | NC    | PPM    | SISB  | SVH   | TNH   | UNIQ  |
| A5     | BEAUTY | CGD    | DCON | GLORY  | JSP    | M-CHAI | NEWS  | PRAKIT | SK    | PTECH | TNPC  | UPA   |
| AI     | BGT    | CMAN   | EKH  | GREEN  | JUBILE | MCS    | NFC   | PTL    | SOLAR | TC    | TOPP  | UREKA |
| ALL    | BLAND  | CMO    | EMC  | GSC    | KASET  | MDX    | NSL   | RAM    | SPACK | TCCC  | TPCH  | VARO  |
| ALPHAX | BM     | CMR    | EP   | HL     | KCM    | MENA   | NV    | ROCK   | SPG   | TCJ   | TPOLY | W     |
| AMC    | BROCK  | CPANEL | EVER | HTECH  | KWI    | MJD    | PAF   | RP     | SQ    | TEAM  | TRUBB | WFX   |
| APP    | BSBM   | CPT    | F&D  | IHL    | KYE    | MORE   | PEACE | RPH    | STARK | THE   | TTI   | WPH   |
| AQ     | BTNC   | CSR    | FMT  | INOX   | LEE    | MPIC   | PF    | RSP    | STECH | THMUI | TYCN  | YGG   |
| AU     | CAZ    | CTW    | GIFT | JAK    | LPH    | MUD    | PK    | SIMAT  | SUPER | TKC   | UMS   |       |

| 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 ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพี่น้องผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

## Anti- Corruption Progress Indicator 2022

### 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   |      |

### บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

|         |        |       |        |        |       |       |        |        |        |        |        |        |       |
|---------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 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    | SEAOL  | 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 | NMCL  | 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  | 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน 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 หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะถูกจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับองค์กรผู้จัดทำ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถได้