

ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP TB
PTTEP.BK

1Q63: กำไรลดลง แต่สูงกว่าคาด

กำไรสุทธิ 1Q63 ของ PTTEP ลดลง 31% YoY และ 26% QoQ สู่ 8.6 พันลบ. ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยมีสาเหตุมาจากรายการพิเศษ กำไรจากการดำเนินงานปกติ (-23% YoY, -21% QoQ) ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันและปริมาณการขายที่ลดลง ผู้บริหารเปลี่ยนมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อผลการดำเนินงานปี 2563 โดยเกิดจากราคาน้ำมันที่ลดลงแรงและผลกระทบของโควิด-19 ต่ออุปสงค์น้ำมันและก๊าซและราคาพลังงาน การปรับเป้าหมายลดลงส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2563 ของเราลดลง 4% และปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ลดลงจาก 94 บาท สู่ 90 บาท คงคำแนะนำ "Neutral"

กำไรจากการดำเนินงานปกติได้รับผลกระทบจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ลดลง 3% YoY และ 7% QoQ สู่ US\$44.81/BOE (ต่ำสุดนับตั้งแต่ 1Q61) เพราะราคาน้ำมันลดลง (-10% YoY และ -15% QoQ) ราคาขายลดลง 1% QoQ จากการปรับราคาขายรายไตรมาสที่แหล่งก๊าซบางแหล่ง เนื่องจากการปรับราคาขายจะเกิดขึ้นหลังจากราคาน้ำมันดิบและน้ำมันเตาที่มีภาวะผันผวนเปลี่ยนแปลงประมาณ 6-12 เดือน ราคาขายผลิตภัณฑ์เหลวสูงกว่าราคาน้ำมันดิบ (เทียบกับต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบในไตรมาสก่อนๆ) โดยได้รับการสนับสนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ในมาเลเซียซึ่งราคาผลิตภัณฑ์สูงกว่าราคาน้ำมันเบนท

ปริมาณการขายต่ำกว่าเป้า ปริมาณการขายลดลง 8% QoQ สู่ 363kBOED เพราะปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เหลวลดลงจากการเลื่อนขนส่งน้ำมันบางส่วนจากสินทรัพย์ในมาเลเซียเป็น 2Q63 ปริมาณการขายก๊าซก็ลดลง 6% QoQ เพราะ PTT เรียกปรับก๊าซลดลง สัดส่วนก๊าซปรับขึ้นสู่ 69% จาก 67% ใน 4Q62 ปริมาณการขายต่ำกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 394kBOED

ต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง QoQ หนุนให้ EBITDA margin กลับคืนสู่ระดับ >70% ต้นทุนต่อหน่วยของ PTTEP ลดลง 9% QoQ สู่ US\$30.95/BOE เนื่องจาก ASP ที่ลดลงส่งผลทำให้ค่าภาคหลวงปรับลดลง ค่าใช้จ่ายในการบริหารก็ลดลง 21% QoQ จากฐานสูงใน 4Q62 ดังนั้น EBITDA margin จึงปรับตัวดีขึ้นอย่างมากสู่ 72% จาก 67% ใน 4Q62 นอกจากนี้เราก็เชื่อว่า PTTEP ใช้นโยบายที่ยืดความระมัดระวังมากขึ้นในช่วงที่ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงแรง แม้ว่าไม่สามารถดำเนินการได้มากนักใน 1Q63

2Q63 จะแยลงอีก แม้กลุ่ม OPEC+ และผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่ม OPEC รายอื่นๆ เห็นชอบลดการผลิตน้ำมันลงตั้งแต่เดือนพ.ค. แต่ไม่น่าจะมากพอที่จะสร้างความสมดุลให้กับตลาดน้ำมันและกระตุ้นให้ราคาน้ำมันปรับขึ้นสู่ระดับก่อนราคาน้ำมันร่วงลงแรง นอกจากนี้ราคาขายของ PTTEP ก็จะถูกปรับลดลงเพื่อสะท้อนราคาน้ำมันเตาที่ลดลงใน 4Q62-1Q63 สำหรับแหล่งบงกชด้วย ราคาขายมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลง 9% QoQ จาก US\$6.9/mmbtu ใน 1Q63 สู่ US\$6.2/mmbtu ใน 2Q63 เราคาดว่าเราจะเห็นการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นเพื่อรับมือกับราคาน้ำมันที่ลดลง อย่างไรก็ตาม EBITDA margin น่าจะลดลงสู่ 65-70% ในไตรมาสที่เหลือของปี

ปรับเป้าหมายปี 2563 PTTEP ปรับเป้าหมายสำหรับปี 2563 ลดลง เพื่อสะท้อนราคาน้ำมันที่ร่วงลงแรงและอุปสงค์ที่ลดลง บริษัทปรับเป้าปริมาณการขายลดลง 7% จาก 391kBOED สู่ 362kBOED โดยอิงกับปริมาณรับซื้อขั้นต่ำที่ได้รับการยืนยันจาก PTT ภายใต้สัญญา take-or-pay นอกจากนี้ PTTEP ก็ปรับราคาขายที่บริษัทคาดการณ์ไว้ลดลงจาก US\$6.4/mmbtu สู่ US\$5.9/mmbtu ซึ่งหมายความว่าราคาขายจะลดลงต่อสู่ US\$5.1-5.2/mmbtu ภายใน 4Q63 เนื่องจากราคาขายสำหรับแหล่งก๊าซที่ดำเนินงานส่วนใหญ่จะถูกปรับลดลงในเดือนค.ค. นอกจากนี้บริษัทก็วางแผนลดรายจ่ายลงทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลง 15-20% หรือ US\$700-900 ล้าน จาก US\$4.6 พันล้าน ซึ่งอาจจะรวมถึงการทํากิจกรรมการสำรวจน้อยกว่าที่วางแผนไว้ด้วย

ปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ของ PTTEP ลดลง 4% โดยอิงกับเป้าหมายล่าสุด ซึ่งก็รวมเอากำไรพิเศษใน 1Q63 ได้แก่ กำไรจากการทำสัญญาประกันความเสี่ยง และกำไรจากการบริหารการเงิน เข้ามาด้วย นอกจากนี้เราก็ปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของ PTTEP ลดลงสู่ 90 บาท/หุ้น โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวที่ US\$38/bbl และราคาน้ำมันดิบเบนทที่ US\$40/bbl ตั้งแต่ปี 2565 มีปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าคาด 3) ผลกระทบจากการโอนกลับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และ 4) การต่ออายุของสินทรัพย์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	171,809	191,053	153,827	168,624	191,792
EBITDA	(Btmn)	127,315	139,517	103,239	112,322	127,504
Core profit	(Btmn)	36,291	48,844	11,613	19,405	22,557
Reported profit	(Btmn)	36,206	48,803	18,915	19,405	22,557
Core EPS	(Bt)	9.14	12.30	2.93	4.89	5.68
DPS	(Bt)	5.00	6.00	2.50	2.50	2.75
P/E, core	(x)	9.2	6.9	28.9	17.3	14.9
EPS growth, core	(%)	(5.5)	34.6	(76.2)	67.1	16.2
P/BV, core	(x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
ROE	(%)	9.5	13.1	3.2	5.2	5.9
Dividend yield	(%)	5.9	7.1	3.0	3.0	3.3
FCF yield	(x)	(0.3)	32.6	(0.3)	(4.4)	(5.2)
EV/EBIT	(x)	5.2	3.8	4.5	10.8	10.7
EBIT growth, core	(%)	44.1	30.5	13.6	(55.4)	8.2
EV/CE	(x)	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7
ROCE	(%)	8.8	8.0	9.3	2.5	4.0
EV/EBITDA	(x)	2.0	2.5	3.6	3.5	3.3
EBITDA growth	(%)	(1.4)	18.2	9.6	(26.0)	8.8

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



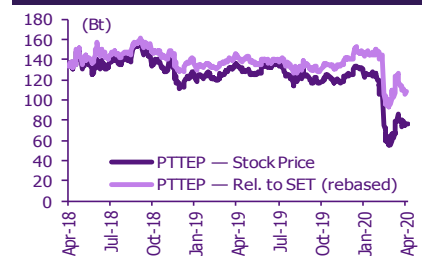
NEUTRAL

Stock data

Last close (Apr 30) (Bt)	84.50
12-m target price (Bt)	90.00
Upside (Downside) to TP (%)	6.51
Mkt cap (Btbn)	335.46
Mkt cap (US\$mn)	10,312

Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	2.40
Sector % SET	22.61
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	138.5 / 50.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	52.76
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	25.2	(32.1)	(36.7)
Relative to SET	8.3	(21.0)	(18.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	90.00
12-month dividend	(Bt)	2.50
Capital gain	(%)	6.51
Dividend yield	(%)	2.96
Total return	(%)	9.47

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	153,827	168,624	191,792
Cost of goods sold	(Btmn)	136,518	108,964	91,374	97,350	106,881	112,406	122,651	139,370
Gross profit	(Btmn)	47,893	41,253	56,351	74,459	84,172	41,421	45,973	52,422
SG&A	(Btmn)	9,584	7,895	8,459	9,405	11,870	8,548	9,585	11,066
Other income	(Btmn)	2,641	2,528	3,827	4,338	4,405	1,368	664	340
Interest expense	(Btmn)	8,582	8,274	7,676	7,707	7,291	7,803	7,618	7,433
Pre-tax profit	(Btmn)	32,368	27,612	44,042	59,799	69,415	26,439	29,434	34,263
Corporate tax	(Btmn)	17,085	10,040	5,987	23,764	20,952	15,225	10,449	12,146
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	11,613	19,405	22,557
Extra-ordinary items	(Btmn)	(47,184)	(5,014)	(17,804)	(85)	(42)	7,302	0	0
Net Profit	(Btmn)	(31,590)	12,860	20,579	36,206	48,803	18,915	19,405	22,557
EBITDA	(Btmn)	133,771	109,254	107,702	127,315	139,517	103,239	112,322	127,504
Core EPS	(Bt)	3.93	4.50	9.67	9.14	12.30	2.93	4.89	5.68
Net EPS	(Bt)	(7.96)	3.24	5.18	9.12	12.29	4.76	4.89	5.68
DPS	(Bt)	3.00	3.25	4.25	5.00	6.00	2.50	2.50	2.75

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	108,515	79,081	63,481
Total fixed assets	(Btmn)	539,222	490,917	439,721	445,473	527,339	531,785	554,708	577,868
Total assets	(Btmn)	708,864	676,890	628,121	632,256	669,464	640,300	633,789	641,349
Total loans	(Btmn)	108,455	101,459	81,946	49,932	99,448	99,448	94,448	94,448
Total current liabilities	(Btmn)	50,804	39,443	52,330	80,663	61,841	45,120	40,582	41,296
Total long-term liabilities	(Btmn)	249,248	229,463	199,416	162,020	250,564	229,140	217,697	212,902
Total liabilities	(Btmn)	300,053	268,906	251,747	242,683	312,405	274,260	258,278	254,198
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	366,040	375,511	387,151
BVPS	(Bt)	102.98	102.77	94.81	98.13	89.94	92.20	94.59	97.52

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	11,613	19,405	22,557
Depreciation and amortization	(Btmn)	92,822	73,368	55,983	59,809	62,811	68,997	75,270	85,808
Operating cash flow	(Btmn)	108,393	80,188	85,357	105,704	102,878	58,588	80,781	99,741
Investing cash flow	(Btmn)	(73,029)	(96,000)	(86,474)	3,755	(103,769)	(73,443)	(98,193)	(108,967)
Financing cash flow	(Btmn)	(56,821)	(19,211)	(22,540)	(55,685)	(17,181)	(9,934)	(14,934)	(10,917)
Net cash flow	(Btmn)	(21,457)	(35,023)	(23,657)	53,774	(18,072)	(24,789)	(32,346)	(20,143)

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	26.9	27.3	27.3
Operating margin	(%)	20.8	22.2	32.4	37.9	37.8	21.4	21.6	21.6
EBITDA margin	(%)	72.5	72.7	72.9	74.1	73.0	67.1	66.6	66.5
EBIT margin	(%)	22.2	23.9	35.0	39.3	40.1	22.3	22.0	21.7
Net profit margin	(%)	(17.1)	8.6	13.9	21.1	25.5	12.3	11.5	11.8
ROE	(%)	3.8	4.4	9.8	9.5	13.1	3.2	5.2	5.9
ROA	(%)	2.1	2.6	5.9	5.8	7.5	1.8	3.0	3.5
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	0.0	0.1	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	15.6	13.2	14.0	16.5	19.1	13.2	14.7	17.2
Debt service coverage	(x)	15.6	13.2	14.0	16.5	19.1	8.1	14.7	17.2
Payout Ratio	(%)	(37.7)	100.3	82.0	54.8	48.8	52.5	51.2	48.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Sales volume	(kBOED)	322	320	299	306	351	362	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	35.3	35.8	36.5
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	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Total revenue	(Btmn)	42,115	45,088	47,263	42,860	47,495	46,805	53,893	46,986
Cost of goods sold	(Btmn)	24,082	26,469	26,119	22,923	25,280	27,264	31,414	27,977
Gross profit	(Btmn)	18,033	18,619	21,144	19,937	22,215	19,541	22,479	19,009
SG&A	(Btmn)	1,862	2,297	3,431	2,049	2,931	2,885	4,006	2,051
Other income	(Btmn)	917	1,003	1,451	1,256	1,361	864	924	686
Interest expense	(Btmn)	1,822	1,893	2,193	1,804	1,760	1,837	1,890	2,029
Pre-tax profit	(Btmn)	15,265	15,432	15,084	17,340	18,885	15,684	17,507	14,978
Corporate tax	(Btmn)	10,534	3,483	9,636	3,377	5,889	5,961	5,725	14,106
Equity a/c profits	(Btmn)	60	75	56	86	79	25	191	439
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	4,792	12,024	5,504	14,049	13,075	9,748	11,972	1,310
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,202)	(1,623)	3,330	(1,570)	609	1,271	(352)	7,302
Net Profit	(Btmn)	3,590	10,401	8,834	12,479	13,684	11,019	11,620	8,612
EBITDA	(Btmn)	31,763	33,691	33,179	33,668	35,714	33,239	36,896	33,783
Core EPS	(Bt)	1.21	3.03	1.39	3.54	3.29	2.46	3.02	0.33
Net EPS	(Bt)	0.90	2.62	2.23	3.14	3.45	2.78	2.93	2.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Total current assets	(Btmn)	158,971	164,567	186,783	203,619	158,643	112,682	142,125	164,443
Total fixed assets	(Btmn)	484,575	457,957	445,473	437,387	418,573	494,180	527,339	566,225
Total assets	(Btmn)	643,546	622,525	632,256	641,007	577,216	606,862	669,464	730,668
Total loans	(Btmn)	74,696	63,087	63,140	62,384	62,900	67,214	99,999	97,131
Total current liabilities	(Btmn)	75,527	72,412	80,663	97,817	40,032	49,603	61,841	87,644
Total long-term liabilities	(Btmn)	180,661	168,457	162,020	161,602	171,422	191,362	250,564	265,275
Total liabilities	(Btmn)	256,188	240,869	242,683	259,419	211,454	240,965	312,405	352,919
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	387,358	381,656	389,573	381,588	365,762	365,897	357,059	377,749
BVPS	(Bt)	97.57	96.14	98.13	96.12	92.13	92.17	89.94	95.15

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Core Profit	(Btmn)	4,792	12,024	5,504	14,049	13,075	9,748	11,972	1,310
Depreciation and amortization	(Btmn)	14,675	16,366	15,901	14,524	15,070	15,718	17,499	16,776
Operating cash flow	(Btmn)	9,289	33,225	33,009	27,890	12,944	29,597	32,447	38,095
Investing cash flow	(Btmn)	(6,226)	(123)	(20,272)	(12,009)	(1,826)	(67,767)	(22,167)	(9,435)
Financing cash flow	(Btmn)	(31,554)	(18,200)	(2,458)	(438)	(28,882)	(9,391)	21,529	(14,210)
Net cash flow	(Btmn)	(28,492)	14,903	10,280	15,443	(17,764)	(47,560)	31,809	14,450

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Gross margin	(%)	42.8	41.3	44.7	46.5	46.8	41.7	41.7	40.5
Operating margin	(%)	38.4	36.2	37.5	41.7	40.6	35.6	34.3	36.1
EBITDA margin	(%)	75.4	74.7	70.2	78.6	75.2	71.0	68.5	71.9
EBIT margin	(%)	41.4	39.3	37.3	45.6	44.5	38.2	36.5	36.8
Net profit margin	(%)	8.5	23.1	18.7	29.1	28.8	23.5	21.6	18.3
ROE	(%)	5.0	12.5	5.7	14.6	14.0	10.7	13.2	1.4
ROA	(%)	3.0	7.6	3.5	8.8	8.6	6.6	7.5	0.7
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	(0.0)
Interest coverage	(x)	17.4	17.8	15.1	18.7	20.3	18.1	19.5	16.7
Debt service coverage	(x)	4.1	6.5	6.0	6.6	20.3	16.8	18.2	11.2

Main Assumptions

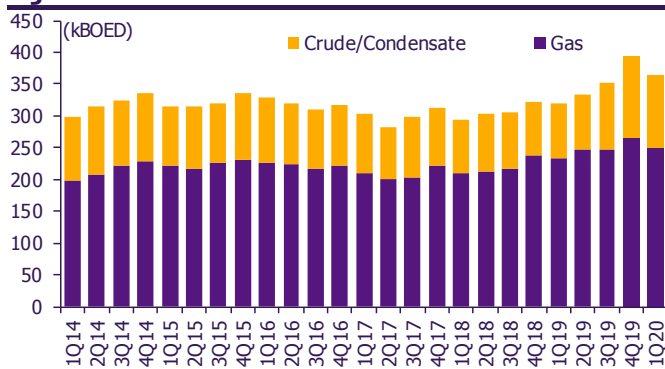
FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Sales volume	(kBOED)	303	305	321	319	335	353	395	363
- Liquid product	(% of total)	29.5	28.8	25.9	27.2	26.3	29.6	32.6	31.2
- Gas product	(% of total)	70.5	71.2	74.1	72.8	73.7	70.4	67.4	68.8
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	72.1	74.2	68.3	63.1	67.3	61.3	62.0	50.4
Avg selling price	(US\$/BOE)	46.9	47.7	47.8	46.2	48.3	46.0	48.3	44.8

Figure 1: PTTEP – 1Q20 earnings review

	1Q19	4Q19	1Q20	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	42,860	53,893	46,986	9.6	(12.8)
Gross profit	19,937	22,479	19,009	(4.7)	(15.4)
EBITDA	33,668	36,896	33,783	0.3	(8.4)
Core profit	14,049	11,972	1,310	(90.7)	(89.1)
Net Profit	12,479	11,620	8,612	(31.0)	(25.9)
EPS (Bt)	3.14	2.93	2.17	(31.0)	(25.9)
B/S (Bt, mn)					
Total assets	641,007	669,464	730,668	14.0	9.1
Total liabilities	259,419	312,405	352,919	36.0	13.0
Total equity	381,588	357,059	377,749	(1.0)	5.8
BVPS (Bt)	96.12	89.94	95.15	(1.0)	5.8
Financial ratio					
Gross margin (%)	46.5	41.7	40.5	(6.1)	(1.3)
EBITDA margin (%)	78.6	68.5	71.9	(6.7)	3.4
Net profit margin (%)	29.1	21.6	18.3	(10.8)	(3.2)
ROA (%)	8.8	7.5	0.7	(8.1)	(6.8)
ROE (%)	14.6	13.2	1.4	(13.1)	(11.8)
D/E (X)	0.7	0.9	0.9	25.4	5.9

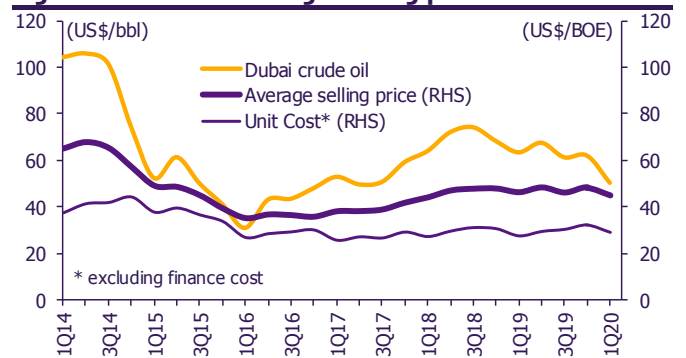
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 2: PTTEP – sales volume



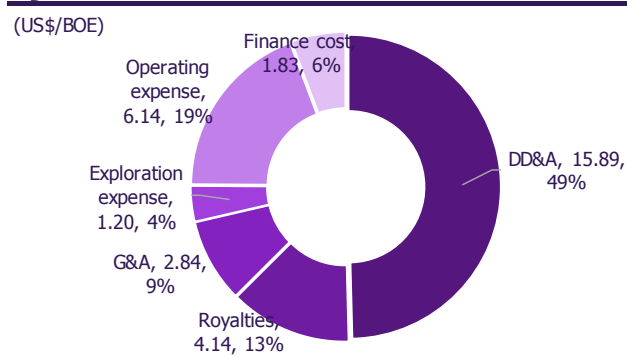
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

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



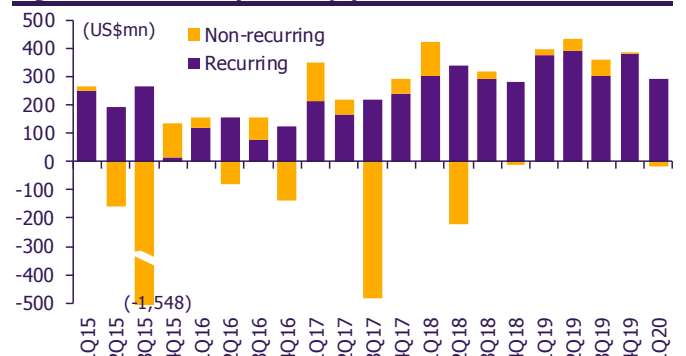
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

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



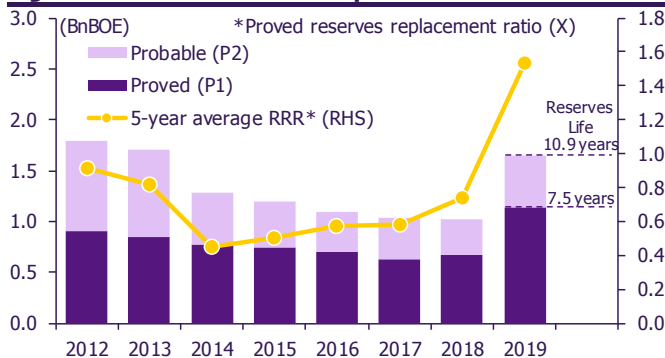
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 5: PTTEP's quarterly profit



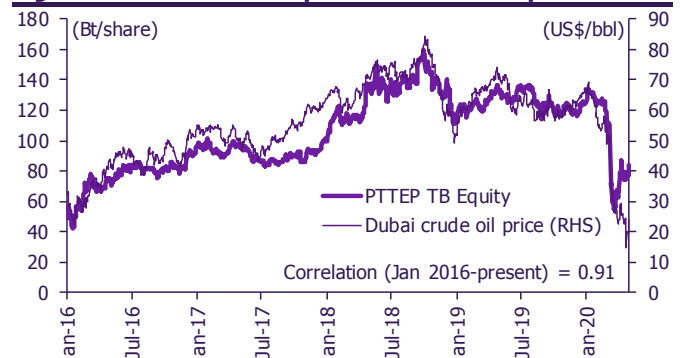
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

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)	10,463	15,746	18,915	21,028	26,311
% change from the current forecast	-45%	-17%	0%	11%	39%
LT Brent oil price (US\$/ bbl)	30	35	40	45	50
Target price (Bt/sh)	54	72	90	108	126
% change from the current TP	-40%	-20%	0%	20%	40%

Source: SCBS Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Apr 30, 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	5.40	4.4	(18.5)	n.m.	n.m.	4.0	n.m.	(2)	n.m.	0.8	1.0	0.8	(13)	(15)	22	0.0	0.0	13.0	(25.2)	(17.0)	4.2
IRPC	Neutral	2.68	2.8	4.5	n.m.	n.m.	15.2	n.m.	(42)	n.m.	0.7	0.7	0.7	(5)	(8)	5	3.7	0.0	3.0	23.0	45.9	7.1
PTT	Buy	35.50	44.0	29.6	13.1	10.6	9.7	(31)	23	8	1.2	1.1	1.1	6	7	7	5.6	5.6	5.6	4.6	3.8	3.2
PTTEP	Neutral	84.50	90.0	9.5	6.9	28.9	17.3	35	(76)	67	0.9	0.9	0.9	13	3	5	7.1	3.0	3.0	2.5	3.6	3.5
SPRC	Neutral	5.85	5.0	(14.5)	n.m.	n.m.	10.5	n.m.	(27)	n.m.	0.8	0.9	0.9	(11)	(17)	9	3.1	0.0	4.8	(13.9)	(7.1)	4.4
TOP	Buy	41.00	48.0	19.5	20.2	17.8	6.8	(60)	14	161	0.7	0.7	0.6	3	4	9	3.7	2.4	6.1	8.2	10.8	6.9
Average					16.5	19.1	9.8	(1)	35	(25)	0.8	0.8	0.8	(1)	(5)	10	3.9	2.0	6.5	1.0	7.8	4.9

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการวิเคราะห์ของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอลซีซี เพคเคจจิ่ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ความเห็น ข่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการวิเคราะห์ของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการวิเคราะห์ของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการวิเคราะห์ของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการวิเคราะห์ของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SEAFCO, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, SEAFCO, 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.