

ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP TB
PTTEP.BK

สงครามราคาทำให้ปรับประมาณการกำไรและ TP ลดลง

ราคาน้ำมัน PTTEP ร่วงลง 30% สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปีที่ 74.5 บาท/หุ้น เนื่องจากราคาน้ำมันดิบลดลงแรงตอบรับการเปิดฉากสงครามราคาในตลาดน้ำมันโลกอีกครั้ง ราคาน้ำมันที่ลดลงครั้งนี้เป็นการปรับตัวลดลงรายวันมากที่สุดของ PTTEP นับตั้งแต่จดทะเบียนในตลาดฯ ในปี 2528 นอกจากนี้ยังสะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มที่จะมีขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์อย่างที่เคยเกิดขึ้นในปี 2557-58 ซึ่งทำให้กำไรของบริษัทหายไป 8.0 หมื่นล้านบาท แม้เราเชื่อว่าครั้งนี้จะแตกต่างออกไป เนื่องจากบริษัทเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ราคาน้ำมันลดลงมาก แต่ราคาน้ำมันที่ลดลง (ถ้าสงครามราคายืดเยื้อ) จะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัท เราปรับประมาณการกำไรปี 2563-65 ของ PTTEP ลดลง 50-57% โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันที่เราปรับใหม่ นอกจากนี้เราก็ปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ลดลงจาก 164 บาท/หุ้น สู่ 94 บาท/หุ้น ซึ่งยังคงให้ผลตอบแทนรวมในระดับ 29% เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" PTTEP แต่แนะนำให้รอจนกว่าแรงขายจะเบาบางลง

ปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบลดลง การเปิดฉากสงครามราคาในตลาดน้ำมันโลกอีกครั้งเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาดท่ามกลางอุปสงค์ที่ซบเซาโดยมีสาเหตุมาจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 กระตุ้นให้เราปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบลดลง เราปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเบรนท์สำหรับปี 2563 ลดลงจาก US\$65/bbl สู่ US\$33/bbl เพื่อสะท้อนภาพรวมตลาดที่เปลี่ยนไป โดยอิงกับราคาน้ำมันที่ลดลงในระดับเดียวกับปี 2558 เนื่องจากเราคาดว่าสงครามราคาคครั้งนี้จะเกิดขึ้นในเวลาที่ยาวนานกว่าครั้งก่อน ดังนั้นเราคาดว่าราคาน้ำมันจะค่อยๆ ปรับขึ้นสู่ US\$38 ในปี 2564 และ US\$40 ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป นอกจากนี้เราก็ใช้ส่วนลด US\$2/bbl จากราคาน้ำมันดิบเบรนท์เพื่อให้ได้มาซึ่งสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งเป็นราคาน้ำมันอ้างอิงสำหรับบริษัทน้ำมันและก๊าซของไทย แนวโน้มราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงจะส่งผลกระทบต่อหุ้นพลังงานโดยรวมทั่วโลก โดยเฉพาะผู้ประกอบการธุรกิจพลังงานต้นน้ำอย่าง PTTEP ทั้งนี้ราคาน้ำมัน PTTEP ในปัจจุบันสะท้อนสมมติฐานราคาน้ำมันระยะยาวที่ US\$34/bbl (ซึ่งไม่น่าจะยืนอยู่ได้ในระยะยาว เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานของผู้ผลิตรายเล็กสูงกว่านี้มาก) ไปเรียบร้อยแล้ว

ปรับประมาณการกำไร ในขณะที่ราคาก๊าซในปี 2563 ไม่น่าจะได้รับผลกระทบมากนักจากราคาน้ำมันที่ลดลง โดยมีสาเหตุมาจาก lag time ในการปรับราคาประมาณ 6-12 เดือน แต่เราเชื่อว่าถ้าสงครามราคายืดเยื้อ ก็น่าจะมีผลกระทบต่อราคาในเดืออนค. ซึ่งเป็นช่วงที่มีการปรับราคาก๊าซของแหล่งก๊าซดำเนินการส่วนใหญ่ของบริษัทในอ่าวไทยเพื่อสะท้อนราคาน้ำมันเฉลี่ยในช่วง 6-12 เดือนที่ผ่านมา เราปรับสมมติฐาน ASP สำหรับ PTTEP ในปี 2563 ลดลง 22.6% สู่ US\$36.3/BOE ซึ่งยังสูงกว่าต้นทุนต่อหน่วยที่ US\$31/BOE เราคาดว่า EBITDA margin ของบริษัทจะอ่อนตัวลงจากระดับก่อนหน้านี้ที่ >70% สู่ 67-68% ในปี 2563-65 ถ้าต้นทุนต่อหน่วยไม่เปลี่ยนแปลง โดยสรุปแล้ว เราปรับประมาณการกำไรปี 2563-65 ลดลง 50-57%

ความเสี่ยงขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ ประมาณการกำไรใหม่ของเราจะไม่ได้อิงกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เข้ามา PTTEP ซื้อสินทรัพย์ใหม่เข้ามาที่ราคาน้ำมันดิบลดลงมากในปี 2557-58 เมื่อเทียบกับการเข้าซื้อกิจการของ Coogee Resources (รวมถึงแหล่งน้ำมันมอนทารา) ในปี 2551 และโครงการ oil sand ในประเทศแคนาดา ในปี 2553 เมื่อราคาน้ำมันทะยานขึ้นสู่ระดับ >US\$100/bbl

ปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ลดลงสู่ 94 บาท สะท้อน upside 25.8% บวกกับผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.3% ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของ PTTEP ที่ 94 บาท/หุ้นอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวที่ยืดหยุ่นกว่าที่ US\$38/bbl และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$40/bbl ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป ณ ราคาเป้าหมายใหม่ของเรา PTTEP จะซื้อขายที่ PBV ปี 2563 ระดับ 1 เท่า ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าคาด 3) ผลกระทบจากการโอนกลับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และ 4) ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	171,809	191,053	156,703	165,802	188,968
EBITDA	(Btmn)	127,315	139,517	105,974	111,528	127,009
Core profit	(Btmn)	36,291	48,844	19,456	20,965	24,628
Reported profit	(Btmn)	36,206	48,803	19,456	20,965	24,628
Core EPS	(Bt)	9.14	12.30	4.90	5.28	6.20
DPS	(Bt)	5.00	6.00	2.50	2.75	3.25
P/E, core	(x)	8.2	6.1	15.3	14.2	12.0
EPS growth, core	(%)	(5.5)	34.6	(60.2)	7.8	17.5
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
ROE	(%)	9.5	13.1	5.4	5.6	6.4
Dividend yield	(%)	6.7	8.0	3.3	3.7	4.3
FCF yield	(x)	(0.4)	36.9	(0.3)	(0.9)	(1.9)
EV/EBIT	(x)	4.5	3.2	4.0	8.5	8.5
EBIT growth, core	(%)	44.1	30.5	13.6	(51.0)	5.6
EV/CE	(x)	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6
ROCE	(%)	8.8	8.0	8.9	4.1	4.2
EV/EBITDA	(x)	1.7	2.2	3.0	3.0	2.8
EBITDA growth	(%)	(1.4)	18.2	9.6	(24.0)	5.2

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



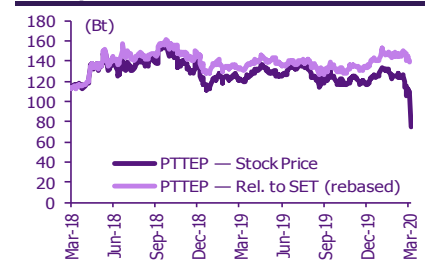
ชื่อ

Stock data

Last close (Mar 9) (Bt)	74.75
12-m target price (Bt)	94.00
Upside (Downside) to TP (%)	25.75
Mkt cap (Btbn)	296.76
Mkt cap (US\$mn)	9,410

Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	2.02
Sector % SET	20.15
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	138.5 / 74.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	41.65
Foreign limit / actual (%)	40 / 11
Free float (%)	34.7
Dividend policy (%)	≤ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(40.0)	(36.9)	(38.2)
Relative to SET	(26.6)	(22.0)	(19.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	94.00
12-month dividend	(Bt)	2.50
Capital gain	(%)	25.75
Dividend yield	(%)	3.35
Total return	(%)	29.10

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	(Btmn)	184,411	150,217	147,725	171,809	191,053	156,703	165,802	188,968
Cost of goods sold	(Btmn)	136,518	108,964	91,374	97,350	106,881	111,748	117,432	133,474
Gross profit	(Btmn)	47,893	41,253	56,351	74,459	84,172	44,955	48,370	55,494
SG&A	(Btmn)	9,584	7,895	8,459	9,405	11,870	8,707	9,424	10,903
Other income	(Btmn)	2,641	2,528	3,827	4,338	4,405	1,368	786	571
Interest expense	(Btmn)	8,582	8,274	7,676	7,707	7,291	8,083	7,898	7,713
Pre-tax profit	(Btmn)	32,368	27,612	44,042	59,799	69,415	29,533	31,834	37,449
Corporate tax	(Btmn)	17,085	10,040	5,987	23,764	20,952	10,476	11,289	13,261
Equity a/c profits	(Btmn)	311	301	329	256	380	399	419	440
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	15,593	17,873	38,384	36,291	48,844	19,456	20,965	24,628
Extra-ordinary items	(Btmn)	(47,184)	(5,014)	(17,804)	(85)	(42)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(31,590)	12,860	20,579	36,206	48,803	19,456	20,965	24,628
EBITDA	(Btmn)	133,771	109,254	107,702	127,315	139,517	105,974	111,528	127,009
Core EPS	(Bt)	3.93	4.50	9.67	9.14	12.30	4.90	5.28	6.20
Net EPS	(Bt)	(7.96)	3.24	5.18	9.12	12.29	4.90	5.28	6.20
DPS	(Bt)	3.00	3.25	4.25	5.00	6.00	2.50	2.75	3.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	(Btmn)	169,642	185,973	188,400	186,783	142,125	126,801	106,971	94,871
Total fixed assets	(Btmn)	539,222	490,917	439,721	445,473	527,339	541,358	563,239	585,346
Total assets	(Btmn)	708,864	676,890	628,121	632,256	669,464	668,159	670,209	680,217
Total loans	(Btmn)	108,455	101,459	81,946	49,932	103,230	103,230	98,230	98,230
Total current liabilities	(Btmn)	50,804	39,443	52,330	80,663	61,841	68,649	63,902	64,583
Total long-term liabilities	(Btmn)	249,248	229,463	199,416	162,020	250,564	232,922	229,672	227,272
Total liabilities	(Btmn)	300,053	268,906	251,747	242,683	312,405	301,571	293,574	291,856
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	408,811	407,984	376,375	389,573	357,059	366,588	376,636	388,361
BVPS	(Bt)	102.98	102.77	94.81	98.13	89.94	92.34	94.87	97.82

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core Profit	(Btmn)	15,593	17,873	38,384	36,291	48,844	19,456	20,965	24,628
Depreciation and amortization	(Btmn)	92,822	73,368	55,983	59,809	62,811	68,358	71,796	81,847
Operating cash flow	(Btmn)	108,393	80,188	85,357	105,704	102,878	79,772	88,029	100,274
Investing cash flow	(Btmn)	(73,029)	(96,000)	(86,474)	3,755	(103,769)	(82,377)	(93,677)	(103,954)
Financing cash flow	(Btmn)	(56,821)	(19,211)	(22,540)	(55,685)	(17,181)	(9,927)	(15,917)	(12,902)
Net cash flow	(Btmn)	(21,457)	(35,023)	(23,657)	53,774	(18,072)	(12,531)	(21,565)	(16,583)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	(%)	26.0	27.5	38.1	43.3	44.1	28.7	29.2	29.4
Operating margin	(%)	20.8	22.2	32.4	37.9	37.8	23.1	23.5	23.6
EBITDA margin	(%)	72.5	72.7	72.9	74.1	73.0	67.6	67.3	67.2
EBIT margin	(%)	22.2	23.9	35.0	39.3	40.1	24.0	24.0	23.9
Net profit margin	(%)	(17.1)	8.6	13.9	21.1	25.5	12.4	12.6	13.0
ROE	(%)	3.8	4.4	9.8	9.5	13.1	5.4	5.6	6.4
ROA	(%)	2.1	2.6	5.9	5.8	7.5	2.9	3.1	3.6
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	0.0	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	15.6	13.2	14.0	16.5	19.1	13.1	14.1	16.5
Debt service coverage	(x)	15.6	13.2	14.0	16.5	19.1	8.1	14.1	16.5
Payout Ratio	(%)	(37.7)	100.3	82.0	54.8	48.8	51.0	52.1	52.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Sales volume	(kBOED)	322	320	299	306	351	376	391	437
- Liquid product	(% of total)	30.4	30.7	30.1	28.1	29.0	33.0	31.0	33.0
- Gas product	(% of total)	69.6	69.3	69.9	71.9	71.0	67.0	69.0	67.0
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	51.2	41.3	53.1	69.7	63.2	31.0	36.0	38.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	45.3	35.9	39.2	46.7	47.2	36.3	36.9	37.7
CAPEX	(US\$m)	1,740	998	1,331	1,081	1,197	2,647	3,011	3,342

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Total revenue	(Btmn)	37,343	42,115	45,088	47,263	42,860	47,495	46,805	53,893
Cost of goods sold	(Btmn)	20,681	24,082	26,469	26,119	22,923	25,280	27,264	31,414
Gross profit	(Btmn)	16,663	18,033	18,619	21,144	19,937	22,215	19,541	22,479
SG&A	(Btmn)	1,814	1,862	2,297	3,431	2,049	2,931	2,885	4,006
Other income	(Btmn)	967	917	1,003	1,451	1,256	1,361	864	924
Interest expense	(Btmn)	1,799	1,822	1,893	2,193	1,804	1,760	1,837	1,890
Pre-tax profit	(Btmn)	14,018	15,265	15,432	15,084	17,340	18,885	15,684	17,507
Corporate tax	(Btmn)	112	10,534	3,483	9,636	3,377	5,889	5,961	5,725
Equity a/c profits	(Btmn)	66	60	75	56	86	79	25	191
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	13,971	4,792	12,024	5,504	14,049	13,075	9,748	11,972
Extra-ordinary items	(Btmn)	(591)	(1,202)	(1,623)	3,330	(1,570)	609	1,271	(352)
Net Profit	(Btmn)	13,381	3,590	10,401	8,834	12,479	13,684	11,019	11,620
EBITDA	(Btmn)	28,683	31,763	33,691	33,179	33,668	35,714	33,239	36,896
Core EPS	(Bt)	3.52	1.21	3.03	1.39	3.54	3.29	2.46	3.02
Net EPS	(Bt)	3.37	0.90	2.62	2.23	3.14	3.45	2.78	2.93

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Total current assets	(Btmn)	194,738	158,971	164,567	186,783	203,619	158,643	112,682	142,125
Total fixed assets	(Btmn)	421,924	484,575	457,957	445,473	437,387	418,573	494,180	527,339
Total assets	(Btmn)	616,662	643,546	622,525	632,256	641,007	577,216	606,862	669,464
Total loans	(Btmn)	89,518	74,696	63,087	63,140	62,384	62,900	67,214	103,781
Total current liabilities	(Btmn)	52,139	75,527	72,412	80,663	97,817	40,032	49,603	61,841
Total long-term liabilities	(Btmn)	191,952	180,661	168,457	162,020	161,602	171,422	191,362	250,564
Total liabilities	(Btmn)	244,091	256,188	240,869	242,683	259,419	211,454	240,965	312,405
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	372,571	387,358	381,656	389,573	381,588	365,762	365,897	357,059
BVPS	(Bt)	93.85	97.57	96.14	98.13	96.12	92.13	92.17	89.94

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Core Profit	(Btmn)	13,971	4,792	12,024	5,504	14,049	13,075	9,748	11,972
Depreciation and amortization	(Btmn)	12,866	14,675	16,366	15,901	14,524	15,070	15,718	17,499
Operating cash flow	(Btmn)	30,181	9,289	33,225	33,009	27,890	12,944	29,597	32,447
Investing cash flow	(Btmn)	30,376	(6,226)	(123)	(20,272)	(12,009)	(1,826)	(67,767)	(22,167)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,474)	(31,554)	(18,200)	(2,458)	(438)	(28,882)	(9,391)	21,529
Net cash flow	(Btmn)	57,083	(28,492)	14,903	10,280	15,443	(17,764)	(47,560)	31,809

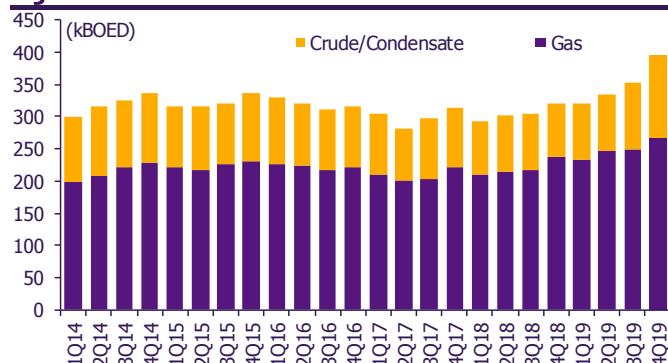
Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Gross margin	(%)	44.6	42.8	41.3	44.7	46.5	46.8	41.7	41.7
Operating margin	(%)	39.8	38.4	36.2	37.5	41.7	40.6	35.6	34.3
EBITDA margin	(%)	76.8	75.4	74.7	70.2	78.6	75.2	71.0	68.5
EBIT margin	(%)	43.2	41.4	39.3	37.3	45.6	44.5	38.2	36.5
Net profit margin	(%)	35.8	8.5	23.1	18.7	29.1	28.8	23.5	21.6
ROE	(%)	14.9	5.0	12.5	5.7	14.6	14.0	10.7	13.2
ROA	(%)	9.0	3.0	7.6	3.5	8.8	8.6	6.6	7.5
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	15.9	17.4	17.8	15.1	18.7	20.3	18.1	19.5
Debt service coverage	(x)	6.6	4.1	6.5	6.0	6.6	20.3	16.8	18.2

Main Assumptions

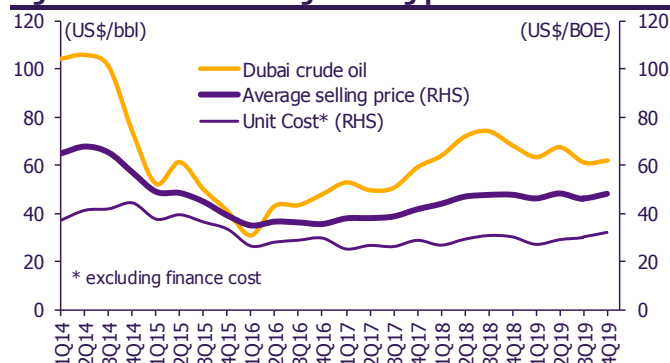
FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Sales volume	(kBOED)	293	303	305	321	319	335	353	395
- Liquid product	(% of total)	28.4	29.5	28.8	25.9	27.2	26.3	29.6	32.6
- Gas product	(% of total)	71.6	70.5	71.2	74.1	72.8	73.7	70.4	67.4
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	64.0	72.1	74.2	68.3	63.1	67.3	61.3	62.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	44.0	46.9	47.7	47.8	46.2	48.3	46.0	48.3

Figure 1: PTTEP – sales volume



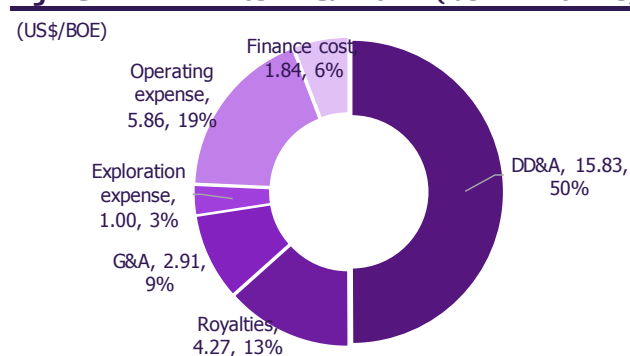
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 2: PTTEP – average selling price vs. unit cost



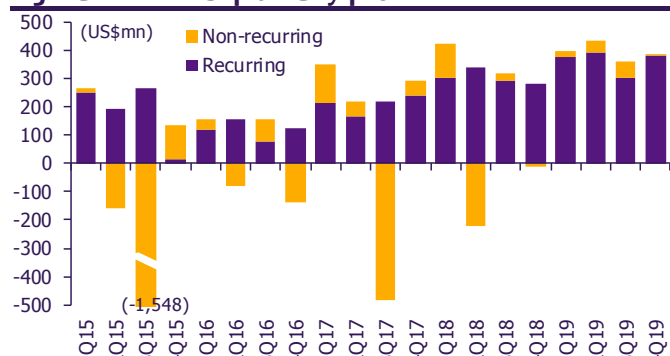
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 3: PTTEP – cost breakdown (last 12 months)



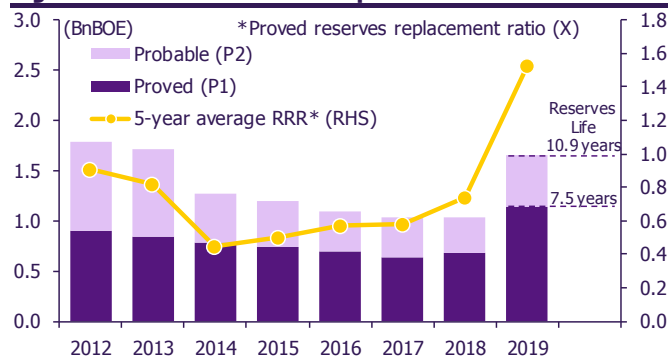
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 4: PTTEP's quarterly profit



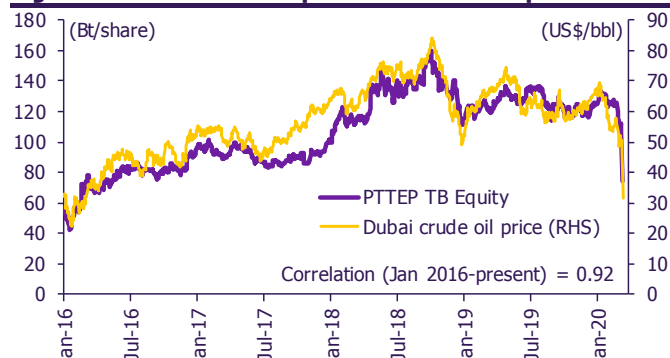
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 5: PTTEP – reserves update



Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 6: PTTEP's share price vs. Dubai oil price



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 7: Sensitivity of oil price to profit and TP

Brent oil price (US\$/bbl)	25	30	33	35	40
2020 Net profit (Btmn)	11,203	16,361	19,456	21,520	26,678
% change from the current forecast	-42%	-16%	0%	11%	37%
LT Brent oil price (US\$/bbl)	30	35	40	45	50
Target price (Bt/sh)	61	78	94	111	127
% change from the current TP	-35%	-17%	0%	18%	35%

Source: SCBS Investment Research

Figure 8: Valuation summary (price as of Mar 9, 2020)

Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)			
				19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	
BCP	Buy	20.00	33.0	71.5	27.8	7.2	5.7	(64)	286	25	0.5	0.5	0.5	2	7	9	4.0	6.5	7.5	8.4	5.7	4.7
ESSO	Buy	4.88	7.5	63.9	n.m.	5.4	4.9	n.m.	n.m.	10	0.8	0.7	0.6	(13)	13	13	0.0	10.2	10.2	(24.3)	5.4	5.1
IRPC	Buy	2.00	3.7	91.0	n.m.	8.2	4.8	n.m.	n.m.	72	0.5	0.5	0.4	(5)	6	10	5.0	6.0	10.0	20.1	5.1	4.3
PTT	Buy	28.00	51.0	88.6	10.3	8.3	7.7	(31)	23	8	0.9	0.9	0.8	6	7	7	7.1	6.4	6.8	3.8	3.2	2.6
PTTEP	Buy	74.75	94.0	29.1	6.1	15.3	14.2	35	(60)	8	0.8	0.8	0.8	13	5	6	8.0	3.3	3.7	2.2	3.0	3.0
SPRC	Buy	5.70	10.0	81.6	n.m.	8.2	6.6	n.m.	n.m.	24	0.8	0.7	0.7	(11)	9	11	3.2	6.1	7.7	(13.7)	3.7	2.7
TOP	Buy	32.75	72.0	127.5	16.1	5.4	4.7	(60)	200	14	0.5	0.5	0.5	3	10	10	4.6	7.6	8.5	7.1	5.5	5.6
Average					15.1	8.3	7.0	(27)	21	14	0.7	0.6	0.6	(1)	8	9	4.6	6.6	7.8	0.5	4.5	4.0

Source: SCBS Investment Research

ขัอสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรยงำนนั้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสำธำรณะ ซึ่งน้กลงทุนสำมำรถเข้าถึงได้โดยทัวไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน้จะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพำณิษฐ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงควำมถูกต้อง หรือสมบุรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ควำมคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรยงำนนั้เป็นเพียงการนำเสนอน้ในมุมมองของบริษัท และเป็นควำมคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรยงำนนั้เท่านั้น ซึ่งอำจเปลี่ยนแปลงได้ภำยหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สำธำรณชน หรือน้กลงทุนทราบ รยงำนนั้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ก้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือควำมคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทกรณั้ ดังนั้นน้กลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจำกันี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอำจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรยงำนนั้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพำณิษฐ์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่สนำครไทยพำณิษฐ์ จำกัด (มทำน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกั SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพำณิษฐ์ จำกัด (“SCBS”) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH

น้กลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ควำมเห็น ขำว บทวิจย บทวิเคราะห์ รำค ขัอควำม การค้ำดการณั้ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทัวไปเท่านั้น และไม่อำจนำไปตีควำมว่า เป็นการให้ค้ำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขำย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขำยซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้ำง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อควำมเสียหายใด ๆ ทั้งควำมเสียหายทางตรง ควำมเสียหายทางอ้อม ควำมเสียหายจากการตัดสินใจ ควำมเสียหายพิเศษ หรือควำมเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมำจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกััดเพียงการสูญเสียผลกำไร น้กลงทุนที่งใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและควำมเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจำรณญาณของ ตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมำกจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นวำน้เชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สำมำรถรับรองถึงควำมถูกต้อง ควำมสมบุรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งครำวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสรฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำขำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขำย จำหนำย พิมพ์ขำ ส่งต่อ หรือแสวงหำประโยชน์ในเชิงพำณิษฐ์ไม่วำในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นล่ำยลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพำณิษฐ์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีสนำครไทยพำณิษฐ์ จำกัด (มทำน) (“สนำครฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรำยใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยสนำครฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอเอสจี แพดเคจจิง จำกัด (มทำน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจ้ำงหนำยและรับประกันการจ้ำงหนำย ควำมเห็น ขำว บทวิจย บทวิเคราะห์ รำค ขัอควำม การค้ำดการณั้ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทัวไปเท่านั้น และไม่อำจตีควำมได้วำเป็นการให้ค้ำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขำย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขำยหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้ำงของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อควำมเสียหายใดๆ ทั้งควำมเสียหายทางตรง ควำมเสียหายทางอ้อม ควำมเสียหายจากการตัดสินใจ หรือควำมเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมำจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกััดเพียงการสูญเสียผลกำไร น้กลงทุนที่งใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและควำมเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจำรณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นวำน้เชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงควำมถูกต้อง สมบุรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพำณิษฐ์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีสนำครไทยพำณิษฐ์ จำกัด (มทำน) (“สนำครฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรำยใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยสนำครฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลส์ จำกัด (มทำน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มทำน) ควำมเห็น ขำว บทวิจย บทวิเคราะห์ รำค ขัอควำม การค้ำดการณั้ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทัวไปเท่านั้น และไม่อำจตีควำมได้วำเป็นการให้ค้ำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขำย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขำยหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้ำงของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อควำมเสียหายใดๆ ทั้งควำมเสียหายทางตรง ควำมเสียหายทางอ้อม ควำมเสียหายจากการตัดสินใจ หรือควำมเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมำจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกััดเพียงการสูญเสียผลกำไร น้กลงทุนที่งใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและควำมเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจำรณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นวำน้เชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงควำมถูกต้อง สมบุรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งครำวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสรฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำขำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขำย จำหนำย พิมพ์ขำ ส่งต่อ หรือแสวงหำประโยชน์ในเชิงพำณิษฐ์ไม่วำในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นล่ำยลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพำณิษฐ์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีสนำครไทยพำณิษฐ์ จำกัด (มทำน) (“สนำครฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรำยใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยสนำครฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มทำน) ควำมเห็น ขำว บทวิจย บทวิเคราะห์ รำค ขัอควำม การค้ำดการณั้ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทัวไปเท่านั้น และไม่อำจตีควำมได้วำเป็นการให้ค้ำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขำย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขำยหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้ำงของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อควำมเสียหายใดๆ ทั้งควำมเสียหายทางตรง ควำมเสียหายทางอ้อม ควำมเสียหายจากการตัดสินใจ หรือควำมเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมำจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกััดเพียงการสูญเสียผลกำไร น้กลงทุนที่งใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและควำมเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจำรณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นวำน้เชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงควำมถูกต้อง สมบุรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพำณิษฐ์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีสนำครไทยพำณิษฐ์ จำกัด (มทำน) (“สนำครฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรำยใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพำณิษฐ์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีสนำครไทยพำณิษฐ์ จำกัด (มทำน) (“สนำครฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรำยใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยสนำครฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ควำมเห็น ขำว บทวิจย บทวิเคราะห์ รำค ขัอควำม การค้ำดการณั้ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทัวไปเท่านั้น และไม่อำจตีควำมได้วำเป็นการให้ค้ำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขำย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขำยหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้ำงของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อควำมเสียหายใดๆ ทั้งควำมเสียหายทางตรง ควำมเสียหายทางอ้อม ควำมเสียหายจากการตัดสินใจ หรือควำมเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมำจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกััดเพียงการสูญเสียผลกำไร น้กลงทุนที่งใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและควำมเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจำรณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นวำน้เชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงควำมถูกต้อง สมบุรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขำยฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อำจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีน้สำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขำยฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนควำมเสี่ยงที่ท่านสำมำรถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอำจสูญเสียเงินลงทุนมำกกวำเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงควำมเสี่ยงทั้งหมดที่อำจเกิดขึ้นจำกัการซื้อขำยฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขำค้ำแนะนำจำกัที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำขำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขำย จำหนำย ดัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหำประโยชน์ในเชิงพำณิษฐ์ ไม่วำด้วยวิธีกรใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นล่ำยลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่งหนำ

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพำณิษฐ์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASCOS, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMK, SMPC, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITL, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

A, ABICO, ACAP*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2018 to 25 October 2019) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึง ข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AIE, AKP, AMANAH, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASCOS, TCAP, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIJK

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUJ, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO

N/A

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, B52, BA, BAM, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DOD, DOHOME, DTCL, EA, EASON, ECF, EE, EIC, EKH, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FPT, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, IMH, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSUB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOBLE, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PPPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SGF, SHR, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUNKER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UP, UPA, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.