

## Stock Rating

**HOLD**

Current Price (09/05/2023)

THB 2.44

Target Price

THB 2.78

Sector

Energy &amp; Utilities

## Financial Summary

Unit:MB	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net Profit	(6,152)	14,505	(4,364)	2,109	4,080
EPS	(0.30)	0.71	(0.21)	0.10	0.20
DPS	0.06	0.22	0.07	0.04	0.07
Div Yields(%)	2.5%	9.0%	2.9%	1.6%	2.9%
P/E	(8.1)	3.4	(11.4)	23.6	12.2
BVS	3.70	4.28	3.89	3.95	4.09
P/BV	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6

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)	49,859.98
Free Float (%)	51.94

## Major Shareholder's (%) (22/02/2023)

1. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	45.05
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.30
3. บริษัท สยาม แอเนนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด	3.00
4. สำนักงานประกันสังคม	1.98

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

## IRPC

**งวด 1Q66 พลิกกลับเป็นกำไร แต่แนวโน้ม 2Q66 ไม่เด่น**

- IRPC รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 301 ล้านบาท
- แนวโน้ม 2Q66 คาดผลการดำเนินงานลดลงกดดันจาก Crack Spread ตีเซล
- แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสม 2.78 บาท

• **งวด 1Q66 พลิกกำไรจาก Market GIM ดีขึ้น รับรู้ขาดทุนสต็อกลดลง**  
 IRPC รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 301 ล้านบาท พลิกจาก 4Q65 ที่ขาดทุนสุทธิ 7.1 พันล้านบาท ดีขึ้นจากผลการดำเนินงานปกติ และรับรู้ขาดทุนสต็อกน้ำมันลดลง แต่ยังคงลดลง -80%YoY เนื่องจาก 1Q65 มีกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก ทั้งนี้หากตัดรายการพิเศษออกกำไรปกติอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ดีขึ้น QoQ, YoY โดยแยกธุรกิจพบว่า

- 1) ธุรกิจปิโตรเลียม Market GRM (Refinery & Lube) +52%QoQ อยู่ที่ US\$7.62/bbl ได้รับอานิสงส์จากต้นทุน crude premium ที่ปรับตัวลดลง ช่วยชดเชย spread น้ำมันดีเซลและน้ำมันหล่อลื่นที่อ่อนตัวลง -36%QoQ และ -18%QoQ ตามลำดับ ประกอบกับไตรมาสนี้ไม่มีการปิดซ่อมบำรุง ทำให้ปริมาณการกลั่นเพิ่มขึ้น +64%QoQ เป็น 196 KBD โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่น โรงงาน RDCC และโรงงาน Lube อยู่ที่ 91% / 111% / 94% เทียบกับ 4Q65 ที่ 55% / 48% / 54% ตามลำดับ

- 2) ธุรกิจปิโตรเคมี Market P2F +509%QoQ อยู่ที่ US\$3.29/bbl ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ ทั้ง HDPE / PP ปรับตัวดีขึ้น ช่วยลดผลกระทบจากแผนปิดซ่อมบำรุงหน่วยผลิตปิโตรเคมีบางส่วนเป็นเวลา 20 วัน ส่วนการใช้กำลังการผลิตของกลุ่มโอเลฟินส์ กลุ่มอะโรมาติกส์และสไตรีนิกส์อยู่ที่ 54% / 77% เทียบกับ 4Q65 ที่ 74% / 54% ตามลำดับ

นอกจากนี้ต้นทุนรวมต่อหน่วยยังลดลงจากงวดก่อนหน้าเหลือ US\$10.5/bbl เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการปิดซ่อมบำรุงลดลง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นธุรกิจ Market GIM +82%QoQ อยู่ที่ US\$11.8/bbl โดยไตรมาสนี้มีรายการพิเศษ ได้แก่ 1) ผลขาดทุนสต็อกน้ำมันสุทธิ (รวม NRV และ Realized oil hedging) 1.7 พันล้านบาท 2) กำไรจาก Non Realized oil hedging ที่ 61 ล้านบาท และ 3) กำไรจากการกลับรายการด้อยค่า spare part และอื่นๆ 945 ล้านบาท

## • แนวโน้ม 2Q66 คาดผลการดำเนินงานปกติอ่อนตัวลง

สำหรับแนวโน้ม 2Q66 คาดว่าผลการดำเนินงานปกติจะอ่อนตัวลง โดยธุรกิจปิโตรเลียม Market GRM ถูกกดดันจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวลงค่อนข้างมากหลังผ่านช่วง high season ประกอบกับต้นทุน Overall crude premium ในช่วง 2Q66 (QTD) ยังปรับตัวลงไม่มาก ขณะที่ spread ผลิตภัณฑ์ HDPE / PP และ ABS ยังทรงๆ ถึงดีขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากอุปทานในภูมิภาคคืบคลานและอุปสงค์ในประเทศจีนที่ฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตามคาดว่าขาดทุนสต็อกน้ำมันจะลดลงแม้มีความกังวลจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย แต่การปรับลดปริมาณการผลิตของกลุ่มโอเปกจะช่วยพยุงราคาน้ำมันให้มีเสถียรภาพอยู่ได้

## • แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสม 2.78 บาท

ทั้งนี้เราประเมินราคาเหมาะสมที่ 66 ที่ 2.78 บาท อิงจาก PBV Multiplier 0.70x (-1.25SD) แนะนำ "ถือ" ระยะถัดไปยังคงมีปัจจัยกดดันจากคาดการณ์ผลประกอบการ 2Q66 ที่อ่อนตัวลงตามทิศทางของ product spread ประกอบกับแนวโน้มการฟื้นตัวธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมียังเป็นไปอย่างจำกัด เนื่องจากความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง รวมถึงการฟื้นตัวในภาคการผลิตของประเทศจีนที่ค่อนข้างช้า

### IRPC : Summary Earnings Table

Unit:MB	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%qoq	%yoy
Revenue from sales	62,003	67,017	72,445	79,432	98,951	89,410	57,007	81,430	42.8%	2.5%
Cost of sales	(54,231)	(61,474)	(67,556)	(72,615)	(86,512)	(91,647)	(64,118)	(79,117)	23.4%	9.0%
Gross profit	7,772	5,543	4,889	6,817	12,439	(2,237)	(7,111)	2,313	-132.5%	-66.1%
Other income/expenses	535	473	253	258	436	240	604	159	-73.6%	-38.2%
Operating expenses	(1,877)	(1,879)	(2,247)	(1,798)	(1,855)	(1,759)	(1,828)	(1,697)	-7.1%	-5.6%
Share of profit (loss) from Invst	186	157	214	129	174	67	(86)	10	-112.1%	-91.9%
EBIT	5,625	3,052	2,941	2,240	5,211	(2,704)	(8,376)	870	-110.4%	-61.2%
Finance costs	(441)	(431)	(426)	(398)	(449)	(499)	(526)	(497)	-5.6%	24.6%
Income tax	(600)	(460)	(319)	(338)	(927)	655	1,752	(70)	-104.0%	-79.3%
Net profit	4,574	2,155	2,194	1,501	3,833	(2,549)	(7,149)	301	-104.2%	-80.0%
Norm profit	2,327	998	251	(1,804)	6,127	(567)	(1,889)	1,098	-158.1%	-160.9%
EPS	0.22	0.11	0.11	0.07	0.19	(0.12)	(0.35)	0.01	-104.2%	-80.0%
EBITDA margin	14.3%	9.2%	4.3%	8.3%	8.1%	-3.1%	-13.7%	2.5%		
Net profit margin	7.4%	3.2%	3.0%	1.9%	3.9%	-2.9%	-12.5%	0.4%		

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพะยานของคิงส์ฟอร์ด 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)	(294,772)	(279,398)
<b>Gross profit</b>	<b>(28)</b>	<b>26,126</b>	<b>9,908</b>	<b>17,622</b>	<b>20,044</b>
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)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(5,782)</b>	<b>18,627</b>	<b>(3,629)</b>	<b>4,678</b>	<b>7,135</b>
Finance costs	(1,902)	(1,743)	(1,873)	(2,110)	(2,105)
EBT	(7,684)	16,884	(5,502)	2,568	5,031
Income tax	1,554	(2,351)	1,142	(454)	(946)
Non-controlling interests	22	28	4	5	5
<b>Net profit</b>	<b>(6,152)</b>	<b>14,505</b>	<b>(4,364)</b>	<b>2,109</b>	<b>4,080</b>
Norm profit	(2,136)	4,422	1,867	2,109	4,080
<b>EPS</b>	<b>(0.30)</b>	<b>0.71</b>	<b>(0.21)</b>	<b>0.10</b>	<b>0.20</b>
Sales growth (%)	-27.1%	46.2%	27.3%	-3.8%	-4.1%
Net profit growth (%)	424.0%	-335.8%	-130.1%	-148.3%	93.4%
EBITDA margin (%)	2.7%	10.6%	1.2%	4.1%	5.1%
Net profit margin (%)	-3.5%	5.7%	-1.3%	0.7%	1.4%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Sales	79,432	98,951	89,410	57,007	81,430
Cost of sales	(72,615)	(86,512)	(91,647)	(64,118)	(79,117)
<b>Gross profit</b>	<b>6,817</b>	<b>12,439</b>	<b>(2,237)</b>	<b>(7,111)</b>	<b>2,313</b>
Selling and administrative expenses	(1,798)	(1,855)	(1,759)	(1,828)	(1,697)
Other income/expenses	258	436	240	604	159
Share of profit (loss) invt. in associates	129	174	67	(86)	10
Gain (loss) from extra items	(3,166)	(5,982)	985	45	84
<b>EBIT</b>	<b>2,240</b>	<b>5,211</b>	<b>(2,704)</b>	<b>(8,376)</b>	<b>870</b>
Finance costs	(398)	(449)	(499)	(526)	(497)
EBT	1,842	4,762	(3,203)	(8,902)	373
Income tax	(338)	(927)	655	1,752	(70)
Non-controlling interests	3	2	1	(2)	3
<b>Net profit</b>	<b>1,501</b>	<b>3,833</b>	<b>(2,549)</b>	<b>(7,149)</b>	<b>301</b>
Norm Profit	(1,804)	6,127	(567)	(1,889)	1,098
<b>EPS</b>	<b>0.07</b>	<b>0.19</b>	<b>(0.12)</b>	<b>(0.35)</b>	<b>0.01</b>
Sales growth (%)	9.6%	24.6%	-9.6%	-36.2%	42.8%
Net profit growth (%)	-31.6%	155.4%	-166.5%	180.4%	-104.2%
EBITDA margin (%)	8.3%	8.1%	-3.1%	-13.7%	2.5%
Net profit margin (%)	1.9%	3.9%	-2.9%	-12.5%	0.4%

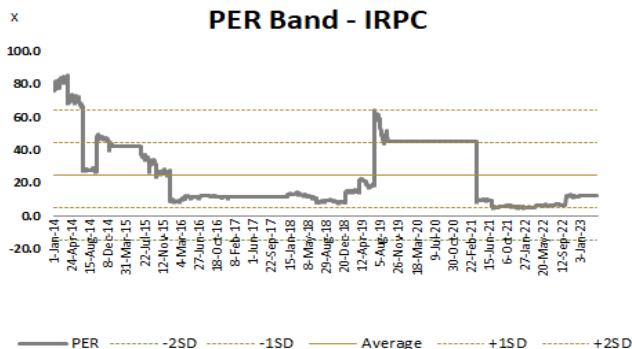
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Current ratio (Times)	0.98	1.41	1.14	1.13	1.11
Debt to equity	1.30	1.17	1.49	1.47	1.40
Net debt to equity	0.71	0.57	0.86	0.87	0.84
Net debt to EBITDA	11.35	1.86	17.22	5.46	4.63
EBITDA interest coverage	2.47	15.47	2.13	6.08	7.25
ROAA (%)	-3.5%	8.0%	-2.2%	1.1%	2.0%
ROAE (%)	-7.7%	17.8%	-5.2%	2.6%	5.0%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>Cash flows from operating activities</b>					
Net profit	(6,152)	14,505	(4,364)	2,109	4,080
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)	(356)	898
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>11,149</b>	<b>11,342</b>	<b>(3,712)</b>	<b>10,075</b>	<b>13,767</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>					
+/- 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	-
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(3,871)</b>	<b>(2,853)</b>	<b>(8,931)</b>	<b>(10,554)</b>	<b>(13,207)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>					
+/- Debts	2,787	(1,436)	10,219	-	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(2,208)	(1,811)	(1,909)	-	-
+/- Dividends paid	(2,041)	(2,857)	(3,674)	(817)	(1,226)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(1,462)</b>	<b>(6,104)</b>	<b>4,637</b>	<b>(817)</b>	<b>(1,226)</b>
<b>+/- Net cash</b>	<b>5,815</b>	<b>2,385</b>	<b>(8,006)</b>	<b>(1,296)</b>	<b>(667)</b>

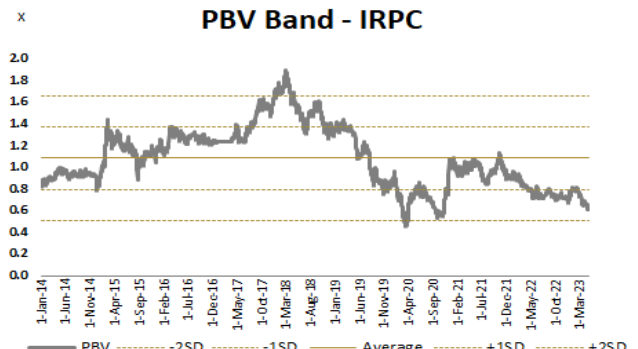
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	8,851	11,236	3,230	1,934	1,268
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts receivable	9,626	13,785	15,051	15,149	14,521
Inventories	21,169	33,766	39,376	39,895	37,814
Property, plant and equipment	114,551	109,067	111,432	113,664	118,091
Intangible assets	774	761	695	695	686
<b>Total assets</b>	<b>173,491</b>	<b>190,492</b>	<b>198,187</b>	<b>199,739</b>	<b>200,782</b>
ST loans from financial institutions	-	-	9,000	9,000	9,000
Trade accounts payable	23,983	28,671	34,466	34,727	32,915
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
<b>Total liabilities</b>	<b>97,825</b>	<b>102,780</b>	<b>118,509</b>	<b>118,770</b>	<b>116,958</b>
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	31,871	34,725
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>75,666</b>	<b>87,712</b>	<b>79,678</b>	<b>80,970</b>	<b>83,823</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>173,491</b>	<b>190,492</b>	<b>198,187</b>	<b>199,739</b>	<b>200,782</b>

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	390	450
Spread PP-Naphtha (US\$/ton)	602	655	407	420	482
Market GIM (US\$/bbl)	8.78	13.12	10.57	10.50	11.50

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรที่ กกับ 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	61.91
- Moody's	100	0	-
- MSCI	AAA	CCC	A
- Refinitiv	100	0	81.18
- 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 9 พ.ค.66

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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 หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี 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 คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ 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	KTB	MST	PLANET	SAAM	SIRI	SYNTEC	TOA	UV
ALT	BDMS	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	NYCL	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	CPI	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CPN	FSMART	INTUCH	LRH	NSI	PSH	SCCC	SPI	THCOM	TSTE	WICE
APURE	BPP	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	CENTEL	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	SALEE	SMT	TFG	TQR	WINMED
ALUCON	SCAP	CPL	FSS	ITD	M	NP	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	MGT	OGC	PSG	SE	SR	TITLE	TWP	
ARROW	BR1	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	MITSUB	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 ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงจาก IOD 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	

### 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	WIJK
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	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	RM	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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