

เอสโซ่ (ประเทศไทย)

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

ESSO

Bloomberg ESO TB
Reuters ESO.BK



2Q63: ยังขาดทุน แต่ดีขึ้น QoQ

ESSO ยังคงรายงานขาดทุนสุทธิใน 2Q63 ที่ 2.5 พันลบ. (0.72 บาท/หุ้น) เนื่องจาก accounting GRM ยังติดลบที่ US\$5.5/bbl ซึ่งเราเชื่อว่าหลักๆ เกิดจากขาดทุนสต็อก สอดคล้องกับผู้ประกอบการโรงกลั่นรายอื่นๆ เนื่องจากโรงกลั่นปรับลดปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นลงตามอุปสงค์ที่ลดลง ดังนั้นน้ำมันดิบต้นทุนสูงจึงยังคงส่งผลกระทบต่อ accounting GRM ซึ่งก็ได้รับผลกระทบจาก crack spread ที่ลดลงของผลิตภัณฑ์ทุกประเภท (หลักๆ คือน้ำมันเบนซิน และน้ำมันอากาศยาน) สืบเนื่องมาจากสถานการณ์โควิด-19 ด้วยขาดทุนสะสมรวม 8.8 พันลบ. ใน 1H63 เรามองว่าประมาณการผลประกอบการของเราเรามีความเสี่ยง downside เรายังคงค่าแนะนำ "ขาย" ESSO เพราะการ valuation ของที่ PBV 1.1 เท่า (ปี 2564) เทียบกับ 0.6-0.8 เท่าของผู้ประกอบการโรงกลั่นรายอื่นๆ เราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2564 ที่ 5.1 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV 0.8 เท่า (ปี 2564)

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นปรับลดลง QoQ ตามอุปสงค์ที่อ่อนแอ ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นปรับลดลง 17.8% YoY และ 9% QoQ สู่ 111kbd (อัตราการใช้กำลังการกลั่น 64%) ใน 2Q63 เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวลดลงในช่วงล็อกดาวน์ ปริมาณการขายของธุรกิจ การตลาด (น้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซิน) ก็ลดลง 10% YoY และ 13% QoQ แยกการตลาดโดยรวมที่ลดลง 9% YoY และ 7% QoQ อยู่เล็กน้อย ESSO ยังคงได้รับผลกระทบจาก crack spread ที่อ่อนแออย่างมากของน้ำมันอากาศยาน จากข้อมูลสถิติของกระทรวงพลังงาน ส่วนแบ่งตลาดน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินของ ESSO ณ เดือนมี.ย. 2563 ปรับลดลงสู่ 13.1% จาก 13.6% ณ เดือนมี.ค. 2563 ทั้งนี้ ESSO ไม่สามารถปรับลดการผลิตน้ำมันอากาศยานจนเป็นศูนย์ใน เวลาส่วนใหญ่ของการผลิตจนกระทั่งเดือนมี.ย. ในขณะที่ผู้ประกอบการโรงกลั่นบางรายหยุดผลิต น้ำมันอากาศยานทั้งหมดแล้วหันมาผลิตน้ำมันดีเซลแทนได้ตั้งแต่ปลาย 1Q63

Accounting GRM ยังคงติดลบ accounting GRM ของ ESSO ยังคงติดลบ แต่ลดลง QoQ จาก -US\$19.3/bbl ใน 1Q63 สู่ -US\$5.5/bbl ใน 2Q63 สะท้อนถึง market GRM ที่อ่อนแอลง เพราะได้รับผลกระทบจาก crack spread ที่ลดลงของน้ำมันเบนซิน (-61% QoQ) และน้ำมันดีเซล (-39% QoQ) เนื่องจากความต้องการเดินทางน้อยในช่วงล็อกดาวน์ แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจาก crack spread ที่ดีขึ้นของ HSFO แม้ยังต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบอยู่ US\$3.7/bbl ต้นทุนน้ำมันดิบสูงซึ่งเข้ามาก่อนราคาน้ำมันร่วงแรงยังส่งผลทำให้บริษัทมีขาดทุนสต็อกมากขึ้นด้วย ธุรกิจปีโตรเคมีมีขาดทุนสุทธิ 2.8 พันลบ. ใน 2Q63 เทียบกับขาดทุน 7.6 พันลบ. ใน 1Q63

ธุรกิจปีโตรเคมีรายงานขาดทุนในระดับทรงตัว ธุรกิจปีโตรเคมีของ ESSO ยังคงมีขาดทุนจากการดำเนินงาน 354 ลบ. เทียบกับ 351 ลบ. ใน 1Q63 อย่างไรก็ตาม ขาดทุนลดลง YoY ทั้งๆ ที่อัตราการใช้กำลังการผลิตและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PX-ULG95 ปรับตัวลดลง เราเชื่อว่าโรงงานปีโตรเคมีใช้อัตราการผลิตต่ำสุดเพียงเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมัน

คงคำแนะนำ "ขาย" แม้เปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2564 ที่ 5.1 บาท/หุ้น เราคาดว่า การคลายมาตรการล็อกดาวน์จะส่งผลทำให้ความต้องการน้ำมันรถยนต์ภายในประเทศค่อยๆฟื้นตัว ใน 3Q63 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนกำไรของธุรกิจการตลาดของ ESSO เมื่อรวมกับผลกระทบที่ลดน้อยลงจากขาดทุนสต็อก เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัว QoQ ต่อเนื่องใน 3Q63 เราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2564 ที่ 5.1 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV 0.8 เท่า แต่เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังดูไม่น่าสนใจ ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญคือ: 1) ความผันผวนของราคาน้ำมัน ซึ่งจะทำให้เกิดขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และ 2) ค่าการกลั่นและส่วนต่างราคา PX ต่ำกว่าคาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	200,798	169,348	96,625	108,985	115,645
EBITDA	(Btmn)	4,528	(1,969)	(2,048)	5,679	6,191
Core profit	(Btmn)	2,225	(3,066)	(3,131)	3,105	3,509
Reported profit	(Btmn)	2,225	(3,066)	(3,131)	3,105	3,509
Core EPS	(Bt)	0.64	(0.89)	(0.90)	0.90	1.01
DPS	(Bt)	0.30	0.00	0.00	0.40	0.50
P/E, core	(x)	11.4	n.a.	n.a.	8.1	7.2
EPS growth, core	(%)	(69.5)	n.a.	n.a.	n.a.	13.0
P/BV, core	(x)	1.0	1.1	1.3	1.1	1.0
ROE	(%)	8.2	(12.8)	(15.2)	15.1	15.2
Dividend yield	(%)	4.1	0.0	0.0	5.5	6.8
FCF yield	(x)	4.8	(45.0)	58.6	4.7	17.8
EV/EBIT	(x)	19.8	(14.0)	(10.0)	11.2	9.1
EBIT growth, core	(%)	(72.0)	n.m.	n.m.	n.m.	13.6
EV/CE	(x)	1.1	1.1	1.3	1.3	1.2
ROCE	(%)	4.3	(6.5)	(10.6)	8.8	10.5
EV/EBITDA	(x)	11.0	(28.5)	(20.2)	7.1	6.0
EBITDA growth	(%)	(58.7)	n.m.	n.m.	n.a.	9.0

Source: SCBS Investment Research

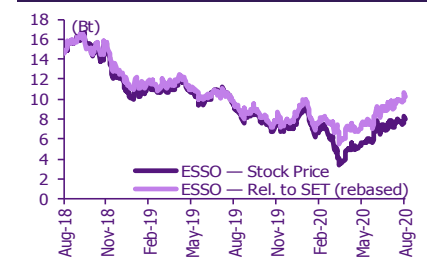
ขาย

Stock data

Last close (Aug 11) (Bt)	7.30
12-m target price (Bt)	5.10
Upside (Downside) to TP (%)	(30.14)
Mkt cap (Btbn)	25.26
Mkt cap (US\$mn)	814

Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	22.60
Shares issued (mn)	3,461
Par value (Bt)	4.93
12-m high / low (Bt)	9.7 / 3.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.16
Foreign limit / actual (%)	100 / 68
Free float (%)	34.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.8	29.2	(19.8)
Relative to SET	3.9	25.6	(1.0)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	5.10
12-month dividend	(Bt)	0.40
Capital gain	(%)	(30.14)
Dividend yield	(%)	5.48
Total return	(%)	(24.66)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	(Btmn)	169,891	151,013	178,706	200,798	169,348	96,625	108,985	115,645
Cost of goods sold	(Btmn)	161,540	136,910	164,146	192,587	167,344	97,452	101,677	107,617
Gross profit	(Btmn)	8,351	14,104	14,559	8,212	2,004	(827)	7,307	8,028
SG&A	(Btmn)	6,029	5,866	5,707	5,769	6,110	3,382	3,814	4,048
Other income	(Btmn)	73	94	139	75	90	90	90	90
Interest expense	(Btmn)	775	506	372	246	322	273	185	173
Pre-tax profit	(Btmn)	1,620	7,826	8,620	2,271	(4,337)	(4,393)	3,398	3,897
Corporate tax	(Btmn)	282	1,556	1,702	429	(893)	(879)	680	779
Equity a/c profits	(Btmn)	363	380	370	384	380	384	388	391
Minority interests	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Core profit	(Btmn)	1,700	6,649	7,288	2,225	(3,066)	(3,131)	3,105	3,509
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,700	6,649	7,288	2,225	(3,066)	(3,131)	3,105	3,509
EBITDA	(Btmn)	4,592	10,367	10,966	4,528	(1,969)	(2,048)	5,679	6,191
Core EPS	(Btmn)	0.49	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(0.90)	0.90	1.01
Net EPS	(Bt)	0.49	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(0.90)	0.90	1.01
DPS	(Bt)	0.00	0.00	1.00	0.30	0.00	0.00	0.40	0.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	(Btmn)	19,905	23,792	25,541	29,285	31,978	18,331	20,977	23,356
Total fixed assets	(Btmn)	36,797	34,959	33,478	32,465	34,264	32,899	33,054	31,728
Total assets	(Btmn)	56,702	58,751	59,020	61,750	66,243	51,230	54,032	55,085
Total loans	(Btmn)	26,265	23,373	18,001	24,941	31,218	16,517	15,868	14,311
Total current liabilities	(Btmn)	28,383	26,158	24,277	31,588	36,676	24,795	24,491	23,420
Total long-term liabilities	(Btmn)	14,549	11,841	6,561	4,330	7,449	7,449	7,449	7,449
Total liabilities	(Btmn)	42,932	37,999	30,837	35,918	44,125	32,243	31,940	30,869
Paid-up capital	(Btmn)	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075
Total equity	(Btmn)	13,762	20,745	28,175	25,825	22,110	18,979	22,084	24,208
BVPS	(Bt)	3.98	5.99	8.14	7.46	6.39	5.48	6.38	6.99

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core Profit	(Btmn)	1,700	6,649	7,288	2,225	(3,066)	(3,131)	3,105	3,509
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,197	2,036	1,974	2,011	2,046	2,071	2,096	2,121
Operating cash flow	(Btmn)	6,926	7,316	11,219	2,103	(10,167)	15,502	1,883	5,186
Investing cash flow	(Btmn)	(776)	(812)	(685)	(889)	(1,211)	(692)	(694)	(696)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,295)	(6,212)	(10,643)	(1,180)	11,172	(14,701)	(649)	(2,942)
Net cash flow	(Btmn)	(145)	293	(109)	34	(206)	109	540	1,548

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	(%)	4.9	9.3	8.1	4.1	1.2	(0.9)	6.7	6.9
Operating margin	(%)	1.4	5.5	5.0	1.2	(2.4)	(4.4)	3.2	3.4
EBITDA margin	(%)	2.7	6.9	6.1	2.3	(1.2)	(2.1)	5.2	5.4
EBIT margin	(%)	1.4	5.5	5.0	1.3	(2.4)	(4.3)	3.3	3.5
Net profit margin	(%)	1.0	4.4	4.1	1.1	(1.8)	(3.2)	2.8	3.0
ROE	(%)	13.2	38.5	29.8	8.2	(12.8)	(15.2)	15.1	15.2
ROA	(%)	2.8	11.5	12.4	3.7	(4.8)	(5.3)	5.9	6.4
Net D/E	(x)	1.9	1.1	0.6	0.9	1.4	0.8	0.7	0.5
Interest coverage	(x)	5.9	20.5	29.5	18.4	(6.1)	(7.5)	30.6	35.8
Debt service coverage	(x)	0.2	0.5	0.6	0.2	(0.1)	(0.1)	0.4	0.5
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	47.5	46.7	0.0	0.0	44.6	49.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Crude intake	(kbd)	140.0	133.0	137.0	143.0	114.0	140.0	142.0	145.0
Utilization rate - PX	(%)	48.8	45.8	53.8	73.2	56.2	73.0	73.0	73.0
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	18.5	14.6	14.8	10.5	9.0	9.0	9.0	9.0
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	13.6	10.6	13.1	15.2	14.3	16.0	16.0	16.0
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(5.3)	(5.5)	(3.5)	(4.2)	(6.2)	(8.0)	(8.0)	(8.0)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	229	290	256	358	278	250	250	250

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total revenue	(Btmn)	51,783	51,424	46,035	45,748	39,738	37,828	39,386	24,413
Cost of goods sold	(Btmn)	49,022	53,342	43,375	45,463	39,795	38,710	45,830	26,357
Gross profit	(Btmn)	2,761	(1,918)	2,660	285	(57)	(883)	(6,444)	(1,944)
SG&A	(Btmn)	1,443	1,504	1,455	1,557	1,619	1,478	1,478	1,240
Other income	(Btmn)	14	6	4	58	19	9	6	52
Interest expense	(Btmn)	69	62	68	82	79	93	94	79
Pre-tax profit	(Btmn)	1,263	(3,478)	1,140	(1,297)	(1,736)	(2,444)	(8,010)	(3,211)
Corporate tax	(Btmn)	249	(693)	226	(276)	(351)	(491)	(1,604)	(657)
Equity a/c profits	(Btmn)	89	89	113	94	89	83	99	50
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	(1)	0	0	0	(1)
Core profit	(Btmn)	1,103	(2,696)	1,027	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,103	(2,696)	1,027	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)
EBITDA	(Btmn)	1,841	(2,904)	1,710	(704)	(1,143)	(1,832)	(7,307)	(2,476)
Core EPS	(Btmn)	0.32	(0.78)	0.30	(0.27)	(0.37)	(0.54)	(1.82)	(0.72)
Net EPS	(Bt)	0.32	(0.78)	0.30	(0.27)	(0.37)	(0.54)	(1.82)	(0.72)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total current assets	(Btmn)	32,002	29,285	32,031	28,408	23,243	31,978	25,052	20,910
Total fixed assets	(Btmn)	32,124	32,465	32,479	32,973	33,470	34,264	37,713	38,779
Total assets	(Btmn)	64,125	61,750	64,510	61,381	56,713	66,243	62,765	59,689
Total loans	(Btmn)	26,921	25,341	24,594	25,011	21,245	35,035	37,128	27,641
Total current liabilities	(Btmn)	31,449	31,588	33,518	30,468	27,500	36,676	38,679	32,010
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,176	4,330	4,052	5,228	4,913	7,449	8,674	14,613
Total liabilities	(Btmn)	35,625	35,918	37,570	35,697	32,413	44,125	47,353	46,623
Paid-up capital	(Btmn)	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075
Total equity	(Btmn)	28,493	25,825	26,933	25,677	24,292	22,110	15,404	13,058
BVPS	(Bt)	8.23	7.46	7.78	7.42	7.02	6.39	4.45	3.77

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Core Profit	(Btmn)	1,103	(2,696)	1,027	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)
Depreciation and amortization	(Btmn)	508	512	502	511	514	519	608	655
Operating cash flow	(Btmn)	(1,195)	2,905	1,373	(1,911)	(1,609)	(8,020)	1,081	(1,062)
Investing cash flow	(Btmn)	(294)	(510)	(345)	26	(391)	(501)	(474)	(2)
Financing cash flow	(Btmn)	1,334	(2,712)	(859)	1,870	1,962	8,199	(214)	749
Net cash flow	(Btmn)	(154)	(318)	169	(15)	(38)	(323)	393	(315)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Gross margin	(%)	5.3	(3.7)	5.8	0.6	(0.1)	(2.3)	(16.4)	(8.0)
Operating margin	(%)	2.5	(6.7)	2.6	(2.8)	(4.2)	(6.2)	(20.1)	(13.0)
EBITDA margin	(%)	3.6	(5.6)	3.7	(1.5)	(2.9)	(4.8)	(18.6)	(10.1)
EBIT margin	(%)	2.6	(6.6)	2.6	(2.7)	(4.2)	(6.2)	(20.1)	(12.8)
Net profit margin	(%)	2.1	(5.2)	2.2	(2.0)	(3.3)	(4.9)	(16.0)	(10.3)
ROE	(%)	15.6	(39.7)	15.6	(14.1)	(20.7)	(32.2)	(134.5)	(70.4)
ROA	(%)	6.8	(17.1)	6.5	(5.9)	(8.8)	(12.2)	(39.1)	(16.4)
Net D/E	(x)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8	1.6	2.4	2.1
Interest coverage	(x)	26.7	(46.6)	25.0	(8.6)	(14.5)	(19.8)	(77.8)	(31.4)
Debt service coverage	(x)	0.3	(0.5)	0.3	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.9)	(0.4)

Main Assumptions

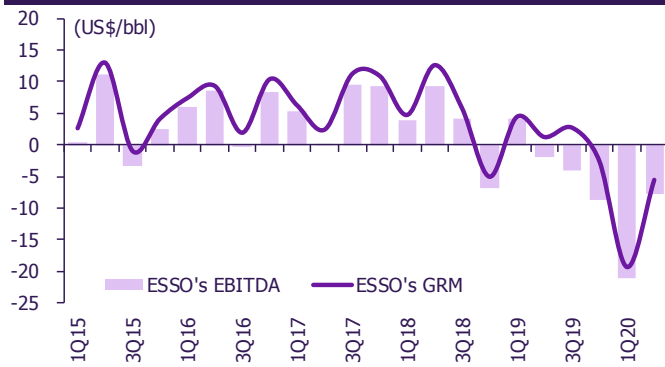
FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Crude intake	(kbd)	142.0	141.0	146.0	135.0	100.0	76.0	122.0	111.0
Utilization rate - PX	(%)	73.6	76.8	80.0	72.0	42.4	31.2	42.4	31.2
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	11.5	4.7	3.7	7.5	11.6	12.9	6.7	2.6
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	15.0	15.6	13.5	12.8	15.9	14.8	11.7	7.1
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(4.2)	(0.2)	(0.9)	(3.8)	(0.5)	(19.7)	(8.3)	(2.2)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	400	514	474	271	194	163	219	214

Figure 1: ESSO – Q20 earnings review

	2Q19	1Q20	2Q20	YoY%	QoQ%	6M19	6M20	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	45,748	39,386	24,413	(46.6)	(38.0)	91,782	63,799	(30.5)
Gross profit	285	(6,444)	(1,944)	n.a.	n.a.	2,944	(8,388)	n.a.
EBITDA	(704)	(7,307)	(2,476)	n.a.	n.a.	1,006	(9,784)	n.a.
Core profit	(927)	(6,307)	(2,504)	n.a.	n.a.	100	(8,811)	n.a.
Net Profit	(927)	(6,307)	(2,504)	n.a.	n.a.	100	(8,811)	n.a.
EPS (Bt)	(0.27)	(1.82)	(0.72)	n.a.	n.a.	0.03	(2.55)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	61,381	62,765	59,689	(2.8)	(4.9)	61,381	59,689	(2.8)
Total liabilities	35,697	47,353	46,623	30.6	(1.5)	35,697	46,623	30.6
Total equity	25,685	15,411	13,066	(49.1)	(15.2)	25,685	13,066	(49.1)
BVPS (Bt)	7.42	4.45	3.77	(49.1)	(15.2)	7.42	3.77	(49.1)
Financial ratio								
Gross margin (%)	0.6	(16.4)	(8.0)	(8.6)	8.4	3.2	(13.1)	(16.4)
EBITDA margin (%)	(1.5)	(18.6)	(10.1)	(8.6)	8.4	1.1	(15.3)	(16.4)
Net profit margin (%)	(2.0)	(16.0)	(10.3)	(8.2)	5.8	0.1	(13.8)	(13.9)
ROA (%)	(5.9)	(39.1)	(16.4)	(10.5)	22.7	0.3	(28.0)	(28.3)
ROE (%)	(14.1)	(134.5)	(70.4)	(56.3)	64.1	0.8	(100.2)	(101.0)
D/E (X)	1.4	3.1	3.6	217.9	49.6	1.4	3.6	217.9

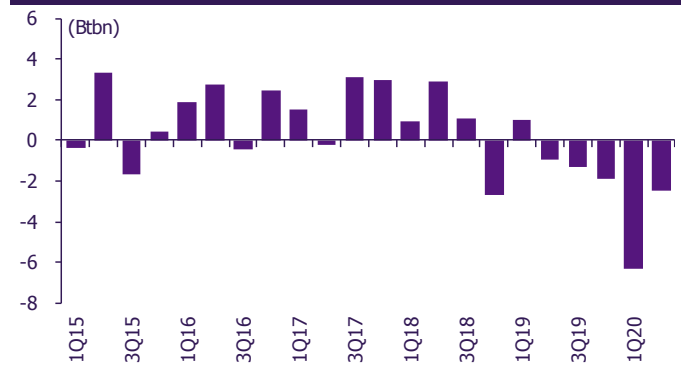
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 2: ESSO's GRM & EBITDA/bbl



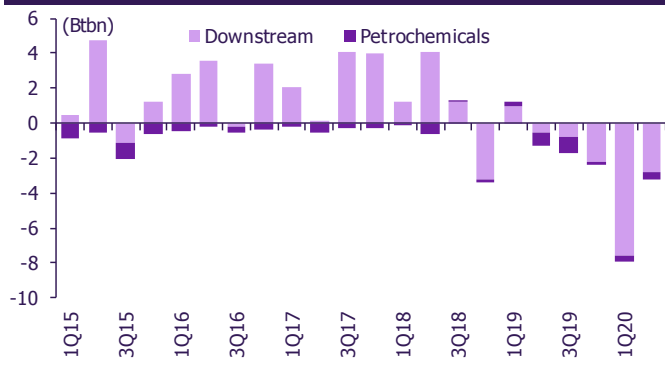
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 3: ESSO – quarterly performance



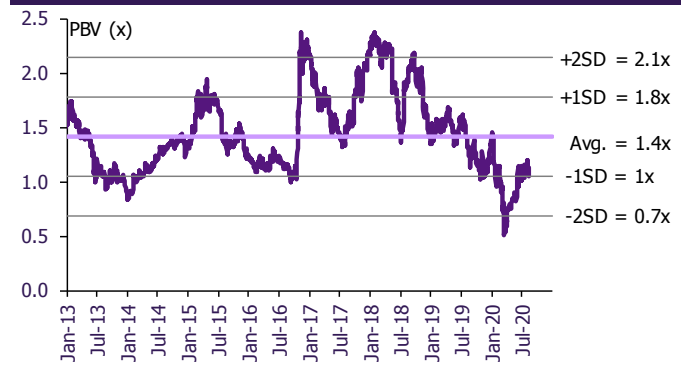
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 4: Segment profit



Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 5: PBV band



Source: SCBS Investment Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Aug 11, 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	19.10	30.0	59.7	26.5	n.m.	5.4	(64)	n.m.	n.m.	0.5	0.5	0.5	2	(6)	10	4.2	2.6	9.4	8.2	15.2	4.7
ESSO	Sell	7.30	5.1	(30.1)	n.m.	n.m.	8.1	n.m.	(2)	n.m.	1.1	1.3	1.1	(13)	(15)	15	0.0	0.0	5.5	(28.5)	(20.2)	7.1
IRPC	Neutral	2.46	2.8	13.8	n.m.	n.m.	14.0	n.m.	(42)	n.m.	0.6	0.7	0.6	(5)	(8)	5	4.1	0.0	3.3	22.0	43.8	6.8
PTT	Buy	37.50	44.0	22.7	13.8	11.8	10.9	(31)	17	8	1.2	1.2	1.1	6	7	7	5.3	5.3	5.3	4.7	4.1	3.4
PTTEP	Buy	95.25	114.0	22.8	7.7	19.5	13.1	35	(60)	49	1.1	1.0	1.0	13	5	8	6.3	3.1	3.7	2.8	3.9	3.4
SPRC	Sell	6.65	5.0	(24.8)	n.m.	n.m.	12.9	n.m.	(31)	n.m.	0.9	1.1	1.0	(11)	(18)	8	2.7	0.0	3.9	(15.4)	(7.9)	5.3
TOP	Buy	41.75	48.0	16.6	20.6	25.0	8.7	(60)	(18)	189	0.7	0.7	0.6	3	3	8	3.6	1.7	4.8	9.4	14.3	9.0
Average					17.2	18.8	10.4	(1)	35	(25)	0.9	0.9	0.9	(1)	(5)	9	3.7	1.8	5.1	0.5	7.6	5.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 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 สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ซีพีออล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, 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, SMP, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, PPS, 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, SMP, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DCON, DOD, DOHOME, DTCI, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, 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, MITSIB, 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, POMPUI, 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, TRC, TR, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQU, UP, UP, 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.