

เอสโซ่ (ประเทศไทย)

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

ESSO

Bloomberg ESO TB
Reuters ESO.BK

2Q64: กำไรสต็อกยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนกำไร

กำไรสุทธิของ ESSO ลดลง 69% QoQ สู่ 858 ลบ. ใน 2Q64 แต่ฟื้นตัวดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 2.5 พันลบ. ใน 2Q63 กำไรที่ลดลง QoQ มีสาเหตุมาจากกำไรสต็อกที่ลดลงและส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากธุรกิจปิโตรเคมี เนื่องจากบริษัทตัดสินใจหยุดผลิต PX เป็นการชั่วคราวตามแผนเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและห่วงโซ่อุปทานครอบคลุมห่วงโซ่คุณค่าทั้งน้ำมันเชื้อเพลิงและเคมีภัณฑ์ตั้งแต่เดือนเม.ย. 2564 เป็นต้นไป กำไรสุทธิ 1H64 อยู่ที่ 3.6 พันลบ. ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 8.8 พันลบ. ใน 1H63 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสต็อกซึ่งอยู่เบื้องหลังการปรับประมาณการกำไรปี 2564 ของเราเพิ่มขึ้น 22% สู่ 4.3 พันลบ. นอกจากนี้เรายังปรับราคาเป้าหมายของ ESSO เพิ่มขึ้นจาก 7.3 บาท สู่ 7.9 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV (ปี 2565) ที่ 1.4 เท่า และยังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้านั้นลดลง QoQ เพราะอุปสงค์ชะลอตัวลง ESSO ปรับลดปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้านั้นลง 5% QoQ สู่ 124kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิต 71%) แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 12% YoY เนื่องจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปลดลงจาก 1Q64 โดยมีสาเหตุจากการล็อกดาวน์รอบใหม่ นอกจากนี้ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลงยังเป็นสาเหตุทำให้ ESSO หยุดผลิต PX เป็นการชั่วคราว ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองเชิงลบที่บริษัทมีต่อส่วนต่างราคา PX เทียบกับ ULG95 การผลิต PX ลดลงทำให้บริษัทสามารถเพิ่มผลผลิตน้ำมันเบนซินเพื่อให้ได้รับประโยชน์จาก crack spread ที่แข็งแกร่งขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก US\$7.1/bbl ใน 1Q64 สู่ US\$9.9/bbl ใน 2Q64 ปริมาณขายน้ำมันเบนซินของ ESSO เพิ่มขึ้น 4.4% QoQ คิดเป็นสัดส่วน 27% ของปริมาณขายทั้งหมด เทียบกับ 25% ใน 1Q64 และปี 2563

Accounting GRM ลดลง QoQ เพราะกำไรสต็อกลดลง accounting GRM ของ ESSO ลดลง 44% QoQ สู่ US\$7/bbl ใน 2Q64 กำไรสต็อกปรับลดลงจาก ~2.5 พันลบ. ใน 1Q64 สู่ ~1 พันลบ. ใน 2Q64 แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากค่าการรลัดที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุมาจาก lag time ในการปรับราคาขายปลีกน้ำมันในช่วงที่ราคาน้ำมันปรับขึ้น อัตรากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจปิโตรเคมีลดลงจาก 8.9% ใน 1Q64 สู่ 3.9% ใน 2Q64 ส่งผลทำให้กำไรลดลง 54% QoQ

ธุรกิจปิโตรเคมีพลิกขาดทุน ธุรกิจปิโตรเคมีสร้างผลขาดทุน 466 ลบ. ใน 2Q64 หลังจากฟื้นตัวขึ้นได้บ้างใน 1Q64 ปริมาณการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีลดลง 68% QoQ เพราะอัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงจาก 32% ใน 1Q64 สู่เพียง 10% ใน 2Q64 หลังจากบริษัทตัดสินใจหยุดผลิตชั่วคราวเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารห่วงโซ่คุณค่า

คงเรตติ้ง UNDERPERFORM แม้ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 7.90 บาท กำไรที่แข็งแกร่งใน 1H64 อยู่เบื้องหลังการปรับประมาณการกำไรปี 2564 ของเราเพิ่มขึ้น 22% สู่ 4.3 พันลบ. ซึ่งหมายความว่ากำไรจะลดลงใน 2H64 เมื่อพิจารณาจากแรงหนุนที่ลดน้อยลงจากกำไรสต็อกเนื่องจาก upside จากราคาน้ำมันในปัจจุบันมีจำกัด ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปจะยังคงตกอยู่ภายใต้แรงกดดันใน 3Q64 โดยมีสาเหตุมาจากการล็อกดาวน์เป็นเวลานาน เราเชื่อว่าภาพรวมของผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงที่ valuation ปัจจุบันไม่น่าสนใจ เราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ 7.90 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV 1.4 เท่า เราคาดว่า ESSO จะยังไม่จ่ายเงินปันผลจนกว่ากำไรสะสมจะกลับมาเป็นบวก ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นหลังจากปี 2566 ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ: 1) ราคาน้ำมันที่ผันผวนซึ่งอาจทำให้เกิดขาดทุนสต็อก และ 2) ค่าการกลั่นต่ำกว่าคาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	169,348	126,672	139,764	162,123	160,931
EBITDA	(Btmn)	(1,969)	(7,297)	7,958	6,736	7,914
Core profit	(Btmn)	(3,066)	(7,911)	4,280	3,295	4,237
Reported profit	(Btmn)	(3,066)	(7,911)	4,280	3,295	4,237
Core EPS	(Bt)	(0.89)	(2.29)	1.24	0.95	1.22
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50
P/E, core	(x)	n.a.	n.a.	5.8	7.5	5.8
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	(23.0)	28.6
P/BV, core	(x)	1.1	1.7	1.3	1.1	0.9
ROE	(%)	(12.8)	(43.4)	26.0	16.2	17.6
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0
FCF yield	(x)	(46.0)	(3.4)	9.7	12.4	21.8
EV/EBIT	(x)	(14.8)	(5.9)	10.5	13.0	9.1
EBIT growth, core	(%)	n.m.	n.m.	n.m.	(23.3)	28.1
EV/CE	(x)	1.2	1.4	1.4	1.3	1.3
ROCE	(%)	(6.5)	(19.5)	10.7	8.2	11.0
EV/EBITDA	(x)	(30.2)	(8.0)	7.1	7.9	6.0
EBITDA growth	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	(15.4)	17.5

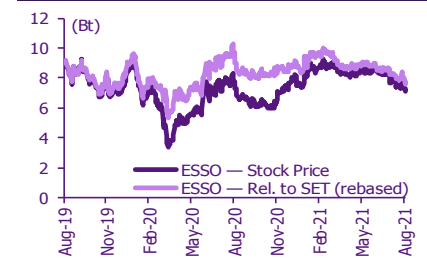
Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 11) (Bt)	7.15
Target price (Bt)	7.90
Mkt cap (Btbn)	24.75
Mkt cap (US\$mn)	750
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.14
Sector % SET	21.60
Shares issued (mn)	3,461
Par value (Bt)	4.93
12-m high / low (Bt)	9.4 / 5.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.25
Foreign limit / actual (%)	100 / 67
Free float (%)	34.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.1)	(16.9)	(2.1)
Relative to SET	(6.1)	(14.7)	(14.6)

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	139,764	162,123	160,931
Cost of goods sold	(Btmn)	136,910	164,146	192,587	167,344	131,408	128,896	151,608	149,310
Gross profit	(Btmn)	14,104	14,559	8,212	2,004	(4,736)	10,868	10,515	11,620
SG&A	(Btmn)	5,866	5,707	5,769	6,110	5,217	5,591	6,485	6,437
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)	4,991	3,756	4,930
Corporate tax	(Btmn)	1,556	1,702	429	(893)	(2,048)	998	751	986
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)	4,280	3,295	4,237
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)	4,280	3,295	4,237
EBITDA	(Btmn)	10,367	10,966	4,528	(1,969)	(7,297)	7,958	6,736	7,914
Core EPS	(Btmn)	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(2.29)	1.24	0.95	1.22
Net EPS	(Bt)	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(2.29)	1.24	0.95	1.22
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	28,590	33,149	36,407
Total fixed assets	(Btmn)	34,959	33,478	32,465	34,264	38,457	39,536	37,299	35,520
Total assets	(Btmn)	58,751	59,020	61,750	66,243	61,378	68,126	70,448	71,927
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	38,914	38,308	35,900
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	49,486	48,513	45,756
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	18,632	21,927	26,164
BVPS	(Bt)	5.99	8.14	7.46	6.39	4.15	5.38	6.34	7.56

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)	4,280	3,295	4,237
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	3,042	3,709	6,052
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)	2,398	848	3,578

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)	7.8	6.5	7.2
Operating margin	(%)	5.5	5.0	1.2	(2.4)	(7.9)	3.8	2.5	3.2
EBITDA margin	(%)	6.9	6.1	2.3	(1.2)	(5.8)	5.7	4.2	4.9
EBIT margin	(%)	5.5	5.0	1.3	(2.4)	(7.8)	3.8	2.5	3.3
Net profit margin	(%)	4.4	4.1	1.1	(1.8)	(6.2)	3.1	2.0	2.6
ROE	(%)	38.5	29.8	8.2	(12.8)	(43.4)	26.0	16.2	17.6
ROA	(%)	11.5	12.4	3.7	(4.8)	(12.4)	6.6	4.8	6.0
Net D/E	(x)	1.5	0.7	1.0	1.6	2.4	1.7	1.3	0.9
Interest coverage	(x)	20.5	29.5	18.4	(6.1)	(20.2)	22.4	19.6	24.5
Debt service coverage	(x)	0.5	0.6	0.2	(0.1)	(0.3)	0.3	0.2	0.3
Payout Ratio	(%)	0.0	47.5	46.7	0.0	0.0	0.0	0.0	40.8

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	130.0	140.0	150.0
Utilization rate - PX	(%)	45.8	53.8	73.2	56.2	40.0	12.0	50.0	50.0
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	14.6	14.8	10.5	9.0	4.4	10.0	10.0	10.0
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	10.6	13.1	15.2	14.3	7.0	6.0	10.0	10.0
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(5.5)	(3.5)	(4.2)	(6.2)	(3.9)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	290	256	358	278	183	190	210	220

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total revenue	(Btmn)	39,738	37,828	39,386	24,413	30,392	32,481	39,258	41,070
Cost of goods sold	(Btmn)	39,795	38,710	45,830	26,357	28,583	30,637	34,540	38,781
Gross profit	(Btmn)	(57)	(883)	(6,444)	(1,944)	1,808	1,844	4,718	2,289
SG&A	(Btmn)	1,619	1,478	1,478	1,240	1,222	1,278	1,251	1,214
Other income	(Btmn)	19	9	6	52	6	6	9	3
Interest expense	(Btmn)	79	93	94	79	96	92	82	76
Pre-tax profit	(Btmn)	(1,736)	(2,444)	(8,010)	(3,211)	497	480	3,393	1,002
Corporate tax	(Btmn)	(351)	(491)	(1,604)	(657)	97	116	676	199
Equity a/c profits	(Btmn)	89	83	99	50	67	69	70	56
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	(1)	0	0	0	(1)
Core profit	(Btmn)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433	2,788	858
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433	2,788	858
EBITDA	(Btmn)	(1,143)	(1,832)	(7,307)	(2,476)	1,254	1,232	4,167	1,783
Core EPS	(Btmn)	(0.37)	(0.54)	(1.82)	(0.72)	0.13	0.13	0.81	0.25
Net EPS	(Bt)	(0.37)	(0.54)	(1.82)	(0.72)	0.13	0.13	0.81	0.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total current assets	(Btmn)	23,243	31,978	25,052	20,910	20,846	22,921	28,126	29,931
Total fixed assets	(Btmn)	33,470	34,264	37,713	38,779	38,457	38,457	37,533	36,693
Total assets	(Btmn)	56,713	66,243	62,765	59,689	59,302	61,378	65,659	66,624
Total loans	(Btmn)	21,245	35,035	37,128	27,641	28,646	31,480	37,482	37,521
Total current liabilities	(Btmn)	27,500	36,676	38,679	32,010	32,529	35,446	37,988	39,260
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,913	7,449	8,674	14,613	13,342	11,573	10,406	9,223
Total liabilities	(Btmn)	32,413	44,125	47,353	46,623	45,871	47,019	48,394	48,483
Paid-up capital	(Btmn)	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075
Total equity	(Btmn)	24,292	22,110	15,404	13,058	13,424	14,352	17,257	18,134
BVPS	(Bt)	7.02	6.39	4.45	3.77	3.88	4.15	4.99	5.24

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Core Profit	(Btmn)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433	2,788	858
Depreciation and amortization	(Btmn)	514	519	608	655	662	660	692	705
Operating cash flow	(Btmn)	(1,609)	(8,020)	1,081	(1,062)	(1,187)	1,578	3,346	(1,145)
Investing cash flow	(Btmn)	(391)	(501)	(474)	(2)	(365)	(410)	(361)	52
Financing cash flow	(Btmn)	1,962	8,199	(214)	749	1,550	(1,258)	(2,608)	1,206
Net cash flow	(Btmn)	(38)	(323)	393	(315)	(2)	(90)	378	113

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross margin	(%)	(0.1)	(2.3)	(16.4)	(8.0)	5.9	5.7	12.0	5.6
Operating margin	(%)	(4.2)	(6.2)	(20.1)	(13.0)	1.9	1.7	8.8	2.6
EBITDA margin	(%)	(2.9)	(4.8)	(18.6)	(10.1)	4.1	3.8	10.6	4.3
EBIT margin	(%)	(4.2)	(6.2)	(20.1)	(12.8)	2.0	1.8	8.9	2.6
Net profit margin	(%)	(3.3)	(4.9)	(16.0)	(10.3)	1.5	1.3	7.1	2.1
ROE	(%)	(20.7)	(32.2)	(134.5)	(70.4)	14.1	12.5	70.6	19.4
ROA	(%)	(8.8)	(12.2)	(39.1)	(16.4)	3.1	2.9	17.6	5.2
Net D/E	(x)	0.8	1.6	2.4	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0
Interest coverage	(x)	(14.5)	(19.8)	(77.8)	(31.4)	13.1	13.5	50.7	23.5
Debt service coverage	(x)	(0.2)	(0.2)	(0.9)	(0.4)	0.2	0.2	0.5	0.2

Main Assumptions

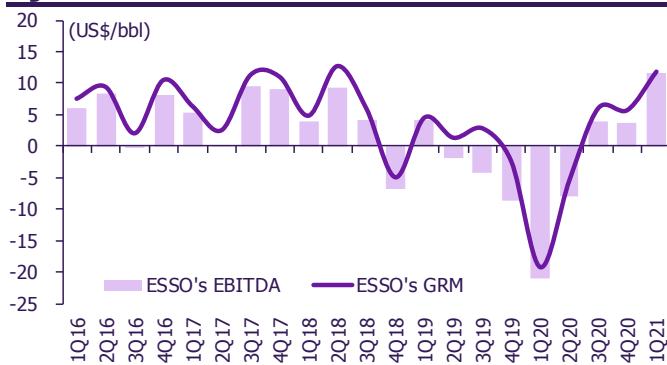
FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Crude intake	(kbd)	100.0	76.0	122.0	111.0	108.0	119.0	130.0	124.0
Utilization rate - PX	(%)	42.4	31.2	42.4	31.2	37.6	49.6	32.0	10.4
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	11.6	12.9	6.7	2.6	4.5	4.1	7.1	9.9
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	15.9	14.8	11.7	7.1	4.9	4.2	5.7	6.7
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(0.5)	(19.7)	(8.3)	(2.2)	(3.4)	(1.5)	(4.7)	(7.2)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	194	163	219	214	144	146	196	206

Figure 1: ESSO – Q21 earnings review

	2Q20	1Q21	2Q21	YoY%	QoQ%	6M20	6M21	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	24,413	39,258	41,070	68.2	4.6	63,799	80,328	25.9
Gross profit	(1,944)	4,718	2,289	n.a.	(51.5)	(8,388)	7,007	n.a.
EBITDA	(2,476)	4,167	1,783	n.a.	(57.2)	(9,784)	5,950	n.a.
Core profit	(2,504)	2,788	858	n.a.	(69.2)	(8,811)	3,646	n.a.
Net Profit	(2,504)	2,788	858	n.a.	(69.2)	(8,811)	3,646	n.a.
EPS (Bt)	(0.72)	0.81	0.25	n.a.	(69.2)	(2.55)	1.05	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	59,689	65,659	66,624	11.6	1.5	59,689	66,624	11.6
Total liabilities	46,623	48,394	48,483	4.0	0.2	46,623	48,483	4.0
Total equity	13,066	17,265	18,141	38.8	5.1	13,066	18,141	38.8
BVPS (Bt)	3.77	4.99	5.24	38.9	5.1	3.77	5.24	38.9
Financial ratio								
Gross margin (%)	(8.0)	12.0	5.6	13.5	(6.4)	(13.1)	8.7	21.9
EBITDA margin (%)	(10.1)	10.6	4.3	14.5	(6.3)	(15.3)	7.4	22.7
Net profit margin (%)	(10.3)	7.1	2.1	12.3	(5.0)	(13.8)	4.5	18.3
ROA (%)	(16.4)	17.6	5.2	21.5	(12.4)	(28.0)	11.4	39.4
ROE (%)	(70.4)	70.6	19.4	89.8	(51.2)	(100.2)	44.9	145.1
D/E (X)	3.6	2.8	2.7	(89.6)	(13.0)	3.6	2.7	(89.6)

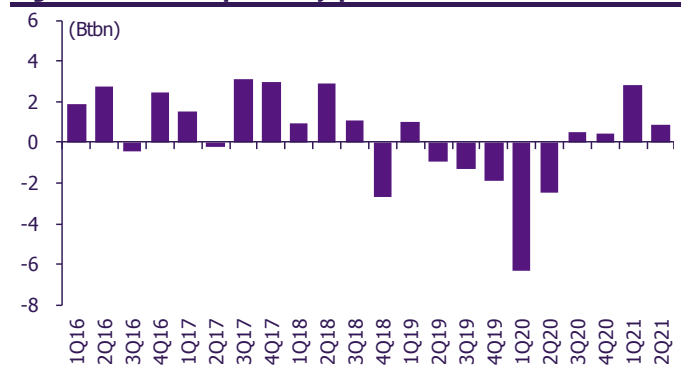
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 2: ESSO's GRM & EBITDA/bbl



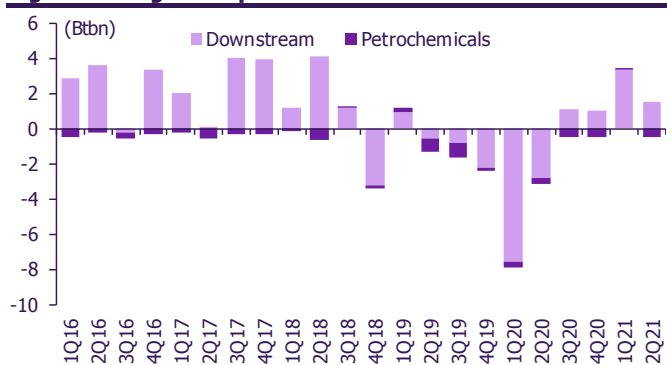
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 3: ESSO – quarterly performance



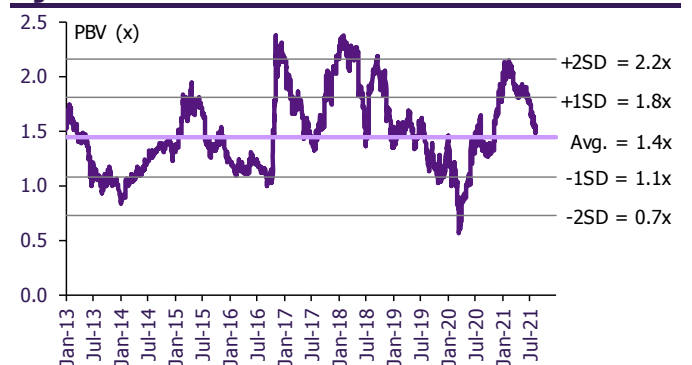
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 4: Segment profit



Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 5: PBV band



Source: SCBS Investment Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Aug 11, 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	23.40	34.0	52.6	n.m.	6.9	11.8	n.m.	n.m.	(41)	0.7	0.6	0.6	(9)	10	5	1.7	7.3	4.3	16.2	3.6	3.8
ESSO	Underperform	7.15	7.9	10.5	n.m.	5.8	7.5	(158)	n.m.	(23)	1.7	1.3	1.1	(43)	26	16	0.0	0.0	0.0	(8.0)	7.1	7.9
IRPC	Neutral	3.62	4.8	42.3	n.m.	5.0	10.3	(49)	n.m.	(52)	1.0	0.9	0.8	(8)	18	8	0.0	9.7	4.7	47.9	4.0	5.8
PTT	Outperform	34.50	50.0	49.6	37.6	7.8	10.2	(66)	383	(24)	1.1	1.0	1.0	2	10	7	2.9	4.6	4.6	6.0	3.3	3.3
PTTEP	Outperform	103.50	159.0	57.9	19.8	11.5	9.3	(57)	71	24	1.2	1.1	1.0	6	10	11	4.1	4.3	4.7	3.6	3.5	3.3
SPRC	Underperform	8.10	9.4	21.0	n.m.	10.0	8.9	(60)	n.m.	13	1.3	1.2	1.1	(22)	13	13	0.0	4.9	5.7	(8.7)	5.5	4.8
TOP	Neutral	45.00	70.0	58.9	n.m.	11.2	10.2	n.m.	n.m.	9	0.8	0.7	0.7	(9)	7	7	1.6	3.3	3.7	(65.0)	10.6	10.5
Average					28.7	8.3	9.8	(78)	227	(13)	1.1	1.0	0.9	(12)	13	10	1.5	4.9	4.0	(1.1)	5.4	5.6

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท ศรีนาทพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาทพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, 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, NEX, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCL, 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 ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, EP, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนากรม)

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, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, 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, BYD, 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, DTCI, 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, INDL, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAF, 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, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, 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, SLR, 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, TCI, 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, 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, YCI, 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.