

Stock Rating

HOLD

Current Price (20/12/2024)

THB 27.25

Target Price

THB 37.75

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net Profit	12,578	32,668	19,443	9,805	11,120
EPS	6.17	14.62	8.70	4.39	4.98
DPS	2.60	3.70	3.40	1.70	1.90
Div Yields(%)	9.5%	13.6%	12.5%	6.2%	7.0%
P/E	4.4	1.9	3.1	6.2	5.5
BVS	59.25	69.85	74.12	75.12	78.69
P/BV	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ประกอบธุรกิจการกลั่นและจำหน่ายน้ำมันปิโตรเลียมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศ มีธุรกิจหลัก คือ การกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม ปัจจุบันมีกำลังการผลิต 275,000 บาร์เรลต่อวัน และยังมีประกอบธุรกิจอื่นๆ เช่น ธุรกิจการผลิตสารพาราไซลีน ธุรกิจการผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ธุรกิจผลิตไฟฟ้า ธุรกิจพลังงานทดแทน

ที่มา SETSMART

Key Data

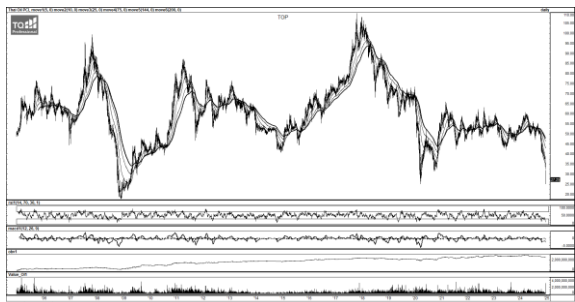
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,233.84
Par Value (บาท)	10.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	60,872.02
Free Float (%)	51.98

Major Shareholder's (%) (13/09/2024)

1. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	45.03
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.21
3. CITIBANK NOMINEES SINGAPORE PTE LTD-A/C GIC C	4.93
4. STATE STREET EUROPE LIMITED	3.37

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

Thai Oil

ประเด็นสำคัญเรื่องการเพิ่มเงินลงทุนในโครงการ CFP

- บอร์ดบริษัทเห็นชอบเพิ่มเงินลงทุนในโครงการ CFP อีก 8.1 หมื่นล้านบาท
- มองผลตอบแทนการลงทุนต่ำลงจากต้นทุนและเวลาดำเนินการที่ยาวนานขึ้น
- แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 37.75 บาท

• บอร์ดเห็นชอบเพิ่มเงินลงทุนในโครงการ CFP อีก 8.1 หมื่นล้านบาท

สืบเนื่องจากเหตุการณ์ผู้รับเหมาหลักของโครงการพลังงานสะอาด CFP (UJV-Samsung / Petrofac / Saipem) ประสบปัญหาสภาพคล่องไม่สามารถชำระค่าจ้างค้างจ่ายให้กับผู้รับเหมาช่วงได้จนส่งผลให้โครงการเกิดความล่าช้าออกไปอย่างมาก ดังนั้นเพื่อให้โครงการสามารถดำเนินการต่อจนแล้วเสร็จ คณะกรรมการบริษัทจึงเห็นชอบการเพิ่มเงินลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด (CFP) จำนวน 8.1 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นการลงทุนเพิ่ม 6.3 หมื่นล้านบาท เพื่อใช้สำหรับการก่อสร้างโครงการ การจัดซื้อวัสดุอุปกรณ์ส่วนที่เหลือ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการดำเนินโครงการ รวมดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้างอีก 1.8 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทจะเรียกประชุม EGM ในวันที่ 21 ก.พ.68 เพื่อพิจารณาขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น ทั้งนี้บริษัทเชื่อมั่นว่าเมื่อโครงการ CFP เริ่มดำเนินการจะช่วย 1) เพิ่มศักยภาพการแข่งขันจากหน่วยกลั่นน้ำมันดิบใหม่ที่มีขนาดกำลังการผลิตสูงทดแทนหน่วยกลั่นเดิม 2) ลดต้นทุนการผลิตจากการประหยัดต่อขนาดและสามารถเลือกใช้น้ำมันดิบชนิดหนักมากขึ้นซึ่งมีราคาต่ำกว่า 3) เพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง 4) เพิ่มโอกาสต่อยอดธุรกิจปิโตรเคมี และ 5) เพิ่มความสามารถในการทำกำไรในระยะยาวจาก GRM ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามหากที่ประชุม EGM ไม่อนุมัติให้มีการเพิ่มเงินลงทุน อาจจะทำให้ต้องตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ที่ลงทุนไปแล้ว 1.4 แสนล้านบาท และ ดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้างราว 1.9 หมื่นล้านบาท

• ผลตอบแทนการลงทุนต่ำลงจากต้นทุนและเวลาดำเนินการที่เพิ่มขึ้น

สำหรับมูลค่าการลงทุนทั้งหมดของโครงการคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นเป็น 2.4 แสนล้านบาท และดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครั้งล่าสุดราว 41% สาเหตุที่เงินลงทุนเพิ่มขึ้นเป็นมูลค่าสูงกว่าคาดมาก เกิดจากระยะเวลาเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ที่ล่าช้ากว่าแผนเดิม เนื่องจากต้องจัดหา Sub-contractor และคนงานจำนวนมากกลับเข้ามาทำงานในพื้นที่ งานก่อสร้างหน่วยผลิตและการต่อเชื่อมระบบต่างๆ ต้องใช้เวลานานกว่าเดิม เช่น หน่วยกลั่น Hydrocracking Unit, Residue Hydrocracking Unit (คิดหน้า 72%) และหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit, ERU) (คิดหน้า 83%) โดยคาดว่าจะเสร็จสมบูรณ์ทั้งหมดใน 3Q71 ทำให้เกิดต้นทุนทางด้าน Cash Cost เพิ่มขึ้นราว US\$2/bbl และค่าเสื่อมราคา US\$1.4/bbl ส่งผลให้คาดว่าผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ Project IRR จากเดิม 12% จะลดลงเหลือสูงกว่า WACC 7% ไม่มาก

• แหล่งเงินทุนมาจากตราสารหนี้-เงินกู้และเงินสดจากการดำเนินงาน

ด้านแหล่งเงินทุนบริษัทจะจัดหาจาก 1) การออกตราสารหนี้และเงินกู้ยืม ณ ปัจจุบันรวม 2,900 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 2) การบริหารสภาพคล่อง การออกหุ้นกู้และการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ รวมถึง Non-Debt Instruments เช่น Perpetual Bond, Asset Monetization ประมาณ 1,000-1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 3) เงินสดภายในกิจการและกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน ส่วนการใช้สิทธิเรียกร้องตามสัญญา EPC ที่มีอยู่สำหรับค่าเสียหายและการชดเชยยังอยู่ในกระบวนการพิจารณาซึ่งถ้าได้คืนถือเป็นผลประโยชน์ส่วนเพิ่มที่ไม่ได้รวมในการเพิ่มเงินลงทุนครั้งนี้

• แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 37.75 บาท

ดังนั้นเพื่อสะท้อนความเสี่ยงและความล่าช้าของโครงการ CFP ที่เลื่อน COD ออกไปอีก 3 ปี เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปี 68-71 จากการถอดโครงการดังกล่าวออกจากประมาณการ และประเมินความล่าช้าของโครงการจะทำให้เสียประโยชน์จาก benefit ของส่วนต่างของ Light-Heavy crude spread ที่มีแนวโน้มแคบลง ส่งผลให้ GRM ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการอาจไม่ถึง US\$4-5/bbl ดังนั้นระยะสั้นเราจึงปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 68-69 ลงจากเดิม -6% และ -13% อยู่ที่ 1.11 หมื่นล้านบาท และ 1.25 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ประเมินราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 39.00 บาท ถึง PBV Multiplier 0.5x (ระดับ -2SD) แนะนำ "ถือ"

Financial Highlights - TOP

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sale of goods and services	345,496	529,589	469,244	437,286	358,890
Cost of sale goods and services	(319,555)	(481,137)	(436,164)	(420,299)	(340,783)
Gross profit	25,941	48,452	33,080	16,988	18,107
Selling and administrative expenses	(3,056)	(4,182)	(3,521)	(3,436)	(2,835)
Other income/expenses	530	863	1,339	1,922	3,110
Share of profit (loss) invt. in associates	1,675	(513)	84	(244)	(250)
Gain (loss) from Hedging & FX	(7,001)	(16,070)	(2,637)	274	-
Gain (loss) from extra items	605	17,334	-	931	-
EBIT	18,695	45,884	28,345	16,434	18,132
Finance costs	(3,595)	(3,860)	(4,089)	(4,055)	(4,100)
EBT	15,100	42,024	24,257	12,379	14,032
Income tax	(2,034)	(8,918)	(4,672)	(2,525)	(2,856)
Non-controlling interests	425	438	142	49	56
Net profit	12,578	32,668	19,443	9,805	11,120
Norm profit	4,184	32,253	23,012	14,923	11,120
EPS	6.17	14.62	8.70	4.39	4.98
Sales and service growth (%)	39.4%	53.3%	-11.4%	-6.8%	-17.9%
Net profit growth (%)	-481.0%	159.7%	-40.5%	-49.6%	13.4%
EBITDA margin (%)	8.1%	7.0%	7.6%	4.8%	6.2%
Net profit margin (%)	3.6%	6.2%	4.1%	2.2%	3.1%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sale of goods and services	124,206	119,556	119,532	123,520	111,189
Cost of sale goods and services	(104,026)	(116,121)	(109,788)	(116,241)	(116,804)
Gross profit	20,180	3,436	9,744	7,279	(5,615)
Selling and administrative expenses	(899)	(1,149)	(841)	(935)	(966)
Other income/expenses	403	322	614	644	530
Share of profit (loss) invt. in associates	(49)	16	(124)	(40)	(30)
Gain (loss) from Hedging & FX	(5,035)	2,095	(982)	(150)	1,801
Gain (loss) from extra items	-	-	-	931	-
EBIT	14,600	4,720	8,412	7,729	(4,280)
Finance costs	(1,032)	(1,053)	(1,047)	(1,008)	(1,011)
EBT	13,567	3,667	7,365	6,720	(5,291)
Income tax	(2,680)	(710)	(1,464)	(1,154)	1,057
Non-controlling interests	60	13	38	19	(16)
Net profit	10,828	2,944	5,863	5,547	(4,218)
Norm profit	7,998	4,187	7,354	2,636	1,457
EPS	4.85	1.32	2.62	2.48	(1.89)
Sales and service growth (%)	14.3%	-3.7%	0.0%	3.3%	-10.0%
Net profit growth (%)	869.3%	-72.8%	99.1%	-5.4%	-176.0%
EBITDA margin (%)	15.3%	3.1%	9.2%	7.2%	-3.8%
Net profit margin (%)	8.7%	2.5%	4.9%	4.5%	-3.8%

Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (Times)	2.63	1.48	1.71	1.78	1.80
Debt to equity	1.98	1.83	1.52	1.39	1.33
Net debt to equity	1.39	0.98	0.94	0.90	0.85
Net debt to EBITDA	5.99	4.11	4.39	7.20	6.70
EBITDA interest coverage	7.83	9.63	8.67	5.15	5.43
ROAA (%)	3.8%	8.1%	4.5%	2.4%	2.7%
ROAE (%)	10.6%	23.6%	12.1%	5.9%	6.5%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash flows from operating activities					
Net profit	12,578	32,668	19,443	9,805	11,120
Adjustment non cash items	4,023	(19,788)	274	-	-
Depreciation and amortisation	7,424	7,744	7,799	6,014	6,134
+/- Working capital	(16,873)	13,382	(6,873)	6,662	(1,507)
Net cash from operating activities	10,504	43,251	28,088	22,482	15,747
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	19,161	(15)	(5,423)	(1,348)	-
+/- Invt. in associates	(28,154)	22,233	(263)	2,346	-
+/- Property, plant and equipment	(35,146)	(31,929)	(14,503)	(9,620)	(11,254)
+/- Intangible assets	(248)	(160)	(96)	(220)	(220)
+/- Other Investments	1,050	822	594	(675)	-
Net cash from (used in) investing activities	(43,337)	(9,049)	(19,692)	(9,515)	(11,474)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	24,487	(5,244)	(11,481)	(13,184)	-
+/- Capital	-	10,133	-	(0)	-
+/- Other items	(7,025)	(7,397)	(7,654)	1,260	-
+/- Dividends paid	(9,430)	(8,579)	(5,268)	(8,824)	(3,127)
Net cash used in financing activities	(24,587)	(13,949)	(14,676)	(7,877)	1,146
+/- Net cash	(24,587)	13,949	(14,676)	(7,877)	1,146

Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash and cash equivalents	29,696	43,576	28,432	20,554	21,700
ST investments	328	343	5,945	7,292	7,292
Trade accounts receivable	23,415	28,759	31,154	27,555	27,531
Inventories	39,576	55,343	52,656	47,212	47,616
Property, plant and equipment	178,399	206,476	218,618	223,150	228,529
Intangible assets	2,457	2,499	2,404	2,372	2,332
Total Assets	362,144	444,581	419,993	403,513	411,910
ST loans from financial institutions	929	1,892	3,198	3,103	3,103
Trade accounts payable	23,001	74,154	50,184	47,212	47,616
Current portions of LT loans	1,213	2,884	3,061	3,465	3,465
Current portions of debentures	4,247	18,719	8,402	1,280	1,280
Other current liabilities	9,087	6,024	8,655	5,313	5,313
LT loans from financial institutions	44,755	20,023	16,226	20,865	20,865
Debentures	147,003	152,742	153,320	142,215	142,215
Other non-current liabilities	8,816	9,486	8,634	9,507	9,507
Total liabilities	239,050	285,923	251,681	232,960	233,364
Issued and paid-up shares capital	20,400	22,338	22,338	22,338	22,338
Premium (discount) on share capital	2,456	10,699	10,699	10,699	10,699
Retained earnings	105,829	129,655	143,848	144,829	152,822
Total shareholders' equity	123,094	158,657	168,312	170,553	178,545
Total liabilities and shareholders' equity	362,144	444,581	419,993	403,513	411,910

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023	2024E	2025E
Exchange rate (Baht/US\$)	32.17	35.23	34.97	35.25	34.00
Avg. dubai crude price (US\$/bbl)	69.2	96.3	82.1	80.0	75.0
Nameplate capacity (KBD)	275	275	275	275	275
Refinery utilization rate (%)	100%	107%	112%	110%	95%
Market GIM (US\$/bbl)	5.5	13.4	10.0	6.7	8.4
Spread Px - ULG95 (US\$/ton)	177	124	198	189	200
Spread 500SN - HSFO (US\$/ton)	847	677	548	540	550

ที่มา Kingsford Research, Company Data

กลุ่มที่	ขอบเขตงานของโครงการ CFP	ความคืบหน้า การก่อสร้างในพื้นที่ โครงการ (on-site construction) (ร้อยละ) โดยประมาณ	กำหนดเวลา เบื้องต้นที่คาดว่าจะ การก่อสร้างแล้ว เสร็จ พร้อมทดลอง เดินเครื่องจักร
1.	หน่วยกลั่น Hydrocracking Unit , Residue Hydrocracking Unit	72	ไตรมาสที่ 2 ปี 2571
2.	หน่วยกลั่น Crude Distillation Unit หน่วย High Vacuum Unit	99	ไตรมาสที่ 2 ปี 2570
3.	กลุ่มหน่วยกลั่น Hydrogen Manufacturing Unit	96	ไตรมาสที่ 3 ปี 2570
4.	หน่วยปรับปรุงคุณภาพ Hydro Treating Unit	99	ไตรมาสที่ 2 ปี 2570
	หน่วยปรับปรุงคุณภาพ Hydrodesulfurization Unit	100	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567

กลุ่มที่	ขอบเขตงานของโครงการ CFP	ความคืบหน้า การก่อสร้างในพื้นที่ โครงการ (on-site construction) (ร้อยละ) โดยประมาณ	กำหนดเวลา เบื้องต้นที่คาดว่าจะ การก่อสร้างแล้ว เสร็จ พร้อมทดลอง เดินเครื่องจักร
5.	กลุ่มหน่วยผลิตกำมะถัน Sulphur Complex	96	ไตรมาสที่ 2 ปี 2570
6.	หน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit)	83	ไตรมาสที่ 3 ปี 2571
7.	ระบบท่อเชื่อมต่อนต่าง ๆ (Interconnecting and Revamp)	95	ทยอยขึ้นเพื่อ สนับสนุนการผลิต

ที่มา TOP

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) ไม่ควรกรณีใด

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

TOP ยกระดับการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับทิศทางของโลก โดยมุ่งสู่การเป็นองค์กรที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero GHG Emission) ภายในปี 2603 และตั้งเป้ารักษาสัดส่วนรายได้จากธุรกิจและผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมอย่างน้อย 25% ของรายได้สุทธิ ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป โดยบริษัทฯ พัฒนาระบบการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อม โดยกำหนดนโยบายคุณภาพ ความมั่นคง ความปลอดภัย อาชีวอนามัย สิ่งแวดล้อม การจัดการพลังงาน และความรับผิดชอบต่อสังคมของกลุ่มไทยออยล์ เพื่อใช้เป็นกรอบในการดำเนินงาน ทั้งด้านการบริหารจัดการ สิ่งแวดล้อม การจัดการน้ำ การจัดการของเสีย และวัตถุดิบธรรมชาติ การจัดการพลังงาน การจัดการคุณภาพอากาศ การจัดการความหลากหลายทางชีวภาพ ฯลฯ


S – Social

TOP ให้ความสำคัญของการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงความปลอดภัยและอาชีวอนามัย โดยคำนึงถึงผลกระทบที่อาจจะมีต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม พร้อมทั้งปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างเท่าเทียมกัน เสมอภาค เป็นธรรม เคารพสิทธิมนุษยชนของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเป็นระบบ รวมถึงพัฒนาทรัพยากรบุคคลให้มีความยืดหยุ่นและคล่องตัว มีความปลอดภัยและได้รับประสบการณ์ที่ดี นอกจากนี้ยังสร้างความผูกพันควบคู่กับการสร้างคุณค่าต่อชุมชนและสังคมในระยะยาว โดยสร้างผลตอบแทนทางสังคม ไม่ต่ำกว่า 2 เท่าของเงินลงทุนเชิงสังคม ภายในปี 2573 และประเมินความผูกพันกับกลุ่มผู้มีส่วนได้เสีย โดยมีเป้าหมายรักษาความผูกพันของชุมชนมากกว่า 90%

G – Governance

TOP มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความเป็นธรรมสุจริต โปร่งใส โดยยึดแนวปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณธุรกิจ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ตลอดจนเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและส่งเสริมให้บริษัทฯ เติบโตได้อย่างยั่งยืน ทั้งนี้มีการทบทวนนโยบายหลักการ และแนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่เกี่ยวข้องอย่างสม่ำเสมอ โดยได้นำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ได้รับการยอมรับ ทั้งในระดับประเทศและระดับสากลมาปรับใช้

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- Morningstar Sustainalytics	40+	0-10	29.58 (Medium)
- ESG Book	100	0	59.54
- Moody's ESG Solutions	100	0	47.00
- MSCI	AAA	CCC	BBB
- Refinitiv	100	0	73.70
- S&P Global	100	0	83.00
ESG Index			
- SETESG Index	Yes		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report			
- SET ESG Ratings	AAA		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 20 ธ.ค.67

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

Disclaimer



KINGSFORD

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

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

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

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 09 พฤศจิกายน 2566



7UP	ASK	BOL	CRC	GCAP	JAS	MFEC	PDG	RS	SICT	SVT	TNDT	UBIS
AAV	ASP	BPP	CRD	GENCO	JTS	MILL	PDJ	RT	SIRI	SYMC	TNITY	UKEM
ABM	ASW	BRI	CSC	GFPT	KBANK	MINT	PG	S	SIS	SYNEX	TNL	UP
ACE	ATP30	BROOK	CSS	GGC	KCC	MONO	PHOL	S&J	SITHAI	SYNTEC	TNR	UPF
ACG	AUCT	BRR	CV	GLAND	KCE	MOONG	PIMO	SA	SJWD	TACC	TOA	UPOIC
ADB	AWC	BTS	DCC	GLOBAL	KEX	MSC	PJW	SABINA	SKR	TAE	TOG	UV
ADD	AYUD	BTW	DDD	GPSC	KKP	MST	PLANB	SAK	SM	TCAP	TOP	VCOM
ADVANC	B	BWG	DELTA	GRAMMY	KSL	MTC	PLAT	SAMART	SMPC	TCMC	TPBI	VGI
AEONTS	BA	BYD	DEMCO	GULF	KTB	MTI	PLUS	SAMTEL	SMT	TEAMG	TPCS	VIBHA
AF	BAFS	CBG	DMT	GUNKUL	KTC	NC	PM	SAPPE	SNC	TEGH	TPIPL	VIH
AGE	BAM	CENTEL	DOHOME	HANA	KTMS	NCH	POLY	SAT	SNNP	TFG	TPIPP	VL
AH	BANPU	CFRESH	DRT	HARN	KUMWEL	NCL	PORT	SBNEXT	SNP	TFMAMA	TPS	WACOAL
AHC	BAY	CHASE	DUSIT	HENG	KUN	NDR	PPP	SC	SO	TGE	TQM	WGE
AIRA	BBGI	CHEWA	EA	HMPRO	LALIN	NER	PPS	SCB	SPALI	TGH	TQR	WHA
AIT	BBIK	CHG	EASTW	HPT	LANNA	NKI	PR9	SCC	SPC	THANA	TRT	WHAUP
AJ	BBL	CHOW	ECF	HTC	LH	NOBLE	PRG	SCCC	SPCG	THANI	TRUE	WICE
AKP	BC	CIMBT	ECL	ICC	LHFG	NRF	PRINC	SCG	SPI	THCOM	TRV	WINMED
AKR	BCH	CIVIL	EE	ICHI	LIT	NTV	PRM	SCGP	SPRC	THIP	TSC	WINNER
ALLA	BCP	CK	EGCO	ICN	LOXLEY	NVD	PRTR	SCM	SR	THRE	TSTE	XPG
ALT	BCPG	CKP	EPG	III	LPN	NWR	PSH	SDC	SSC	THREL	TSTH	YUASA
AMA	BDMS	CM	ERW	ILINK	LRH	NYT	PSL	SEAFCO	SSF	TIDLOR	TTA	ZEN
AMARIN	BEC	CNT	ETC	ILM	LST	OCC	PT	SEAOIL	SSSC	TIPH	TTB	
AMATA	BEM	COLOR	ETE	IMH	M	OISHI ¹	PTC	SECURE	STA	TISCO	TTCL	
AMATAV	BEYOND	COM7	FE	IND	MAJOR	ONEE	PTT	SELIC	STC	TK	TTW	
ANAN	BGC	COTTO	FLOYD	INET	MALEE	OR	PTTEP	SENA	STEC	TKN	TURTLE	
AOT	BGRIM	CPALL	FN	INTUCH	MATCH	ORI	PTTGC	SENX	STGT	TKS	TVDH	
AP	BH	CPAXT	FPI	IP	MBK	OSP	Q-CON	SFP ²	STI	TKT	TVH	
APCO	BIZ	CPF	FPT	IRC	MC	OTO	QH	SFT	SUC	TLI	TVO	
APCS	BJC	CPI	FSX	IRPC	M-CHAI	PAP	QTC	SGC	SUN	TM	TVT	
ARIP	BJCHI	CPL	FVC	ITC	MCOT	PATO	RATCH	SGF	SUSCO	TMC	TWPC	
ARROW	BKI	CPN	GBX	ITEL	MEGA	PB	RBF	SGP	SUTHA	TMD	UAC	
ASEFA	BLA	CPW	GC	IVL	MFC	PCSGH	RPH	SHR	SVI	TMT	UBE	



2S	ASIAN	CHIC	EKH	HUMAN	K	LEO	PACO	PTECH	SINGER	SVOA	TRU
A5	ASIMAR	CI	ESSO	IFS	KCAR	LHK	PIN	PYLON	SKN	SWC	TRUBB
AAI	ASN	CIG	ESTAR	INSET	KGI	MACO	PQS	RCL	SONIC	TCC	TSE
AIE	AURA	CMC	EVER	IT	KIAT	METCO	PREB	SALEE	SORKON	TEKA	VRANDA
ALUCON	BR	COMAN	FORTH	J	KISS	MICRO	PRI	SANKO	SPVI	TFM	WAVE
AMR	BSBM	CSP	FSMART	JCKH	KK	MK	PRIME	SCI	SSP	TMILL	WFX
APURE	BTG	DOD	FTI	JDF	KTIS	MVP	PROEN	SCN	SST	TNP	WIIK
ARIN	CEN	DPAINT	GEL	JKN	KWC	NCAP	PROS	SE	STANLY	TPLAS	WIN
AS	CGH	DV8	GPI	JMART	KWM	NOVA	PROUD	SE-ED	STP	TPOLY	WP
ASIA	CH	EFORL	HEALTH	JUBILE	LDC	NTSC	PSTC	SFLEX	SUPER	TRC	

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

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 09 พฤศจิกายน 2566



24CS	BLESS	CMR	GTB	ITD	LEE	MUD	PICO	PRIN	SAMCO	SOLAR	TITLE	UTP
AMANA	BSM	CRANE	GTV	ITNS	MASTER	NATION	PK	PSG	SAWAD	SPA	TKC	VARO
AMARC	BVG	CWT	GYT	JCK	MBAX	NNCL	PL	RABBIT	SCAP	STECH	TMI	VPO
AMC	CAZ	DHOUSE	HL	JMT	MEB	NPK	PLANET	READY	SCP	STPI	TNH	W
APP	CCET	DTCENT	HTECH	JR	MENA	NSL	PLE	RJH	SIAM	SVR	TPA	WARRIX
ASAP	CHARAN	EASON	HYDRO	JSP	META	NV	PMTA	RSP	SKE	TC	TPAC	WORK
BCT	CHAYO	FNS	IIG	KBS	MGT	OGC	PPM	RWI	SKY	TCCC3	TRITN	WPH
BE8	CHOTI	FTE	INGRS	KGEN	MITSI	PAF	PRAKIT	S11	SMART	TEAM	UBA	YONG
BIG	CITY	GIFT	INSURE	KJL	MJD	PCC	PRAPAT	SAAM	SMD	TFI	UMI	ZIGA
BIOTEC	CMAN	GJS	IRCP	L&E	MOSHI	PEACE	PRECHA	SAF	SMIT	TIGER	UMS	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 80		ดีเลิศ	Excellent
70 - 79		ดีมาก	Very Good
60 - 69		ดี	Good
50 - 59		ดีพอใช้	Satisfactory
40 - 49		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 40	No logo give	N/A	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้รับการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2022 (ข้อมูล 1 พฤศจิกายน 2566)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ACE	BLAND	CV	GLOBAL	J	MENA	OSP	PRIME	SA	SIS	TEGH	TQM
ADB	BTG	DEXON	GREEN	JMART	MITSI	OTO	PROEN	SANKO	SKE	TIPH	TRUE
ALT	BYD	DMT	ICN	JMT	MODERN	PLUS	PRTR	SCB	SM	TKN	W
AMC	CAZ	EKH	IHL	LEO	NER	POLY	RBF	SENX	SVOA	TPAC	WPH
ASW	CBG	FSX	ITC	LH	NEX	PQS	RT	SFLEX	TBN	TPLAS	XPG

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	BAM	CHEWA	EASTW	GUNKUL	KBS	MFC	PDG	PTG	SCM	SSSC	TIPCO	TU
7UP	BANPU	CHOTI	ECF	HANA	KCAR	MFEC	PDJ	PTT	SCN	SST	TISCO	TVDH
AAI	BAY	CHOW	EGCO	HARN	KCC	MILL	PG	PTTEP	SEAOL	STA	TKS	TVO
ADVANC	BBGI	CIG	EP	HENG	KCE	MINT	PHOL	PTTGC	SE-ED	STGT	TKT	TWPC
AF	BBL	CIMBT	EPG	HMPRO	KGEN	MONO	PIMO	PYLON	SELIC	STOWER	TMD	UBE
AH	BCH	CM	ERW	HTC	KGI	MOONG	PK	Q-CON	SENA	SUSCO	TMILL	UBIS
AI	BCP	CMC	ESTAR	ICC	KKP	MSC	PL	QH	SGC	SVI	TMT	UEC
AIE	BCPG	COM7	ETC	ICHI	KSL	MST	PLANB	QLT	SGP	SYMC	TNITY	UKEM
AIRA	BE8	CPALL	ETE	IFS	KTB	MTC	PLANET	QTC	SIRI	SYNTEC	TNL	UOBKH
AJ	BEC	CPAXT	FNS	III	KTC	MTI	PLAT	RABBIT	SITHAI	TAE	TNP	UV
AKP	BEYOND	CPF	FPI	ILINK	L&E	NATION	PM	RATCH	SKR	TAKUNI	TNR	VCOM
AMA	BGC	CPI	FPT	ILM	LANNA	NCAP	PPP	RML	SMIT	TASCO	TOG	VGI
AMANAH	BGRIM	CPL	FSMART	INET	LHFG	NEP	PPPM	RS	SMK	TCAP	TOP	VIH
AMATA	BKI	CPN	FTE	INOX	LHK	NKI	PPS	RWI	SMPC	TCMC	TOPP	WACOAL
AMATAV	BLA	CPW	GBX	INSURE	LPN	NOBLE	PR9	S&J	SNC	TFG	TPA	WHA
AP	BPP	CRC	GC	INTUCH	LRH	NRF	PREB	SAAM	SNP	TFI	TPCS	WHAUP
APCS	BROOK	CSC	GCAP	IRPC	M	NWR	PRG	SABINA	SORKON	TFMAMA	TRT	WICE
AS	BRR	DCC	GEL	ITEL	MAJOR	OCC	PRINC	SAK	SPACK	TGE	TRU	WIJK
ASIAN	BSBM	DELTA	GFPT	IVL	MALEE	OGC	PRM	SAPPE	SPALI	TGH	TSC	XO
ASK	BTS	DEMCO	GGC	JAS	MATCH	OR	PROS	SAT	SPC	THANI	TSI	YUASA
ASP	BWG	DIMET	GJS	JKN	MBAX	ORI	PSH	SC	SPI	THCOM	TSTE	ZEN
AWC	CEN	DOHOME	GPI	JR	MBK	PAP	PSL	SCC	SPRC	THIP	TSTH	ZIGA
AYUD	CENTEL	DRT	GPSC	JTS	MC	PATO	PSTC	SCCC	SRICHA	THRE	TTA	
B	CFRESH	DUSIT	GSTEEL	KASET	MCOT	PB	PT	SCG	SSF	THREL	TTB	
BAFS	CGH	EA	GULF	KBANK	META	PCSGH	PTECH	SCGP	SSP	TIDLOR	TTCL	

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 และได้ใช้ข้อมูลภายใต้การประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามาณะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	noppom.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
ณัฐวิชัย	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชยกรรม
ณัฐ	แก้วบริสุทธ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง