

Stock Rating

Trading BUY

Current Price (05/10/2023)

THB 161.50

Target Price

THB 174.00

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net Profit	22,664	38,864	70,901	77,530	71,364
EPS	5.71	9.79	17.86	19.53	17.98
DPS	4.25	5.00	9.25	9.25	8.75
Piv Yields(%)	2.6%	3.1%	5.7%	5.7%	5.4%
P/E	28.3	16.5	9.0	8.3	9.0
BVS	89.27	104.62	117.66	131.78	140.51
P/BV	1.8	1.5	1.4	1.2	1.1

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจขนส่งก๊าซทางท่อในต่างประเทศ และการลงทุนในธุรกิจต่อเนื่อง

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	3,969.99
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	641,152.64
Free Float (%)	34.70

Major Shareholder's (%) (16/08/2023)

1. บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน)	63.79
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.84
3. STATE STREET EUROPE LIMITED	2.96
4. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	2.01

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

Tel 02-829-6999

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

PTT Exploration and Production

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q66 ลดลงจากการบันทึกรายการพิเศษ

- คาดกำไรสุทธิ 3Q66 อยู่ที่ 1.89 หมื่นล้านบาท ลดลงจากรายการพิเศษ
- ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 66-67 ตามสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบ
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ประเมินราคาเหมาะสม 174.00 บาท

• คาดกำไรสุทธิ 3Q66 ลดลงจากการบันทึกรายการพิเศษ

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q66 ของ PTTEP จะมีกำไรสุทธิที่ 1.89 หมื่นล้านบาท (-10%QoQ, -22%YoY) หลักๆ จากรายการ Non-Recurring ที่สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 1) ค่าบันทึกขาดทุนจาก Oil Hedging 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ 2) ขาดทุนจากภาษีที่เกี่ยวข้องกับ FX 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ 3) ค่าใช้จ่ายจากการปรับปรุงภาษี 30 ดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้หากไม่นับรวมรายการดังกล่าวคาดการณ์กำไรจากดำเนินงานหลักอยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (+4%QoQ, -12%YoY) โดยในไตรมาสนี้คาด 1) ปริมาณขายปริมาณขายปิโตรเลียมเฉลี่ยอยู่ที่ 467 KBOED (+5%QoQ, -2%YoY) เพิ่มขึ้นจากปริมาณขาย Liquid โครงการต่างประเทศทั้งตะวันออกกลางและมาเลเซีย แต่ปริมาณขายเฉลี่ยต่ำกว่าที่บริษัทเคยให้ Guidance ไว้เล็กน้อย เนื่องจากโครงการในประเทศมีการปิดซ่อมบำรุง 2) ราคาขายปิโตรเลียมเฉลี่ย (ASP) อยู่ที่ US\$48.8/BOE (+7%QoQ, -9%YoY) จากราคาขาย Liquid ที่ปรับเพิ่มตามน้ำมันดิบอ้างอิง ส่วนราคาขายก๊าซฯ เฉลี่ยอยู่ที่ US\$5.8/MMBTU (-1%QoQ, -6%YoY) ตามราคาก๊าซของโครงการ G1/G2 ในสัญญา PSC ที่ต่ำลง 3) ต้นทุนการผลิตต่อหน่วย Unit Cost อยู่ที่ US\$28.5/BOE (+8%QoQ, -1%YoY) เพิ่มขึ้นจากรายการ DD&A ค่าใช้จ่ายในการปิดซ่อมบำรุง และการ Write off หลุมสำรวจ ทั้งนี้หากกำไรออกตามคาดจะทำให้กำไรสุทธิงวด 9M66 อยู่ที่ 5.92 หมื่นล้านบาท +7%YoY

• ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 66-67 ตามสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ

แนวโน้ม 4Q66 มีปัจจัยหนุนจากปริมาณขายและราคาน้ำมันดิบทรงตัวสูง โดยคาดอุปทานน้ำมันดิบตึงตัวต่อเนื่องจากการควบคุมการผลิตของซาอุดี และรัสเซีย รวมไปถึงการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนจะช่วยให้ภาคการผลิตเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงมีความกังวลต่อการใช้นโยบายการเงินตึงตัวของธนาคารกลางหลักต่างๆ ไปจนถึงปีหน้าเพื่อสกัดเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง อาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันปรับลดลงได้ ปัจจุบันราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย YTD อยู่ที่ US\$81/bbl ดังนั้นเราจึงมีการปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 66-67 ขึ้นจาก US\$80-77.5/bbl เป็น US\$83-80/bbl ส่งผลให้ประมาณการกำไรปกติในปี 66-67 เพิ่มขึ้นเป็น 7.75 หมื่นล้านบาท (+9%YoY) และ 7.14 หมื่นล้านบาท (-8%YoY) โดยคงสมมติฐานปริมาณขายปิโตรเลียมเฉลี่ยปี 66 ที่ราว 460 KBOED เป็นผลจากปริมาณการผลิตก๊าซฯ จากแหล่ง G1 เอราร์วัน ทอยเพิ่มขึ้นช้ากว่าเดิมเล็กน้อย

• แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 174.00 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมปี 66 อิงวิธี DCF ที่ 174.00 บาท (เดิม 164.00 บาท) สะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 66-67 แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" จากมุมมองเชิงบวกต่อราคาพลังงาน แม้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังอยู่ในภาวะเปราะบางจากข้อถดถอยของธนาคารกลางต่างๆ ในระดับสูงเป็นเวลานาน แต่ความพยายามสร้างเสถียรภาพให้ตลาดผ่านการควบคุมปริมาณผลิตของซาอุดี และรัสเซีย ทำให้อุปทานอยู่ในภาวะตึงตัวจนถึงสิ้นปี โดยเราทำ Sensitivity Analysis น้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวทุกๆ US\$1/bbl กระทบต่อกำไรประมาณ 800 ล้านบาท (*สมมติฐานที่ใช้ในการทำประมาณการได้คำนึงถึงปัจจัยด้าน ESG เข้าไว้ในคาดการณ์รายได้-ต้นทุนค่าใช้จ่าย และการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF ไปแล้ว)

PTTEP : Summary Earnings Table

Unit:MB	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	%qoq	%yoy
Revenues	63,189	68,149	83,088	88,503	91,611	75,493	67,479	74,810	10.9%	-15.5%
Costs	(28,641)	(29,221)	(36,168)	(41,626)	(41,934)	(33,963)	(31,236)	(36,412)	16.6%	-12.5%
Gross profit	34,547	38,928	46,920	46,877	49,676	41,530	36,243	38,398	5.9%	-18.1%
Other income/expenses	3,112	742	1,549	1,222	5,038	2,312	2,720	2,500	-8.1%	104.5%
Operating expenses	(4,190)	(3,061)	(3,865)	(2,919)	(10,541)	(3,410)	(3,646)	(3,921)	7.5%	34.3%
Gain (loss) from fx	166	(159)	(1,531)	(3,163)	1,575	633	295	(351)	-219.1%	-88.9%
Gain (loss) from hedging	(264)	(8,127)	317	5,567	(3,646)	(1,386)	983	(702)	-171.4%	-112.6%
Gain (loss) impairment on asset	(6,221)	-	-	(5,517)	(7,135)	-	(1,053)	-	-	-
EBIT	27,260	28,673	43,837	43,447	35,458	40,098	36,925	35,221	-4.6%	-18.9%
Finance costs	(1,696)	(1,718)	(2,194)	(2,270)	(2,037)	(2,617)	(2,606)	(2,639)	1.3%	16.3%
Income tax	(14,919)	(16,436)	(21,042)	(17,006)	(17,811)	(18,199)	(13,283)	(13,735)	3.4%	-19.2%
Net profit	10,645	10,519	20,600	24,172	15,611	19,281	21,040	18,850	-10.4%	-22.0%
Norm profit	16,946	18,856	22,217	23,877	26,507	20,032	20,168	20,953	3.9%	-12.2%
EPS	2.68	2.65	5.19	6.09	3.93	4.86	5.30	4.75	-10.4%	-22.0%
EBITDA margin	70.3%	77.7%	75.2%	75.6%	68.6%	72.5%	76.9%	74.3%	-	-
Net profit margin	16.8%	15.4%	24.8%	27.3%	17.0%	25.5%	31.2%	25.2%	-	-

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรทางใด 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	286,829	306,544
Cost of sales and services	(106,143)	(122,122)	(148,949)	(135,544)	(152,316)
Gross profit	54,258	96,946	182,401	151,285	154,229
Selling and administrative expenses	(9,754)	(11,416)	(20,386)	(14,023)	(14,597)
Other income/expenses	1,669	4,869	8,552	10,000	4,580
Share of profit (loss) invt. in associates	1,307.23	488.63	667.83	1,500.00	650.00
Gain (loss) from FX	818	(1,313)	(3,278)	577	-
Gain (loss) from Fin.derivatives & extra	1,086	(2,711)	(16,542)	(2,158)	-
EBIT	49,384	86,864	151,415	147,181	144,862
Finance costs	(7,956)	(6,472)	(8,218)	(11,102)	(10,789)
EBT	41,428	80,392	143,196	136,079	134,073
Income tax	(18,764)	(41,528)	(72,295)	(58,549)	(62,709)
Net profit	22,664	38,864	70,901	77,530	71,364
Norm profit	24,463	47,878	91,459	79,112	71,364
EPS	5.71	9.79	17.86	19.53	17.98
Sales and service growth (%)	-16.0%	36.6%	51.3%	-13.4%	6.9%
Net profit growth (%)	-53.6%	71.5%	82.4%	9.3%	-8.0%
EBITDA margin (%)	68.4%	71.1%	74.0%	75.3%	73.6%
Net profit margin (%)	14.1%	17.7%	21.4%	27.0%	23.3%

Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales and services income	83,088	88,503	91,611	75,493	67,479
Cost of sales and services	(36,168)	(41,626)	(41,934)	(33,963)	(31,236)
Gross profit	46,920	46,877	49,676	41,530	36,243
Selling and administrative expenses	(3,865)	(2,919)	(10,541)	(3,410)	(3,646)
Other income/expenses	1,549	1,222	5,038	2,312	2,720
Share of profit (loss) invt. in associates	445.43	(619.46)	491.76	418.67	330.75
Gain (loss) from FX	(1,531)	(3,163)	1,575	633	295
Gain (loss) from Fin.derivatives & extra	317	2,050	(10,782)	(1,386)	983
EBIT	43,837	43,447	35,458	40,098	36,925
Finance costs	(2,194)	(2,270)	(2,037)	(2,617)	(2,606)
EBT	41,642	41,177	33,421	37,481	34,319
Income tax	(21,042)	(17,006)	(17,811)	(18,199)	(13,283)
Net profit	20,600	24,172	15,611	19,281	21,040
Norm profit	22,217	23,877	26,507	20,032	20,168
EPS	5.19	6.09	3.93	4.86	5.30
Sales and service growth (%)	21.9%	6.5%	3.5%	-17.6%	-10.6%
Net profit growth (%)	95.8%	17.3%	-35.4%	23.5%	9.1%
EBITDA margin (%)	75.2%	75.6%	68.6%	72.5%	76.9%
Net profit margin (%)	24.8%	27.3%	17.0%	25.5%	31.2%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Current ratio (Times)	2.71	1.34	1.72	3.11	2.72
Debt to equity	0.91	0.89	0.86	0.70	0.67
Net debt to equity	0.02	0.12	0.02	(0.00)	0.01
Net debt to EBITDA	0.06	0.33	0.04	(0.01)	0.03
EBITDA interest coverage	13.80	24.08	29.83	19.44	20.92
ROAA (%)	3.4%	5.3%	8.6%	8.8%	7.8%
ROAE (%)	6.4%	10.1%	16.1%	15.7%	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	77,530	71,364
Adjustment non cash items	(6,180)	(36,488)	(48,201)	-	-
Depreciation and amortisation	65,250	70,294	83,168	86,488	87,831
+/- Working capital	1,372	(14,300)	(30,141)	(12,933)	2,770
Net cash from operating activities	86,674	110,069	164,916	151,085	161,965
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	3,310	3,251	(44)	(7,470)	-
+/- Invt. in associates	1,170	(72,876)	7,454	(371)	-
+/- Property, plant and equipment	(34,189)	(48,275)	(61,755)	(109,690)	(134,334)
+/- 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)	(117,531)	(134,334)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	414	1,635	(29,529)	(2,190)	-
+/- Capital	(1,282)	(292)	(5,137)	0	-
+/- Other items	(4,616)	(4,217)	(6,622)	15,361	-
+/- Dividends paid	(20,986)	(19,325)	(28,670)	(36,722)	(36,722)
Net cash used in financing activities	(26,469)	(22,199)	(69,958)	(23,552)	(36,722)
+/- Net cash	26,690	(35,146)	36,198	10,002	(9,091)

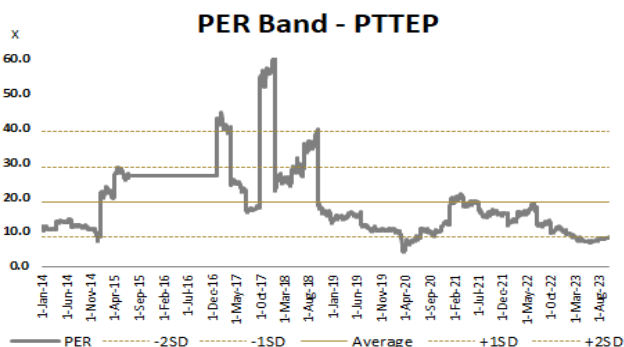
Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	111,257	85,528	122,324	132,326	123,234
ST investments	3,004	-	46	7,515	7,515
Trade accounts receivable	23,752	33,430	42,166	32,219	34,434
Inventories	10,156	14,069	19,115	22,838	25,664
Investment in associates	15,774	15,795	9,609	9,980	9,980
Property, plant and equipment	295,491	380,307	410,614	441,035	494,756
Intangible assets	162,298	184,395	197,960	190,741	183,522
Total Asset	675,637	783,536	869,864	889,312	931,764
ST loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Trade accounts payable	26,844	36,660	52,940	44,934	50,494
Current portion of LT loans from financia	4,069	21,166	10,479	9,688	9,688
Debentures	85,016	82,741	97,095	97,815	97,815
LT loans from financial institutions	29,022	32,904	24,905	22,785	22,785
Other liabilities	176,275	194,715	217,325	190,801	193,051
Total liabilities	321,226	368,186	402,744	366,023	373,833
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	369,873	404,515
Total shareholders' equity	354,411	415,350	467,121	523,289	557,931
Total liabilities and shareholders' equity	675,637	783,536	869,864	889,312	931,764

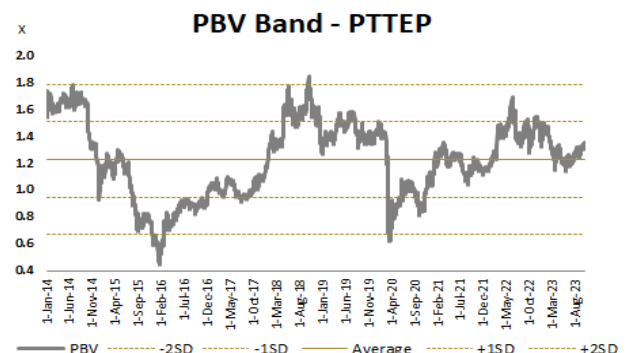
Key assumptions

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Exchange rate (Baht/US\$)	31.17	31.95	35.27	34.80	34.00
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	42.27	69.39	96.38	83.00	80.00
Avg. selling price gas (US\$/MMBTU)	6.27	5.69	6.27	6.00	5.95
Avg. selling price liquid (US\$/BOE)	41.55	66.70	94.89	80.00	78.00
Avg. selling price (US\$/BOE)	38.92	43.49	53.39	48.32	47.54
Unit Cost (US\$/BOE)	30.50	28.52	28.36	27.50	28.00
Total Avg. sales volume (BOED)	354,052	416,141	468,130	460,000	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 และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่สนใจข้อเท็จจริงหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

PTTEP มุ่งสู่องค์กรแห่งความเป็นเลิศและสังคมคาร์บอนต่ำ ผ่านการดำเนินกลยุทธ์เพื่อความยั่งยืนสำหรับธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม กลยุทธ์กระจากความเสี่ยงไปสู่ธุรกิจใหม่ที่นอกเหนือจากธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม 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 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
- Morningstar Sustainalytics	40+	0-10	31.44 (High)
- ESG Book	100	0	61.83
- Moody's	100	0	43.00
- MSCI	AAA	CCC	AA
- Refinitiv	100	0	51.40
- S&P	100	0	69.00
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	No		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 5 ต.ค.66

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