

Stock Rating

Trading BUY

Current Price (07/02/2023)

THB 3.04

Target Price

THB 3.24

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net Profit	(6,152)	14,505	(4,364)	4,097	5,083
EPS	(0.30)	0.71	(0.21)	0.20	0.25
DPS	0.06	0.22	0.07	0.08	0.10
P/E Yields(%)	2.0%	7.2%	2.3%	2.6%	3.3%
Div	(10.1)	4.3	(14.2)	15.2	12.2
BVS	3.70	4.28	3.89	4.02	4.19
P/BV	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจ 1) ธุรกิจปิโตรเลียม มีโรงกลั่นผลิตและจำหน่าย น้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และน้ำมันเตา 2) ธุรกิจปิโตรเคมี ผลิตเม็ดพลาสติกและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอื่นๆ จำหน่าย 3) ธุรกิจท่าเรือและคลังเก็บผลิตภัณฑ์ 4) ธุรกิจบริหารจัดการทรัพย์สินในสวนที่เป็นที่ดินเปล่า

ที่มา SETSMART

Key Data

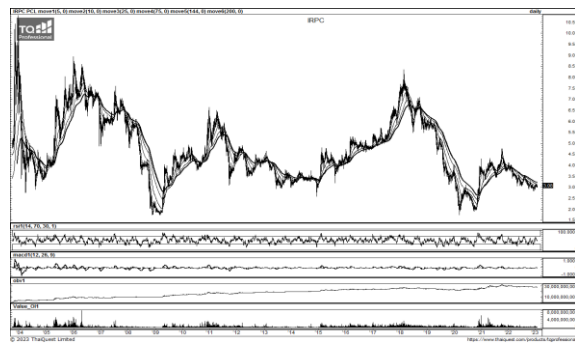
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	20,434.42
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	62,120.63
Free Float (%)	51.94

Major Shareholder's (%) (05/10/2022)

1. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	45.05
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.84
3. บริษัท สยาม แอเนนเจอร์ จำกัด	3.00
4. สำนักงานประกันสังคม	1.97

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

IRPC

แนวโน้มปี 66 ทயอยฟื้นตัวตาม Run Rate และ Product Spread

- IRPC รายงานผลประกอบการ 4Q65 ขาดทุนสุทธิ 7.1 พันล้านบาท
- คาด 1Q66 ดีขึ้นจากการปิดซ่อมลดลง และ Product Spread ฟื้นตัว
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ประเมินราคาเหมาะสม 3.24 บาท

งวด 4Q65 ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก MTA โรงกลั่นและ Inventory Loss

IRPC รายงานผลประกอบการงวด 4Q65 ขาดทุนสุทธิ 7.1 พันล้านบาท แล้งจาก 3Q65 ที่ขาดทุนสุทธิ 2.5 พันล้านบาท และ 4Q64 กำไรสุทธิ 2.2 พันล้านบาท หลักๆ ถูกกดดันจากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของโรงกลั่น และรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเป็นจำนวนมาก ทั้งนี้หากแยกพิจารณาเป็นรายธุรกิจพบว่า

1) ธุรกิจปิโตรเลียม Market GRM (Refinery & Lube) -5%QoQ อยู่ที่ US\$5.02/bbl แม้ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลจะปรับตัวดีขึ้นและต้นทุน Crude Premium ลดลง แต่ถูกหักล้างด้วยแผน Major Turnaround ของโรงกลั่นและหน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน ส่งผลให้ Product Yield ของน้ำมันเตาที่มีมูลค่าต่ำเพิ่มมากขึ้น โดยมีปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 119KBD ลดลง -37%QoQ อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่น โรงงาน RDCC และโรงงาน Lube อยู่ที่ 55% / 48% / 54% ลดลงจาก 3Q65 ที่ 88% / 97% / 90% ตามลำดับ

2) ธุรกิจปิโตรเคมี Market P2F -51%QoQ อยู่ที่ US\$0.54/bbl ส่วนต่างราคามล็ดภัณฑ์หลัก PP และ ABS ถูกกดดันจากความต้องการใช้ที่ชะลอตัวของประเทศจีนในช่วงที่มีการ Lockdown และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย ส่วนการใช้กำลังการผลิตของกลุ่มโอเลฟินส์ กลุ่มอะโรมาติกส์และสไตรีนิกส์อยู่ที่ 74% / 54% ตามลำดับ ลดลงตามสภาวะตลาดและการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน

ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของธุรกิจ Market GIM -8%QoQ อยู่ที่ US\$6.5/bbl โดยไตรมาสนี้มีรายการพิเศษ ได้แก่ 1) ขาดทุนสต็อกน้ำมันสุทธิ (รวม NRV และ Realized Oil Hedging) 6.8 พันล้านบาท 2) กำไรจาก Non Realized Oil Hedging ที่ 849 ล้านบาท 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 402 ล้านบาท รวมแล้วปี 65 พลิกขาดทุนสุทธิที่ 4.4 พันล้านบาท

• คาด 1Q66 ดีขึ้นจากการปิดซ่อมลดลง ส่วน Product Spread ฟื้นตัว

สำหรับแนวโน้ม 1Q66 คาดว่าผลการดำเนินงานปกติจะพลิกกลับมาเป็นกำไรได้ เนื่องจากโรงกลั่นจะกลับมาเดินเครื่องตามปกติอยู่ที่ราว 200KBD ขณะที่ค่าใช้จ่ายจากการปิดซ่อมบำรุงจะลดลง ทำให้ Total Cost จะกลับมาอยู่ที่ US\$10/bbl ขณะที่ผลขาดทุนสต็อกน้ำมันจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากราคาน้ำมันดิบที่เริ่มนิ่ง ในส่วนของ Market GIM คาดปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ US\$11-12/bbl หนุนจากค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวหลังจีนเปิดประเทศ บวกกับต้นทุน Crude Premium ยังปรับตัวลดลง ขณะที่ส่วนต่างราคามล็ดภัณฑ์ PP และ ABS ปรับตัวดีขึ้น QTD ช่วยลดผลกระทบจากแผนปิดซ่อมบำรุงหน่วยผลิตปิโตรเคมีบางส่วนเป็นเวลาประมาณ 20 วัน อย่างไรก็ตามในปี 66 คาดการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมียังคงถูกจำกัดเนื่องจากภาวะอุปทานล้นตลาด โดยยังมีอุปทานใหม่ทยอยเข้าสู่ตลาดเป็นจำนวนมาก (เลือนมาจากปีก่อน)

• แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ประเมินราคาเหมาะสม 3.24 บาท

ทั้งนี้จากแนวโน้มการฟื้นตัวของ Petrochemical Spread ที่ยังถูกกดดัน เราจึงปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 66 ลง -21% อยู่ที่ 4.1 พันล้านบาท โดยคาด Market GIM ที่ US\$11.5/bbl (เดิม US\$12/bbl) ประเมินราคาเหมาะสมปี 66 ที่ 3.24 บาท อิงจาก PBV Multiplier 0.80x (-1SD) แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" หนุนจากผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดใน 4Q65 ขณะที่บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H65 ที่ 0.03 บาท/หุ้น ขึ้น XD 21 ก.พ.66

Unit:MB	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%qoq	%yoy	2021	2022	%yoy
Revenue from sales	53,650	62,003	67,017	72,445	79,432	98,951	89,410	57,007	-36.2%	-21.3%	255,115	324,800	27.3%
Cost of sales	(45,728)	(54,231)	(61,474)	(67,556)	(72,615)	(86,512)	(91,647)	(64,118)	-30.0%	-5.1%	(228,989)	(314,892)	37.5%
Gross profit	7,922	7,772	5,543	4,889	6,817	12,439	(2,237)	(7,111)	217.9%	-245.4%	26,126	9,908	-62.1%
Other income/expenses	247	535	473	253	258	436	240	604	151.7%	138.9%	1,508	1,538	2.0%
Operating expenses	(1,775)	(1,877)	(1,879)	(2,247)	(1,798)	(1,855)	(1,759)	(1,828)	3.9%	-18.7%	(7,778)	(7,240)	-6.9%
Share of profit (loss) from Invst	156	186	157	214	129	174	67	(86)	-229.2%	-140.4%	713	284	-60.2%
EBIT	7,008	5,625	3,052	2,941	2,240	5,211	(2,704)	(8,376)	209.8%	-384.8%	18,627	(8,629)	-119.5%
Finance costs	(444)	(441)	(431)	(426)	(398)	(449)	(499)	(526)	5.4%	23.5%	(1,743)	(1,873)	7.5%
Income tax	(972)	(600)	(460)	(319)	(338)	(927)	655	1,752	167.5%	-648.7%	(2,351)	1,142	-148.6%
Net profit	5,581	4,574	2,155	2,194	1,501	3,833	(2,549)	(7,149)	180.4%	-425.8%	14,505	(4,364)	-130.1%
Norm profit	334	237	998	251	(1,804)	6,127	(567)	(1,889)	233.2%	-852.6%	4,422	1,867	-57.8%
EPS	0.27	0.22	0.11	0.11	0.07	0.19	(0.12)	(0.35)	180.4%	-425.8%	0.71	(0.21)	-130.1%
EBITDA margin	16.4%	14.3%	9.2%	4.3%	8.3%	8.1%	-3.1%	-13.7%			10.6%	1.2%	
Net profit margin	10.4%	7.4%	3.2%	3.0%	1.9%	3.9%	-2.9%	-12.5%			5.69%	-1.34%	

ที่มา Kingsford Research, Company Data

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

Financial Highlights - IRPC

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	174,463	255,115	324,800	312,394	299,442
Cost of sales	(174,491)	(228,989)	(314,892)	(292,288)	(278,144)
Gross profit	(28)	26,126	9,908	20,105	21,298
Selling and administrative expenses	(7,093)	(7,778)	(7,240)	(14,644)	(14,608)
Other income/expenses	652	1,508	1,538	1,400	1,400
Share of profit (loss) invt. in associates	333	713	284	300	300
Gain (loss) from extra items	355	(1,942)	(8,119)	-	-
EBIT	(5,782)	18,627	(3,629)	7,162	8,390
Finance costs	(1,902)	(1,743)	(1,873)	(2,110)	(2,105)
EBT	(7,684)	16,884	(5,502)	5,052	6,285
Income tax	1,554	(2,351)	1,142	(950)	(1,197)
Non-controlling interests	22	28	4	5	5
Net profit	(6,152)	14,505	(4,364)	4,097	5,083
Norm profit	(2,136)	4,422	1,867	4,097	5,083
EPS	(0.30)	0.71	(0.21)	0.20	0.25
Sales growth (%)	-27.1%	46.2%	27.3%	-3.8%	-4.1%
Net profit growth (%)	424.0%	-335.8%	-130.1%	-193.9%	24.1%
EBITDA margin (%)	2.7%	10.6%	1.2%	4.9%	5.5%
Net profit margin (%)	-3.5%	5.7%	-1.3%	1.3%	1.7%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales	72,445	79,432	98,951	89,410	57,007
Cost of sales	(67,556)	(72,615)	(86,512)	(91,647)	(64,118)
Gross profit	4,889	6,817	12,439	(2,237)	(7,111)
Selling and administrative expenses	(2,247)	(1,798)	(1,855)	(1,759)	(1,828)
Other income/expenses	253	258	436	240	604
Share of profit (loss) invt. in associates	214	129	174	67	(86)
Gain (loss) from extra items	(168)	(3,166)	(5,982)	985	45
EBIT	2,941	2,240	5,211	(2,704)	(8,376)
Finance costs	(426)	(398)	(449)	(499)	(526)
EBT	2,515	1,842	4,762	(3,203)	(8,902)
Income tax	(319)	(338)	(927)	655	1,752
Non-controlling interests	2	3	2	1	(2)
Net profit	2,194	1,501	3,833	(2,549)	(7,149)
Norm Profit	251	(1,804)	6,127	(567)	(1,889)
EPS	0.11	0.07	0.19	(0.12)	(0.35)
Sales growth (%)	8.1%	9.6%	24.6%	-9.6%	-36.2%
Net profit growth (%)	1.8%	-31.6%	155.4%	-166.5%	180.4%
EBITDA margin (%)	4.3%	8.3%	8.1%	-3.1%	-13.7%
Net profit margin (%)	3.0%	1.9%	3.9%	-2.9%	-12.5%

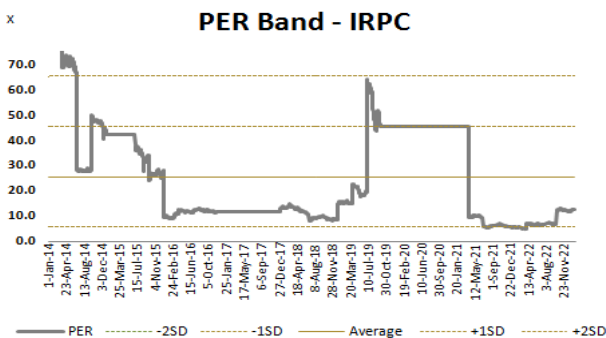
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Current ratio (Times)	0.98	1.41	1.14	1.15	1.14
Debt to equity	1.30	1.17	1.49	1.44	1.37
Net debt to equity	0.71	0.57	0.86	0.83	0.80
Net debt to EBITDA	11.35	1.86	17.22	4.48	4.16
EBITDA interest coverage	2.47	15.47	2.13	7.25	7.84
ROAA (%)	-3.5%	8.0%	-2.2%	2.1%	2.5%
ROAE (%)	-7.7%	17.8%	-5.2%	5.1%	6.1%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash flows from operating activities					
Net profit	(6,152)	14,505	(4,364)	4,097	5,083
Adjustment non cash items	5,289	(457)	5,290	-	-
Depreciation and amortisation	8,952	8,587	8,059	8,322	8,789
+/- Working capital	6,178	(15,865)	(7,981)	(313)	876
Net cash from operating activities	11,149	11,342	(3,712)	12,105	14,748
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- Invt. in associates	(269)	101	105	-	-
+/- Property, plant and equipment	(3,312)	(2,873)	(8,812)	(10,399)	(13,052)
+/- Intangible assets	(353)	(129)	(80)	(155)	(155)
+/- Other Investments	62	49	(144)	0	-
Net cash from (used in) investing activities	(3,871)	(2,853)	(8,931)	(10,554)	(13,207)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	2,787	(1,436)	10,219	-	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(2,208)	(1,811)	(1,909)	-	-
+/- Dividends paid	(2,041)	(2,857)	(3,674)	(1,430)	(1,635)
Net cash used in financing activities	(1,462)	(6,104)	4,637	(1,430)	(1,635)
+/- Net cash	5,815	2,385	(8,006)	121	(94)

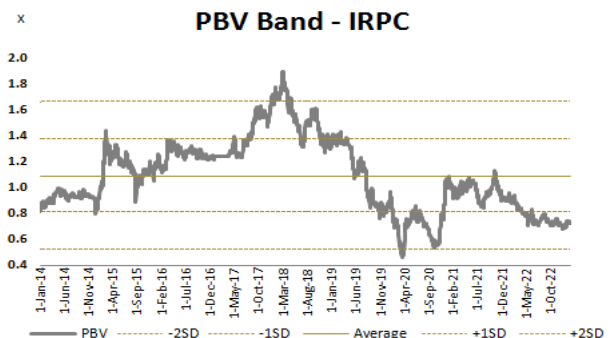
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	8,851	11,236	3,230	3,352	3,258
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts receivable	9,626	13,785	15,051	15,149	14,521
Inventories	21,169	33,766	39,376	39,559	37,645
Property, plant and equipment	114,551	109,067	111,432	113,664	118,091
Intangible assets	774	761	695	695	686
Total assets	173,491	190,492	198,187	200,821	202,603
ST loans from financial institutions	-	-	9,000	9,000	9,000
Trade accounts payable	23,983	28,671	34,466	34,434	32,768
Current portion of LT borrowings	13,335	10,585	10,762	10,762	10,762
Current portion of financial lease	99	81	102	102	102
Long term debt	48,597	50,526	51,880	51,880	51,880
Financial lease	90	141	144	144	144
Other liabilities	11,722	12,775	12,154	12,154	12,154
Total liabilities	97,825	102,780	118,509	118,477	116,811
Issued and paid-up shares capital	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434
Premium (discount) on share capital	28,554	28,554	28,554	28,554	28,554
Retained earnings	26,648	38,619	30,579	33,246	36,694
Total shareholders' equity	75,666	87,712	79,678	82,344	85,792
Total liabilities and shareholders' equity	173,491	190,492	198,187	200,821	202,603

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Exchange rate (Baht/US\$)	31.46	32.15	35.23	34.00	33.00
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	42.2	69.2	96.3	85.0	80.0
Nameplate capacity (KBD)	215	215	215	215	215
Crude intake (KBD)	192	192	175	200	205
Spread HDPE-Naphtha (US\$/ton)	500	536	418	400	450
Spread PP-Naphtha (US\$/ton)	602	655	407	441	482
Market GIM (US\$/bbl)	8.78	13.12	10.57	11.50	12.00

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะถูกจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรทางใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

IRPC กำหนดกลยุทธ์การบริหารจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีเป้าหมายสนับสนุนและขับเคลื่อนธุรกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำ จัดทำแผนงานเพื่อบรรลุเป้าหมายการลดปล่อยคาร์บอนเป็นศูนย์ ทั้งในเรื่องการปล่อยมลพิษทางอากาศ ความเสี่ยงเกี่ยวกับน้ำ การใช้พลังงาน การกำจัดของเสียที่เกิดจากกระบวนการผลิต รวมถึงการบริหารจัดการตามหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน โดยมุ่งเน้นการสร้างเครือข่ายเพื่อนำพลาสติกเป็นของเสียจากกระบวนการผลิตและพลาสติกที่ผ่านการใช้แล้วกลับมาใช้ใหม่ พร้อมทั้งนำผลิตภัณฑ์จากธรรมชาติมาใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุด รวมถึงแสวงหาโอกาสธุรกิจใหม่ๆ หรือการร่วมทุนธุรกิจพลังงานหมุนเวียนที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม


S – Social

IRPC ดำเนินกลยุทธ์สร้างการยอมรับจากผู้มีส่วนได้เสียอย่างสมดุล โดยมีเป้าหมายการได้รับการยอมรับจากการสร้างคุณค่าเชิงบวกต่อคุณภาพชีวิตชุมชนและสังคมผ่านการดำเนินธุรกิจ สินค้าและโครงการเพื่อสังคม เช่น ส่งเสริมสุขภาพและการศึกษาแก่ชุมชนรอบเขตประกอบการอุตสาหกรรมไออาร์พีซี ให้การศึกษาทางเทคนิคและอาชีพแก่เยาวชนผ่านวิทยาลัยเทคโนโลยีไออาร์พีซี การให้การสนับสนุนทางด้านการแพทย์ สิ่งแวดล้อม และการเกษตร เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทฯ มีนโยบายมุ่งเน้นที่จะพัฒนาและปรับปรุงการบริหารและระบบการพัฒนาบุคลากรให้มีความทันสมัย สอดคล้องกับเทคโนโลยี และเป็นไปตามมาตรฐานสากล

G – Governance

IRPC ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาโดยตลอด โดยกำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีจัดทำคู่มือการกำกับดูแลกิจการที่ดีตลอดจนจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจของคณะกรรมการผู้บริหารระดับสูง ฝ่ายจัดการ และพนักงาน เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติขององค์กรที่ได้มาตรฐานทั้งในระดับประเทศและระดับสากล โดยได้นำหลักการและข้อเสนอแนะจากหลายแห่งมาใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาเพื่อสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ทำให้องค์กรมีการจัดการที่เหมาะสม มีประสิทธิภาพ และส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ให้เติบโตอย่างยั่งยืน

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	62.05
- Moody's	100	0	-
- MSCI	AAA	CCC	A
- Refinitiv	100	0	81.66
- S&P Global	100	0	82.22
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 7 ก.พ.66

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ 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 และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีเหตุอันสมควรให้ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ 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 ไม่ว่าจะทำจากความรู้ความเข้าใจหรือไม่ก็ตาม 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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