

เอสโซ่ (ประเทศไทย)

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

ESSO

Bloomberg ESO TB
Reuters ESO.BK

4Q63: กำไรลดลง QoQ เพราะมาร์จิ้นลดลง

กำไรสุทธิของ ESSO ลดลงเล็กน้อยใน 4Q63 (-7.1% QoQ) สู่ 433 ลบ. ทั้งๆ ที่ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลับเพิ่มขึ้นและมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน แต่ฟื้นตัวจาก 4Q62 ซึ่งเป็นช่วงที่ ESSO หยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามแผน เราเชื่อว่าค่าการตลาดที่ลดลงเป็นสาเหตุทำให้กำไรลดลง QoQ ดังเห็นได้จากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงในธุรกิจปิโตรเลียมขาดทุนสุทธิ 7.9 พันลบ. ในปี 2563 เป็นไปตามที่เราคาด โดยเกิดจากขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก โดยเฉพาะใน 1Q63 เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวในปี 2564 แต่ valuation ปัจจุบันดังตัวแล้วที่ PBV (ปี 2564) ระดับ 2 เท่า หรือ +2SD ของ PBV เฉลี่ย 5 ปี เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ ESSO ด้วยราคาเป้าหมาย 7.3 บาท/หุ้น

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลับเพิ่มขึ้น QoQ เพราะอุปสงค์ดีขึ้น ESSO ปรับเพิ่มปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลับ 10% QoQ สู่ 119kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิต 68%) และเพิ่มขึ้นกว่ากระโดด 57% YoY เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนใน 4Q62 อัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นเป็นเพราะบริษัทหยุดซ่อมบำรุงหน่วย atmospheric pipestill (หน่วยกลั่นน้ำมันดิบ) ตามแผนเป็นเวลา 30 วันในเดือนก.ย. เราเชื่อว่า ESSO เพิ่มปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลับเพื่อชดเชยผลผลิตที่ขาดหายไป 3Q63 และสะท้อนถึงการคาดการณ์ของบริษัทที่ว่าภาวะตลาดจะปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้การผลิตที่สูงขึ้นยังเป็นไปเพื่อรองรับการขยายเครือข่ายสถานีบริการที่เพิ่มขึ้นถึง 26 สถานีใน 4Q63 เทียบกับ 42 สถานีใน 9M63 จำนวนสถานีบริการทั้งหมดสูงกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ในปี 2563 ที่ 690 สถานีแล้ว

Accounting GRM ลดลง QoQ accounting GRM ของ ESSO ลดลงจาก US\$6/bbl ใน 3Q63 สู่ US\$5.7/bbl ใน 4Q63 ทั้งๆ ที่มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน เราเชื่อว่า crack spread ที่ลดลงของน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลเป็นสาเหตุที่ทำให้ market GRM ของ ESSO ปรับตัวลดลง เมื่อรวมกับค่าการตลาดที่ลดลง โดยมีสาเหตุมาจาก lag time ในการปรับราคาขายปลีกน้ำมันในช่วงที่ราคาน้ำมันปรับขึ้นแล้ว อัตรากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจปิโตรเลียมจึงปรับลดลงจาก 3.7% ใน 3Q63 สู่ 3.3% ใน 4Q63

ธุรกิจปิโตรเคมียังคงขาดทุน ธุรกิจปิโตรเคมีของ ESSO ยังคงมีผลขาดทุน 438 ลบ. ใน 4Q63 แม้ขาดทุนลดลง QoQ โดยมีสาเหตุมาจากส่วนต่างราคา PX-ULG95 ที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยสู่ US\$146/ตัน อย่างไรก็ตาม เรามองว่าธุรกิจนี้ก็ยังคงทำกำไรได้ค่อนข้างยากภายใต้ส่วนต่างราคา PX-ULG ต่ำกว่า US\$400/ตัน ซึ่งเราเชื่อว่าส่วนต่างราคา PX-ULG จะยังอยู่ต่ำกว่าระดับดังกล่าวต่อไปอีกระยะหนึ่ง โรงงานปิโตรเคมีของ ESSO ใช้อัตราการผลิตสูงขึ้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมัน โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตปรับเพิ่มขึ้นจาก 38% ใน 3Q63 สู่ 50%

Valuation ดังตัว; คงเรตติ้ง UNDERPERFORM แม้เราคาดว่าความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงรถยนต์ภายในประเทศจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2564 เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะค่อยๆ กลับคืนสู่ภาวะปกติ แต่เราเชื่อว่าผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงที่ valuation ปัจจุบันไม่น่าสนใจ เรายังคงราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2564) ไว้ที่ 7.3 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV 1.4 เท่า นอกจากนี้เราคาดว่า ESSO จะยังไม่จ่ายเงินปันผลจนกว่ากำไรสะสมจะกลับมาเป็นบวก ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นในปี 2566 ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ: 1) ความผันผวนของราคาน้ำมัน อาจทำให้เกิดขาดทุนสต็อก และ 2) ค่าการกลั่นและส่วนต่างราคา PX ต่ำกว่าคาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	169,348	126,672	137,132	149,857	146,131
EBITDA	(Btmn)	(1,969)	(7,297)	4,407	7,470	8,060
Core profit	(Btmn)	(3,066)	(7,911)	1,440	3,882	4,354
Reported profit	(Btmn)	(3,066)	(7,911)	1,440	3,882	4,354
Core EPS	(Bt)	(0.89)	(2.29)	0.42	1.12	1.26
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50
P/E, core	(x)	n.a.	n.a.	21.4	7.9	7.1
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	169.6	12.2
P/BV, core	(x)	1.4	2.1	2.0	1.6	1.3
ROE	(%)	(12.8)	(43.4)	9.6	21.9	19.9
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	5.6
FCF yield	(x)	(36.9)	(2.7)	1.2	13.2	19.3
EV/EBIT	(x)	(16.3)	(6.5)	35.8	12.5	10.1
EBIT growth, core	(%)	n.m.	n.m.	n.m.	169.1	11.7
EV/CE	(x)	1.3	1.6	1.6	1.6	1.5
ROCE	(%)	(6.5)	(19.5)	3.5	10.0	11.8
EV/EBITDA	(x)	(33.3)	(8.9)	14.6	8.1	6.7
EBITDA growth	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	69.5	7.9

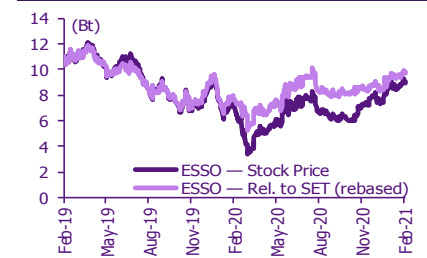
Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 23) (Bt)	8.90
Target price (Bt)	7.30
Mkt cap (Btbn)	30.80
Mkt cap (US\$mn)	984
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.18
Sector % SET	23.56
Shares issued (mn)	3,461
Par value (Bt)	4.93
12-m high / low (Bt)	9.4 / 3.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	7.55
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	4.1	24.5	39.1
Relative to SET	3.9	16.3	33.0

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	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	151,013	178,706	200,798	169,348	126,672	137,132	149,857	146,131
Cost of goods sold	(Btmn)	136,910	164,146	192,587	167,344	131,408	129,920	139,098	134,956
Gross profit	(Btmn)	14,104	14,559	8,212	2,004	(4,736)	7,212	10,758	11,175
SG&A	(Btmn)	5,866	5,707	5,769	6,110	5,217	5,485	5,994	5,845
Other income	(Btmn)	94	139	75	90	70	70	70	70
Interest expense	(Btmn)	506	372	246	322	360	356	344	323
Pre-tax profit	(Btmn)	7,826	8,620	2,271	(4,337)	(10,243)	1,441	4,490	5,076
Corporate tax	(Btmn)	1,556	1,702	429	(893)	(2,048)	288	898	1,015
Equity a/c profits	(Btmn)	380	370	384	380	285	288	291	294
Minority interests	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Core profit	(Btmn)	6,649	7,288	2,225	(3,066)	(7,911)	1,440	3,882	4,354
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,649	7,288	2,225	(3,066)	(7,911)	1,440	3,882	4,354
EBITDA	(Btmn)	10,367	10,966	4,528	(1,969)	(7,297)	4,407	7,470	8,060
Core EPS	(Btmn)	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(2.29)	0.42	1.12	1.26
Net EPS	(Bt)	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(2.29)	0.42	1.12	1.26
DPS	(Bt)	0.00	1.00	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	23,792	25,541	29,285	31,978	22,921	26,515	30,063	33,534
Total fixed assets	(Btmn)	34,959	33,478	32,465	34,264	38,457	38,826	37,446	35,550
Total assets	(Btmn)	58,751	59,020	61,750	66,243	61,378	65,342	67,509	69,083
Total loans	(Btmn)	30,773	20,701	25,341	35,035	34,163	34,163	31,947	30,120
Total current liabilities	(Btmn)	26,158	24,277	31,588	36,676	35,446	38,970	37,622	35,192
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,841	6,561	4,330	7,449	11,573	10,573	10,206	9,856
Total liabilities	(Btmn)	37,999	30,837	35,918	44,125	47,019	49,542	47,828	45,048
Paid-up capital	(Btmn)	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075
Total equity	(Btmn)	20,745	28,175	25,825	22,110	14,352	15,792	19,674	24,028
BVPS	(Bt)	5.99	8.14	7.46	6.39	4.15	4.56	5.68	6.94

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	6,649	7,288	2,225	(3,066)	(7,911)	1,440	3,882	4,354
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,036	1,974	2,011	2,046	2,586	2,611	2,636	2,661
Operating cash flow	(Btmn)	7,316	11,219	2,103	(10,167)	409	1,000	4,709	6,605
Investing cash flow	(Btmn)	(812)	(685)	(889)	(1,211)	(1,251)	(644)	(645)	(647)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,212)	(10,643)	(1,180)	11,172	828	0	(2,216)	(1,827)
Net cash flow	(Btmn)	293	(109)	34	(206)	(15)	356	1,847	4,131

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	9.3	8.1	4.1	1.2	(3.7)	5.3	7.2	7.6
Operating margin	(%)	5.5	5.0	1.2	(2.4)	(7.9)	1.3	3.2	3.6
EBITDA margin	(%)	6.9	6.1	2.3	(1.2)	(5.8)	3.2	5.0	5.5
EBIT margin	(%)	5.5	5.0	1.3	(2.4)	(7.8)	1.3	3.2	3.7
Net profit margin	(%)	4.4	4.1	1.1	(1.8)	(6.2)	1.0	2.6	3.0
ROE	(%)	38.5	29.8	8.2	(12.8)	(43.4)	9.6	21.9	19.9
ROA	(%)	11.5	12.4	3.7	(4.8)	(12.4)	2.3	5.8	6.4
Net D/E	(x)	1.5	0.7	1.0	1.6	2.4	2.1	1.5	1.0
Interest coverage	(x)	20.5	29.5	18.4	(6.1)	(20.2)	12.4	21.7	24.9
Debt service coverage	(x)	0.5	0.6	0.2	(0.1)	(0.3)	0.2	0.3	0.3
Payout Ratio	(%)	0.0	47.5	46.7	0.0	0.0	0.0	0.0	39.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Crude intake	(kbd)	133.0	137.0	143.0	114.0	115.0	140.0	142.0	150.0
Utilization rate - PX	(%)	45.8	53.8	73.2	56.2	40.0	70.0	70.0	70.0
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	14.6	14.8	10.5	9.0	4.4	7.0	7.0	7.0
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	10.6	13.1	15.2	14.3	7.0	8.0	10.0	10.0
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(5.5)	(3.5)	(4.2)	(6.2)	(3.9)	(6.0)	(6.0)	(6.0)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	290	256	358	278	183	200	200	250

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	(Btmn)	46,035	45,748	39,738	37,828	39,386	24,413	30,392	32,481
Cost of goods sold	(Btmn)	43,375	45,463	39,795	38,710	45,830	26,357	28,583	30,637
Gross profit	(Btmn)	2,660	285	(57)	(883)	(6,444)	(1,944)	1,808	1,844
SG&A	(Btmn)	1,455	1,557	1,619	1,478	1,478	1,240	1,222	1,278
Other income	(Btmn)	4	58	19	9	6	52	6	6
Interest expense	(Btmn)	68	82	79	93	94	79	96	92
Pre-tax profit	(Btmn)	1,140	(1,297)	(1,736)	(2,444)	(8,010)	(3,211)	497	480
Corporate tax	(Btmn)	226	(276)	(351)	(491)	(1,604)	(657)	97	116
Equity a/c profits	(Btmn)	113	94	89	83	99	50	67	69
Minority interests	(Btmn)	0	(1)	0	0	0	(1)	0	0
Core profit	(Btmn)	1,027	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,027	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433
EBITDA	(Btmn)	1,710	(704)	(1,143)	(1,832)	(7,307)	(2,476)	1,254	1,232
Core EPS	(Btmn)	0.30	(0.27)	(0.37)	(0.54)	(1.82)	(0.72)	0.13	0.13
Net EPS	(Bt)	0.30	(0.27)	(0.37)	(0.54)	(1.82)	(0.72)	0.13	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	(Btmn)	32,031	28,408	23,243	31,978	25,052	20,910	20,846	22,921
Total fixed assets	(Btmn)	32,479	32,973	33,470	34,264	37,713	38,779	38,457	38,457
Total assets	(Btmn)	64,510	61,381	56,713	66,243	62,765	59,689	59,302	61,378
Total loans	(Btmn)	24,594	25,011	21,245	35,035	37,128	27,641	28,646	31,480
Total current liabilities	(Btmn)	33,518	30,468	27,500	36,676	38,679	32,010	32,529	35,446
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,052	5,228	4,913	7,449	8,674	14,613	13,342	11,573
Total liabilities	(Btmn)	37,570	35,697	32,413	44,125	47,353	46,623	45,871	47,019
Paid-up capital	(Btmn)	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075
Total equity	(Btmn)	26,933	25,677	24,292	22,110	15,404	13,058	13,424	14,352
BVPS	(Bt)	7.78	7.42	7.02	6.39	4.45	3.77	3.88	4.15

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	(Btmn)	1,027	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433
Depreciation and amortization	(Btmn)	502	511	514	519	608	655	662	660
Operating cash flow	(Btmn)	1,373	(1,911)	(1,609)	(8,020)	1,081	(1,062)	(1,187)	1,578
Investing cash flow	(Btmn)	(345)	26	(391)	(501)	(474)	(2)	(365)	(410)
Financing cash flow	(Btmn)	(859)	1,870	1,962	8,199	(214)	749	1,550	(1,258)
Net cash flow	(Btmn)	169	(15)	(38)	(323)	393	(315)	(2)	(90)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	(%)	5.8	0.6	(0.1)	(2.3)	(16.4)	(8.0)	5.9	5.7
Operating margin	(%)	2.6	(2.8)	(4.2)	(6.2)	(20.1)	(13.0)	1.9	1.7
EBITDA margin	(%)	3.7	(1.5)	(2.9)	(4.8)	(18.6)	(10.1)	4.1	3.8
EBIT margin	(%)	2.6	(2.7)	(4.2)	(6.2)	(20.1)	(12.8)	2.0	1.8
Net profit margin	(%)	2.2	(2.0)	(3.3)	(4.9)	(16.0)	(10.3)	1.5	1.3
ROE	(%)	15.6	(14.1)	(20.7)	(32.2)	(134.5)	(70.4)	14.1	12.5
ROA	(%)	6.5	(5.9)	(8.8)	(12.2)	(39.1)	(16.4)	3.1	2.9
Net D/E	(x)	0.9	0.9	0.8	1.6	2.4	2.1	2.1	2.2
Interest coverage	(x)	25.0	(8.6)	(14.5)	(19.8)	(77.8)	(31.4)	13.1	13.5
Debt service coverage	(x)	0.3	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.9)	(0.4)	0.2	0.2

Main Assumptions

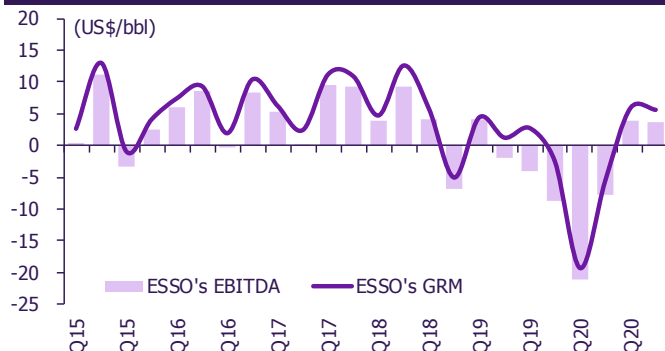
FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Crude intake	(kbd)	146.0	135.0	100.0	76.0	122.0	111.0	108.0	119.0
Utilization rate - PX	(%)	80.0	72.0	42.4	31.2	42.4	31.2	37.6	49.6
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	3.7	7.5	11.6	12.9	6.7	2.6	4.5	4.1
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	13.5	12.8	15.9	14.8	11.7	7.1	4.9	4.2
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(0.9)	(3.8)	(0.5)	(19.7)	(8.3)	(2.2)	(3.4)	(1.5)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	474	271	194	163	219	214	144	146

Figure 1: ESSO – 4Q20 earnings review

	4Q19	3Q20	4Q20	YoY%	QoQ%	2019	2020	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	37,828	30,392	32,481	(14.1)	6.9	169,348	126,672	(25.2)
Gross profit	(883)	1,808	1,844	n.a.	2.0	2,004	(4,736)	n.a.
EBITDA	(1,832)	1,254	1,232	n.a.	(1.8)	(1,969)	(7,297)	n.a.
Core profit	(1,870)	467	433	n.a.	(7.1)	(3,066)	(7,911)	n.a.
Net Profit	(1,870)	467	433	n.a.	(7.1)	(3,066)	(7,911)	n.a.
EPS (Bt)	(0.54)	0.13	0.13	n.a.	(7.1)	(0.89)	(2.29)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	66,243	59,302	61,378	(7.3)	3.5	66,243	61,378	(7.3)
Total liabilities	44,125	45,871	47,019	6.6	2.5	44,125	47,019	6.6
Total equity	22,118	13,432	14,360	(35.1)	6.9	22,118	14,360	(35.1)
BVPS (Bt)	6.39	3.88	4.15	(35.1)	6.9	6.39	4.15	(35.1)
Financial ratio								
Gross margin (%)	(2.3)	5.9	5.7	8.0	(0.3)	1.2	(3.7)	(4.9)
EBITDA margin (%)	(4.8)	4.1	3.8	8.6	(0.3)	(1.2)	(5.8)	(4.6)
Net profit margin (%)	(4.9)	1.5	1.3	6.3	(0.2)	(1.8)	(6.2)	(4.4)
ROA (%)	(12.2)	3.1	2.9	15.0	(0.3)	(4.8)	(12.4)	(7.6)
ROE (%)	(32.2)	14.1	12.5	44.7	(1.6)	(12.8)	(43.4)	(30.6)
D/E (X)	2.0	3.4	3.3	127.9	(14.1)	2.0	3.3	127.9

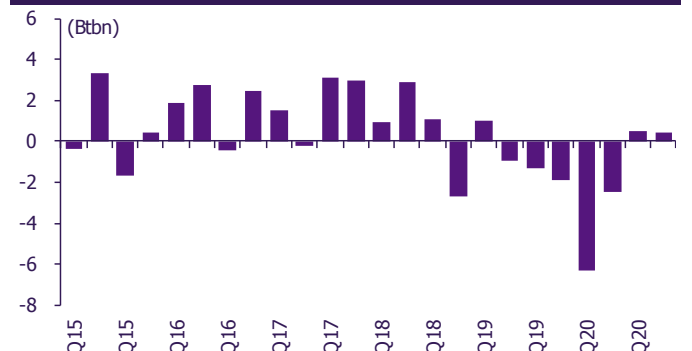
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 2: ESSO's GRM & EBITDA/bbl



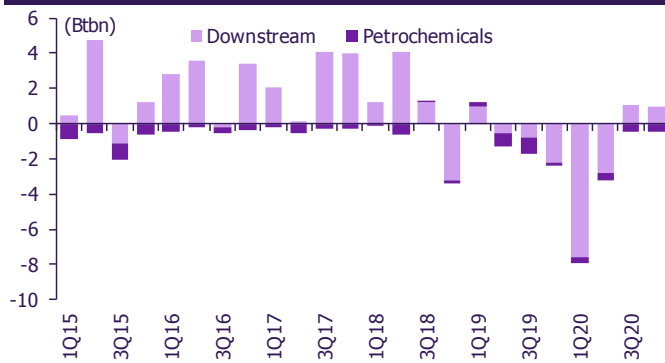
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 3: ESSO – quarterly performance



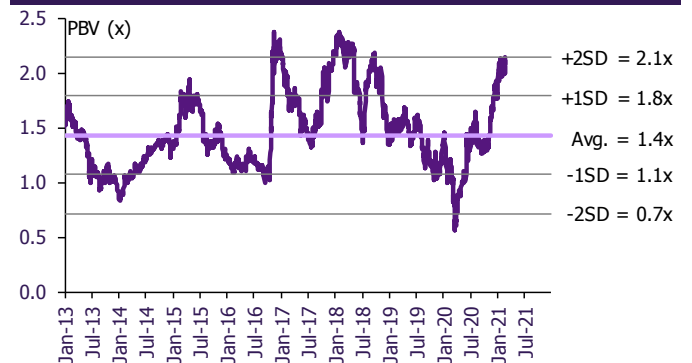
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 4: Segment profit



Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 5: PBV band



Source: SCBS Investment Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Feb 23, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BCP	Neutral	28.25	31.0	11.9	n.m.	25.3	14.1	n.m.	n.m.	80	0.8	0.8	0.8	(9)	3	6	1.4	2.1	3.9	17.7	5.5	4.4
ESSO	Underperform	8.90	7.3	(18.0)	n.m.	21.4	7.9	(158)	n.m.	170	2.1	2.0	1.6	(43)	10	22	0.0	0.0	0.0	(8.9)	14.6	8.1
IRPC	Neutral	3.48	4.2	23.0	n.m.	19.7	18.4	(49)	n.m.	7	0.9	0.9	0.9	(8)	5	5	0.0	2.3	2.6	46.9	7.6	7.9
PTT	Outperform	40.50	47.0	19.5	44.1	13.7	12.2	(66)	223	12	1.3	1.2	1.2	2	6	7	2.5	3.5	3.7	6.8	4.5	3.9
PTTEP	Outperform	114.00	147.0	32.7	21.8	14.0	10.4	(57)	55	35	1.3	1.2	1.2	6	9	11	3.7	3.7	4.7	4.0	3.9	3.4
SPRC	Underperform	9.45	8.5	(7.8)	n.m.	22.7	17.0	(60)	n.m.	34	1.6	1.5	1.4	(22)	7	8	0.0	2.2	3.0	(9.9)	9.1	7.2
TOP	Outperform	59.75	70.0	19.7	n.m.	14.9	13.6	n.m.	n.m.	9	1.0	1.0	0.9	(9)	7	7	1.2	2.5	2.8	(77.0)	12.2	12.1
Average					33.0	18.8	13.4	(78)	139	50	1.3	1.2	1.1	(12)	7	9	1.3	2.3	2.9	(2.9)	8.2	6.7

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา 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 จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, 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, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, 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, PJW, PL, PM, PPP, PRINC, 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, TMT, TMTI, 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, WIIK, 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, THMUI, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ 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, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, 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, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

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

N/A

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, DTIC, 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, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, K, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, 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, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPT, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, 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, TGH, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITILE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TQR, 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.