

ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP.TB
PTTEP.BK

4Q63: กำไรสุทธิได้รับผลกระทบจากขาดทุนด้อยค่า

กำไรสุทธิ 4Q63 จำนวน 2.5 พันลบ. (-78% YoY, -65% QoQ) ของ PTTEP ต่ำกว่าที่ SCBS และตลาดคาด โดยมีสาเหตุมาจากรายการพิเศษที่รวมถึงการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เพิ่มอีก US\$44 ล้าน จากการปรับแผนการผลิตที่โครงการเยตากูน กำไรจากการดำเนินงานปกติเป็นไปตามคาด โดยลดลง 55% YoY และ 16% QoQ เพราะ ASP ลดลงและเงินบาทแข็งค่า ทั้งนี้แม้ผลประกอบการ 4Q63 น่าผิดหวัง แต่เรายังคงมุมมองที่ว่าตลาดน้ำมันกำลังเข้าสู่ช่วงขาขึ้น เราคาดว่าแนวโน้มเช่นนี้จะส่งผลดีต่อราคาผลิตภัณฑ์ของ PTTEP โดยเฉพาะน้ำมันดิบและคอนเดนเสท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน >30% ของปริมาณขายทั้งหมดของบริษัท เรายังคงตั้ง **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 147 บาท

กำไรจากการดำเนินงานปกติ 4Q63 เป็นไปตามคาด กำไรจากการดำเนินงานปกติจำนวน 5.2 พันลบ. ของ PTTEP ลดลง QoQ และ YoY ทั้งๆ ที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 11% QoQ และ YoY ทำจุดสูงสุดของปี 2563 ที่ 381kBOED สาเหตุเกิดจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง 5% QoQ สู่ US\$36.85/BOE จากการปรับราคาก๊าซ โดยปกติแล้วราคาขายก๊าซจากแหล่งก๊าซดำเนินงานในอ่าวไทยส่วนใหญ่ของ PTTEP จะมีการปรับราคาในเดือนด.ค. ราคาก๊าซของ PTTEP ลดลง 19% YoY และ 9% QoQ สู่ US\$5.63/mmbtu ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ 2Q60 แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากราคาขายผลิตภัณฑ์เหลวที่สูงขึ้น โดยเพิ่มขึ้น 2% QoQ แต่ลดลง 31% YoY

ปริมาณขายได้แรงหนุนจากผลิตภัณฑ์น้ำมันและก๊าซ ปริมาณขายใน 4Q63 ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์เหลว (+3% YoY, +20% QoQ) โดยเกิดจากปริมาณขายน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ดำเนินงานในมาเลเซีย (Sabah K) และโครงการ PDO (โอมาน) โดยคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 60% ของปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q63 อย่างไรก็ตาม สัดส่วนปริมาณขายจากโครงการเหล่านี้จะกลับคืนสู่ระดับปกติใน 1Q64 อ้างอิงข้อมูลจากผู้บริหาร นอกจากนี้ปริมาณขายก๊าซก็เพิ่มขึ้น 6% QoQ เนื่องจาก PTT เรียกรับก๊าซจากแหล่งก๊าซในอ่าวไทยเพิ่มขึ้น

ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 5% QoQ สู่ US\$31/BOE โดยเกิดจากการปรับปรุงต้นทุนในไตรมาสสุดท้ายของปี แต่ไม่ได้ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยที่คาดการณ์ไว้ทั้งปีเปลี่ยนไป EBITDA margin สำหรับปี 2563 ยังคงเป็นไปตามเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 70%±

เป้าหมายสำหรับปี 2564 ไม่เปลี่ยนแปลง โดยคาดว่าปริมาณขายใน 1Q64 จะลดลง QoQ ผู้บริหารยังคงเป้าปริมาณขายไว้ที่ 375kBOED เพิ่มขึ้น 6% YoY แต่คาดว่าปริมาณขายใน 1Q64 จะลดลงราว 4% QoQ สู่ 365kBOED เนื่องจากผลผลิตน้ำมันจากมาเลเซียและโอมานกลับสู่ระดับปกติ ทั้งนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นมากใน 4Q63 มีสาเหตุมาจากการขนส่งบางส่วนที่เลื่อนมาจาก 3Q63 บริษัทคาดว่าราคาก๊าซเฉลี่ยใน 1Q64 และปี 2564 จะอยู่ที่ US\$5.7/mmbtu ตีกว่าระดับ US\$5.63/mmbtu ใน 4Q63 อยู่เล็กน้อย เรามองว่าเป่าดังกล่าวค่อนข้างอนุรักษ์นิยม ถ้าราคาน้ำมันปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 9M64 เราคาดว่าเราจะเห็นการปรับราคาก๊าซเพิ่มขึ้นในเดือนด.ค. 2564

คงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ไว้ที่ 147 บาท ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของเราที่ 147 บาท/หุ้น อิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวที่ US\$53/bbl และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$55/bbl ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป ณ ราคาเป้าหมายของเรา PTTEP จะซื้อขายที่ PBV ปี 2564 ระดับ 1.5 เท่า หรือ +0.9SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี สะท้อนถึงแนวโน้มราคาน้ำมันที่ดีขึ้น ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ: 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าคาด และ 3) ความเสี่ยงที่จะรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เพิ่ม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	171,809	191,053	160,401	177,439	211,988
EBITDA	(Btmn)	127,315	139,517	111,422	123,833	147,745
Core profit	(Btmn)	36,291	48,844	20,760	32,262	43,470
Reported profit	(Btmn)	36,206	48,803	22,664	32,262	43,470
Core EPS	(Bt)	9.14	12.30	5.23	8.13	10.95
DPS	(Bt)	5.00	6.00	4.25	4.25	5.35
P/E, core	(x)	11.8	8.8	20.7	13.3	9.9
EPS growth, core	(%)	(5.5)	34.6	(57.5)	55.4	34.7
P/BV, core	(x)	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
ROE	(%)	9.5	13.1	5.8	8.9	11.4
Dividend yield	(%)	4.6	5.6	3.9	3.9	5.0
FCF yield	(x)	(0.3)	25.5	(0.2)	12.3	(5.9)
EV/EBIT	(x)	7.1	5.2	5.7	9.0	8.2
EBIT growth, core	(%)	44.1	30.5	13.6	(39.8)	21.4
EV/CE	(x)	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
ROCE	(%)	8.8	8.0	9.2	4.3	6.3
EV/EBITDA	(x)	2.7	3.1	3.7	3.7	3.2
EBITDA growth	(%)	(1.4)	18.2	9.6	(20.1)	11.1

Source: PTTEP, SCBS Investment Research



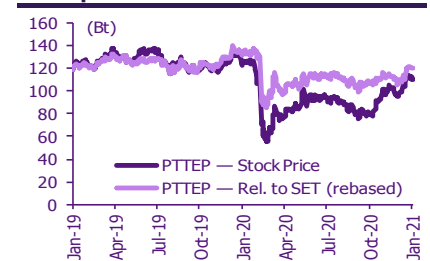
Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jan 28) (Bt)	108.00
12-m target price (Bt)	147.00
Mkt cap (Btbn)	428.76
Mkt cap (US\$mn)	13,703

Beta	H
Mkt cap (%) SET	2.63
Sector % SET	21.64
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	128.5 / 50.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	42.86
Foreign limit / actual (%)	40 / 11
Free float (%)	35.2
Dividend policy (%)	≤ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	10.5	36.7	(14.6)
Relative to SET	10.0	11.9	(11.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
Total revenue	(Btmn)	184,411	150,217	147,725	171,809	191,053	160,401	177,439	211,988
Cost of goods sold	(Btmn)	136,518	108,964	91,374	97,350	106,881	106,143	112,409	127,492
Gross profit	(Btmn)	47,893	41,253	56,351	74,459	84,172	54,258	65,030	84,496
SG&A	(Btmn)	9,584	7,895	8,459	9,405	11,870	9,754	10,086	12,232
Other income	(Btmn)	2,641	2,528	3,827	4,338	4,405	2,306	1,094	636
Interest expense	(Btmn)	8,582	8,274	7,676	7,707	7,291	7,956	7,731	7,416
Pre-tax profit	(Btmn)	32,368	27,612	44,042	59,799	69,415	38,217	48,308	65,484
Corporate tax	(Btmn)	17,085	10,040	5,987	23,764	20,952	18,764	17,372	23,407
Equity a/c profits	(Btmn)	311	301	329	256	380	1,307	1,327	1,393
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	15,593	17,873	38,384	36,291	48,844	20,760	32,262	43,470
Extra-ordinary items	(Btmn)	(47,184)	(5,014)	(17,804)	(85)	(42)	1,904	0	0
Net Profit	(Btmn)	(31,590)	12,860	20,579	36,206	48,803	22,664	32,262	43,470
EBITDA	(Btmn)	133,771	109,254	107,702	127,315	139,517	111,422	123,833	147,745
Core EPS	(Bt)	3.93	4.50	9.67	9.14	12.30	5.23	8.13	10.95
Net EPS	(Bt)	(7.96)	3.24	5.18	9.12	12.29	5.71	8.13	10.95
DPS	(Bt)	3.00	3.25	4.25	5.00	6.00	4.25	4.25	5.35

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
Total current assets	(Btmn)	169,642	185,973	188,400	186,783	142,125	152,716	101,980	88,925
Total fixed assets	(Btmn)	539,222	490,917	439,721	445,473	529,866	522,921	536,416	556,771
Total assets	(Btmn)	708,864	676,890	628,121	632,256	671,990	675,637	638,396	645,696
Total loans	(Btmn)	108,455	101,459	81,946	49,932	99,448	102,878	94,448	94,448
Total current liabilities	(Btmn)	50,804	39,443	52,330	80,663	61,841	56,257	34,352	35,210
Total long-term liabilities	(Btmn)	249,248	229,463	199,416	162,020	253,090	264,969	234,243	218,454
Total liabilities	(Btmn)	300,053	268,906	251,747	242,683	314,932	321,226	268,595	253,664
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	354,411	369,801	392,032
BVPS	(Bt)	102.98	102.77	94.81	98.13	89.94	89.27	93.15	98.75

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
Core Profit	(Btmn)	15,593	17,873	38,384	36,291	48,844	20,760	32,262	43,470
Depreciation and amortization	(Btmn)	92,822	73,368	55,983	59,809	62,811	65,250	67,795	74,844
Operating cash flow	(Btmn)	108,393	80,188	85,357	105,704	102,878	86,120	55,934	96,985
Investing cash flow	(Btmn)	(73,029)	(96,000)	(86,474)	3,755	(103,769)	(33,515)	(81,289)	(95,200)
Financing cash flow	(Btmn)	(56,821)	(19,211)	(22,540)	(55,685)	(17,181)	(26,469)	(25,302)	(21,239)
Net cash flow	(Btmn)	(21,457)	(35,023)	(23,657)	53,774	(18,072)	26,136	(50,658)	(19,454)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
Gross margin	(%)	26.0	27.5	38.1	43.3	44.1	33.8	36.6	39.9
Operating margin	(%)	20.8	22.2	32.4	37.9	37.8	27.7	31.0	34.1
EBITDA margin	(%)	72.5	72.7	72.9	74.1	73.0	69.5	69.8	69.7
EBIT margin	(%)	22.2	23.9	35.0	39.3	40.1	28.8	31.6	34.4
Net profit margin	(%)	(17.1)	8.6	13.9	21.1	25.5	14.1	18.2	20.5
ROE	(%)	3.8	4.4	9.8	9.5	13.1	5.8	8.9	11.4
ROA	(%)	2.1	2.6	5.9	5.8	7.5	3.1	4.9	6.8
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	15.6	13.2	14.0	16.5	19.1	14.0	16.0	19.9
Debt service coverage	(x)	15.6	13.2	14.0	16.5	19.1	14.0	16.0	19.9
Payout Ratio	(%)	(37.7)	100.3	82.0	54.8	48.8	74.4	52.3	48.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
Sales volume	(kBOED)	322	320	299	306	351	354	364	423
- Liquid product	(% of total)	30.4	30.7	30.1	28.1	29.0	32.0	31.0	31.0
- Gas product	(% of total)	69.6	69.3	69.9	71.9	71.0	68.0	69.0	69.0
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	51.2	41.3	53.1	69.7	63.2	38.0	54.0	59.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	45.3	35.9	39.2	46.7	47.2	38.9	42.4	43.6
CAPEX	(US\$m)	1,740	998	1,331	1,081	1,197	1,509	2,588	3,035

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	(Btmn)	42,860	47,495	46,805	53,893	46,986	34,028	39,263	40,124
Cost of goods sold	(Btmn)	22,923	25,280	27,264	31,414	27,977	24,900	25,356	27,910
Gross profit	(Btmn)	19,937	22,215	19,541	22,479	19,009	9,129	13,906	12,214
SG&A	(Btmn)	2,049	2,931	2,885	4,006	2,051	1,980	2,160	3,564
Other income	(Btmn)	1,256	1,361	864	924	686	633	465	522
Interest expense	(Btmn)	1,804	1,760	1,837	1,890	2,029	1,945	1,936	2,046
Pre-tax profit	(Btmn)	17,340	18,885	15,684	17,507	14,978	5,837	10,276	7,126
Corporate tax	(Btmn)	3,377	5,889	5,961	5,725	14,106	(2,173)	4,377	2,454
Equity a/c profits	(Btmn)	86	79	25	191	439	(53)	144	777
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	14,049	13,075	9,748	11,972	1,310	7,957	6,043	5,449
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,570)	609	1,271	(352)	7,302	(3,634)	1,159	(2,923)
Net Profit	(Btmn)	12,479	13,684	11,019	11,620	8,612	4,323	7,202	2,527
EBITDA	(Btmn)	33,668	35,714	33,239	36,896	33,783	23,358	28,335	25,946
Core EPS	(Bt)	3.54	3.29	2.46	3.02	0.33	2.00	1.52	1.37
Net EPS	(Bt)	3.14	3.45	2.78	2.93	2.17	1.09	1.81	0.64

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	(Btmn)	203,619	158,643	112,682	142,125	164,443	135,767	149,103	152,716
Total fixed assets	(Btmn)	437,387	418,573	494,180	529,866	566,225	536,671	544,475	522,921
Total assets	(Btmn)	641,007	577,216	606,862	671,990	730,668	672,438	693,578	675,637
Total loans	(Btmn)	62,384	62,900	67,214	99,999	97,131	108,612	111,079	106,947
Total current liabilities	(Btmn)	97,817	40,032	49,603	61,841	87,644	41,443	46,717	56,257
Total long-term liabilities	(Btmn)	161,602	171,422	191,362	253,090	265,275	269,864	276,423	264,969
Total liabilities	(Btmn)	259,419	211,454	240,965	314,932	352,919	311,308	323,140	321,226
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	381,588	365,762	365,897	357,059	377,749	361,131	370,438	354,411
BVPS	(Bt)	96.12	92.13	92.17	89.94	95.15	90.97	93.31	89.27

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	(Btmn)	14,049	13,075	9,748	11,972	1,310	7,957	6,043	5,449
Depreciation and amortization	(Btmn)	14,524	15,070	15,718	17,499	16,776	15,577	16,123	16,774
Operating cash flow	(Btmn)	27,890	8,121	34,421	32,447	38,095	2,208	28,716	17,101
Investing cash flow	(Btmn)	(12,009)	(1,826)	(67,767)	(22,167)	(9,435)	(19,330)	(6,984)	2,233
Financing cash flow	(Btmn)	(438)	(28,882)	(9,391)	21,529	(14,210)	(2,447)	(7,035)	(2,777)
Net cash flow	(Btmn)	15,443	(22,587)	(42,737)	31,809	14,450	(19,569)	14,697	16,557

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	(%)	46.5	46.8	41.7	41.7	40.5	26.8	35.4	30.4
Operating margin	(%)	41.7	40.6	35.6	34.3	36.1	21.0	29.9	21.6
EBITDA margin	(%)	78.6	75.2	71.0	68.5	71.9	68.6	72.2	64.7
EBIT margin	(%)	45.6	44.5	38.2	36.5	36.8	23.4	31.7	23.2
Net profit margin	(%)	29.1	28.8	23.5	21.6	18.3	12.7	18.3	6.3
ROE	(%)	14.6	14.0	10.7	13.2	1.4	8.6	6.6	6.0
ROA	(%)	8.8	8.6	6.6	7.5	0.7	4.5	3.5	3.2
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
Interest coverage	(x)	18.7	20.3	18.1	19.5	16.7	12.0	14.6	12.7
Debt service coverage	(x)	6.6	20.3	16.8	18.2	11.2	8.2	9.6	8.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Sales volume	(kBOED)	319	335	353	395	363	327	344	381
- Liquid product	(% of total)	27.2	26.3	29.6	32.6	31.2	34.9	32.1	34.8
- Gas product	(% of total)	72.8	73.7	70.4	67.4	68.8	65.1	67.9	65.2
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	63.1	67.3	61.3	62.0	50.4	31.6	42.5	44.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	46.2	48.3	46.0	48.3	44.8	35.0	38.8	36.8

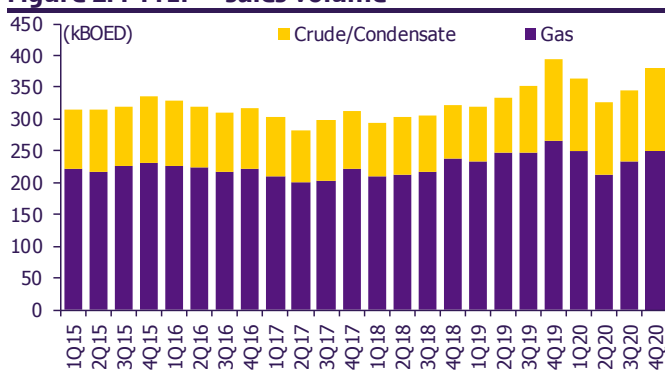
Figure 1: PTTEP – 2020 earnings review

	4Q19	3Q20	4Q20	YoY%	QoQ%	2019	2020	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	53,893	39,263	40,124	(25.5)	2.2	191,053	160,401	(16.0)
Gross profit	22,479	13,906	12,214	(45.7)	(12.2)	84,172	54,258	(35.5)
EBITDA	36,896	28,335	25,946	(29.7)	(8.4)	139,517	111,422	(20.1)
Core profit	11,972	6,043	5,449	(54.5)	(9.8)	48,844	20,760	(57.5)
Net Profit	11,620	7,202	2,527	(78.3)	(64.9)	48,803	22,664	(53.6)
EPS (Bt)	2.93	1.81	0.64	(78.3)	(64.9)	12.29	5.71	(53.6)
B/S (Bt, mn)								
Total assets	671,990	693,578	675,637	0.5	(2.6)	671,990	675,637	0.5
Total liabilities	314,932	323,140	321,226	2.0	(0.6)	314,932	321,226	2.0
Total equity	357,059	370,438	354,411	(0.7)	(4.3)	357,059	354,411	(0.7)
BVPS (Bt)	89.94	93.31	89.27	(0.7)	(4.3)	89.94	89.27	(0.7)
Financial ratio								
Gross margin (%)	41.7	35.4	30.4	(11.3)	(5.0)	44.1	33.8	(10.2)
EBITDA margin (%)	68.5	72.2	64.7	(3.8)	(7.5)	73.0	69.5	(3.6)
Net profit margin (%)	21.6	18.3	6.3	(15.3)	(12.0)	25.5	14.1	(11.4)
ROA (%)	7.5	3.5	3.2	(4.3)	(0.4)	7.5	3.4	(4.1)
ROE (%)	13.2	6.6	6.0	(7.2)	(0.6)	13.1	6.4	(6.7)
D/E (X)	0.9	0.9	0.9	2.4	3.4	0.9	0.9	2.4

Source: PTTEP, SCBS Investment Research

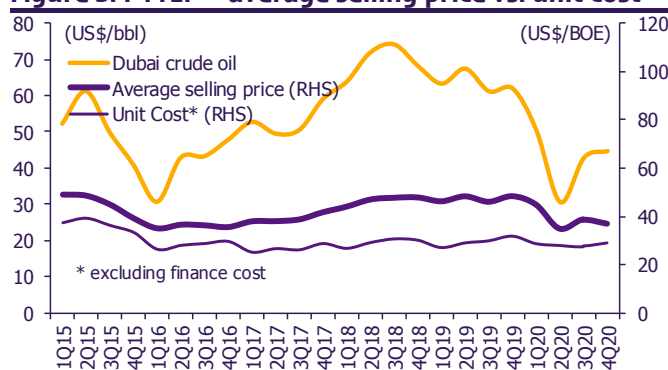
Appendix

Figure 2: PTTEP – sales volume



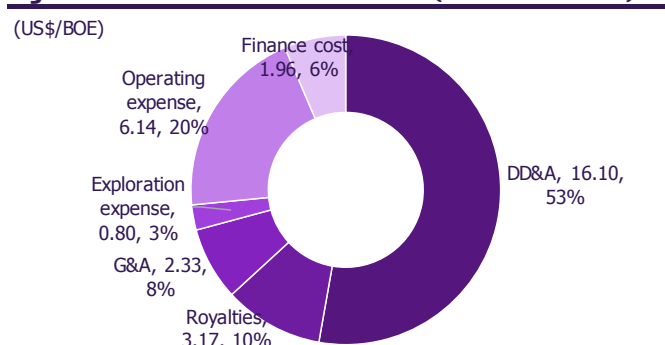
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

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



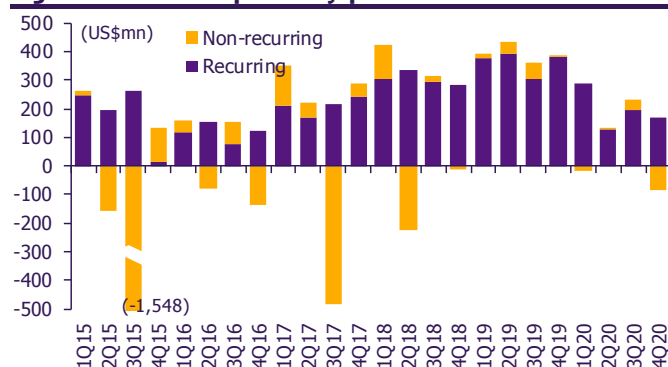
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

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



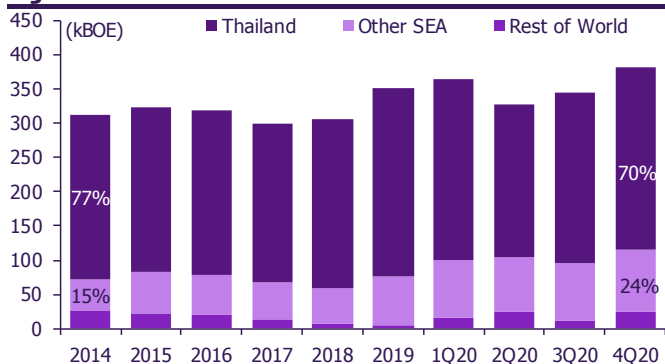
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 5: PTTEP's quarterly profit



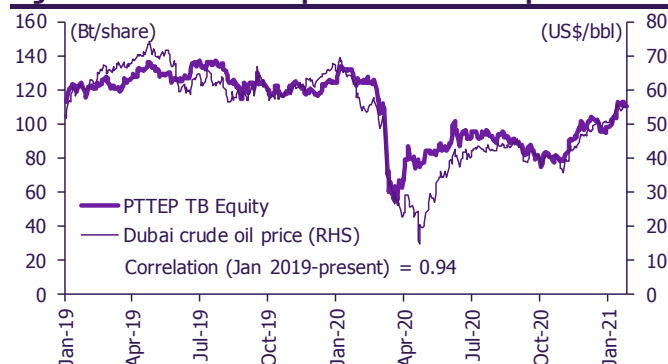
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

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: PTTEP – Sensitivity of oil price to profit and TP

Brent oil price (US\$/bbl)	45	50	55	60	65
2021 Net profit (Btmn)	20,642	26,452	32,262	38,072	43,882
% change from the current forecast	-36%	-18%	0%	18%	36%
LT Brent oil price (US\$/bbl)	45	50	55	60	65
Target price (Bt/sh)	115	131	147	162	178
% change from the current TP	-22%	-11%	0%	10%	21%

Source: SCBS Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jan 28, 2021)

	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	23.70	25.0	8.9	32.9	n.m.	6.5	(64)	n.m.	n.m.	0.6	0.7	0.7	6	2	(8)	5.7	3.4	2.1	7.0	9.0	15.4
ESSO	Underperform	8.35	5.1	(38.9)	n.m.	n.m.	8.3	n.m.	(150)	n.m.	1.3	2.0	1.6	8	(13)	(42)	3.6	0.0	0.0	11.9	(32.3)	(7.2)
IRPC	Neutral	3.58	2.8	(19.0)	n.m.	n.m.	20.3	n.m.	(42)	n.m.	0.9	1.0	0.9	8	(5)	(8)	5.3	2.8	0.0	7.3	26.8	54.3
PTT	Outperform	38.50	47.0	27.3	14.2	22.4	11.9	(31)	(37)	88	1.3	1.2	1.2	9	6	4	5.2	5.2	3.1	3.4	4.8	5.8
PTTEP	Outperform	108.00	147.0	41.7	8.8	20.7	13.3	35	(57)	55	1.2	1.2	1.2	9	13	6	4.6	5.6	3.9	2.7	3.1	3.7
SPRC	Underperform	8.80	5.2	(38.4)	n.m.	n.m.	18.3	n.m.	(31)	n.m.	1.2	1.4	1.3	4	(11)	(18)	6.7	2.1	0.0	7.9	(19.5)	(10.4)
TOP	Outperform	55.00	50.0	(6.4)	27.1	n.m.	13.7	(60)	n.m.	n.m.	0.9	0.9	0.9	8	3	(3)	4.8	2.7	0.5	5.4	11.5	(65.6)
Average					20.7	21.5	13.2	(1)	35	(25)	1.0	1.2	1.1	8	(1)	(10)	5.1	3.1	1.4	6.5	0.5	(0.5)

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

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

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APUS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUJ, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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 (ประกาศเจตนากรม)

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, APUS, 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, DTCI, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, 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, IN, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KEX, 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, NFX, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUJ, 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, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SPC, 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, THMUJ, TIGER, TITLE, 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, 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.