

ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP TB
PTTEP.BK

2Q63: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะมีขาดทุนพิเศษ

กำไรสุทธิ 2Q63 อยู่ที่ 4.3 พันลบ. (-68% YoY และ -50% QoQ) ต่ำกว่าคาด เพราะได้รับผลกระทบจากการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ oil sand ในสหรัฐ (1.5 พันลบ.) และขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (2.4 พันลบ.) กำไรจากการดำเนินงานปกติเป็นไปตามคาด โดยสะท้อนถึงราคาน้ำมันที่ลดลงใน 2Q63 ราคาหุ้น PTTEP ปรับตัวลดลง 6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เทียบกับ SET ที่ลดลง 3% เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ลดลงสะท้อนผลประกอบการที่น่าผิดหวังใน 2Q63 ไปเรียบร้อยแล้ว เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" PTTEP และคงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ไว้ที่ 114 บาท เนื่องจากผลกระทบจากการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์มีน้อยมาก PTTEP ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 1.5 บาท/หุ้น (XD: 13 ส.ค.) ซึ่งเป็นไปตามคาด

ASP ที่ลดลงส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานปกติ ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ใน 2Q63 ลดลง 28% YoY และ 22% QoQ สู่ US\$34.97/BOE (ต่ำสุดนับตั้งแต่ 4Q59) เพราะราคาน้ำมันลดลง 53% YoY และ 37% QoQ ราคาก๊าซก็ลดลง 9% YoY และ 7% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการปรับราคาก๊าซทุกครั้งที่โครงการบงกชและโครงการ Contract-4 lag time ในการปรับราคาช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับราคาก๊าซ ทั้งๆ ที่ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงแรง ราคาขายผลิตภัณฑ์เหลวมี discount จากราคาน้ำมันดิบดูไบ (เทียบกับ premium ใน 1Q63) เนื่องจากราคาขายในบางโครงการผูกกับราคาน้ำมันย้อนหลัง 1-2 เดือน

ปริมาณการขายได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่ลดลง ปริมาณการขายลดลง 2% YoY และ 10% QoQ สู่ 327kBOED เพราะ PTT เรียกรับก๊าซลดลง ต่ำกว่าปริมาณรับซื้อขั้นต่ำรายวัน (DCQ) ที่แหล่งก๊าซบางแห่งในอ่าวไทย สัญญาซื้อขายก๊าซอนุญาตให้ PTT เรียกรับก๊าซส่วนเกิน (carried forward gas) ที่จ่ายเงินค่าก๊าซไปแล้วตามสัญญา take-or-pay ซึ่งเป็นสาเหตุที่ทำให้สัดส่วนปริมาณการขายก๊าซปรับลดลงจากระดับปกติที่ 69-70% สู่ 65% ใน 2Q63 ทั้งนี้ปริมาณการขายต่ำกว่าเป้าที่วางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 349kBOED

ต้นทุนต่อหน่วยลดลง QoQ แต่ไม่มากพอชดเชยราคาที่ลดลง ต้นทุนต่อหน่วยของ PTTEP ลดลง 3% YoY และ 2% QoQ สู่ US\$30.25/BOE หลักๆ เกิดจากค่าภาคหลวง เพราะ ASP ลดลง แต่ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 22% YoY และ 4% QoQ ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นที่สินทรัพย์ใหม่ในมาเลเซีย ต้นทุนต่อหน่วยลดลงไม่มากพอชดเชย ASP ที่ลดลง ดังนั้น EBITDA margin จึงลดลงสู่ระดับเพียง 67% ใน 2Q63 เทียบกับเป้าของบริษัทที่ 65-70%

ปรับเป้าปริมาณการขายสำหรับปี 2563 ลดลง ผู้บริหารเชื่อว่าปริมาณการขายใน 3Q63 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 4% QoQ สู่ 340kBOED บริษัทปรับเป้าปริมาณการขายสำหรับปี 2563 ลดลงจาก 362kBOED สู่ 350kBOED (ทรงตัว YoY) เพื่อสะท้อนความล่าช้าในการพัฒนาโครงการใหม่ในมาเลเซีย (Sabah-H) และการผลิตลดลงในโอมาน (จากการลดการผลิตของโอเปก) อย่างไรก็ตาม เป้าราคาสำหรับปี 2563 ถูกปรับขึ้นเล็กน้อยจาก US\$5.9/mmbtu สู่ US\$6/mmbtu เนื่องจากราคาน้ำมันฟื้นตัวเร็วกว่าคาด เป้าดังกล่าวสะท้อนราคาซื้อขายเฉลี่ยใน 2H63 ที่ US\$5.44/mmbtu ซึ่งเรามองว่ายังมี upside

คงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ไว้ที่ 114 บาท ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของเราที่ 114 บาท/หุ้น อิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวตามหลักอนุรักษนิยมที่ US\$43/bbl และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$45/bbl ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป ณ ราคาเป้าหมายของเรา PTTEP จะซื้อขายที่ PBV ปี 2564 ระดับ 1 เท่า หรือที่ -0.6SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี ปัจจุบันความเสี่ยงที่สำคัญ คือ: 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าคาด และ 3) ความเสี่ยงที่จะรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เพิ่ม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	171,809	191,053	154,322	183,796	204,808
EBITDA	(Btmn)	127,315	139,517	105,089	125,791	139,222
Core profit	(Btmn)	36,291	48,844	19,358	28,912	31,033
Reported profit	(Btmn)	36,206	48,803	23,481	28,912	31,033
Core EPS	(Bt)	9.14	12.30	4.88	7.28	7.82
DPS	(Bt)	5.00	6.00	3.00	3.50	3.75
P/E, core	(x)	9.8	7.3	18.5	12.4	11.5
EPS growth, core	(%)	(5.5)	34.6	(60.4)	49.4	7.3
P/BV, core	(x)	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9
ROE	(%)	9.5	13.1	5.3	7.7	7.9
Dividend yield	(%)	5.6	6.7	3.3	3.9	4.2
FCF yield	(x)	(0.3)	30.6	(0.2)	(3.2)	(2.7)
EV/EBIT	(x)	5.7	4.1	4.8	9.9	8.0
EBIT growth, core	(%)	44.1	30.5	13.6	(48.6)	31.1
EV/CE	(x)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
ROCE	(%)	8.8	8.0	9.2	4.0	5.6
EV/EBITDA	(x)	2.2	2.6	3.7	3.3	3.1
EBITDA growth	(%)	(1.4)	18.2	9.6	(24.7)	19.7

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



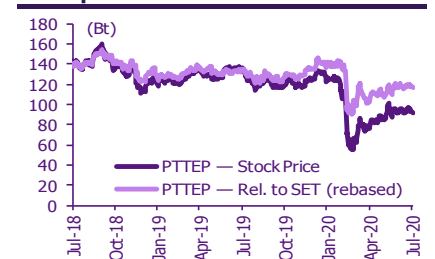
ซื้อ

Stock data

Last close (Jul 30) (Bt)	90.00
12-m target price (Bt)	114.00
Upside (Downside) to TP (%)	26.67
Mkt cap (Btbn)	357.30
Mkt cap (US\$mn)	11,381

Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	2.51
Sector % SET	22.72
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	137 / 50.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	60.80
Foreign limit / actual (%)	40 / 10
Free float (%)	35.2
Dividend policy (%)	≤ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.8)	6.5	(33.6)
Relative to SET	(3.3)	5.4	(13.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	114.00
12-month dividend	(Bt)	3.00
Capital gain	(%)	26.67
Dividend yield	(%)	3.33
Total return	(%)	30.00

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนที่วิจัยพื้นฐาน
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	154,322	183,796	204,808
Cost of goods sold	(Btmn)	136,518	108,964	91,374	97,350	106,881	107,710	122,346	138,647
Gross profit	(Btmn)	47,893	41,253	56,351	74,459	84,172	46,612	61,449	66,160
SG&A	(Btmn)	9,584	7,895	8,459	9,405	11,870	8,575	10,447	11,817
Other income	(Btmn)	2,641	2,528	3,827	4,338	4,405	1,368	677	392
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	31,602	44,061	47,302
Corporate tax	(Btmn)	17,085	10,040	5,987	23,764	20,952	12,644	15,568	16,710
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	19,358	28,912	31,033
Extra-ordinary items	(Btmn)	(47,184)	(5,014)	(17,804)	(85)	(42)	4,123	0	0
Net Profit	(Btmn)	(31,590)	12,860	20,579	36,206	48,803	23,481	28,912	31,033
EBITDA	(Btmn)	133,771	109,254	107,702	127,315	139,517	105,089	125,791	139,222
Core EPS	(Bt)	3.93	4.50	9.67	9.14	12.30	4.88	7.28	7.82
Net EPS	(Bt)	(7.96)	3.24	5.18	9.12	12.29	5.91	7.28	7.82
DPS	(Bt)	3.00	3.25	4.25	5.00	6.00	3.00	3.50	3.75

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	109,440	86,213	75,552
Total fixed assets	(Btmn)	539,222	490,917	439,721	445,473	529,866	536,500	559,076	581,884
Total assets	(Btmn)	708,864	676,890	628,121	632,256	671,990	645,940	645,289	657,437
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	44,876	40,496	41,200
Total long-term liabilities	(Btmn)	249,248	229,463	199,416	162,020	253,090	232,424	221,135	216,434
Total liabilities	(Btmn)	300,053	268,906	251,747	242,683	314,932	277,300	261,631	257,634
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	368,640	383,658	399,803
BVPS	(Bt)	102.98	102.77	94.81	98.13	89.94	92.86	96.64	100.71

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	19,358	28,912	31,033
Depreciation and amortization	(Btmn)	92,822	73,368	55,983	59,809	62,811	65,684	74,112	84,488
Operating cash flow	(Btmn)	108,393	80,188	85,357	105,704	102,878	60,729	87,099	107,301
Investing cash flow	(Btmn)	(73,029)	(96,000)	(86,474)	3,755	(103,769)	(72,318)	(96,688)	(107,296)
Financing cash flow	(Btmn)	(56,821)	(19,211)	(22,540)	(55,685)	(17,181)	(11,899)	(18,895)	(14,887)
Net cash flow	(Btmn)	(21,457)	(35,023)	(23,657)	53,774	(18,072)	(23,488)	(28,483)	(14,883)

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	30.2	33.4	32.3
Operating margin	(%)	20.8	22.2	32.4	37.9	37.8	24.6	27.7	26.5
EBITDA margin	(%)	72.5	72.7	72.9	74.1	73.0	68.1	68.4	68.0
EBIT margin	(%)	22.2	23.9	35.0	39.3	40.1	25.5	28.1	26.7
Net profit margin	(%)	(17.1)	8.6	13.9	21.1	25.5	15.2	15.7	15.2
ROE	(%)	3.8	4.4	9.8	9.5	13.1	5.3	7.7	7.9
ROA	(%)	2.1	2.6	5.9	5.8	7.5	2.9	4.5	4.8
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	0.0	0.1	0.1	0.2
Interest coverage	(x)	15.6	13.2	14.0	16.5	19.1	13.5	16.5	18.7
Debt service coverage	(x)	15.6	13.2	14.0	16.5	19.1	8.2	16.5	18.7
Payout Ratio	(%)	(37.7)	100.3	82.0	54.8	48.8	50.7	48.1	48.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Sales volume	(kBOED)	322	320	299	306	351	350	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	38.0	43.0	43.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	45.3	35.9	39.2	46.7	47.2	37.2	39.7	39.5
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	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total revenue	(Btmn)	45,088	47,263	42,860	47,495	46,805	53,893	46,986	34,028
Cost of goods sold	(Btmn)	26,469	26,119	22,923	25,280	27,264	31,414	27,977	24,900
Gross profit	(Btmn)	18,619	21,144	19,937	22,215	19,541	22,479	19,009	9,129
SG&A	(Btmn)	2,297	3,431	2,049	2,931	2,885	4,006	2,051	1,980
Other income	(Btmn)	1,003	1,451	1,256	1,361	864	924	686	633
Interest expense	(Btmn)	1,893	2,193	1,804	1,760	1,837	1,890	2,029	1,945
Pre-tax profit	(Btmn)	15,432	15,084	17,340	18,885	15,684	17,507	14,978	5,837
Corporate tax	(Btmn)	3,483	9,636	3,377	5,889	5,961	5,725	14,106	(2,173)
Equity a/c profits	(Btmn)	75	56	86	79	25	191	439	(53)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	12,024	5,504	14,049	13,075	9,748	11,972	1,310	7,957
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,623)	3,330	(1,570)	609	1,271	(352)	7,302	(3,634)
Net Profit	(Btmn)	10,401	8,834	12,479	13,684	11,019	11,620	8,612	4,323
EBITDA	(Btmn)	33,691	33,179	33,668	35,714	33,239	36,896	33,783	23,358
Core EPS	(Bt)	3.03	1.39	3.54	3.29	2.46	3.02	0.33	2.00
Net EPS	(Bt)	2.62	2.23	3.14	3.45	2.78	2.93	2.17	1.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total current assets	(Btmn)	164,567	186,783	203,619	158,643	112,682	142,125	164,443	135,767
Total fixed assets	(Btmn)	457,957	445,473	437,387	418,573	494,180	529,866	566,225	536,671
Total assets	(Btmn)	622,525	632,256	641,007	577,216	606,862	671,990	730,668	672,438
Total loans	(Btmn)	63,087	63,140	62,384	62,900	67,214	99,999	97,131	108,612
Total current liabilities	(Btmn)	72,412	80,663	97,817	40,032	49,603	61,841	87,644	41,443
Total long-term liabilities	(Btmn)	168,457	162,020	161,602	171,422	191,362	253,090	265,275	269,864
Total liabilities	(Btmn)	240,869	242,683	259,419	211,454	240,965	314,932	352,919	311,308
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	381,656	389,573	381,588	365,762	365,897	357,059	377,749	361,131
BVPS	(Bt)	96.14	98.13	96.12	92.13	92.17	89.94	95.15	90.97

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Core Profit	(Btmn)	12,024	5,504	14,049	13,075	9,748	11,972	1,310	7,957
Depreciation and amortization	(Btmn)	16,366	15,901	14,524	15,070	15,718	17,499	16,776	15,577
Operating cash flow	(Btmn)	33,225	33,009	27,890	8,121	34,421	32,447	38,095	2,208
Investing cash flow	(Btmn)	(123)	(20,272)	(12,009)	(1,826)	(67,767)	(22,167)	(9,435)	(19,330)
Financing cash flow	(Btmn)	(18,200)	(2,458)	(438)	(28,882)	(9,391)	21,529	(14,210)	(2,447)
Net cash flow	(Btmn)	14,903	10,280	15,443	(22,587)	(42,737)	31,809	14,450	(19,569)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Gross margin	(%)	41.3	44.7	46.5	46.8	41.7	41.7	40.5	26.8
Operating margin	(%)	36.2	37.5	41.7	40.6	35.6	34.3	36.1	21.0
EBITDA margin	(%)	74.7	70.2	78.6	75.2	71.0	68.5	71.9	68.6
EBIT margin	(%)	39.3	37.3	45.6	44.5	38.2	36.5	36.8	23.4
Net profit margin	(%)	23.1	18.7	29.1	28.8	23.5	21.6	18.3	12.7
ROE	(%)	12.5	5.7	14.6	14.0	10.7	13.2	1.4	8.6
ROA	(%)	7.6	3.5	8.8	8.6	6.6	7.5	0.7	4.5
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	(0.0)	0.0
Interest coverage	(x)	17.8	15.1	18.7	20.3	18.1	19.5	16.7	12.0
Debt service coverage	(x)	6.5	6.0	6.6	20.3	16.8	18.2	11.2	8.2

Main Assumptions

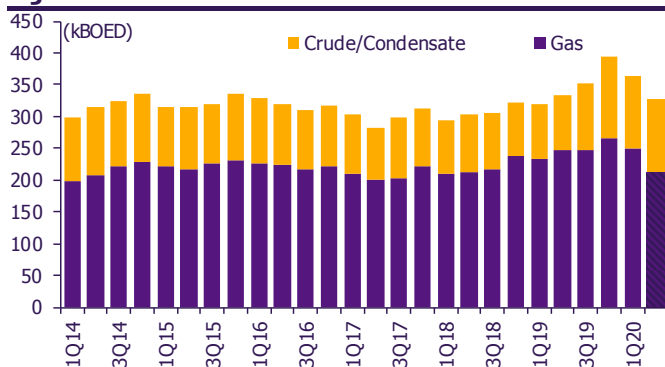
FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Sales volume	(kBOED)	305	321	319	335	353	395	363	327
- Liquid product	(% of total)	28.8	25.9	27.2	26.3	29.6	32.6	31.2	34.9
- Gas product	(% of total)	71.2	74.1	72.8	73.7	70.4	67.4	68.8	65.1
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	74.2	68.3	63.1	67.3	61.3	62.0	50.4	31.6
Avg selling price	(US\$/BOE)	47.7	47.8	46.2	48.3	46.0	48.3	44.8	35.0

Figure 1: PTTEP – 2Q20 earnings review

	2Q19	1Q20	2Q20	YoY%	QoQ%	6M19	6M20	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	47,495	46,986	34,028	(28.4)	(27.6)	90,355	81,014	(10.3)
Gross profit	22,215	19,009	9,129	(58.9)	(52.0)	42,152	28,137	(33.2)
EBITDA	35,714	33,783	23,358	(34.6)	(30.9)	69,382	57,141	(17.6)
Core profit	13,075	1,310	7,957	(39.1)	507.2	27,124	9,267	(65.8)
Net Profit	13,684	8,612	4,323	(68.4)	(49.8)	26,163	12,935	(50.6)
EPS (Bt)	3.45	2.17	1.09	(68.4)	(49.8)	6.59	3.26	(50.6)
B/S (Bt, mn)								
Total assets	577,216	730,668	672,438	16.5	(8.0)	577,216	672,438	16.5
Total liabilities	211,454	352,919	311,308	47.2	(11.8)	211,454	311,308	47.2
Total equity	365,762	377,749	361,131	(1.3)	(4.4)	365,762	361,131	(1.3)
BVPS (Bt)	92.13	95.15	90.97	(1.3)	(4.4)	92.13	90.97	(1.3)
Financial ratio								
Gross margin (%)	46.8	40.5	26.8	(19.9)	(13.6)	46.7	34.7	(11.9)
EBITDA margin (%)	75.2	71.9	68.6	(6.6)	(3.3)	76.8	70.5	(6.3)
Net profit margin (%)	28.8	18.3	12.7	(16.1)	(5.6)	29.0	16.0	(13.0)
ROA (%)	8.6	0.7	4.5	(4.0)	3.8	8.6	3.7	(4.9)
ROE (%)	14.0	1.4	8.6	(5.4)	7.2	14.0	7.0	(7.0)
D/E (X)	0.6	0.9	0.9	28.4	(7.2)	0.6	0.9	28.4

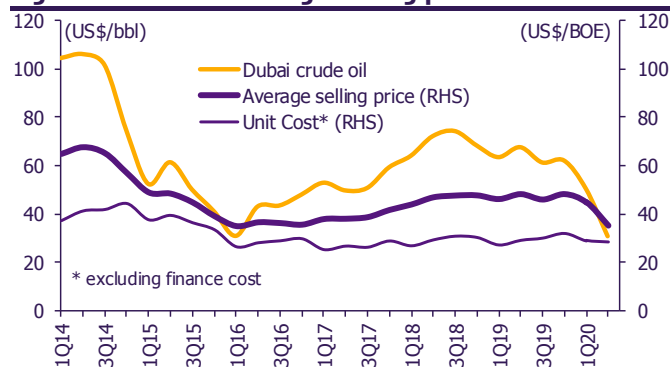
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 2: PTTEP – sales volume



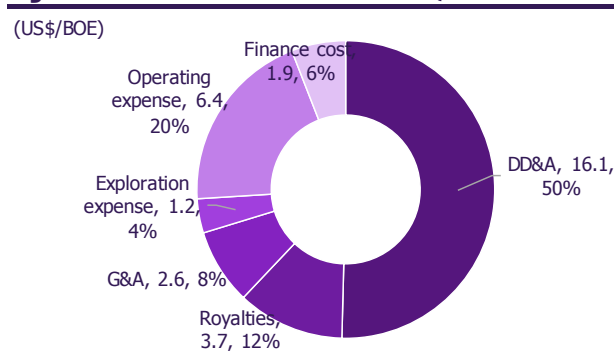
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

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



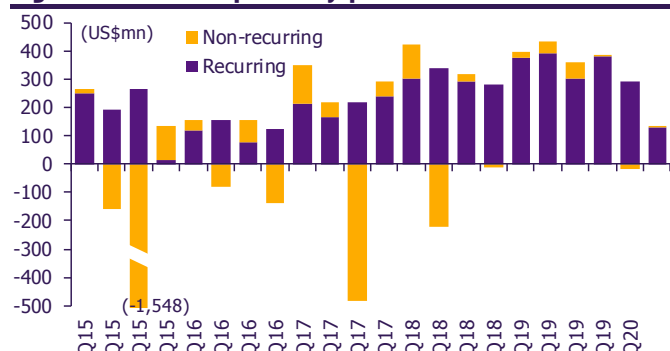
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

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



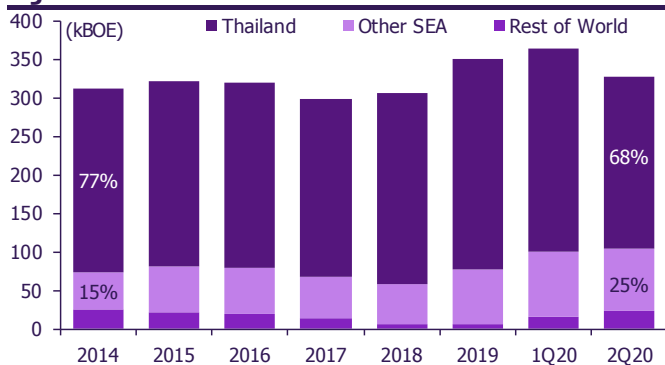
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 5: PTTEP's quarterly profit



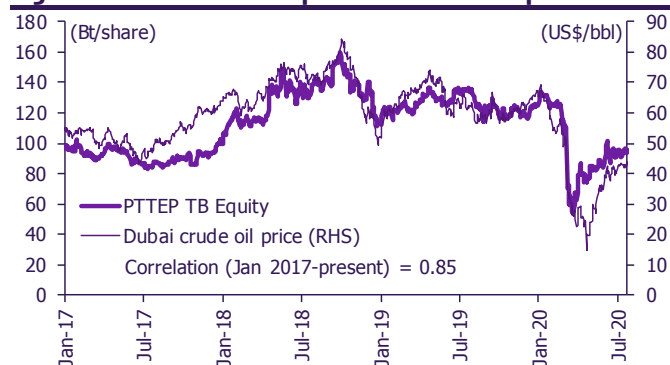
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 6: PTTEP – sales volume breakdown



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)	30	35	40	45	50
2020 Net profit (Btmn)	12,760	18,120	23,481	28,841	34,202
% change from the current forecast	-46%	-23%	0%	23%	46%
LT Brent oil price (US\$/bbl)	30	35	40	45	50
Target price (Bt/sh)	83	94	104	114	124
% change from the current TP	-27%	-18%	-9%	0%	9%

Source: SCBS Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jul 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	18.80	30.0	62.2	26.1	n.m.	5.3	(64)	n.m.	n.m.	0.5	0.5	0.5	2	(6)	10	4.3	2.7	9.6	8.1	15.1	4.7
ESSO	Sell	7.50	4.4	(41.3)	n.m.	n.m.	8.4	n.m.	(2)	n.m.	1.2	1.4	1.2	(13)	(15)	15	0.0	0.0	5.3	(28.9)	(20.6)	7.2
IRPC	Neutral	2.48	2.8	12.9	n.m.	n.m.	14.1	n.m.	(42)	n.m.	0.6	0.7	0.6	(5)	(8)	5	4.0	0.0	3.2	22.1	44.0	6.8
PTT	Buy	38.00	44.0	20.5	14.0	12.5	11.2	(31)	12	11	1.2	1.2	1.1	6	7	7	5.3	4.7	5.0	4.8	4.1	3.5
PTTEP	Buy	90.00	114.0	30.0	7.3	18.5	12.4	35	(60)	49	1.0	1.0	0.9	13	5	8	6.7	3.3	3.9	2.6	3.7	3.3
SPRC	Sell	6.70	5.0	(25.4)	n.m.	n.m.	13.0	n.m.	(31)	n.m.	0.9	1.1	1.0	(11)	(18)	8	2.7	0.0	3.9	(15.5)	(8.0)	5.4
TOP	Buy	41.00	48.0	18.8	20.2	24.6	8.5	(60)	(18)	189	0.7	0.7	0.6	3	3	8	3.7	1.7	4.9	9.3	14.1	8.9
Average					16.9	18.5	10.4	(1)	35	(25)	0.9	0.9	0.9	(1)	(5)	9	3.8	1.8	5.1	0.4	7.5	5.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะ หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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 บทวิจัย 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจผิดพลาด หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจผิดพลาด หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจผิดพลาด หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจผิดพลาด หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรคมานาค ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรคมานาค ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจผิดพลาด หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเดิมแก่ ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, 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)

2S, ADVANC, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AP, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, B, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

7UP, ABICO, AF, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, APURE, B52, BKD, BM, BROCK, BUI, CHO, CI, COTTO, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR, ETE, EVER, FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMART, JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRITN, TTA, UPF, UV, WIN, ZIGA

N/A

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