

ปตท.

PTT

บริษัท ปตท.
จำกัด (มหาชน)Bloomberg PTT TB
Reuters PTT.BK

2Q64: กำไรแข็งแกร่ง แต่ต่ำกว่าคาด

PTT รายงานกำไรสุทธิ 2Q64 ที่แข็งแกร่งจำนวน 2.46 หมื่นลบ. แม้อลดลง 24.6% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากกำไรสุทธิที่ลดลงของบริษัทรวมที่ประกอบธุรกิจ P&R และไม่มีกำไรพิเศษ กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าที่ SCBS คาด โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่สูงกว่าคาด ค่าใช้จ่ายภาษีที่เกิดจากการวัดมูลค่าดีธรรมสินทรัพย์ของบริษัทรวม (PTTGC) และการด้อยค่าของสินทรัพย์ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 20% QoQ สู่ 2.22 หมื่นลบ. กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่แข็งแกร่งมากขึ้นของธุรกิจก๊าซ ธุรกิจ E&P และธุรกิจ P&R ซึ่งได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สูงขึ้น กำไรสุทธิ 1H64 ที่ 5.72 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นสี่เท่า YoY คิดเป็นสัดส่วน 68% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มขึ้น 20% เพื่อสะท้อนกำไร 1H64 ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้เรายังปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี sum-of-parts เพิ่มขึ้นสู่ 50 บาท เพราะเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565

ปริมาณการขายก๊าซเพิ่มขึ้นกลับสู่ระดับก่อนโควิด-19 ระบาด กำไรจากธุรกิจก๊าซของ PTT เพิ่มขึ้น 182% YoY และ 2% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากปริมาณการขายก๊าซที่เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 3% QoQ สู่ 4,751mmcf (สูงที่สุดนับตั้งแต่ 2Q62 และสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 4,677mmcf) เพราะความต้องการใช้ก๊าซในการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 5% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าถ่านหินบางแห่งตามกำหนดและนอกแผนงาน แม้ความต้องการใช้ก๊าซจาก GSP อยู่ในระดับทรงตัว QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดชะงักของการผลิตที่โรงงานปิโตรเคมี แต่การหยุดซ่อมบำรุงลดลงที่ GSP และราคา PE ที่สูงขึ้น (+57% YoY, +4% QoQ) ช่วยสนับสนุนกำไรของธุรกิจก๊าซ

ธุรกิจ E&P และธุรกิจ P&R เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนกำไร YoY ผลการดำเนินงานของธุรกิจ E&P และธุรกิจ P&R ได้รับการสนับสนุนจากราคาน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สูงขึ้น YoY และ QoQ กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจ E&P เพิ่มขึ้น 199% YoY และ 47% QoQ แม้ market GRM ยังต่ำเนื่องจาก crude premium ที่สูงขึ้นไปหักล้าง crack spread ที่สูงขึ้นของน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล แต่กำไรของบริษัทรวมที่ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันได้รับการสนับสนุนจากกำไรสุทธิจำนวนมาก แม้ชะลอตัวลง QoQ กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจ P&R ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากเพียง 403 ลบ. ใน 2Q63 สู่ 2.4 หมื่นลบ. ใน 2Q64 แดลดลง 1% QoQ สองธุรกิจนี้คิดเป็นสัดส่วน 62% ของกำไรจากการดำเนินงานทั้งหมด

ธุรกิจน้ำมันได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดใช้น้ำมันที่ลดลง กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจน้ำมันลดลง 19.4% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการล็อกดาว์นรอบใหม่ แม้ผลกระทบต่อกำไรน้อยกว่า 2Q63 ซึ่งเป็นช่วงที่มีการบังคับใช้มาตรการล็อกดาว์นที่เข้มงวดมากกว่า การล็อกดาว์นส่งผลกระทบต่อปริมาณการขายของธุรกิจน้ำมันลดลง 8% QoQ โดยส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจค้าปลีก นอกจากนี้กำไรของธุรกิจน้ำมันยังได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตรที่ลดลงจาก 1.31 บาท/ลิตร ใน 1Q64 สู่ 1.23 บาท/ลิตร ใน 2Q64 โดยมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากกำไรสุทธิที่ลดลง เนื่องจากราคาน้ำมันลดลง QoQ

คาดกำไรจากการดำเนินงานแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2H64; ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานของ PTT จะยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมียังแข็งแกร่ง แม้ว่าอาจจะลดลงเล็กน้อยสู่ระดับปกติ อย่างไรก็ตามเนื่องจากจะไม่มีกำไรสุทธิจำนวนมากเกิดขึ้นอีก กำไรสุทธิจึงมีแนวโน้มอ่อนตัวลงจาก 1H64 เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการปี 2564 ของ PTT โดยปรับประมาณการเพิ่มขึ้น 20% เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีใน 1H64 เราปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี sum-of-parts เพิ่มขึ้นจาก 47 บาท สู่ 50 บาท (สิ้นปี 2565) ประมาณการและ valuation ของเราอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเบรนท์ระยะยาวที่ US\$60/bbl ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป ลดลงจาก US\$65/bbl ในปี 2565 ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด และราคาน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีผันผวน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	2,219,739	1,615,665	2,158,442	2,240,904	2,136,718
EBITDA	(Btmn)	295,353	217,819	360,093	333,880	347,119
Core profit	(Btmn)	78,055	26,230	126,733	96,303	105,767
Reported profit	(Btmn)	92,951	37,766	101,537	96,303	105,767
Core EPS	(Bt)	2.73	0.92	4.44	3.37	3.70
DPS	(Bt)	2.00	1.00	1.60	1.60	1.70
P/E, core	(x)	12.6	37.6	7.8	10.2	9.3
EPS growth, core	(%)	(31.1)	(66.4)	383.2	(24.0)	9.8
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
ROE	(%)	6.0	2.0	9.5	6.8	7.0
Dividend yield	(%)	5.8	2.9	4.6	4.6	4.9
FCF yield	(x)	7.2	3.2	11.6	11.6	16.3
EV/EBIT	(x)	8.0	16.8	5.4	5.9	4.8
EBIT growth, core	(%)	(30.0)	(51.9)	187.5	(15.8)	7.3
EV/CE	(x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
ROCE	(%)	5.9	1.6	8.9	7.5	8.4
EV/EBITDA	(x)	4.4	6.0	3.3	3.3	2.8
EBITDA growth	(%)	(16.9)	(26.3)	65.3	(7.3)	4.0

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

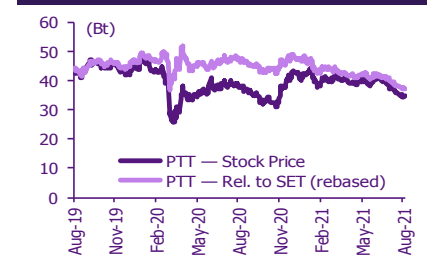
Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 11) (Bt)	34.50
Target price (Bt)	50.00
Mkt cap (Btbn)	985.42
Mkt cap (US\$mn)	29,865

Beta	M
Mkt cap (%) SET	5.59
Sector % SET	21.60
Shares issued (mn)	28,563
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	45 / 30.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	72.81
Foreign limit / actual (%)	30 / 9
Free float (%)	48.9
Dividend policy (%)	≥ 25

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.8)	(13.2)	(8.0)
Relative to SET	(5.7)	(11.0)	(19.8)

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)	1,718,846	1,995,722	2,336,155	2,219,739	1,615,665	2,158,442	2,240,904	2,136,718
Cost of goods sold	(Btmn)	1,467,210	1,690,206	2,024,520	1,971,480	1,449,888	1,854,231	1,962,085	1,849,840
Gross profit	(Btmn)	251,636	305,516	311,635	248,259	165,776	304,211	278,819	286,878
SG&A	(Btmn)	78,549	87,884	96,791	106,508	106,150	103,567	107,523	102,524
Other income	(Btmn)	17,649	28,269	16,935	20,397	18,313	23,452	17,425	18,075
Interest expense	(Btmn)	28,887	29,086	27,628	27,971	28,536	26,547	23,695	20,844
Pre-tax profit	(Btmn)	161,850	216,815	204,152	134,177	49,403	197,549	165,026	181,585
Corporate tax	(Btmn)	26,593	28,307	53,647	32,989	25,166	39,527	37,490	41,174
Equity a/c profits	(Btmn)	4,143	7,310	8,515	6,008	4,178	6,267	4,387	4,474
Minority interests	(Btmn)	(34,966)	(49,441)	(45,726)	(29,141)	(2,184)	(37,555)	(35,619)	(39,119)
Core profit	(Btmn)	104,434	146,377	113,294	78,055	26,230	126,733	96,303	105,767
Extra-ordinary items	(Btmn)	(9,825)	(11,197)	6,354	14,895	11,536	(25,196)	0	0
Net Profit	(Btmn)	94,609	135,180	119,647	92,951	37,766	101,537	96,303	105,767
EBITDA	(Btmn)	319,471	362,190	355,372	295,353	217,819	360,093	333,880	347,119
Core EPS	(Btmn)	3.66	5.12	3.97	2.73	0.92	4.44	3.37	3.70
Net EPS	(Bt)	3.31	4.73	4.19	3.25	1.32	3.55	3.37	3.70
DPS	(Bt)	1.60	2.00	2.00	2.00	1.00	1.60	1.60	1.70

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	741,584	782,170	856,963	717,099	720,930	740,690	794,969	854,230
Total fixed assets	(Btmn)	1,490,747	1,450,144	1,496,719	1,769,866	1,823,252	1,761,212	1,743,693	1,698,793
Total assets	(Btmn)	2,232,331	2,232,314	2,353,682	2,486,965	2,544,183	2,501,902	2,538,662	2,553,023
Total loans	(Btmn)	613,850	529,480	543,635	649,899	742,733	535,954	475,117	414,281
Total current liabilities	(Btmn)	339,592	354,397	408,349	379,785	298,026	390,677	405,877	387,477
Total long-term liabilities	(Btmn)	721,142	629,362	627,768	806,140	960,312	731,094	675,338	619,836
Total liabilities	(Btmn)	1,060,734	983,758	1,036,117	1,185,925	1,258,338	1,121,771	1,081,215	1,007,313
Paid-up capital	(Btmn)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Total equity	(Btmn)	1,171,597	1,248,556	1,317,566	1,301,040	1,285,845	1,380,130	1,457,447	1,545,710
BVPS	(Bt)	26.71	28.66	30.61	30.76	30.88	33.20	34.97	37.03

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	104,434	146,377	113,294	78,055	26,230	126,733	96,303	105,767
Depreciation and amortization	(Btmn)	128,734	116,289	123,593	133,204	139,880	135,998	145,159	144,690
Operating cash flow	(Btmn)	270,706	293,646	273,215	258,802	220,014	277,551	262,444	278,916
Investing cash flow	(Btmn)	(178,914)	(180,525)	(35,752)	(188,218)	(188,584)	(162,894)	(147,786)	(118,213)
Financing cash flow	(Btmn)	(116,203)	(162,498)	(111,468)	(70,226)	8,060	(214,032)	(79,823)	(78,340)
Net cash flow	(Btmn)	(24,412)	(49,377)	125,995	358	39,490	(99,374)	34,836	82,362

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	14.6	15.3	13.3	11.2	10.3	14.1	12.4	13.4
Operating margin	(%)	10.1	10.9	9.2	6.4	3.7	9.3	7.6	8.6
EBITDA margin	(%)	18.6	18.1	15.2	13.3	13.5	16.7	14.9	16.2
EBIT margin	(%)	11.1	12.3	9.9	7.3	4.8	10.4	8.4	9.5
Net profit margin	(%)	5.5	6.8	5.1	4.2	2.3	4.7	4.3	4.9
ROE	(%)	9.2	12.1	8.8	6.0	2.0	9.5	6.8	7.0
ROA	(%)	4.7	6.6	4.9	3.2	1.0	5.0	3.8	4.2
Net D/E	(x)	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	(0.0)
Interest coverage	(x)	11.1	12.5	12.9	10.6	7.6	13.6	14.1	16.7
Debt service coverage	(x)	2.9	2.9	3.2	2.5	1.8	3.4	2.6	2.8
Payout Ratio	(%)	48.3	42.3	47.7	61.5	75.6	45.0	47.5	45.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Dubai oil price	(US\$/bbl)	41.3	53.1	69.2	63.2	42.2	63.0	63.0	58.0
Gas sales vol.	(mmcf)	4,762	4,725	4,710	4,796	4,394	4,438	4,526	4,572
GSP sales vol.	(kTons)	6,455	6,806	7,192	7,609	6,639	6,697	6,841	6,910
Equity income	(Btmn)	4,143	7,310	8,515	6,008	4,178	6,267	4,387	4,474
Capex	(Btmn)	105,626	110,593	108,747	144,336	143,344	99,742	114,638	100,039

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total revenue	(Btmn)	538,436	560,106	483,567	341,325	383,599	407,174	477,837	533,256
Cost of goods sold	(Btmn)	481,029	502,250	467,426	303,991	331,063	347,409	394,518	437,566
Gross profit	(Btmn)	57,407	57,856	16,141	37,334	52,536	59,766	83,319	95,690
SG&A	(Btmn)	25,760	32,374	23,720	23,629	23,685	35,117	22,565	28,230
Other income	(Btmn)	4,331	7,116	5,108	4,743	3,512	4,949	14,354	4,860
Interest expense	(Btmn)	7,642	5,845	6,955	6,809	7,346	7,426	6,439	7,101
Pre-tax profit	(Btmn)	28,336	26,753	(9,426)	11,640	25,017	22,171	68,670	65,219
Corporate tax	(Btmn)	8,777	7,011	8,618	354	7,852	8,342	11,683	20,851
Equity a/c profits	(Btmn)	1,453	1,435	643	651	1,206	1,677	1,947	2,894
Minority interests	(Btmn)	(4,859)	(5,743)	12,452	(3,574)	(4,999)	(6,062)	(14,618)	(9,215)
Core profit	(Btmn)	16,154	15,434	(4,949)	8,364	13,372	9,443	44,316	38,047
Extra-ordinary items	(Btmn)	4,100	2,012	3,395	3,689	749	3,703	(11,728)	(13,468)
Net Profit	(Btmn)	20,254	17,446	(1,554)	12,053	14,120	13,147	32,588	24,579
EBITDA	(Btmn)	69,456	68,412	33,394	53,051	66,953	64,420	110,144	37,285
Core EPS	(Bt)	0.57	0.54	(0.17)	0.29	0.47	0.33	1.55	1.33
Net EPS	(Bt)	0.71	0.61	(0.05)	0.42	0.49	0.46	1.14	0.86

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total current assets	(Btmn)	699,503	717,099	647,368	626,276	720,243	720,930	801,612	856,978
Total fixed assets	(Btmn)	1,719,641	1,769,866	1,852,298	1,823,001	1,839,127	1,823,252	1,945,102	1,966,919
Total assets	(Btmn)	2,419,144	2,486,965	2,499,666	2,449,277	2,559,370	2,544,183	2,746,715	2,823,897
Total loans	(Btmn)	650,001	649,899	653,621	711,772	772,391	742,733	794,497	812,424
Total current liabilities	(Btmn)	410,143	379,785	350,949	262,402	295,566	298,026	326,978	390,954
Total long-term liabilities	(Btmn)	719,899	806,140	871,753	920,384	977,125	960,312	1,016,579	1,017,041
Total liabilities	(Btmn)	1,130,042	1,185,925	1,222,702	1,182,785	1,272,691	1,258,338	1,343,557	1,407,994
Paid-up capital	(Btmn)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Total equity	(Btmn)	1,289,102	1,301,040	1,276,963	1,266,491	1,286,678	1,285,845	1,403,158	1,415,903
BVPS	(Bt)	30.31	30.76	30.35	30.21	30.73	30.88	33.39	33.94

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Core Profit	(Btmn)	16,154	15,434	(4,949)	8,364	13,372	9,443	44,316	38,047
Depreciation and amortization	(Btmn)	33,479	35,815	35,865	34,602	34,589	34,823	35,036	(35,036)
Operating cash flow	(Btmn)	62,916	82,319	58,077	44,018	60,214	57,706	48,514	64,013
Investing cash flow	(Btmn)	(93,760)	(31,390)	(69,218)	(61,676)	(52,746)	(4,943)	(145,306)	(58,412)
Financing cash flow	(Btmn)	12,190	(21,794)	(27,056)	21,171	42,836	(28,890)	83,952	(33,380)
Net cash flow	(Btmn)	(18,654)	29,134	(38,197)	3,513	50,303	23,872	(12,839)	(27,779)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross margin	(%)	10.7	10.3	3.3	10.9	13.7	14.7	17.4	17.9
Operating margin	(%)	5.9	4.5	(1.6)	4.0	7.5	6.1	12.7	12.7
EBITDA margin	(%)	12.9	12.2	6.9	15.5	17.5	15.8	23.1	7.0
EBIT margin	(%)	6.7	5.8	(0.5)	5.4	8.4	7.3	15.7	13.6
Net profit margin	(%)	3.8	3.1	(0.3)	3.5	3.7	3.2	6.8	4.6
ROE	(%)	5.0	4.8	(1.5)	2.6	4.2	2.9	13.2	10.8
ROA	(%)	2.7	2.5	(0.8)	1.4	2.1	1.5	6.7	5.5
Net D/E	(x)	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	9.1	11.7	4.8	7.8	9.1	8.7	17.1	5.3
Debt service coverage	(x)	1.6	2.3	1.2	1.9	2.2	2.4	3.8	1.0

Key Statistics

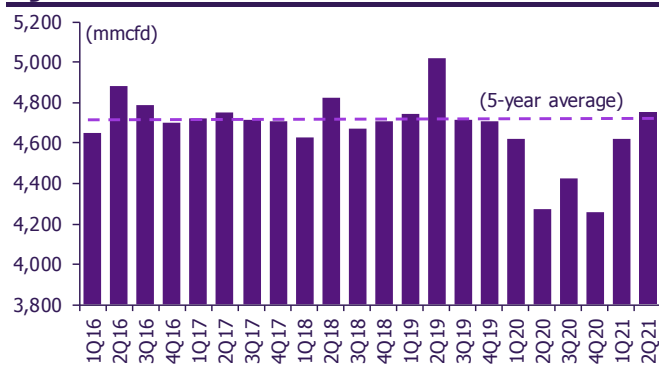
FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Dubai oil price	(US\$/bbl)	60.9	61.4	50.8	31.6	42.5	44.0	60.0	66.9
Gas sales vol.	(mmcf/d)	4,717	4,704	4,623	4,271	4,426	4,255	4,619	4,751
GSP sales vol.	(kTons)	1,986	1,962	1,720	1,493	1,690	1,736	1,720	1,797
Equity income	(Btmn)	1,453	1,435	643	651	1,206	1,677	1,947	2,894

Figure 1: PTT – Q21 earnings review

	2Q20	1Q21	2Q21	YoY%	QoQ%	6M20	6M21	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	341,325	477,837	533,256	56.2	11.6	824,892	1,011,093	22.6
Gross profit	37,334	83,319	95,690	156.3	14.8	53,475	179,009	234.8
EBITDA	53,051	110,144	37,285	(29.7)	(66.1)	86,446	147,429	70.5
Core profit	8,364	44,316	38,047	354.9	(14.1)	3,415	82,363	2,311.9
Net Profit	12,053	32,588	24,579	103.9	(24.6)	10,499	57,166	444.5
EPS (Bt)	0.42	1.14	0.86	103.9	(24.6)	0.37	2.00	444.5
B/S (Bt, mn)								
Total assets	2,449,277	2,746,715	2,823,897	15.3	2.8	2,449,277	2,823,897	15.3
Total liabilities	1,182,785	1,343,557	1,407,994	19.0	4.8	1,182,785	1,407,994	19.0
Total equity	1,266,491	1,403,158	1,415,903	11.8	0.9	1,266,491	1,415,903	11.8
BVPS (Bt)	30.21	33.39	33.94	12.4	1.6	30.21	33.94	12.4
Financial ratio								
Gross margin (%)	10.9	17.4	17.9	7.0	0.5	6.5	17.7	11.2
EBITDA margin (%)	15.5	23.1	7.0	(8.6)	(16.1)	10.5	14.6	4.1
Net profit margin (%)	3.5	6.8	4.6	1.1	(2.2)	1.3	5.7	4.4
ROA (%)	1.4	6.7	5.5	4.1	(1.2)	0.9	4.3	3.4
ROE (%)	2.6	13.2	10.8	8.2	(2.4)	1.6	8.5	6.8
D/E (X)	0.9	1.0	1.0	6.1	3.7	0.9	1.0	6.1

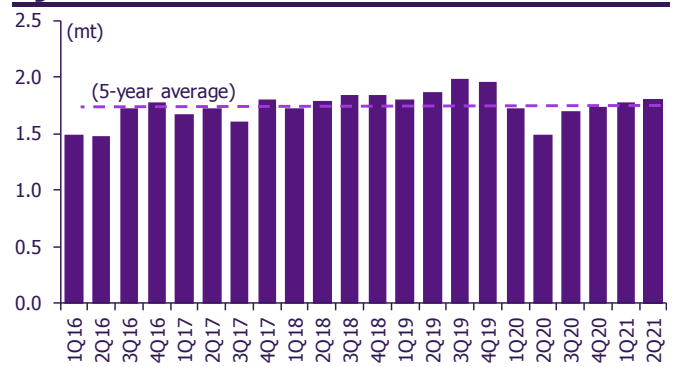
Source: PTT, SCBS Investment Research

Figure 2: Gas sales volume



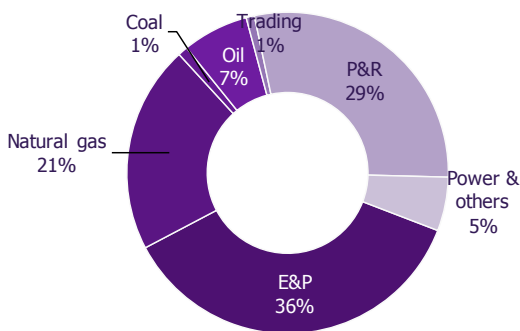
Source: PTT, SCBS Investment Research

Figure 3: GSP sales volume



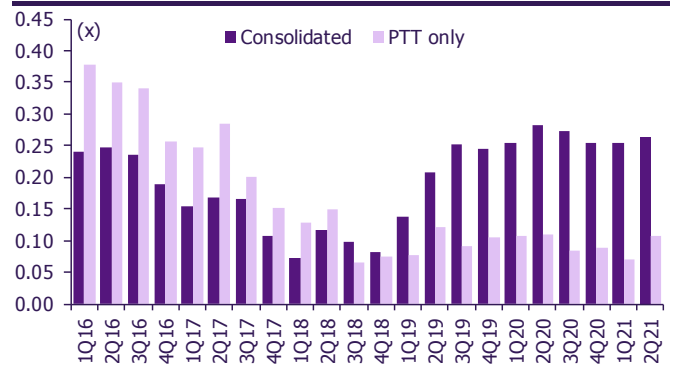
Source: PTT, SCBS Investment Research

Figure 4: EBITDA breakdown (last 12 months)



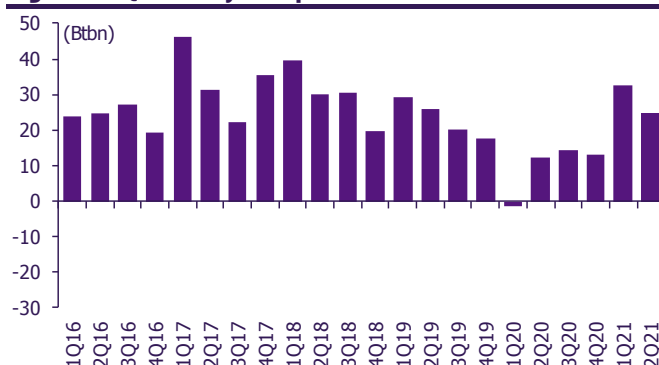
Source: PTT, SCBS Investment Research

Figure 5: PTT – net D/E ratio



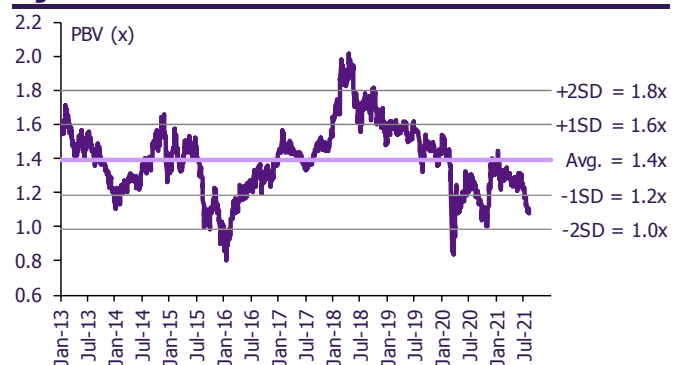
Source: PTT, SCBS Investment Research

Figure 6: Quarterly net profit



Source: PTT, SCBS Investment Research

Figure 7: PTT – PBV band



Source: SCBS Investment Research

Figure 8: 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรขอข้อมูลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

SCBS สงวนสิทธิในการใช้สิทธิวินิจฉัยแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

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

SCBS สงวนสิทธิในการใช้สิทธิวินิจฉัยแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการสงวน

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, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, 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, TK, 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 (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, 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, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STECH, STECH, 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.