

ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

Bloomberg Reuters

PTTEP TB PTTEP.BK

คาดผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ร่วงแรงยังมีน้อยใน 1Q63

ราคาหุ้น PTTEP ตีตัวขึ้น 58% ในเวลา 3 สัปดาห์ จากระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี แต่ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนหน้าราคาน้ำมันร่วงแรงอยู่ 25% สะท้อนถึงความคาดหวังเชิงบวกต่อการลดอุปทานน้ำมันลง ซึ่งอาจจะเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ เนื่องจากอุปทานที่ลดลงยังต่ำกว่าอุปสงค์ที่ลดลงเพราะผลกระทบจากโควิด-19 อย่างมาก เราคาดว่ากำไรจะลดลง YoY และ QoQ แม้ไม่มีผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ร่วงแรง เรายังคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ PTTEP ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 94 บาท ซึ่งให้ผลตอบแทนรวม 21%; เรายมองว่า margin of safety ต่ำ

กำไร 1Q63 จะลดลง YoY และ QoQ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q63 ของ PTTEP จะลดลง 37% YoY และ 32% QoQ สู 7.9 พันลบ. โดยเกิดจากกำไรปกติที่ลดลง และขาดทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวนมากจากเงินบาทอ่อนค่า แม้ว่าน่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากกำไรจากการทำประกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติใน 1Q63 จะมีจำนวนเกือบ 1.0 หมื่นลบ. ลดลง 15% YoY และ 13% QoQ เพราะราคาขายเฉลี่ย (ASP) ลดลง 6% YoY และ 10% QoQ สู US\$43.3/BOE ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ 4Q60 ราคาขายผลิตภัณฑ์เหลวได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง 20% YoY และ 18% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากสงครามราคาน้ำมันเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดท่ามกลางอุปสงค์ที่ลดลงเพราะโควิด-19 ASP ได้รับการสนับสนุนจากราคาก๊าซที่มีเสถียรภาพมากกว่าราคาน้ำมัน เพราะโดยปกติแล้วจะปรับตัวตามหลังราคาน้ำมันอยู่ 6-12 เดือน

อาจจะทำปริมาณขายได้ต่ำกว่าเป้า ผู้บริหารกล่าวว่าปริมาณขายใน 1Q63 อาจจะต่ำกว่าเป้าที่ 394kBOED เพราะขนส่งน้ำมันได้น้อยกว่าที่วางแผนไว้ และ PTT เรียกรับก๊าซลดลง เพราะอุปสงค์ลดลงสืบเนื่องมาจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงแยกก๊าซ เราคาดว่าปริมาณขายจะลดลง 5% QoQ สู 374kBOED แม้ยังเพิ่มขึ้น 17% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากสินทรัพย์ในมาเลเซีย (เดิมเป็นของ Murphy Oil)

EBITDA margin สูงกว่า 70% ราคาขายที่ลดลงไม่น่าจะมีผลกระทบมากนักต่อ EBITDA margin ซึ่งจะสูงกว่า 70% เพราะต้นทุนต่อหน่วยลดลง เราคาดว่าต้นทุนต่อหน่วยจะลดลง 8% QoQ สู US\$31.1/BOE โดยเกิดจากค่าภาคหลวงและค่าใช้จ่ายทั่วไปที่ลดลง รายการหลังหักจะลดลงจากไตรมาส 4 ซึ่งเป็นไตรมาสที่มีการปรับปรุงค่าใช้จ่ายเต็มปีเกิดขึ้น นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าบริษัทนำมาตรการเผื่อระวังมากขึ้นมาในช่วงที่ราคาน้ำมันร่วงแรง แม้ว่ายังไม่ได้นำเนินการมากนักใน 1Q63

2Q63 ยังมีความเสี่ยง แม้กลุ่มโอเปกพลัสและผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่มโอเปกเห็นชอบลดกำลังผลิตน้ำมันลงตั้งแต่เดือนพ.ค. แต่กำลังการผลิตที่ลดลงดูเหมือนไม่มากพอที่จะสร้างความสมดุลให้กับตลาดน้ำมันและกระตุ้นให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นสู่ระดับก่อนหน้าราคาน้ำมันร่วงแรง นอกจากนี้ราคาก๊าซของ PTTEP ยังจะถูกปรับลดลงเพื่อสะท้อนราคาน้ำมันเดาที่ลดลงใน 4Q62-1Q63 สำหรับแหล่งบงกชด้วย ราคาก๊าซอาจจะลดลงอีก 9% QoQ จาก US\$6.8/mmbtu ใน 1Q63 สู US\$6.2-6.3/mmbtu ใน 2Q63 เราคาดว่าจะเห็นการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นเพื่อรับมือกับราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งจะรวมถึงการทำการกิจกรรมสำรวจน้อยกว่าที่วางแผนไว้ก่อนหน้านี้

ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 94 บาท สะท้อน upside 18% บวกกับผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.2% ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของ PTTEP ที่ 94 บาท/หุ้น อิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวตามหลักอนุรักษนิยมที่ US\$38/bbl และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$40/bbl ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป ณ ราคาเป้าหมายของเรา PTTEP จะซื้อขายที่ PBV ปี 2563 ระดับ 1 เท่า ปัจจุบันความเสี่ยงที่สำคัญ คือ 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าคาด 3) ผลกระทบจากการโอนกลับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และ 4) ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการรับรู้ขาดทุนจากการต่อจ่ายของสินทรัพย์

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)	8.7	6.5	16.2	15.1	12.8
EPS growth, core	(%)	(5.5)	34.6	(60.2)	7.8	17.5
P/BV, core	(x)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
ROE	(%)	9.5	13.1	5.4	5.6	6.4
Dividend yield	(%)	6.3	7.5	3.1	3.5	4.1
FCF yield	(x)	(0.4)	34.7	(0.3)	(0.8)	(1.8)
EV/EBIT	(x)	4.9	3.5	4.3	9.0	9.0
EBIT growth, core	(%)	44.1	30.5	13.6	(51.0)	5.6
EV/CE	(x)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
ROCE	(%)	8.8	8.0	8.9	4.1	4.2
EV/EBITDA	(x)	1.9	2.3	3.2	3.2	2.9
EBITDA growth	(%)	(1.4)	18.2	9.6	(24.0)	5.2

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



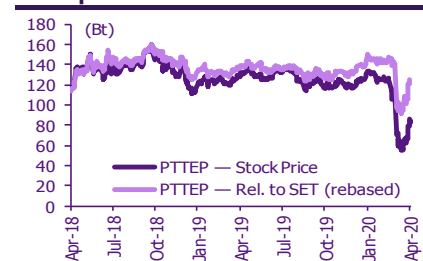
NEUTRAL

Stock data

Last close (Apr 13) (Bt)	79.50
12-m target price (Bt)	94.00
Upside (Downside) to TP (%)	18.24
Mkt cap (Btbn)	315.61
Mkt cap (US\$m)	9,656

Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	2.37
Sector % SET	22.63
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	138.5 / 50.5
Avg. daily 6m (US\$m)	49.86
Foreign limit / actual (%)	40 / 10
Free float (%)	34.7
Dividend policy (%)	≤ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	20.0	(39.8)	(39.5)
Relative to SET	9.5	(22.7)	(18.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	94.00
12-month dividend	(Bt)	2.50
Capital gain	(%)	18.24
Dividend yield	(%)	3.15
Total return	(%)	21.38

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
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

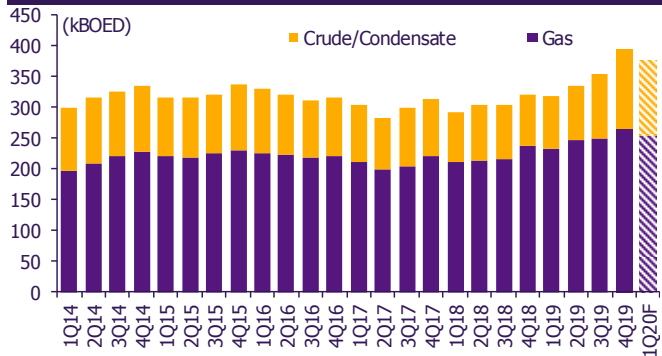
FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Sales volume	(kBOED)	293	303	305	321	319	335	353	395
- Liquid product	(% of total)	28.4	29.5	28.8	25.9	27.2	26.3	29.6	32.6
- Gas product	(% of total)	71.6	70.5	71.2	74.1	72.8	73.7	70.4	67.4
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	64.0	72.1	74.2	68.3	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: 1Q20F preview

(Btmn)	1Q19	4Q19	1Q20F	%YoY	%QoQ
Sales	41,966	53,129	46,180	10.0	(13.1)
EBITDA	33,668	36,896	34,729	3.2	(5.9)
Recurring profit	11,819	11,473	9,995	(15.4)	(12.9)
Net profit	12,479	11,620	7,852	(37.1)	(32.4)
EPS (Bt/share)	3.14	2.93	1.98	(37.1)	(32.4)
Sales volume (kBOED)	319	395	374	17.3	(5.2)
ASP (US\$/BOE)	46.21	48.28	43.34	(6.2)	(10.2)
Unit cost (US\$/BOE)	29.33	33.84	31.14	6.2	(8.0)

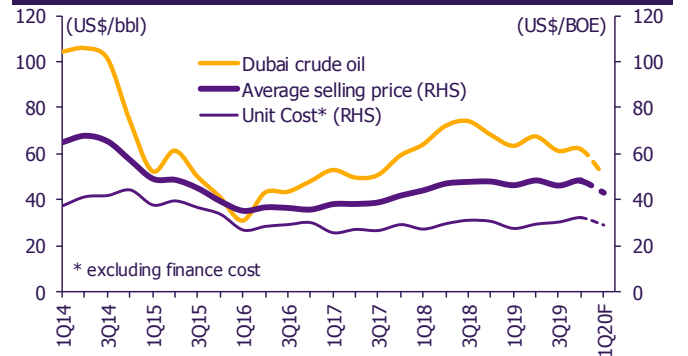
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 2: PTTEP – sales volume



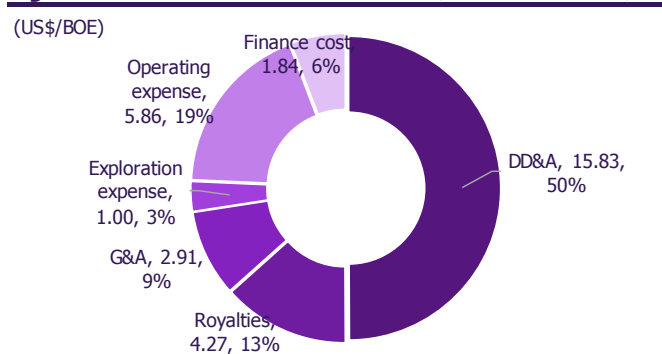
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 3: PTTEP – average selling price vs. unit cost



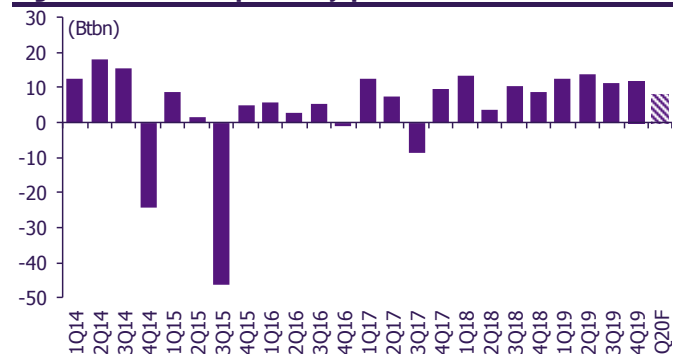
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 4: PTTEP – cost breakdown (last 12 months)



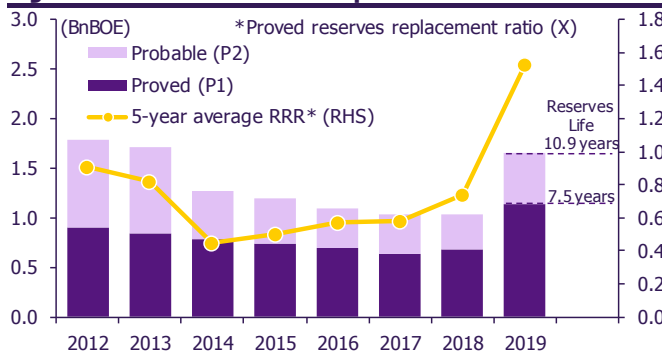
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 5: PTTEP's quarterly profit



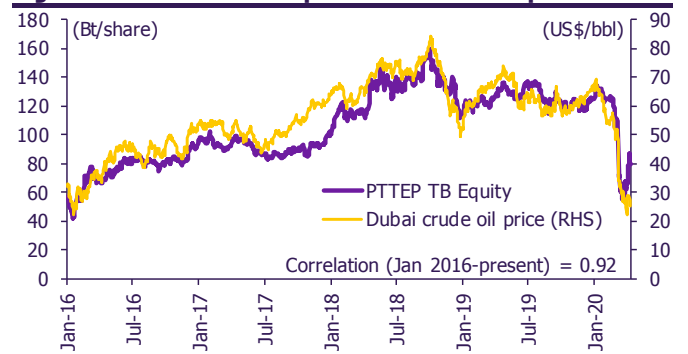
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 6: PTTEP – reserves update



Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 7: PTTEP's share price vs. Dubai oil price



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 8: 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 9: Valuation summary (price as of Apr 13, 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	18.50	30.0	64.9	25.7	n.m.	5.2	(64)	n.m.	n.m.	0.5	0.5	0.5	2	(6)	10	4.3	2.7	9.7	8.1	14.8	4.6
ESSO	Neutral	4.98	4.4	(11.6)	n.m.	n.m.	3.7	n.m.	(2)	n.m.	0.8	0.9	0.7	(13)	(15)	22	0.0	0.0	14.1	(24.5)	(16.3)	4.1
IRPC	Neutral	2.44	2.8	14.8	n.m.	n.m.	13.8	n.m.	(42)	n.m.	0.6	0.7	0.6	(5)	(8)	5	4.1	0.0	3.3	21.9	43.7	6.7
PTT	Buy	35.75	44.0	28.1	13.2	10.7	9.8	(31)	23	8	1.2	1.1	1.1	6	7	7	5.6	5.0	5.3	4.6	3.9	3.2
PTTEP	Neutral	79.50	94.0	21.4	6.5	16.2	15.1	35	(60)	8	0.9	0.9	0.8	13	5	6	7.5	3.1	3.5	2.3	3.2	3.2
SPRC	Neutral	4.66	5.0	7.3	n.m.	n.m.	8.3	n.m.	(27)	n.m.	0.6	0.8	0.7	(11)	(17)	9	3.9	0.0	6.0	(11.7)	(5.8)	3.6
TOP	Buy	35.00	48.0	40.0	17.2	15.2	5.8	(60)	14	161	0.6	0.6	0.5	3	4	9	4.3	2.9	7.1	7.4	10.0	6.4
Average					15.6	14.0	8.8	(1)	35	(25)	0.7	0.8	0.7	(1)	(4)	10	4.3	2.0	7.0	1.2	7.6	4.5

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าวด่วน บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ความเห็น ข่าวด่วน บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่องจากการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวด่วน บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่องจากการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวด่วน บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่องจากการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวด่วน บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่องจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ราคาของสัญญาซื้อขายเงินล่วงหน้าจะสูงกว่าเงินลงทุนแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากค่าซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำชี้แจงจากที่ปรึกษาของกองกลาง

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับคดีอาญา เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, MITSIB, 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 June 24, 2019) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.