

Stock Rating

Trading BUY

Current Price (10/05/2023)

THB 47.50

Target Price

THB 58.50

Sector

Energy & Utilities

Financial Summary

Unit:MB	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net Profit	(3,301)	12,578	32,668	14,030	12,865
EPS	(1.62)	6.17	14.62	6.28	5.76
DPS	0.70	2.60	3.70	2.60	2.40
Div Yields(%)	1.5%	5.5%	7.8%	5.5%	5.1%
P/E	(29.4)	7.7	3.2	7.6	8.2
BVS	56.97	59.25	69.85	73.13	76.39
P/BV	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

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

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,040.03
Par Value (บาท)	10.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	106,107.19
Free Float (%)	51.96

Major Shareholder's (%) (24/02/2023)

1. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	45.03
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	12.00
3. CITIBANK NOMINEES SINGAPORE PTE LTD-A/C GIC C	2.98
4. บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง จำกัด	2.97

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

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

Thai Oil

กำไร 1Q65 พ้นตัวเด่นแต่คาด 2Q66 กลับมาชะลอตัว

- TOP รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 4.6 พันล้านบาท
- แนวโน้ม 2Q66 คาดผลการดำเนินงานลดลงกดดันจาก Crack Spread ดีเซล
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ประเมินราคาเหมาะสม 58.50 บาท

• งวด 1Q66 ผลการดำเนินงานพ้นตัวเด่น QoQ

TOP รายงานผลประกอบการ 1Q66 มีกำไรสุทธิ 4.6 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะจาก 4Q65 ที่มีกำไรสุทธิ 147 ล้านบาท (+3,002%QoQ) ดีขึ้นจากผลการดำเนินงานปกติและค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลง แต่ลดลง -37%YoY เนื่องจากขาดทุนสต็อกน้ำมัน เทียบกับ 1Q65 ที่บันทึกเป็นกำไร ทั้งนี้หากตัดรายการพิเศษออกกำไรปกติอยู่ที่ 7 พันล้านบาท +29%QoQ, +198%YoY โดยแยกพิจารณาธุรกิจหลักพบว่า

1) ธุรกิจโรงกลั่น Market GRM +8%QoQ เป็น US\$10/bbl หนุนจาก crude premium ที่ลดลง ขณะที่อัตราการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น +9%QoQ หรืออยู่ที่ราว 112% เพราะไม่มีการปิดซ่อมบำรุงหน่วยกลั่น

2) ธุรกิจอะโรมาติกส์ P2F Margin +44%QoQ อยู่ที่ US\$65/ton หนุนจาก Spread PX/BZ-ULG95 เพิ่มขึ้น +8%QoQ, +271%QoQ ขณะที่ LAB ยังมีกำไรอยู่ในเกณฑ์ดี โดย Contribution Margin อยู่ที่ US\$0.9/bbl ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ US\$0.8/bbl ส่วนอัตราการใช้กำลังผลิตของ TPX และ LABIX อยู่ที่ 67% / 121% ตามลำดับ

3) ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น P2F Margin -7%QoQ อยู่ที่ US\$172/ton แต่ Contribution Margin ดีขึ้นเป็น US\$1.1\$/bbl อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มเป็น 79% เนื่องจากไม่มีแผนหยุดซ่อมบำรุง ช่วยลดเฉลี่ยส่วนต่างราคา 500SN และ Bitumen ลดลง

นอกจากนี้ธุรกิจโพลีฟินส์ (CAP) สามารถพลิกกลับมาทำกำไรได้จากที่เคยขาดทุนราว 200-300 ล้านบาทต่อไตรมาส รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงจากงวด 4Q65 กลับเข้าสู่ระดับปกติ ดังนั้นรวมกำไรขั้นต้นของกลุ่มที่รวมสต็อกน้ำมัน (Market GIM) เพิ่มขึ้น +6%QoQ อยู่ที่ US\$11.8/bbl ส่วนกำไรขั้นต้นของกลุ่มรวมสต็อกน้ำมัน (Accounting GIM) อยู่ที่ US\$8.3/bbl โดยมีรายการพิเศษได้แก่ 1) ผลขาดทุนสต็อกน้ำมันสุทธิ (รวม NRV) 3.5 พันล้านบาท 2) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 571 ล้านบาท และ 3) กำไรจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง 487 ล้านบาท

• แนวโน้ม 2Q66 กำไรปกติลดลงถูกกดดันจาก Crack Spread ดีเซล

สำหรับแนวโน้ม 2Q66 คาดว่าผลการดำเนินงานปกติจะอ่อนตัวลง ถูกกดดันจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูป โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวลงค่อนข้างมากหลังผ่านช่วง high season อย่างไรก็ตามค่าการกลั่นของบริษัทจะยังคงได้รับประโยชน์จากต้นทุน crude premium ที่ปรับตัวลดลง ส่วนธุรกิจอะโรมาติกส์คาดทยอยปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการใช้ของผู้ผลิตปลายน้ำที่เริ่มฟื้นตัว แต่จะยังไม่เด่นเพราะถูกจำกัดด้วย supply ใหม่ที่ทยอยเข้าสู่ตลาด ขณะที่ราคาน้ำมันดิบถูกกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย เนื่องจากธนาคารกลางต่างๆ ยังคงดอกเบี้ยในระดับสูงตลอดปีนี้ แต่การปรับลดปริมาณการผลิตของกลุ่มโอเปกจะช่วยพยุงราคาให้มีเสถียรภาพ ทำให้คาดว่าผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจะลดลงจาก 1Q66

• แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ประเมินราคาเหมาะสม 58.50 บาท

ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 66 ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท -60%YoY ประเมินราคาเหมาะสมปี 66 อยู่ที่ 58.50 บาท อิง PBV Multiplier 0.80x (-1.25SD) แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" เนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวในช่วง 1H66 ที่ยังเปราะบาง โดยคาดว่ากำไร 2Q66 จะอ่อนตัวลงตามทิศทางค่าการกลั่น รวมถึงไม่มีกำไรจากสต็อกน้ำมันในระดับสูงเหมือนปีก่อน

TOP : Summary Earnings Table

Unit:MB	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%qoq	%yoy
Revenue from sales & service	79,821	82,064	108,338	120,882	155,379	127,901	125,426	116,820	-6.9%	-3.4%
Cost of sales & service	(73,945)	(76,028)	(101,368)	(103,310)	(124,004)	(129,276)	(124,546)	(110,292)	-11.4%	6.8%
Gross profit	5,877	6,036	6,970	17,572	31,374	(1,375)	880	6,527	641.8%	-62.9%
Operating Expense	(690)	(712)	(1,112)	(718)	(855)	(908)	(1,691)	(674)	-60.2%	-6.1%
Gain (loss) from hedging	(1,099)	(1,908)	504	(7,352)	(12,645)	4,870	(878)	486	-155.4%	-106.6%
Gain (loss) from fx	(1,286)	(1,228)	522	311	(1,317)	(710)	2,652	571	-78.5%	83.7%
EBIT	3,502	3,328	7,187	9,965	33,925	899	1,096	7,326	568.5%	-26.5%
Finance costs	(907)	(934)	(958)	(961)	(966)	(940)	(994)	(922)	-7.2%	-4.0%
Income tax	(358)	(213)	(1,075)	(1,672)	(7,509)	156	108	(1,805)	-1776.0%	8.0%
Net profit	2,129	2,063	5,033	7,183	25,327	12	147	4,554	3001.8%	-36.6%
Norm profit	796	940	694	2,361	18,593	5,854	5,447	7,042	29.3%	198.3%
EPS	1.04	1.01	2.47	3.52	12.41	0.01	0.07	2.04	3001.8%	-42.1%
EBITDA margin	8.8%	8.3%	5.6%	10.8%	14.4%	-0.4%	1.9%	7.0%		
Net profit margin	2.7%	2.5%	4.6%	5.9%	16.3%	0.0%	0.1%	3.9%		

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำธุรกรรมหรือถือครองหลักทรัพย์หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Financial Highlights - TOP

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sale of goods and services	247,913	345,496	529,589	478,274	467,294
Cost of sale goods and services	(255,300)	(319,555)	(481,137)	(454,576)	(445,537)
Gross profit	(7,387)	25,941	48,452	23,697	21,757
Selling and administrative expenses	(2,650)	(3,056)	(4,182)	(3,826)	(3,738)
Other income/expenses	1,115	530	863	2,780	2,500
Share of profit (loss) invt. in associates	2,492	1,675	(513)	(480)	(200)
Gain (loss) from Hedging & FX	1,605	(7,001)	(16,070)	-	-
Gain (loss) from extra items	5,801	605	17,334	-	-
EBIT	977	18,695	45,884	22,171	20,318
Finance costs	(4,292)	(3,595)	(3,860)	(3,980)	(4,000)
EBT	(3,315)	15,100	42,024	18,191	16,318
Income tax	647	(2,034)	(8,918)	(3,454)	(3,056)
Non-controlling interests	419	425	438	707	398
Net profit	(3,301)	12,578	32,668	14,030	12,865
Norm profit	(966)	4,184	32,253	14,030	12,865
EPS	(1.62)	6.17	14.62	6.28	5.76
Sales and service growth (%)	-31.9%	39.4%	53.3%	-9.7%	-2.3%
Net profit growth (%)	-152.6%	-481.0%	159.7%	-57.1%	-8.3%
EBITDA margin (%)	-0.8%	8.1%	7.0%	6.0%	5.7%
Net profit margin (%)	-1.3%	3.6%	6.2%	2.9%	2.8%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Sale of goods and services	120,882	155,379	127,901	125,426	116,820
Cost of sale goods and services	(103,310)	(124,004)	(129,276)	(124,546)	(110,292)
Gross profit	17,572	31,374	(1,375)	880	6,527
Selling and administrative expenses	(718)	(865)	(908)	(1,691)	(674)
Other income/expenses	107	169	316	270	314
Share of profit (loss) invt. in associates	44	(125)	(294)	(138)	101
Gain (loss) from Hedging & FX	(7,042)	(13,962)	3,159	1,775	1,057
Gain (loss) from extra items	-	17,334	-	(0)	-
EBIT	9,965	33,925	899	1,096	7,326
Finance costs	(961)	(966)	(940)	(994)	(922)
EBT	9,004	32,959	(41)	102	6,404
Income tax	(1,672)	(7,509)	156	108	(1,805)
Non-controlling interests	149	123	103	63	44
Net profit	7,183	25,327	12	147	4,554
Norm profit	2,361	18,593	5,854	5,447	7,042
EPS	3.52	12.41	0.01	0.07	2.04
Sales and service growth (%)	11.6%	28.5%	-17.7%	-1.9%	-6.9%
Net profit growth (%)	42.7%	252.6%	-100.0%	1154.0%	3001.8%
EBITDA margin (%)	10.8%	14.4%	-0.4%	1.9%	7.0%
Net profit margin (%)	5.9%	16.3%	0.0%	0.1%	3.9%

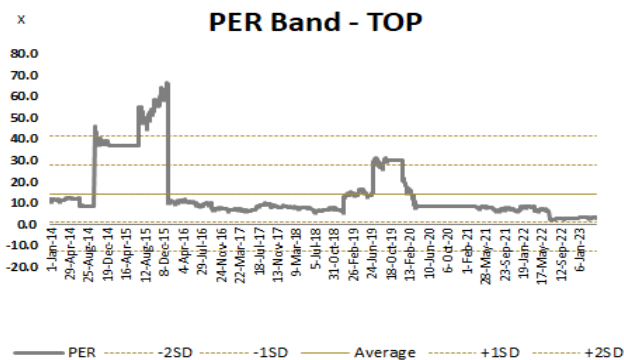
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Current ratio (Times)	3.99	2.63	1.48	1.54	1.60
Debt to equity	1.60	1.98	1.83	1.75	1.68
Net debt to equity	0.89	1.39	0.98	0.90	0.82
Net debt to EBITDA	(50.47)	5.99	4.11	5.12	5.20
EBITDA interest coverage	(0.48)	7.83	9.63	7.21	6.71
ROAA (%)	-1.1%	3.8%	8.1%	3.1%	2.8%
ROAE (%)	-2.8%	10.6%	23.6%	8.8%	7.7%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash flows from operating activities					
Net profit	(3,301)	12,578	32,668	14,030	12,865
Adjustment non cash items	(7,293)	4,023	(19,788)	-	-
Depreciation and amortisation	7,554	7,424	7,744	5,946	6,020
+/- Working capital	4,522	(16,873)	13,382	313	634
Net cash from operating activities	2,435	10,504	43,251	20,288	19,518
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	(17,223)	19,161	(15)	-	-
+/- Invt. in associates	17,142	(28,154)	22,233	-	-
+/- Property, plant and equipment	(48,377)	(35,146)	(31,929)	(6,800)	(6,600)
+/- Intangible assets	(273)	(248)	(160)	(220)	(220)
+/- Other Investments	1,240	1,050	822	(675)	-
Net cash from (used in) investing activities	(47,490)	(43,337)	(9,049)	(7,695)	(6,820)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	29,201	24,487	(5,244)	-	-
+/- Capital	-	-	10,133	-	-
+/- Other items	(6,704)	(7,025)	(7,397)	-	-
+/- Dividends paid	(1,399)	(9,430)	(8,579)	(6,702)	(5,585)
Net cash used in financing activities	20,575	8,245	(20,253)	(6,702)	(5,585)
+/- Net cash	(24,480)	(24,587)	13,949	5,892	7,113

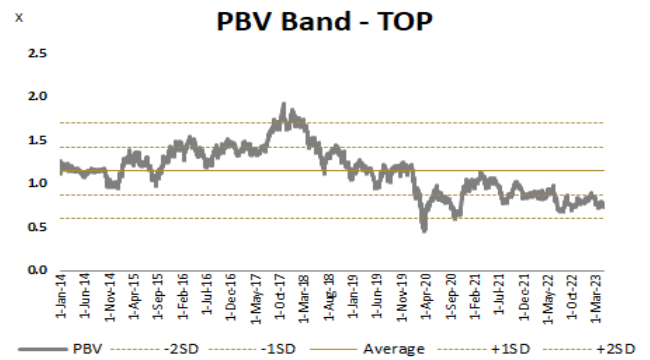
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	53,244	29,696	43,576	49,468	56,582
ST investments	18,437	328	343	343	343
Trade accounts receivable	12,702	23,415	28,759	28,565	28,166
Inventories	22,461	39,576	55,343	55,296	55,295
Property, plant and equipment	145,225	178,399	206,476	208,239	209,062
Intangible assets	2,479	2,457	2,499	2,484	2,461
Total Assets	306,188	362,144	444,581	451,981	459,494
ST loans from financial institutions	713	929	1,892	1,892	1,892
Trade accounts payable	9,517	23,001	74,154	74,227	74,460
Current portions of LT loans	4,952	1,213	2,884	2,884	2,884
Current portions of debentures	3,839	4,247	18,719	18,719	18,719
Other current liabilities	9,599	9,087	6,024	6,024	6,024
LT loans from financial institutions	12,400	44,755	20,023	20,023	20,023
Debentures	135,108	147,003	152,742	152,742	152,742
Other non-current liabilities	9,940	8,816	9,486	9,486	9,486
Total liabilities	186,069	239,500	285,932	285,996	286,229
Issued and paid-up shares capital	20,400	20,400	22,338	22,338	22,338
Premium (discount) on share capital	2,456	2,456	10,699	10,699	10,699
Retained earnings	95,930	105,829	129,655	136,983	144,263
Total shareholders' equity	120,118	123,094	158,657	165,985	173,265
Total liabilities and shareholders' equity	306,188	362,144	444,581	451,981	459,494

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Exchange rate (Baht/US\$)	31.46	32.17	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)	275	275	275	275	295
Refinery utilization rate (%)	101%	100%	107%	110%	110%
Market GIM (US\$/bbl)	2.4	5.5	13.4	8.9	8.0
Spread Px - ULG95 (US\$/ton)	180	177	124	177	180
Spread 500SN - HSFO (US\$/ton)	389	847	677	623	600

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 และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ้องแผนกฟันด์ ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

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 โดยคำนึงถึงผลกระทบที่อาจจะเกิดกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม 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
- ESG Book	100	0	51.06
- Moody's	100	0	38.00
- MSCI	AAA	CCC	BBB
- Refinitiv	100	0	74.98
- S&P	100	0	88.13
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง		

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี 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



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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างไว้ใจได้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานใดๆ 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	mitsib	PATO	PTC	SFP	SSP	TMD	UKEM	



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

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

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

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

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

2S	BCP	CIG	EGCO	HTC	KTC	MOONG	PCSGH	PSL	SCC	SPRC	THIP	TRU	WHA
ADVANC	BCPG	CIMBT	FE	ICC	KWC	MPG	PDG	PSTC	SCCC	SRICHA	THRE	TRUE	WHAUP
AI	BGC	CM	FNS	ICHI	L&E	MSC	PDI	PT	SCG	SSF	THREL	TSC	WICE
AIE	BGRIM	CMC	FPI	IFS	LANNA	MTC	PDJ	PTG	SCN	SSSC	TIP	TSTH	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	
AMANAH	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