

เอสโซ่ (ประเทศไทย)

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

ESSO

Bloomberg ESO TB
Reuters ESO.BK

3Q63: กำไรสต็อกหนุนให้พลิกกลับมามีกำไร

ผลประกอบการ ESSO พลิกกลับมามีกำไรเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ 1Q62 ด้วยกำไรสุทธิ 467 ลบ. (0.13 บาท/หุ้น) ใน 3Q63 โดยได้รับการสนับสนุนจาก accounting GRM ที่เป็นบวกที่ US\$6/bbl เทียบกับติดลบ US\$5.5/bbl ใน 2Q63 ซึ่งเราเชื่อว่าหลักๆ เกิดจากกำไรสต็อกจำนวนมาก ในขณะที่ crack spread ของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นน้ำมันเบนซิน นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าค่าการตลาดที่ดีขึ้นช่วยหนุนให้กำไรของธุรกิจปิโตรเลียมปรับตัวดีขึ้น ขาดทุนสุทธิสะสม 8.3 พันลบ. ต่ำกว่าประมาณการของเรา และหนุนให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2563 ลดลงอย่างมาก เราคาดว่ากำไรจะกลับคืนสู่ระดับที่เป็นปกติมากขึ้นในปี 2564 แต่ยังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาลดลง QoQ เพราะตลาดไม่เอื้ออำนวย ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาลดลง 2.7% QoQ สู่ 108kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิต 62%) แต่สูงขึ้น 8% YoY เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนบางส่วนใน 3Q63 นอกจากนี้อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงยังมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุง Atmospheric pipestill (หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ) ตามแผนเป็นเวลา 30 วันซึ่งเริ่มตั้งแต่ต้นเดือนก.ย. เนื่องจากความต้องการน้ำมันอากาศยานยังมีน้อย บริษัทจึงลดผลผลิตผลิตภัณฑ์ middle distillate ลงอย่างต่อเนื่องจากระดับปกติที่ >45% สู่ 43% ใน 3Q63 ขณะที่เพิ่มผลผลิตน้ำมันเบนซินและยางมะตอยเพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ESSO ระบุว่าโรงกลั่นของบริษัทสามารถผลิตยางมะตอยได้สูงที่สุดในเดือนส.ค. 2563

Accounting GRM พื้นตัวดีขึ้นอย่างมาก QoQ accounting GRM ของ ESSO เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก -US\$5.5/bbl ใน 2Q63 สู่ US\$6/bbl ใน 3Q63 โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรสต็อกเนื่องจากราคาน้ำมันสูงกว่าต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัท เราคาดว่า market GRM (โดยปกติแล้วไม่ได้เปิดเผย) น่าจะยังคงติดลบ เนื่องจาก crack spread ของผลิตภัณฑ์ middle distillate (น้ำมันดีเซล) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีสัดส่วนสูงที่สุด ลดลงอย่างต่อเนื่องอีก 69% YoY และ 31% QoQ สู่ระดับเพียง US\$4.9/bbl อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าค่าการตลาดที่สูงขึ้นจะช่วยสนับสนุนธุรกิจปิโตรเลียมให้อยู่รอดต่อไปได้ใน 3Q63 ด้วยกำไรจากการดำเนินงาน 1 พันลบ. ดีขึ้นจากขาดทุน 2.8 พันลบ. ใน 2Q63

ธุรกิจปิโตรเคมียังคงได้รับผลกระทบจากอัตราค่าโรงแปดต่ำ ธุรกิจปิโตรเคมีของ ESSO ยังทำกำไรได้ยากภายใต้ส่วนต่างราคา PX-ULG ที่อ่อนแอ ซึ่งยังคงลดลง 26% YoY และ 33% QoQ ในอดีตที่ผ่านมา ธุรกิจนี้สามารถทำกำไรได้เมื่อส่วนต่างราคา PX-ULG สูงกว่า US\$400/ตัน เทียบกับเพียง US\$144/ตัน ใน 3Q63 ขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นสู่ 483 ลบ. ใน 3Q63 เทียบกับ 354 ลบ. ใน 2Q63 เราเชื่อว่าโรงงานปิโตรเคมีใช้อัตราการผลิตต่ำสุดเพียงเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมัน อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่เพียง 38%

คงเรตติ้ง UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 5.1 บาท/หุ้น แม้เราคาดว่าความต้องการน้ำมันรถยนต์ภายในประเทศจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 4Q63 และปี 2564 เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะค่อยๆ กลับคืนสู่ภาวะปกติ แต่เรามองว่า valuation ปัจจุบันของ ESSO ไม่น่าสนใจมากพอที่จะเข้าซื้อ เรายังคงราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2564) ไว้ที่ 5.1 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV 0.8 เท่า ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ: 1) ความผันผวนของราคาน้ำมัน อาจทำให้เกิดขาดทุนสต็อก และ 2) ค่าการกลั่นและส่วนต่างราคา PX ต่ำกว่าคาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	200,798	169,348	119,640	123,704	125,299
EBITDA	(Btmn)	4,528	(1,969)	(7,652)	6,309	6,570
Core profit	(Btmn)	2,225	(3,066)	(7,679)	3,502	3,716
Reported profit	(Btmn)	2,225	(3,066)	(7,679)	3,502	3,716
Core EPS	(Bt)	0.64	(0.89)	(2.22)	1.01	1.07
DPS	(Bt)	0.30	0.00	0.00	0.50	0.50
P/E, core	(x)	10.9	n.a.	n.a.	6.9	6.5
EPS growth, core	(%)	(69.5)	n.a.	n.a.	n.a.	6.1
P/BV, core	(x)	0.9	1.1	1.7	1.4	1.2
ROE	(%)	8.2	(12.8)	(42.0)	21.6	19.6
Dividend yield	(%)	4.3	0.0	0.0	7.1	7.1
FCF yield	(x)	5.0	(47.0)	35.8	9.4	20.7
EV/EBIT	(x)	19.5	(14.7)	(5.2)	11.4	10.1
EBIT growth, core	(%)	(72.0)	n.m.	n.m.	n.m.	5.6
EV/CE	(x)	1.1	1.2	1.5	1.5	1.5
ROCE	(%)	4.3	(6.5)	(22.8)	10.2	11.3
EV/EBITDA	(x)	10.8	(29.9)	(6.6)	7.6	6.8
EBITDA growth	(%)	(58.7)	n.m.	n.m.	n.a.	4.1

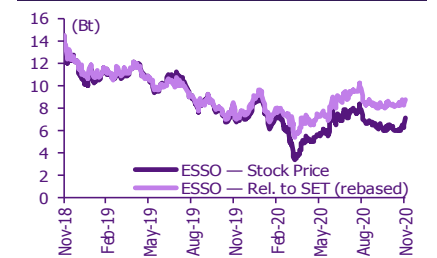
Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	7.00
12-m target price (Bt)	5.10
Mkt cap (Btbn)	24.23
Mkt cap (US\$mn)	802
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.16
Sector % SET	21.87
Shares issued (mn)	3,461
Par value (Bt)	4.93
12-m high / low (Bt)	9.7 / 3.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.05
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	11.1	0.7	(9.1)
Relative to SET	5.9	1.5	9.9

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	119,640	123,704	125,299
Cost of goods sold	(Btmn)	161,540	136,910	164,146	192,587	167,344	125,964	115,645	116,763
Gross profit	(Btmn)	8,351	14,104	14,559	8,212	2,004	(6,324)	8,059	8,536
SG&A	(Btmn)	6,029	5,866	5,707	5,769	6,110	3,490	3,936	4,177
Other income	(Btmn)	73	94	139	75	90	90	90	90
Interest expense	(Btmn)	775	506	372	246	322	354	319	292
Pre-tax profit	(Btmn)	1,620	7,826	8,620	2,271	(4,337)	(10,078)	3,894	4,157
Corporate tax	(Btmn)	282	1,556	1,702	429	(893)	(2,016)	779	831
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)	(7,679)	3,502	3,716
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)	(7,679)	3,502	3,716
EBITDA	(Btmn)	4,592	10,367	10,966	4,528	(1,969)	(7,652)	6,309	6,570
Core EPS	(Btmn)	0.49	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(2.22)	1.01	1.07
Net EPS	(Bt)	0.49	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(2.22)	1.01	1.07
DPS	(Bt)	0.00	0.00	1.00	0.30	0.00	0.00	0.50	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	28,436	26,578	28,092
Total fixed assets	(Btmn)	36,797	34,959	33,478	32,465	34,264	31,762	33,153	31,780
Total assets	(Btmn)	56,702	58,751	59,020	61,750	66,243	60,198	59,731	59,873
Total loans	(Btmn)	35,265	30,773	20,701	25,341	35,035	31,506	28,388	26,454
Total current liabilities	(Btmn)	28,383	26,158	24,277	31,588	36,676	35,760	32,792	31,315
Total long-term liabilities	(Btmn)	14,549	11,841	6,561	4,330	7,449	9,999	8,999	8,632
Total liabilities	(Btmn)	42,932	37,999	30,837	35,918	44,125	45,759	41,791	39,946
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	14,431	17,933	19,919
BVPS	(Bt)	3.98	5.99	8.14	7.46	6.39	4.17	5.18	5.76

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)	(7,679)	3,502	3,716
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)	9,372	2,976	5,711
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	(3,528)	(3,118)	(3,665)
Net cash flow	(Btmn)	(145)	293	(109)	34	(206)	5,152	(836)	1,351

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	(5.3)	6.5	6.8
Operating margin	(%)	1.4	5.5	5.0	1.2	(2.4)	(8.2)	3.3	3.5
EBITDA margin	(%)	2.7	6.9	6.1	2.3	(1.2)	(6.4)	5.1	5.2
EBIT margin	(%)	1.4	5.5	5.0	1.3	(2.4)	(8.1)	3.4	3.6
Net profit margin	(%)	1.0	4.4	4.1	1.1	(1.8)	(6.4)	2.8	3.0
ROE	(%)	13.2	38.5	29.8	8.2	(12.8)	(42.0)	21.6	19.6
ROA	(%)	2.8	11.5	12.4	3.7	(4.8)	(12.1)	5.8	6.2
Net D/E	(x)	2.5	1.5	0.7	1.0	1.6	1.8	1.3	1.0
Interest coverage	(x)	5.9	20.5	29.5	18.4	(6.1)	(21.6)	19.8	22.5
Debt service coverage	(x)	0.2	0.5	0.6	0.2	(0.1)	(0.3)	0.3	0.3
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	47.5	46.7	0.0	0.0	49.4	46.6

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	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Total revenue	(Btmn)	51,424	46,035	45,748	39,738	37,828	39,386	24,413	30,392
Cost of goods sold	(Btmn)	53,342	43,375	45,463	39,795	38,710	45,830	26,357	28,583
Gross profit	(Btmn)	(1,918)	2,660	285	(57)	(883)	(6,444)	(1,944)	1,808
SG&A	(Btmn)	1,504	1,455	1,557	1,619	1,478	1,478	1,240	1,222
Other income	(Btmn)	6	4	58	19	9	6	52	6
Interest expense	(Btmn)	62	68	82	79	93	94	79	96
Pre-tax profit	(Btmn)	(3,478)	1,140	(1,297)	(1,736)	(2,444)	(8,010)	(3,211)	497
Corporate tax	(Btmn)	(693)	226	(276)	(351)	(491)	(1,604)	(657)	97
Equity a/c profits	(Btmn)	89	113	94	89	83	99	50	67
Minority interests	(Btmn)	0	0	(1)	0	0	0	(1)	0
Core profit	(Btmn)	(2,696)	1,027	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(2,696)	1,027	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467
EBITDA	(Btmn)	(2,904)	1,710	(704)	(1,143)	(1,832)	(7,307)	(2,476)	1,254
Core EPS	(Btmn)	(0.78)	0.30	(0.27)	(0.37)	(0.54)	(1.82)	(0.72)	0.13
Net EPS	(Bt)	(0.78)	0.30	(0.27)	(0.37)	(0.54)	(1.82)	(0.72)	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Total current assets	(Btmn)	29,285	32,031	28,408	23,243	31,978	25,052	20,910	20,846
Total fixed assets	(Btmn)	32,465	32,479	32,973	33,470	34,264	37,713	38,779	38,457
Total assets	(Btmn)	61,750	64,510	61,381	56,713	66,243	62,765	59,689	59,302
Total loans	(Btmn)	25,341	24,594	25,011	21,245	35,035	37,128	27,641	28,646
Total current liabilities	(Btmn)	31,588	33,518	30,468	27,500	36,676	38,679	32,010	32,529
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,330	4,052	5,228	4,913	7,449	8,674	14,613	13,342
Total liabilities	(Btmn)	35,918	37,570	35,697	32,413	44,125	47,353	46,623	45,871
Paid-up capital	(Btmn)	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075
Total equity	(Btmn)	25,825	26,933	25,677	24,292	22,110	15,404	13,058	13,424
BVPS	(Bt)	7.46	7.78	7.42	7.02	6.39	4.45	3.77	3.88

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Core Profit	(Btmn)	(2,696)	1,027	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467
Depreciation and amortization	(Btmn)	512	502	511	514	519	608	655	662
Operating cash flow	(Btmn)	2,905	1,373	(1,911)	(1,609)	(8,020)	1,081	(1,062)	(1,187)
Investing cash flow	(Btmn)	(510)	(345)	26	(391)	(501)	(474)	(2)	(365)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,712)	(859)	1,870	1,962	8,199	(214)	749	1,550
Net cash flow	(Btmn)	(318)	169	(15)	(38)	(323)	393	(315)	(2)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Gross margin	(%)	(3.7)	5.8	0.6	(0.1)	(2.3)	(16.4)	(8.0)	5.9
Operating margin	(%)	(6.7)	2.6	(2.8)	(4.2)	(6.2)	(20.1)	(13.0)	1.9
EBITDA margin	(%)	(5.6)	3.7	(1.5)	(2.9)	(4.8)	(18.6)	(10.1)	4.1
EBIT margin	(%)	(6.6)	2.6	(2.7)	(4.2)	(6.2)	(20.1)	(12.8)	2.0
Net profit margin	(%)	(5.2)	2.2	(2.0)	(3.3)	(4.9)	(16.0)	(10.3)	1.5
ROE	(%)	(39.7)	15.6	(14.1)	(20.7)	(32.2)	(134.5)	(70.4)	14.1
ROA	(%)	(17.1)	6.5	(5.9)	(8.8)	(12.2)	(39.1)	(16.4)	3.1
Net D/E	(x)	1.0	0.9	0.9	0.8	1.6	2.4	2.1	2.1
Interest coverage	(x)	(46.6)	25.0	(8.6)	(14.5)	(19.8)	(77.8)	(31.4)	13.1
Debt service coverage	(x)	(0.5)	0.3	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.9)	(0.4)	0.2

Main Assumptions

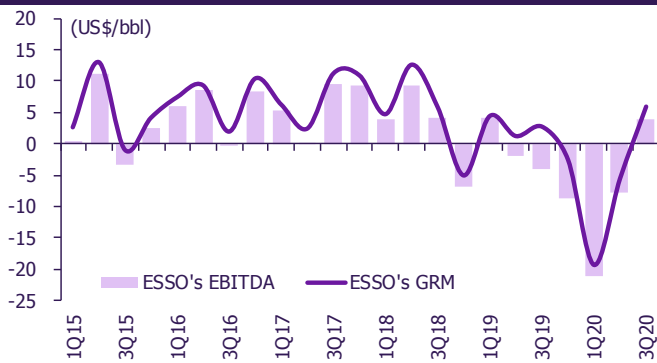
FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Crude intake	(kbd)	141.0	146.0	135.0	100.0	76.0	122.0	111.0	108.0
Utilization rate - PX	(%)	76.8	80.0	72.0	42.4	31.2	42.4	31.2	37.6
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	4.7	3.7	7.5	11.6	12.9	6.7	2.6	4.5
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	15.6	13.5	12.8	15.9	14.8	11.7	7.1	4.9
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(0.2)	(0.9)	(3.8)	(0.5)	(19.7)	(8.3)	(2.2)	(3.4)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	514	474	271	194	163	219	214	144

Figure 1: ESSO – 3Q20 earnings review

	3Q19	2Q20	3Q20	YoY%	QoQ%	9M19	9M20	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	39,738	24,413	30,392	(23.5)	24.5	131,520	94,191	(28.4)
Gross profit	(57)	(1,944)	1,808	n.a.	n.a.	2,887	(6,580)	n.a.
EBITDA	(1,143)	(2,476)	1,254	n.a.	n.a.	(137)	(8,529)	n.a.
Core profit	(1,295)	(2,504)	467	n.a.	n.a.	(1,195)	(8,344)	n.a.
Net Profit	(1,295)	(2,504)	467	n.a.	n.a.	(1,195)	(8,344)	n.a.
EPS (Bt)	(0.37)	(0.72)	0.13	n.a.	n.a.	(0.35)	(2.41)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	56,713	59,689	59,302	4.6	(0.6)	56,713	59,302	4.6
Total liabilities	32,413	46,623	45,871	41.5	(1.6)	32,413	45,871	41.5
Total equity	24,300	13,066	13,432	(44.7)	2.8	24,300	13,432	(44.7)
BVPS (Bt)	7.02	3.77	3.88	(44.7)	2.8	7.02	3.88	(44.7)
Financial ratio								
Gross margin (%)	(0.1)	(8.0)	5.9	6.1	13.9	2.2	(7.0)	(9.2)
EBITDA margin (%)	(2.9)	(10.1)	4.1	7.0	14.3	(0.1)	(9.1)	(9.0)
Net profit margin (%)	(3.3)	(10.3)	1.5	4.8	11.8	(0.9)	(8.9)	(8.0)
ROA (%)	(8.8)	(16.4)	3.1	11.9	19.5	(2.7)	(17.7)	(15.0)
ROE (%)	(20.7)	(70.4)	14.1	34.8	84.5	(6.4)	(62.6)	(56.3)
D/E (X)	1.3	3.6	3.4	208.1	(15.3)	1.3	3.4	208.1

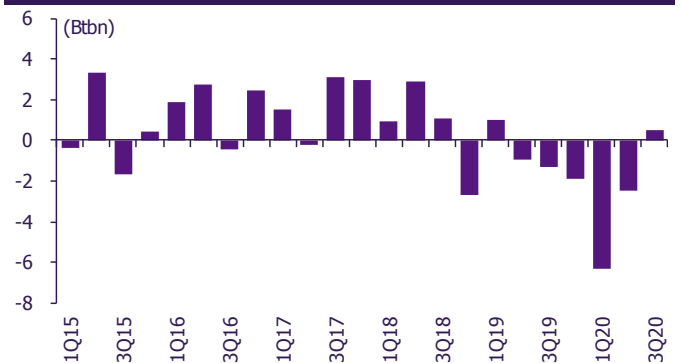
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 2: ESSO's GRM & EBITDA/bbl



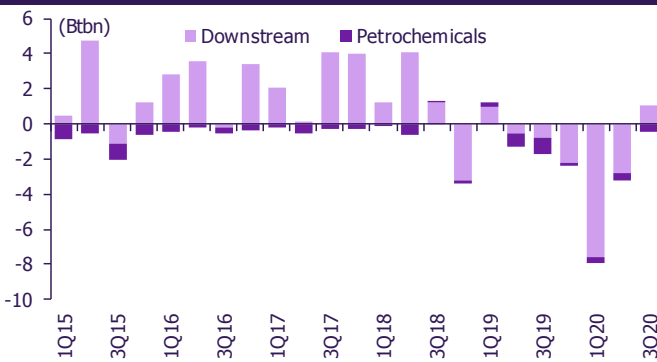
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 3: ESSO – quarterly performance



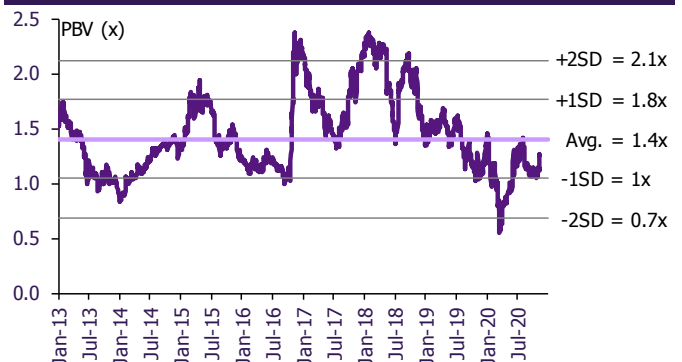
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 4: Segment profit



Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 5: PBV band



Source: SCBS Investment Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Nov 12, 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	Neutral	16.80	25.0	51.8	23.3	n.m.	4.6	(64)	n.m.	n.m.	0.4	0.5	0.5	2	(8)	11	4.8	3.0	3.6	7.8	13.5	5.1
ESSO	Underperform	7.00	5.1	(27.1)	n.m.	n.m.	6.9	n.m.	(150)	n.m.	1.1	1.7	1.4	(13)	(42)	22	0.0	0.0	7.1	(29.9)	(6.6)	7.6
IRPC	Neutral	2.54	2.8	10.2	n.m.	n.m.	14.4	n.m.	(42)	n.m.	0.6	0.7	0.7	(5)	(8)	5	3.9	0.0	3.1	22.4	44.6	6.9
PTT	Outperform	37.25	44.0	21.3	13.7	21.1	12.6	(31)	(35)	68	1.2	1.2	1.1	6	4	6	5.4	3.2	4.4	4.7	5.4	3.7
PTTEP	Outperform	90.50	114.0	29.5	7.4	16.1	14.1	35	(54)	15	1.0	1.0	0.9	13	6	7	6.6	3.6	3.5	2.6	3.5	3.4
SPRC	Underperform	6.70	5.2	(21.8)	n.m.	n.m.	13.9	n.m.	(31)	n.m.	0.9	1.1	1.0	(11)	(18)	8	2.7	0.0	3.7	(15.5)	(8.2)	5.7
TOP	Outperform	44.25	50.0	13.6	21.8	n.m.	11.0	(60)	n.m.	n.m.	0.7	0.8	0.7	3	(3)	7	3.4	0.6	3.4	9.8	(57.9)	11.9
Average					16.5	18.6	11.1	(1)	35	(25)	0.9	1.0	0.9	(1)	(10)	9	3.8	1.5	4.1	0.3	(0.8)	6.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASCOS, 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, SKR, SKY, SMT, 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, TITLE, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ขาดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

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

3K-BAT, 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, 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, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTICI, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSC, 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, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, 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, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WG, WGE, 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.