

ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP.TB
PTTEP.BK

1Q64: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดเพราะรายการพิเศษ

กำไรสุทธิของ PTTEP เพิ่มขึ้นมากถึง 356% QoQ สู่ 1.15 หมื่นลบ. ใน 1Q64 ดีกว่าคาด เนื่องจากมีการรับรู้กำไรจากการซื้อธุรกิจ ในราคาต่ำกว่ามูลค่าจำนวน 1.08 หมื่นลบ. จากการลงทุนเพื่อเข้าถือหุ้น 20% ในโครงการโอมาน แปลง 61 ซึ่งถูกลดทอนโดยค่าใช้จ่ายในการสำรวจที่เพิ่มขึ้นจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ของโครงการสำรวจปิโตรเลียมในประเทศบราซิล กำไรจากการดำเนินงานปกติมีจำนวน 8.5 พันลบ. (-6% YoY แต่ +66% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยได้รับการสนับสนุนจาก ASP ที่สูงขึ้นและต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง การรับรู้กำไรพิเศษใน 1Q64 ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 เพิ่มขึ้น 14.7% เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มตลาดน้ำมัน ซึ่งจะส่งผลดีต่อราคาน้ำมันดิบและคอนเดนเสทที่คิดเป็นสัดส่วน >30% ของปริมาณขายทั้งหมดของ PTTEP เรายังคงตั้ง **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 156 บาท

ปริมาณขายเพิ่มขึ้นเพราะ PTT เรียกรับก๊าซเพิ่มและโครงการ Sabah H ปริมาณขายใน 1Q64 ได้รับการสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์ก๊าซ (+8% YoY และ +9% QoQ) เนื่องจาก PTT เรียกรับก๊าซจากแหล่งก๊าซในประเทศเพิ่มขึ้น และโครงการมาเลเซีย-แปลงเอช เริ่มการผลิตเร็วกว่ากำหนด ปริมาณขายก๊าซใน 1Q64 คิดเป็นสัดส่วน 71% ของปริมาณขายทั้งหมด เพิ่มขึ้นจาก 65% ใน 4Q63 ส่งผลทำให้ ASP เพิ่มขึ้นเพียง 10% QoQ ขณะที่ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น 34% นอกจากนี้ ราคาของโครงการมาเลเซีย-แปลงเอช ก็ต่ำกว่าราคาก๊าซจากอ่าวไทย แม้ได้รับการชดเชยจากต้นทุนต่อหน่วยที่ต่ำกว่า

ASP ที่สูงขึ้นช่วยสนับสนุนกำไรจากการดำเนินงานปกติใน 1Q64 ราคาขายเฉลี่ยของ PTTEP เพิ่มขึ้น 10% QoQ สู่ US\$40.38/BOE แม้ว่ายังคงลดลง 10% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากราคาผลิตภัณฑ์เหลวที่เพิ่มขึ้น 7% YoY และ 33% QoQ ตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น PTTEP สามารถลดต้นทุนต่อหน่วยลงได้ 10% QoQ สู่ US\$27.96/BOE ใน 1Q64 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับต้นทุนใน 4Q63 และการขนถ่ายน้ำมันลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q63 ต้นทุนต่อหน่วยยังคงอยู่ในกรอบที่บริษัทคาดการณ์ไว้ที่ US\$28-29/BOE ในปี 2564 EBITDA margin ที่ 73.7% ใน 1Q64 ยังคงสอดคล้องกับเป้าของบริษัทที่ 70%±

ปรับเป้าปริมาณขายสำหรับปี 2564 เพิ่มขึ้น เพื่อรวมโครงการโอมาน แปลง 61 เข้ามาหลังจากเข้าลงทุนเสร็จในช่วงปลายเดือนมี.ค. ผู้บริหารกล่าวว่าโครงการนี้จะช่วยหนุนให้ปริมาณขายที่บริษัทตั้งเป้าไว้สำหรับปี 2564 ปรับเพิ่มขึ้นได้อีก 7kBOED สู่ 405kBOED (+14% YoY) ปริมาณขายใน 2Q64 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 6% QoQ สู่ 416kBOED จากการรับรู้ปริมาณขายเต็มไตรมาสจากโครงการมาเลเซีย-แปลงเอช และโครงการโอมาน แปลง 61 นอกจากนี้บริษัทยังปรับราคาก๊าซเพิ่มขึ้นสู่ US\$5.8/mmbtu (+3% QoQ) เพื่อสะท้อนราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในช่วง 6 เดือนก่อน

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 เพิ่มขึ้น 14.7% เพื่อสะท้อนกำไรจากการซื้อธุรกิจ ในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของโครงการโอมาน แปลง 61 และค่าใช้จ่ายในการสำรวจที่สูงกว่าคาด ประมาณการกำไรของเราอิงกับปริมาณขาย 393kBOED ต่ำกว่าเป้าของบริษัทอยู่ 3% เพื่อยึดหลักอนุรักษ์นิยม เราคาดว่ากำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 47.5% YoY โดยได้แรงหนุนจากปริมาณขายที่เติบโต 11% ASP ที่เพิ่มขึ้น 8% และต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง 7%

คงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ไว้ที่ 156 บาท ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของเราที่ 156 บาท/หุ้น อิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวที่ US\$53/bbl และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$55/bbl ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป ณ ราคาเป้าหมายของเรา PTTEP จะซื้อขายที่ PBV ปี 2564 ระดับ 1.7 เท่า หรือ +1.1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี สะท้อนถึงแนวโน้มราคาน้ำมันที่ตึ้น บัจฉัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ: 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าคาด และ 3) ความเสี่ยงที่จะรับรู้ขาดทุนจากการต่อจ่ายของสินทรัพย์เพิ่ม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	191,053	160,401	190,242	218,275	209,941
EBITDA	(Btmn)	139,517	111,422	130,173	151,611	143,474
Core profit	(Btmn)	48,844	20,760	30,620	44,831	41,008
Reported profit	(Btmn)	48,803	22,664	38,420	44,831	41,008
Core EPS	(Bt)	12.30	5.23	7.71	11.29	10.33
DPS	(Bt)	6.00	4.25	4.50	5.00	5.25
P/E, core	(x)	9.4	22.2	15.0	10.3	11.2
EPS growth, core	(%)	34.6	(57.5)	47.5	46.4	(8.5)
P/BV, core	(x)	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1
ROE	(%)	13.1	5.8	8.4	11.6	10.0
Dividend yield	(%)	5.2	3.7	3.9	4.3	4.5
FCF yield	(x)	(0.2)	11.4	(13.6)	1.5	4.2
EV/EBIT	(x)	6.1	9.7	9.3	7.3	8.0
EBIT growth, core	(%)	13.6	(39.8)	23.4	30.4	(8.0)
EV/CE	(x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
ROCE	(%)	9.2	4.3	5.4	7.6	6.8
EV/EBITDA	(x)	3.4	4.0	4.1	3.6	3.8
EBITDA growth	(%)	9.6	(20.1)	16.8	16.5	(5.4)

Source: PTTEP, SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

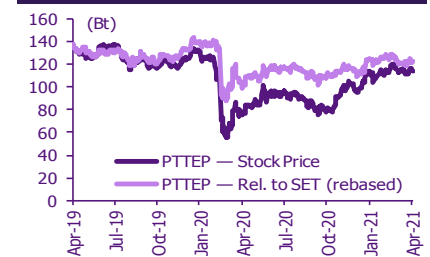


Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Apr 28) (Bt)	116.00
Target price (Bt)	156.00
Mkt cap (Btbn)	460.52
Mkt cap (US\$mn)	14,686
Beta	H
Mkt cap (%) SET	2.60
Sector % SET	22.25
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	121.5 / 75
Avg. daily 6m (US\$mn)	47.51
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	1.3	12.1	48.2
Relative to SET	1.8	4.3	20.6

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนบิจฉัยพื้นฐาน
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)	150,217	147,725	171,809	191,053	160,401	190,242	218,275	209,941
Cost of goods sold	(Btmn)	108,964	91,374	97,350	106,881	106,143	123,546	131,647	129,824
Gross profit	(Btmn)	41,253	56,351	74,459	84,172	54,258	66,697	86,628	80,117
SG&A	(Btmn)	7,895	8,459	9,405	11,870	9,754	10,813	12,594	11,904
Other income	(Btmn)	2,528	3,827	4,338	4,405	2,306	1,094	256	125
Interest expense	(Btmn)	8,274	7,676	7,707	7,291	7,956	6,996	6,712	6,712
Pre-tax profit	(Btmn)	27,612	44,042	59,799	69,415	38,217	49,981	67,578	61,626
Corporate tax	(Btmn)	10,040	5,987	23,764	20,952	18,764	20,688	24,140	22,081
Equity a/c profits	(Btmn)	301	329	256	380	1,307	1,327	1,393	1,463
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	17,873	38,384	36,291	48,844	20,760	30,620	44,831	41,008
Extra-ordinary items	(Btmn)	(5,014)	(17,804)	(85)	(42)	1,904	7,800	0	0
Net Profit	(Btmn)	12,860	20,579	36,206	48,803	22,664	38,420	44,831	41,008
EBITDA	(Btmn)	109,254	107,702	127,315	139,517	111,422	130,173	151,611	143,474
Core EPS	(Bt)	4.50	9.67	9.14	12.30	5.23	7.71	11.29	10.33
Net EPS	(Bt)	3.24	5.18	9.12	12.29	5.71	9.68	11.29	10.33
DPS	(Bt)	3.25	4.25	5.00	6.00	4.25	4.50	5.00	5.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	185,973	188,400	186,783	142,125	152,716	66,440	58,528	56,160
Total fixed assets	(Btmn)	490,917	439,721	445,473	529,866	522,921	577,515	595,393	613,620
Total assets	(Btmn)	676,890	628,121	632,256	671,990	675,637	643,955	653,921	669,780
Total loans	(Btmn)	101,459	81,946	49,932	99,448	102,878	94,448	94,448	94,448
Total current liabilities	(Btmn)	39,443	52,330	80,663	61,841	56,257	34,745	35,402	35,600
Total long-term liabilities	(Btmn)	229,463	199,416	162,020	253,090	264,969	234,243	218,572	214,068
Total liabilities	(Btmn)	268,906	251,747	242,683	314,932	321,226	268,989	253,974	249,667
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	407,984	376,375	389,573	357,059	354,411	374,966	399,947	420,113
BVPS	(Bt)	102.77	94.81	98.13	89.94	89.27	94.45	100.74	105.82

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	17,873	38,384	36,291	48,844	20,760	30,620	44,831	41,008
Depreciation and amortization	(Btmn)	73,368	55,983	59,809	62,811	65,250	73,196	77,322	75,136
Operating cash flow	(Btmn)	80,188	85,357	105,704	102,878	86,120	65,378	102,019	112,644
Investing cash flow	(Btmn)	(96,000)	(86,474)	3,755	(103,769)	(33,515)	(127,789)	(95,200)	(93,364)
Financing cash flow	(Btmn)	(19,211)	(22,540)	(55,685)	(17,181)	(26,469)	(26,295)	(19,850)	(20,842)
Net cash flow	(Btmn)	(35,023)	(23,657)	53,774	(18,072)	26,136	(88,706)	(13,031)	(1,563)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	27.5	38.1	43.3	44.1	33.8	35.1	39.7	38.2
Operating margin	(%)	22.2	32.4	37.9	37.8	27.7	29.4	33.9	32.5
EBITDA margin	(%)	72.7	72.9	74.1	73.0	69.5	68.4	69.5	68.3
EBIT margin	(%)	23.9	35.0	39.3	40.1	28.8	29.9	34.0	32.6
Net profit margin	(%)	8.6	13.9	21.1	25.5	14.1	20.2	20.5	19.5
ROE	(%)	4.4	9.8	9.5	13.1	5.8	8.4	11.6	10.0
ROA	(%)	2.6	5.9	5.8	7.5	3.1	4.6	6.9	6.2
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	13.2	14.0	16.5	19.1	14.0	18.6	22.6	21.4
Debt service coverage	(x)	13.2	14.0	16.5	19.1	14.0	18.6	22.6	21.4
Payout Ratio	(%)	100.3	82.0	54.8	48.8	74.4	46.5	44.3	50.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Sales volume	(kBOED)	320	299	306	351	354	393	437	447
- Liquid product	(% of total)	30.7	30.1	28.1	29.0	32.0	31.0	31.0	31.0
- Gas product	(% of total)	69.3	69.9	71.9	71.0	68.0	69.0	69.0	69.0
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	41.3	53.1	69.7	63.2	38.0	54.0	58.0	53.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	35.9	39.2	46.7	47.2	38.9	42.1	43.5	40.9
CAPEX	(US\$m)	998	1,331	1,081	1,197	1,509	2,588	3,035	2,974

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	47,495	46,805	53,893	46,986	34,028	39,263	40,124	42,754
Cost of goods sold	(Btmn)	25,280	27,264	31,414	27,977	24,900	25,356	27,910	29,960
Gross profit	(Btmn)	22,215	19,541	22,479	19,009	9,129	13,906	12,214	12,793
SG&A	(Btmn)	2,931	2,885	4,006	2,051	1,980	2,160	3,564	2,269
Other income	(Btmn)	1,361	864	924	686	633	465	522	508
Interest expense	(Btmn)	1,760	1,837	1,890	2,029	1,945	1,936	2,046	1,453
Pre-tax profit	(Btmn)	18,885	15,684	17,507	14,978	5,837	10,276	7,126	9,579
Corporate tax	(Btmn)	5,889	5,961	5,725	14,106	(2,173)	4,377	2,454	5,801
Equity a/c profits	(Btmn)	79	25	191	439	(53)	144	777	64
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	13,075	9,748	11,972	1,310	7,957	6,043	5,449	3,842
Extra-ordinary items	(Btmn)	609	1,271	(352)	7,302	(3,634)	1,159	(2,923)	7,692
Net Profit	(Btmn)	13,684	11,019	11,620	8,612	4,323	7,202	2,527	11,534
EBITDA	(Btmn)	35,714	33,239	36,896	33,783	23,358	28,335	25,946	27,589
Core EPS	(Bt)	3.29	2.46	3.02	0.33	2.00	1.52	1.37	0.97
Net EPS	(Bt)	3.45	2.78	2.93	2.17	1.09	1.81	0.64	2.91

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	158,643	112,682	142,125	164,443	135,767	149,103	152,716	102,168
Total fixed assets	(Btmn)	418,573	494,180	529,866	566,225	536,671	544,475	522,921	628,116
Total assets	(Btmn)	577,216	606,862	671,990	730,668	672,438	693,578	675,637	730,284
Total loans	(Btmn)	62,900	67,214	99,999	97,131	108,612	111,079	106,947	110,974
Total current liabilities	(Btmn)	40,032	49,603	61,841	87,644	41,443	46,717	56,257	66,289
Total long-term liabilities	(Btmn)	171,422	191,362	253,090	265,275	269,864	276,423	264,969	283,202
Total liabilities	(Btmn)	211,454	240,965	314,932	352,919	311,308	323,140	321,226	349,491
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	365,762	365,897	357,059	377,749	361,131	370,438	354,411	380,793
BVPS	(Bt)	92.13	92.17	89.94	95.15	90.97	93.31	89.27	95.92

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	13,075	9,748	11,972	1,310	7,957	6,043	5,449	3,842
Depreciation and amortization	(Btmn)	15,070	15,718	17,499	16,776	15,577	16,123	16,774	16,557
Operating cash flow	(Btmn)	8,121	34,421	32,447	38,095	2,208	28,716	17,101	26,928
Investing cash flow	(Btmn)	(1,826)	(67,767)	(22,167)	(9,435)	(19,330)	(6,984)	2,233	(83,859)
Financing cash flow	(Btmn)	(28,882)	(9,391)	21,529	(14,210)	(2,447)	(7,035)	(2,777)	(1,192)
Net cash flow	(Btmn)	(22,587)	(42,737)	31,809	14,450	(19,569)	14,697	16,557	(58,124)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	46.8	41.7	41.7	40.5	26.8	35.4	30.4	29.9
Operating margin	(%)	40.6	35.6	34.3	36.1	21.0	29.9	21.6	24.6
EBITDA margin	(%)	75.2	71.0	68.5	71.9	68.6	72.2	64.7	64.5
EBIT margin	(%)	44.5	38.2	36.5	36.8	23.4	31.7	23.2	26.2
Net profit margin	(%)	28.8	23.5	21.6	18.3	12.7	18.3	6.3	27.0
ROE	(%)	14.0	10.7	13.2	1.4	8.6	6.6	6.0	4.2
ROA	(%)	8.6	6.6	7.5	0.7	4.5	3.5	3.2	2.2
Net D/E	(x)	(0.1)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.1
Interest coverage	(x)	20.3	18.1	19.5	16.7	12.0	14.6	12.7	19.0
Debt service coverage	(x)	20.3	16.8	18.2	11.2	8.2	9.6	8.5	10.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sales volume	(kBOED)	335	353	395	363	327	344	381	383
- Liquid product	(% of total)	26.3	29.6	32.6	31.2	34.9	32.1	34.8	29.2
- Gas product	(% of total)	73.7	70.4	67.4	68.8	65.1	67.9	65.2	70.8
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	67.3	61.3	62.0	50.4	31.6	42.5	44.0	59.6
Avg selling price	(US\$/BOE)	48.3	46.0	48.3	44.8	35.0	38.8	36.8	40.4

สาระสำคัญจากงานประชุมนักวิเคราะห์:

มองบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมัน ผู้บริหารยังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมัน (คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$60-70/bbl ในปี 2564) และภาพรวมการผลิตของบริษัท ซึ่งจะได้รับปัจจัยหนุนจากสินทรัพย์ใหม่ที่รวมถึงโครงการโอมาน แปลง 61 และ Sabah H บริษัทตั้งเป้าปริมาณขายสำหรับปี 2564 ที่ 405kBOED เพิ่มขึ้นจาก 398kBOED ในการประชุมครั้งก่อน

กำลังดำเนินการเพื่อบรรเทาผลกระทบจากความล่าช้าของโครงการ G1/61 (แหล่งเอราวัณ) PTTEP กำลังดำเนินการร่วมกับรัฐบาลเพื่อแก้ปัญหาและเตรียมแผนบรรเทาผลกระทบในการจัดหาก๊าซหากการพัฒนาโครงการ G1/61 ล่าช้ากว่าแผนที่วางไว้ ผู้บริหารยังคงมั่นใจว่าแหล่งก๊าซอื่นๆ ที่อยู่ระหว่างการดำเนินงาน ได้แก่ แหล่งบงกช และแหล่งอาทิตย์ จะสามารถชดเชยปริมาณก๊าซที่ขาดหายไปได้

โครงการในเมียนมายังคงดำเนินการตามปกติ โครงการที่ตั้งอยู่นอกชายฝั่ง (หลักๆ คือ Zawtika) ยังสามารถดำเนินการได้ตามปกติ และยังคงจัดส่งก๊าซมายังประเทศไทยและเมียนมาได้ตามกำหนด อย่างไรก็ตาม PTTEP ได้จัดเตรียมแผนบรรเทาผลกระทบไว้เรียบร้อยแล้วหากเกิดเหตุขัดข้องในการผลิตเพื่อความปลอดภัยในการจัดหาก๊าซ สำหรับแนวโน้มการลงทุนในโครงการ gas-to-power นั้น บริษัทกำลังดำเนินการออกแบบทางวิศวกรรม แต่การสำรวจพื้นที่อาจล่าช้าไปบ้าง ซึ่งไม่น่าจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

อัปเดตโครงการ LNG ในโมซัมบิก เหตุการณ์ความไม่สงบในพื้นที่ใกล้เคียงกับโครงการนี้ (ห่างจากโครงการ 25 กม.) ส่งผลทำให้ Total (ผู้ดำเนินการ) ประกาศหยุดดำเนินการก่อสร้างด้วยเหตุสุดวิสัย (force majeure) เพื่อความปลอดภัย การพัฒนาโครงการนี้ (ก่อนเกิดเหตุการณ์ความไม่สงบ) มีความคืบหน้าเร็วกว่ากำหนด การระงับการพัฒนาโครงการนี้จะมีผลเฉพาะกับการเตรียมพื้นที่และการก่อสร้างบนบก ในขณะที่พัฒนานอกชายฝั่ง ซึ่งรวมถึงการสร้างสถานีรับก๊าซ LNG แบบลอยน้ำในยุโรป ยังคงดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารคาดว่าจะสามารถกลับมาพัฒนาโครงการนี้ต่อไปได้หลังจากที่รัฐบาลท้องถิ่นสามารถรับรองความปลอดภัยในพื้นที่ เนื่องจากการผลิตก๊าซครั้งแรกมีกำหนดในปี 2567 ดังนั้นโครงการนี้จึงยังคงมีแนวโน้มที่จะสามารถเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ตามแผนที่วางไว้ ทำให้ในตอนนี้ยังไม่มีความเสี่ยงใดๆ ที่บ่งชี้ว่าจะมีการรับรู้ขาดทุนจากการต่อจ่าย

Figure 1: PTTEP – 1Q21 earnings review

	1Q20	4Q20	1Q21	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	46,986	40,124	42,754	(9.0)	6.6
Gross profit	19,009	12,214	12,793	(32.7)	4.7
EBITDA	33,783	25,946	27,589	(18.3)	6.3
Core profit	1,310	5,449	3,842	193.2	(29.5)
Net Profit	8,612	2,527	11,534	33.9	356.5
EPS (Bt)	2.17	0.64	2.91	33.9	356.5
B/S (Bt, mn)					
Total assets	730,668	675,637	730,284	(0.1)	8.1
Total liabilities	352,919	321,226	349,491	(1.0)	8.8
Total equity	377,749	354,411	380,793	0.8	7.4
BVPS (Bt)	95.15	89.27	95.92	0.8	7.4
Financial ratio					
Gross margin (%)	40.5	30.4	29.9	(10.5)	(0.5)
EBITDA margin (%)	71.9	64.7	64.5	(7.4)	(0.1)
Net profit margin (%)	18.3	6.3	27.0	8.6	20.7
ROA (%)	0.7	3.2	2.2	1.4	(1.0)
ROE (%)	1.4	6.0	4.2	2.8	(1.8)
D/E (X)	0.9	0.9	0.9	(1.6)	1.1

Source: PTTEP, SCBS Investment Research

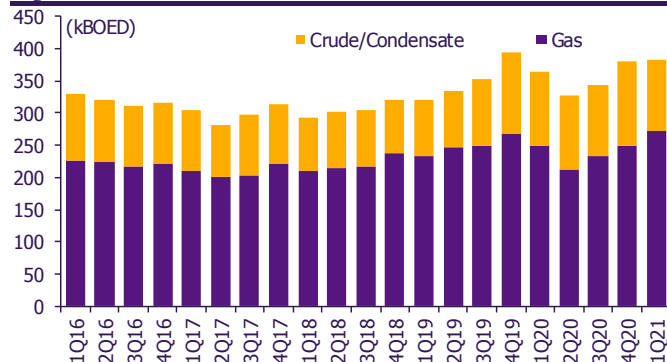
Figure 2: PTTEP – Sensitivity of oil price to profit and TP

Brent oil price (US\$/bbl)	45	50	55	60	65
2021 Net profit (Btmn)	26,168	32,294	38,420	44,546	50,672
% change from the current forecast	-32%	-16%	0%	16%	32%
LT Brent oil price (US\$/bbl)	45	50	55	60	65
Target price (Bt/sh)	120	138	156	173	190
% change from the current TP	-23%	-12%	0%	11%	22%

Source: SCBS Investment Research

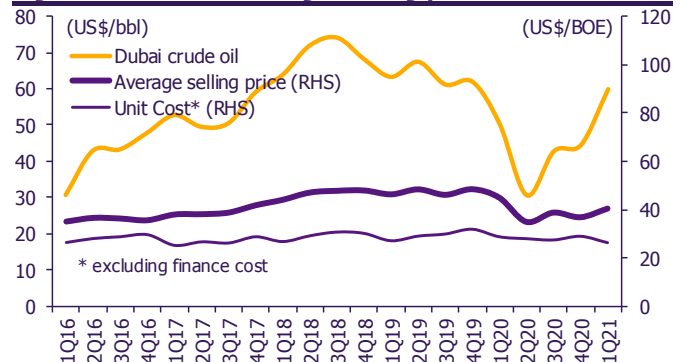
Appendix

Figure 3: PTTEP – sales volume



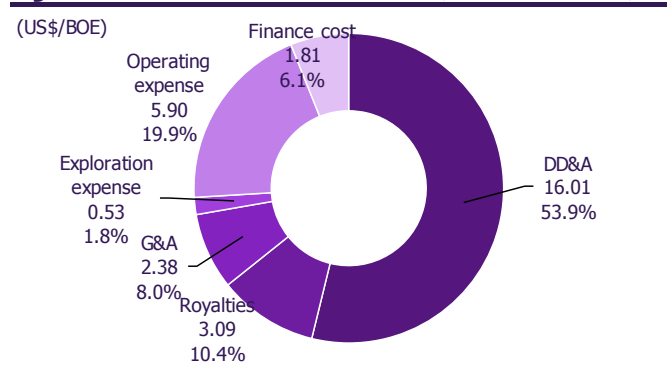
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 4: PTTEP – average selling price vs. unit cost



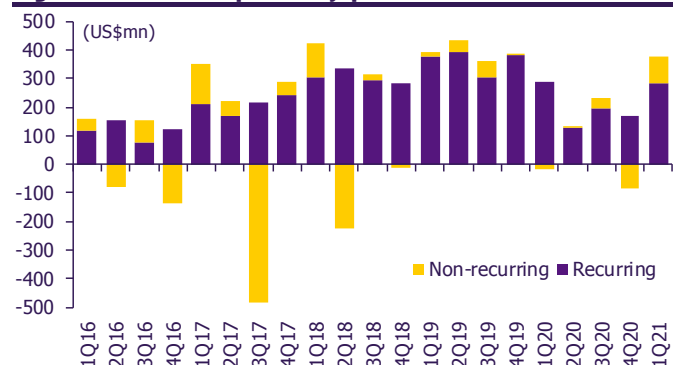
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 5: PTTEP – cost breakdown (last 12 months)



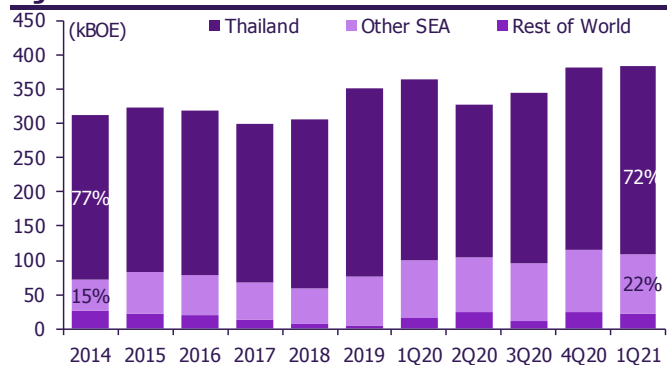
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 6: PTTEP's quarterly profit



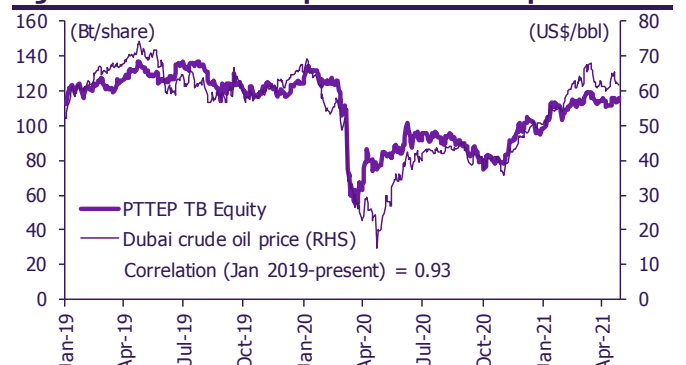
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 7: PTTEP – sales volume breakdown



Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 8: PTTEP's share price vs. Dubai oil price



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Apr 28, 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	25.00	31.0	26.4	n.m.	22.4	12.4	n.m.	n.m.	80	0.7	0.7	0.7	(9)	3	6	1.6	2.4	4.4	16.7	5.1	4.1
ESSO	Underperform	8.45	7.3	(13.6)	n.m.	20.3	7.5	(158)	n.m.	170	2.0	1.9	1.5	(43)	10	22	0.0	0.0	0.0	(8.7)	14.2	7.9
IRPC	Neutral	3.94	4.2	8.6	n.m.	22.4	20.8	(49)	n.m.	7	1.1	1.0	1.0	(8)	5	5	0.0	2.0	2.3	50.4	8.2	8.6
PTT	Outperform	39.25	47.0	23.3	42.7	13.3	11.9	(66)	223	12	1.3	1.2	1.1	2	6	7	2.5	3.6	3.8	6.6	4.4	3.8
PTTEP	Outperform	116.00	156.0	38.4	22.2	15.0	10.3	(57)	47	46	1.3	1.2	1.2	6	8	12	3.7	3.9	4.3	4.0	4.1	3.6
SPRC	Underperform	9.15	8.5	(4.8)	n.m.	22.0	16.4	(60)	n.m.	34	1.5	1.4	1.4	(22)	7	8	0.0	2.3	3.1	(9.6)	8.9	7.0
TOP	Neutral	56.75	70.0	26.0	n.m.	14.1	12.9	n.m.	n.m.	9	1.0	0.9	0.9	(9)	7	7	1.2	2.6	2.9	(74.5)	11.9	11.8
Average						32.5	18.5	13.2	(78)	135	1.3	1.2	1.1	(12)	7	9	1.3	2.4	3.0	(2.1)	8.1	6.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกล่ามึงในรายงานนี้ก็ได้

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 โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ่าหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ่าหน่าย 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ่าหน่าย 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, SMART, 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, TASC, TASC, TSCAP, 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, HFC, ICS, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JKH, 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, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, 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, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, 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, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTIC, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, 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, JKH, JCT, JR, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, 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, NPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWPC, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VANO, 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 January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.