

ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP TB
PTTEP.BK

2Q64: แยกว่าขาดเพราะขาดทุนประกันความเสี่ยง, ASP ลดลง

กำไรสุทธิ 2Q64 ของ PTTEP เพิ่มขึ้น 65% YoY แต่ลดลง 38% QoQ สู่ 7.1 พันลบ. แยกว่าขาด โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากสัญญาประกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน กำไรปกติก็ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เพราะ ASP ลดลง หลักๆ เกิดจากผลิตภัณฑ์ก๊าซ ปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นให้กำไรเติบโต YoY คือ ราคาน้ำมันและปริมาณขายที่สูงขึ้น โดยได้แรงหนุนจากสินทรัพย์ใหม่ (โครงการ Oman Block 61 และโครงการ Sabah H ในมาเลเซีย) กำไรสุทธิงวด 6M64 (+44% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 48% ของประมาณการกำไรปี 2564 ของเรา เราคาดว่าราคาน้ำมันที่แข็งแกร่งและราคาก๊าซที่สูงขึ้นจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการใน 2H64 อย่างต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของ PTTEP ไว้ที่ 159 บาท (สิ้นปี 2565) ด้วยเรตติ้ง **OUTPERFORM**

ปริมาณขายได้รับการสนับสนุนจากสินทรัพย์ใหม่ในต่างประเทศและการเรียกเก็บก๊าซโดย PTT ปริมาณขายใน 2Q64 เพิ่มขึ้น 36% YoY และ 16% QoQ สู่ 443kBOED โดยได้รับการสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์ก๊าซ (+49% YoY และ +17% QoQ) อันเป็นผลมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ Block H ในมาเลเซีย และโครงการ Oman Block 61 ซึ่งส่งผลทำให้สัดส่วนปริมาณขายจากโครงการนอกประเทศไทยเพิ่มขึ้นจาก 28% ใน 1Q64 สู่ 38% ใน 2Q64 ปริมาณขายก๊าซจากโครงการดำเนินงานในประเทศไทยก็แข็งแกร่ง เนื่องจาก PTT เรียกเก็บก๊าซจากโครงการบงกชสูง แม้ถูกลดทอนลงโดยยอดขายที่ลดลงจากโครงการ Contract-4 โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบํารุง

ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นหนุนให้ ASP ใน 2Q64 เพิ่มขึ้น ราคาขายเฉลี่ย (AP) ของ PTTEP เพิ่มขึ้น 4.5% QoQ สู่ US\$42.2/BOE (เพิ่มขึ้น 20.6% YoY) โดยได้รับการสนับสนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นแรง อย่างไรก็ตาม ราคาก๊าซแทบไม่เปลี่ยนแปลง QoQ ที่ US\$5.6/mmbtu ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนถึงการมีสัดส่วนยอดขายก๊าซจากสินทรัพย์ใหม่ในมาเลเซียและโอมาน (ราคาขายต่ำกว่าในประเทศไทยและเมียนมาค่อนข้างมาก) เพิ่มขึ้น ผู้บริหารคาดการณ์ราคาก๊าซเฉลี่ยสำหรับปี 2564 ที่ US\$5.7/mmbtu ซึ่งหมายความว่าราคาจะปรับขึ้นเล็กน้อยใน 2H64 สู่ US\$5.72-5.75 เทียบกับ US\$5.6 ใน 1H64 โดยอิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบโดยเฉลี่ยที่ US\$70/bbl

ยังคงความคุ้มค่าต้นทุนต่อหน่วยได้ ทั้งๆ ที่ราคาน้ำมันสูงขึ้น แต่ PTTEP สามารถควบคุมต้นทุนต่อหน่วยของบริษัทไว้ได้ที่ US\$27.24/BOE ลดลงเล็กน้อย QoQ สะท้อนถึงต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลงที่โครงการใหม่ในมาเลเซียและโอมาน ดังนั้น PTTEP จึงสามารถรักษา EBITDA margin ไว้ได้ที่ 77% ใน 2Q64 และ 72% ใน 1H64 สอดคล้องกับเป้าของบริษัทที่ 70-75%

ปรับเป้าปริมาณขายเพิ่มขึ้นสู่ 412kBOED ปริมาณการผลิตตามข้อผูกพันที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ Oman Block 61 และการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดที่โครงการ Sabah-H ทำให้ผู้บริหารปรับเป้าปริมาณขายในปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 405kBOED สู่ 412kBOED คิดเป็นอัตราเติบโต 16% YoY ปริมาณขายใน 3Q64 น่าจะลดลง 8.6% QoQ สู่ 405kBOED โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบํารุงประจำปีของบางโครงการและผลกระทบทางฤดูกาลจากการผลิตไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าพลังน้ำเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้บริษัทก็ราคาก๊าซก็เพิ่มขึ้นสู่ US\$5.7/mmbtu (+2% QoQ)

คงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ไว้ที่ 159 บาท ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF (สิ้นปี 2565) ที่ 159 บาท/หุ้น อิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวที่ US\$58/bbl และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$60/bbl ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป เพราะราคาน้ำมันในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ณ ราคาเป้าหมายของเรา หุ้น PTTEP จะเทรดที่ PBV ปี 2565 ที่ 1.6 เท่า หรือ +0.9SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี สะท้อนแนวโน้มราคาน้ำมันที่ดีขึ้น ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าคาด และ 3) การรับรู้ขาดทุนจากการต่อจ่ายเพิ่ม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	191,053	160,401	197,817	214,123	210,155
EBITDA	(Btmn)	139,517	111,422	137,049	148,576	143,989
Core profit	(Btmn)	48,844	20,760	35,590	44,060	41,504
Reported profit	(Btmn)	48,803	22,664	39,090	44,060	41,504
Core EPS	(Bt)	12.30	5.23	8.96	11.10	10.45
DPS	(Bt)	6.00	4.25	4.40	4.90	5.15
P/E, core	(x)	8.7	20.6	12.0	9.7	10.3
EPS growth, core	(%)	34.6	(57.5)	71.4	23.8	(5.8)
P/BV, core	(x)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0
ROE	(%)	13.1	5.8	9.7	11.3	10.1
Dividend yield	(%)	5.6	4.0	4.1	4.6	4.8
FCF yield	(x)	(0.2)	12.3	(15.6)	1.8	4.5
EV/EBIT	(x)	5.7	9.0	7.4	6.9	7.4
EBIT growth, core	(%)	13.6	(39.8)	46.4	9.0	(5.4)
EV/CE	(x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
ROCE	(%)	9.2	4.3	6.2	7.5	6.9
EV/EBITDA	(x)	3.1	3.7	3.6	3.4	3.6
EBITDA growth	(%)	9.6	(20.1)	23.0	8.4	(3.1)

Source: PTTEP, SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



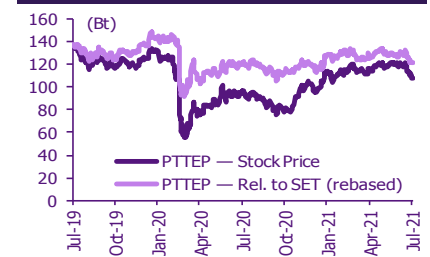
Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 29) (Bt)	107.50
Target price (Bt)	159.00
Mkt cap (Btbn)	426.77
Mkt cap (US\$mn)	12,986

Beta	H
Mkt cap (%) SET	2.41
Sector % SET	21.54
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	125 / 75
Avg. daily 6m (US\$mn)	36.27
Foreign limit / actual (%)	40 / 11
Free float (%)	34.7
Dividend policy (%)	≤ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.1)	(9.7)	19.4
Relative to SET	(5.1)	(7.0)	2.2

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	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	150,217	147,725	171,809	191,053	160,401	197,817	214,123	210,155
Cost of goods sold	(Btmn)	108,964	91,374	97,350	106,881	106,143	119,643	128,002	128,237
Gross profit	(Btmn)	41,253	56,351	74,459	84,172	54,258	78,174	86,121	81,918
SG&A	(Btmn)	7,895	8,459	9,405	11,870	9,754	11,664	12,750	12,434
Other income	(Btmn)	2,528	3,827	4,338	4,405	2,306	1,094	301	185
Interest expense	(Btmn)	8,274	7,676	7,707	7,291	7,956	7,281	7,281	7,281
Pre-tax profit	(Btmn)	27,612	44,042	59,799	69,415	38,217	60,323	66,392	62,389
Corporate tax	(Btmn)	10,040	5,987	23,764	20,952	18,764	26,060	23,725	22,348
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	35,590	44,060	41,504
Extra-ordinary items	(Btmn)	(5,014)	(17,804)	(85)	(42)	1,904	3,500	0	0
Net Profit	(Btmn)	12,860	20,579	36,206	48,803	22,664	39,090	44,060	41,504
EBITDA	(Btmn)	109,254	107,702	127,315	139,517	111,422	137,049	148,576	143,989
Core EPS	(Bt)	4.50	9.67	9.14	12.30	5.23	8.96	11.10	10.45
Net EPS	(Bt)	3.24	5.18	9.12	12.29	5.71	9.85	11.10	10.45
DPS	(Bt)	3.25	4.25	5.00	6.00	4.25	4.40	4.90	5.15

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	72,369	64,273	62,769
Total fixed assets	(Btmn)	490,917	439,721	445,473	529,866	522,921	581,265	601,561	620,605
Total assets	(Btmn)	676,890	628,121	632,256	671,990	675,637	653,635	665,833	683,374
Total loans	(Btmn)	101,459	81,946	49,932	99,448	102,878	102,878	102,878	102,878
Total current liabilities	(Btmn)	39,443	52,330	80,663	61,841	56,257	34,928	35,607	35,812
Total long-term liabilities	(Btmn)	229,463	199,416	162,020	253,090	264,969	242,673	229,586	225,863
Total liabilities	(Btmn)	268,906	251,747	242,683	314,932	321,226	277,602	265,193	261,676
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	376,033	400,640	421,698
BVPS	(Bt)	102.77	94.81	98.13	89.94	89.27	94.72	100.92	106.22

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	35,590	44,060	41,504
Depreciation and amortization	(Btmn)	73,368	55,983	59,809	62,811	65,250	69,446	74,904	74,320
Operating cash flow	(Btmn)	80,188	85,357	105,704	102,878	86,120	61,087	103,037	112,488
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)	(17,468)	(19,453)	(20,445)
Net cash flow	(Btmn)	(35,023)	(23,657)	53,774	(18,072)	26,136	(84,171)	(11,615)	(1,322)

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	39.5	40.2	39.0
Operating margin	(%)	22.2	32.4	37.9	37.8	27.7	33.6	34.3	33.1
EBITDA margin	(%)	72.7	72.9	74.1	73.0	69.5	69.3	69.4	68.5
EBIT margin	(%)	23.9	35.0	39.3	40.1	28.8	34.2	34.4	33.2
Net profit margin	(%)	8.6	13.9	21.1	25.5	14.1	19.8	20.6	19.7
ROE	(%)	4.4	9.8	9.5	13.1	5.8	9.7	11.3	10.1
ROA	(%)	2.6	5.9	5.8	7.5	3.1	5.4	6.7	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	18.8	20.4	19.8
Debt service coverage	(x)	13.2	14.0	16.5	19.1	14.0	18.8	20.4	19.8
Payout Ratio	(%)	100.3	82.0	54.8	48.8	74.4	44.7	44.2	49.3

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	29.1	33.3	31.0	31.0	31.0
- Gas product	(% of total)	69.3	69.9	71.9	70.9	66.7	69.0	69.0	69.0
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	41.3	53.1	69.7	63.2	42.2	63.0	63.0	58.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	35.9	39.2	46.7	47.2	38.9	43.8	42.7	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	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total revenue	(Btmn)	46,805	53,893	46,986	34,028	39,263	40,124	42,754	54,830
Cost of goods sold	(Btmn)	27,264	31,414	27,977	24,900	25,356	27,910	29,960	30,341
Gross profit	(Btmn)	19,541	22,479	19,009	9,129	13,906	12,214	12,793	24,490
SG&A	(Btmn)	2,885	4,006	2,051	1,980	2,160	3,564	2,269	2,600
Other income	(Btmn)	864	924	686	633	465	522	508	793
Interest expense	(Btmn)	1,837	1,890	2,029	1,945	1,936	2,046	1,453	1,611
Pre-tax profit	(Btmn)	15,684	17,507	14,978	5,837	10,276	7,126	9,579	21,072
Corporate tax	(Btmn)	5,961	5,725	14,106	(2,173)	4,377	2,454	5,801	10,063
Equity a/c profits	(Btmn)	25	191	439	(53)	144	777	64	88
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	9,748	11,972	1,310	7,957	6,043	5,449	3,842	11,097
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,271	(352)	7,302	(3,634)	1,159	(2,923)	7,692	(3,957)
Net Profit	(Btmn)	11,019	11,620	8,612	4,323	7,202	2,527	11,534	7,140
EBITDA	(Btmn)	33,239	36,896	33,783	23,358	28,335	25,946	27,589	42,429
Core EPS	(Bt)	2.46	3.02	0.33	2.00	1.52	1.37	0.97	2.80
Net EPS	(Bt)	2.78	2.93	2.17	1.09	1.81	0.64	2.91	1.80

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total current assets	(Btmn)	112,682	142,125	164,443	135,767	149,103	152,716	102,168	108,150
Total fixed assets	(Btmn)	494,180	529,866	566,225	536,671	544,475	522,921	628,116	636,464
Total assets	(Btmn)	606,862	671,990	730,668	672,438	693,578	675,637	730,284	744,614
Total loans	(Btmn)	67,214	99,999	97,131	108,612	111,079	106,947	110,974	113,574
Total current liabilities	(Btmn)	49,603	61,841	87,644	41,443	46,717	56,257	66,289	84,800
Total long-term liabilities	(Btmn)	191,362	253,090	265,275	269,864	276,423	264,969	283,202	274,506
Total liabilities	(Btmn)	240,965	314,932	352,919	311,308	323,140	321,226	349,491	359,306
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	365,897	357,059	377,749	361,131	370,438	354,411	380,793	385,308
BVPS	(Bt)	92.17	89.94	95.15	90.97	93.31	89.27	95.92	97.06

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Core Profit	(Btmn)	9,748	11,972	1,310	7,957	6,043	5,449	3,842	11,097
Depreciation and amortization	(Btmn)	15,718	17,499	16,776	15,577	16,123	16,774	16,557	19,747
Operating cash flow	(Btmn)	34,421	32,447	38,095	2,208	28,716	17,101	26,928	21,863
Investing cash flow	(Btmn)	(67,767)	(22,167)	(9,435)	(19,330)	(6,984)	2,233	(83,859)	(7,751)
Financing cash flow	(Btmn)	(9,391)	21,529	(14,210)	(2,447)	(7,035)	(2,777)	(1,192)	(7,947)
Net cash flow	(Btmn)	(42,737)	31,809	14,450	(19,569)	14,697	16,557	(58,124)	6,164

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross margin	(%)	41.7	41.7	40.5	26.8	35.4	30.4	29.9	44.7
Operating margin	(%)	35.6	34.3	36.1	21.0	29.9	21.6	24.6	39.9
EBITDA margin	(%)	71.0	68.5	71.9	68.6	72.2	64.7	64.5	77.4
EBIT margin	(%)	38.2	36.5	36.8	23.4	31.7	23.2	26.2	41.8
Net profit margin	(%)	23.5	21.6	18.3	12.7	18.3	6.3	27.0	13.0
ROE	(%)	10.7	13.2	1.4	8.6	6.6	6.0	4.2	11.6
ROA	(%)	6.6	7.5	0.7	4.5	3.5	3.2	2.2	6.0
Net D/E	(x)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	18.1	19.5	16.7	12.0	14.6	12.7	19.0	26.3
Debt service coverage	(x)	16.8	18.2	11.2	8.2	9.6	8.5	10.5	6.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales volume	(kBOED)	353	395	363	327	344	381	383	443
- Liquid product	(% of total)	29.6	32.6	31.2	34.9	32.1	34.8	29.2	28.4
- Gas product	(% of total)	70.4	67.4	68.8	65.1	67.9	65.2	70.8	71.6
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	61.3	62.0	50.4	31.6	42.5	44.0	59.6	66.4
Avg selling price	(US\$/BOE)	46.0	48.3	44.8	35.0	38.8	39.7	40.4	42.2

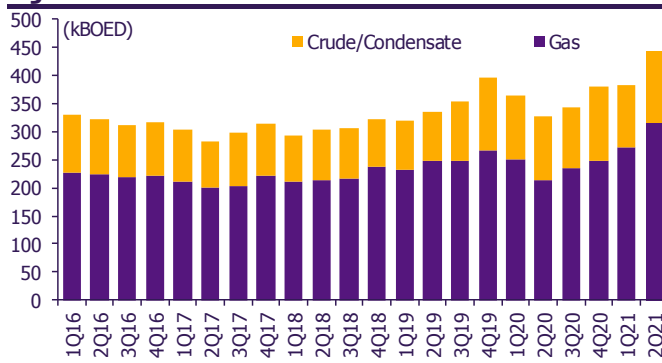
Figure 1: PTTEP – 2Q21 earnings review

	2Q20	1Q21	2Q21	YoY%	QoQ%	6M20	6M21	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	34,028	42,754	54,830	61.1	28.2	81,014	97,584	20.5
Gross profit	9,129	12,793	24,490	168.3	91.4	28,137	37,283	32.5
EBITDA	23,358	27,589	42,429	81.6	53.8	57,141	70,018	22.5
Core profit	7,957	3,842	11,097	39.5	188.8	9,267	14,939	61.2
Net Profit	4,323	11,534	7,140	65.2	(38.1)	12,935	18,673	44.4
EPS (Bt)	1.09	2.91	1.80	65.2	(38.1)	3.26	4.70	44.4
B/S (Bt, mn)								
Total assets	672,438	730,284	744,614	10.7	2.0	672,438	744,614	10.7
Total liabilities	311,308	349,491	359,306	15.4	2.8	311,308	359,306	15.4
Total equity	361,131	380,793	385,308	6.7	1.2	361,131	385,308	6.7
BVPS (Bt)	90.97	95.92	97.06	6.7	1.2	90.97	97.06	6.7
Financial ratio								
Gross margin (%)	26.8	29.9	44.7	17.8	14.7	34.7	38.2	3.5
EBITDA margin (%)	68.6	64.5	77.4	8.7	12.9	70.5	71.8	1.2
Net profit margin (%)	12.7	27.0	13.0	0.3	(14.0)	16.0	19.1	3.2
ROA (%)	4.5	2.2	6.0	1.5	3.8	3.8	5.3	1.4
ROE (%)	8.6	4.2	11.6	3.0	7.4	7.2	10.1	2.9
D/E (X)	0.9	0.9	0.9	7.0	1.5	0.9	0.9	7.0

Source: PTTEP, SCBS Investment Research

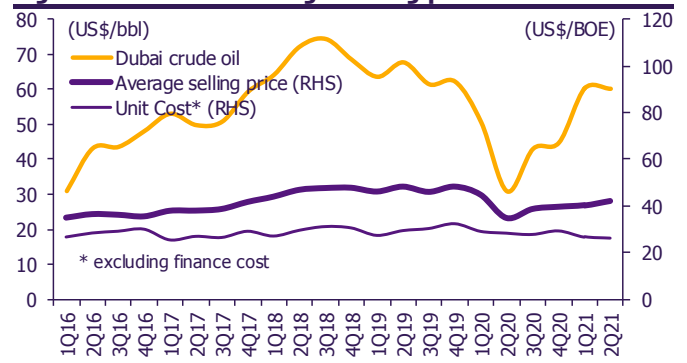
Appendix

Figure 2: PTTEP – sales volume



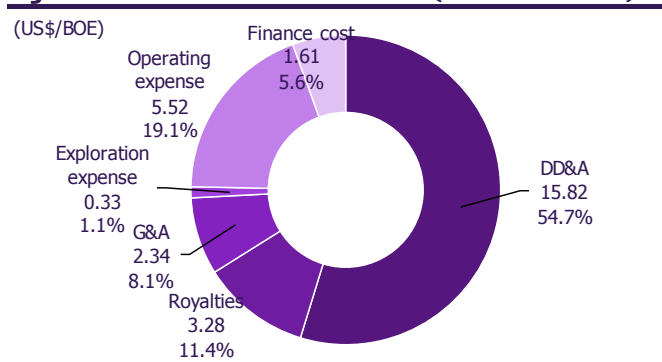
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

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



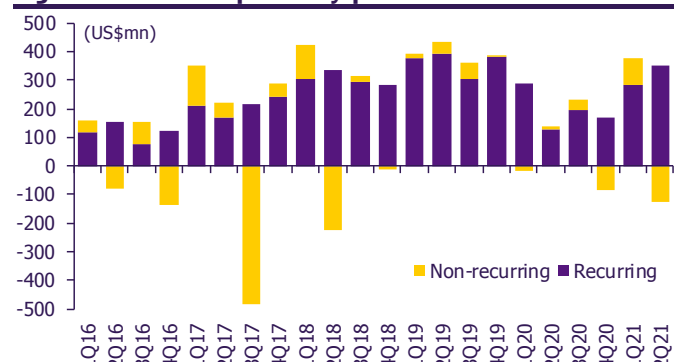
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

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 – Sensitivity of oil price to profit and TP

Brent oil price – 2021 (US\$/bbl)	55	60	65	70	75
2021 Net profit (Btmn)	28,051	33,570	39,090	44,610	50,129
% change from the current forecast	-28%	-14%	0%	14%	28%
LT Brent oil price (US\$/bbl)	50	55	60	65	70
Target price (Bt/sh)	120	140	159	179	198
% change from the current TP	-23%	-12%	0%	11%	22%

Source: SCBS Investment Research

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, SUSO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TPCAP, 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, TTV, 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, AUCTION, 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, 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, JKH, JMT, 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, RPI, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับดูแลกิจการ 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, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, 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, 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, STOWER, SUSO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, ADD, 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, AUCTION, 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, DTCL, 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, JCKH, 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, META, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NSL, 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, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STECH, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPPO, 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, TTV, 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, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG, YCL, YGG, YUASA

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.