

เอสโซ่ (ประเทศไทย)

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

ESSO

Bloomberg ESO TB
Reuters ESO.BK

3Q64: กำไรที่ลดลงสร้างความผิดหวัง

กำไรสุทธิ 3Q64 ของ ESSO ออกมาน่าผิดหวัง เพราะลดลง 90% YoY และ 95% QoQ สู่จำนวนเพียง 46 ลบ. ปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไร คือ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (บริษัท ทอสงปีโตรเลียมไทย จำกัด) จำนวน 43 ลบ. ขณะที่ธุรกิจหลักพลิกมา มีขาดทุน โดยมีสาเหตุมาจากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ และกำไรสต็อกที่ลดลง ทั้งๆ ที่ market GRM ปรับตัวดีขึ้น QoQ นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจปิโตรเคมีก็ติดลบ เนื่องจากบริษัทหยุดผลิต PX เป็นการชั่วคราวตามแผนเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและห่วงโซ่อุปทานครอบคลุมห่วงโซ่คุณค่าทั้งน้ำมันเชื้อเพลิงและเคมีภัณฑ์ตั้งแต่เดือนเม.ย. 2564 เป็นต้นไป กำไร 9M64 อยู่ที่ 3.6 พันลบ. ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 8.3 พันลบ. ใน 9M63 หลักๆ เกิดจากกำไรสต็อก เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ ESSO จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q64 โดยเกิดจากอุปสงค์ในประเทศที่เพิ่มขึ้นและ GRM ที่กว้างขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 7.9 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV (ปี 2565) ที่ 1.4 เท่า และยังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM เนื่องจาก upside จำกัด และผลประกอบการน่าผิดหวัง

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้านั้นลดลง QoQ เพราะอุปสงค์อ่อนแอ ESSO ปรับลดปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้านั้นลง 9% QoQ สู่ 113kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิต 65%) แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 5% YoY เนื่องจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปลดลงจาก 2Q64 โดยมีสาเหตุมาจากมาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่ อีกทั้งยังสะท้อนถึงการหยุดผลิต PX เป็นการชั่วคราว ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองเชิงลบที่ ESSO มีต่อส่วนต่างราคา PX เทียบกับ ULG95 การผลิต PX ลดลงทำให้บริษัทสามารถเพิ่มผลผลิตน้ำมันเบนซินเพื่อให้ได้รับประโยชน์จาก crack spread ที่แข็งแกร่งขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก US\$9.9/bbl ใน 2Q64 สู่ US\$11.7/bbl ใน 3Q64 อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นเพียง 1% QoQ อันเป็นผลมาจากมาตรการล็อกดาวน์ โดยคิดเป็นสัดส่วน 29% ของปริมาณขายทั้งหมด เทียบกับ 25-26% ใน 1H64 และปี 2563 ปริมาณขายน้ำมันดีเซลลดลง 9% YoY และ 11% QoQ

Accounting GRM ลดลง QoQ เพราะกำไรสต็อกลดลง accounting GRM ลดลง 43% QoQ สู่ US\$4/bbl ใน 3Q64 นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าสต็อกกำไรน่าจะลดลงจาก 2Q64 เมื่อพิจารณาจากปริมาณน้ำมันดิบที่ใช้ในการผลิตตามแผนที่ลดลง ซึ่งทำให้บริษัทลดสต็อกน้ำมันดิบลง เรามองว่าค่าการลดราคาจะลดลงเช่นเดียวกับผู้ประกอบการรายอื่นๆ โดยมีสาเหตุมาจากอุปสงค์ที่อ่อนแอและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเพื่อสนับสนุนดีเซลเลอร์ เมื่อรวมกับมาร์จิ้นที่ลดลงของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน อัตรากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจปิโตรเลียมจึงลดลงสู่ระดับเพียง 0.2% ใน 3Q64 จาก 3.9% ใน 2Q64 และ 3.7% ใน 3Q63

คงเรตติ้ง UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 7.90 บาท แม้กำไร 9M64 แข็งแกร่ง แต่เราเชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวสะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากแล้ว ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในประเทศน่าจะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q64 อันเป็นผลมาจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ เราเชื่อว่าภาพรวมของผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงที่ valuation ปัจจุบันไม่น่าสนใจ ราคาเป้าหมายของเราที่ 7.90 บาท/หุ้น (ปี 2565) 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	159,837	174,230	173,908
EBITDA	(Btmn)	(1,969)	(7,297)	7,967	6,748	7,968
Core profit	(Btmn)	(3,066)	(7,911)	4,280	3,298	4,273
Reported profit	(Btmn)	(3,066)	(7,911)	4,280	3,298	4,273
Core EPS	(Bt)	(0.89)	(2.29)	1.24	0.95	1.23
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50
P/E, core	(x)	n.a.	n.a.	6.3	8.2	6.3
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	(23.0)	29.6
P/BV, core	(x)	1.2	1.9	1.4	1.2	1.0
ROE	(%)	(12.8)	(43.4)	26.0	16.3	17.8
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	6.4
FCF yield	(x)	(42.1)	(3.1)	0.9	14.5	19.5
EV/EBIT	(x)	(15.4)	(6.2)	11.3	13.8	9.7
EBIT growth, core	(%)	n.m.	n.m.	n.m.	(23.2)	29.0
EV/CE	(x)	1.2	1.5	1.5	1.4	1.3
ROCE	(%)	(6.5)	(19.5)	10.2	7.9	10.7
EV/EBITDA	(x)	(31.4)	(8.3)	7.6	8.4	6.5
EBITDA growth	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	(15.3)	18.1

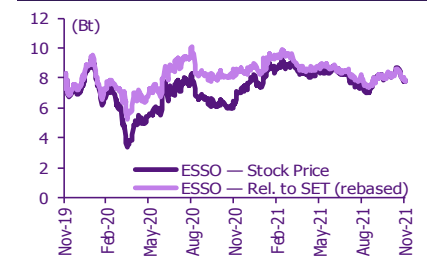
Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 11) (Bt)	7.80
Target price (Bt)	7.90
Mkt cap (Btbn)	26.99
Mkt cap (US\$mn)	821
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.14
Sector % SET	21.26
Shares issued (mn)	3,461
Par value (Bt)	4.93
12-m high / low (Bt)	9.4 / 6.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	4.52
Foreign limit / actual (%)	100 / 68
Free float (%)	34.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.9)	9.1	11.4
Relative to SET	(4.2)	2.4	(8.8)

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)	151,013	178,706	200,798	169,348	126,672	159,837	174,230	173,908
Cost of goods sold	(Btmn)	136,910	164,146	192,587	167,344	131,408	148,157	163,218	161,715
Gross profit	(Btmn)	14,104	14,559	8,212	2,004	(4,736)	11,680	11,012	12,193
SG&A	(Btmn)	5,866	5,707	5,769	6,110	5,217	6,393	6,969	6,956
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)	5,000	3,768	4,984
Corporate tax	(Btmn)	1,556	1,702	429	(893)	(2,048)	1,000	754	997
Equity a/c profits	(Btmn)	380	370	384	380	285	281	284	287
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	3,298	4,273
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	3,298	4,273
EBITDA	(Btmn)	10,367	10,966	4,528	(1,969)	(7,297)	7,967	6,748	7,968
Core EPS	(Btmn)	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(2.29)	1.24	0.95	1.23
Net EPS	(Bt)	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(2.29)	1.24	0.95	1.23
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	29,647	33,792	37,057
Total fixed assets	(Btmn)	34,959	33,478	32,465	34,264	38,457	39,535	37,295	35,520
Total assets	(Btmn)	58,751	59,020	61,750	66,243	61,378	69,182	71,087	72,578
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	39,969	38,944	36,512
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	50,542	49,149	46,368
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	18,633	21,930	26,203
BVPS	(Bt)	5.99	8.14	7.46	6.39	4.15	5.38	6.34	7.57

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	3,298	4,273
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	885	4,567	5,920
Investing cash flow	(Btmn)	(812)	(685)	(889)	(1,211)	(1,251)	(640)	(642)	(643)
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)	245	1,709	3,450

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)	7.3	6.3	7.0
Operating margin	(%)	5.5	5.0	1.2	(2.4)	(7.9)	3.3	2.3	3.0
EBITDA margin	(%)	6.9	6.1	2.3	(1.2)	(5.8)	5.0	3.9	4.6
EBIT margin	(%)	5.5	5.0	1.3	(2.4)	(7.8)	3.4	2.4	3.1
Net profit margin	(%)	4.4	4.1	1.1	(1.8)	(6.2)	2.7	1.9	2.5
ROE	(%)	38.5	29.8	8.2	(12.8)	(43.4)	26.0	16.3	17.8
ROA	(%)	11.5	12.4	3.7	(4.8)	(12.4)	6.6	4.7	5.9
Net D/E	(x)	1.5	0.7	1.0	1.6	2.4	1.8	1.4	0.9
Interest coverage	(x)	20.5	29.5	18.4	(6.1)	(20.2)	22.4	19.6	24.6
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	40.5

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	120.0	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	10.5	10.5
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	10.6	13.1	15.2	14.3	7.0	7.0	10.0	10.0
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(5.5)	(3.5)	(4.2)	(6.2)	(3.9)	(4.0)	(5.0)	(5.0)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	290	256	358	278	183	200	200	200

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	(Btmn)	37,828	39,386	24,413	30,392	32,481	39,258	41,070	40,239
Cost of goods sold	(Btmn)	38,710	45,830	26,357	28,583	30,637	34,540	38,781	38,890
Gross profit	(Btmn)	(883)	(6,444)	(1,944)	1,808	1,844	4,718	2,289	1,349
SG&A	(Btmn)	1,478	1,478	1,240	1,222	1,278	1,251	1,214	1,282
Other income	(Btmn)	9	6	52	6	6	9	3	10
Interest expense	(Btmn)	93	94	79	96	92	82	76	77
Pre-tax profit	(Btmn)	(2,444)	(8,010)	(3,211)	497	480	3,393	1,002	0
Corporate tax	(Btmn)	(491)	(1,604)	(657)	97	116	676	199	(3)
Equity a/c profits	(Btmn)	83	99	50	67	69	70	56	43
Minority interests	(Btmn)	0	0	(1)	0	0	0	(1)	0
Core profit	(Btmn)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433	2,788	858	46
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433	2,788	858	46
EBITDA	(Btmn)	(1,832)	(7,307)	(2,476)	1,254	1,232	4,167	1,783	788
Core EPS	(Btmn)	(0.54)	(1.82)	(0.72)	0.13	0.13	0.81	0.25	0.01
Net EPS	(Bt)	(0.54)	(1.82)	(0.72)	0.13	0.13	0.81	0.25	0.01

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total current assets	(Btmn)	31,978	25,052	20,910	20,846	22,921	28,126	29,931	31,830
Total fixed assets	(Btmn)	34,264	37,713	38,779	38,457	38,457	37,533	36,693	36,515
Total assets	(Btmn)	66,243	62,765	59,689	59,302	61,378	65,659	66,624	68,345
Total loans	(Btmn)	35,035	37,128	27,641	28,646	31,480	37,482	37,521	39,519
Total current liabilities	(Btmn)	36,676	38,679	32,010	32,529	35,446	37,988	39,260	39,553
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,449	8,674	14,613	13,342	11,573	10,406	9,223	10,550
Total liabilities	(Btmn)	44,125	47,353	46,623	45,871	47,019	48,394	48,483	50,104
Paid-up capital	(Btmn)	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075
Total equity	(Btmn)	22,110	15,404	13,058	13,424	14,352	17,257	18,134	18,234
BVPS	(Bt)	6.39	4.45	3.77	3.88	4.15	4.99	5.24	5.27

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Core Profit	(Btmn)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433	2,788	858	46
Depreciation and amortization	(Btmn)	519	608	655	662	660	692	705	711
Operating cash flow	(Btmn)	(8,020)	1,081	(1,062)	(1,187)	1,578	3,346	(1,145)	(1,654)
Investing cash flow	(Btmn)	(501)	(474)	(2)	(365)	(410)	(361)	52	(258)
Financing cash flow	(Btmn)	8,199	(214)	749	1,550	(1,258)	(2,608)	1,206	1,495
Net cash flow	(Btmn)	(323)	393	(315)	(2)	(90)	378	113	(417)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Gross margin	(%)	(2.3)	(16.4)	(8.0)	5.9	5.7	12.0	5.6	3.4
Operating margin	(%)	(6.2)	(20.1)	(13.0)	1.9	1.7	8.8	2.6	0.2
EBITDA margin	(%)	(4.8)	(18.6)	(10.1)	4.1	3.8	10.6	4.3	2.0
EBIT margin	(%)	(6.2)	(20.1)	(12.8)	2.0	1.8	8.9	2.6	0.2
Net profit margin	(%)	(4.9)	(16.0)	(10.3)	1.5	1.3	7.1	2.1	0.1
ROE	(%)	(32.2)	(134.5)	(70.4)	14.1	12.5	70.6	19.4	1.0
ROA	(%)	(12.2)	(39.1)	(16.4)	3.1	2.9	17.6	5.2	0.3
Net D/E	(x)	1.6	2.4	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0	2.1
Interest coverage	(x)	(19.8)	(77.8)	(31.4)	13.1	13.5	50.7	23.5	10.3
Debt service coverage	(x)	(0.2)	(0.9)	(0.4)	0.2	0.2	0.5	0.2	0.1

Main Assumptions

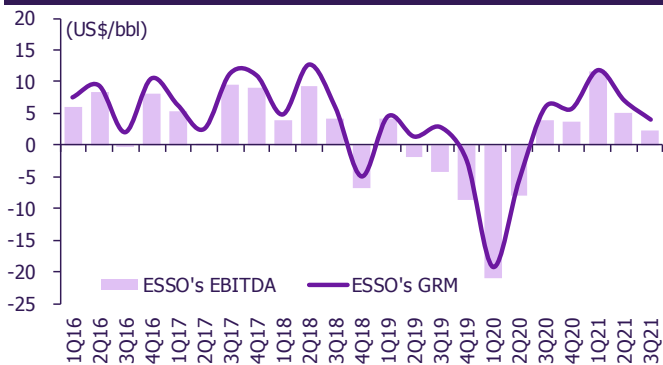
FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Crude intake	(kbd)	76.0	122.0	111.0	108.0	119.0	130.0	124.0	113.0
Utilization rate - PX	(%)	31.2	42.4	31.2	37.6	49.6	32.0	10.4	0.0
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	12.9	6.7	2.6	4.5	4.1	7.1	9.9	11.7
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	14.8	11.7	7.1	4.9	4.2	5.7	6.7	7.7
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(19.7)	(8.3)	(2.2)	(3.4)	(1.5)	(4.7)	(7.2)	(5.0)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	163	219	214	144	146	196	206	n.a.

Figure 1: ESSO – 3Q21 earnings review

	3Q20	2Q21	3Q21	YoY%	QoQ%	9M20	9M21	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	30,392	41,070	40,239	32.4	(2.0)	94,191	120,567	28.0
Gross profit	1,808	2,289	1,349	(25.4)	(41.1)	(6,580)	8,356	n.a.
EBITDA	1,254	1,783	788	(37.2)	(55.8)	(8,529)	6,739	n.a.
Core profit	467	858	46	(90.2)	(94.7)	(8,344)	3,692	n.a.
Net Profit	467	858	46	(90.2)	(94.7)	(8,344)	3,692	n.a.
EPS (Bt)	0.13	0.25	0.01	(90.2)	(94.7)	(2.41)	1.07	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	59,302	66,624	68,345	15.2	2.6	59,302	68,345	15.2
Total liabilities	45,871	48,483	50,104	9.2	3.3	45,871	50,104	9.2
Total equity	13,432	18,141	18,241	35.8	0.6	13,432	18,241	35.8
BVPS (Bt)	3.88	5.24	5.27	35.8	0.6	3.88	5.27	35.8
Financial ratio								
Gross margin (%)	5.9	5.6	3.4	(2.6)	(2.2)	(7.0)	6.9	13.9
EBITDA margin (%)	4.1	4.3	2.0	(2.2)	(2.4)	(9.1)	5.6	14.6
Net profit margin (%)	1.5	2.1	0.1	(1.4)	(2.0)	(8.9)	3.1	11.9
ROA (%)	3.1	5.2	0.3	(2.9)	(4.9)	(17.7)	7.6	25.3
ROE (%)	14.1	19.4	1.0	(13.1)	(18.4)	(62.6)	30.2	92.8
D/E (X)	3.4	2.7	2.7	(66.8)	7.4	3.4	2.7	(66.8)

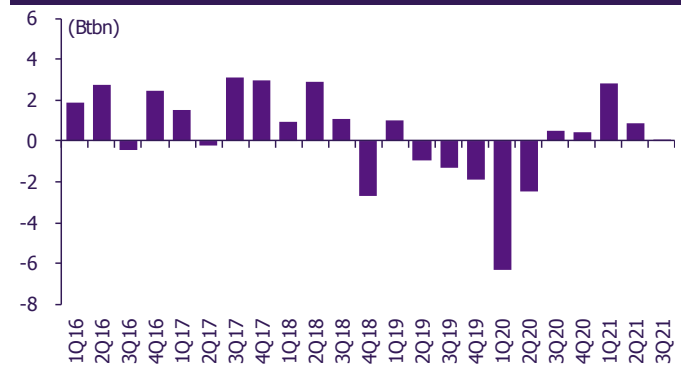
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 2: ESSO's GRM & EBITDA/bbl



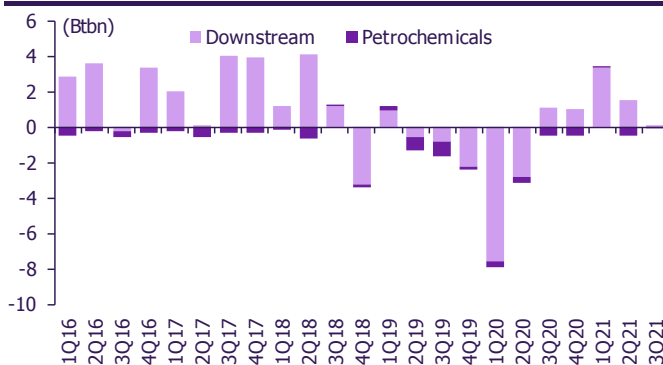
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 3: ESSO – quarterly performance



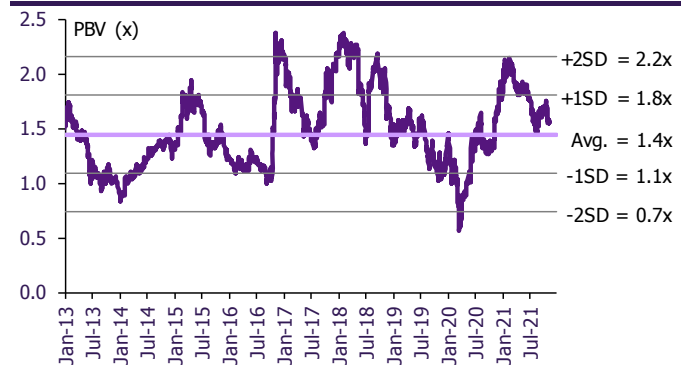
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 4: Segment profit



Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 5: PBV band



Source: SCBS Investment Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Nov 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	28.00	34.0	30.0	n.m.	5.9	8.6	n.m.	n.m.	(32)	0.8	0.7	0.7	(9)	13	9	1.4	8.6	6.1	17.6	3.2	3.8
ESSO	Underperform	7.80	7.9	1.3	n.m.	6.3	8.2	(158)	n.m.	(23)	1.9	1.4	1.2	(43)	26	16	0.0	0.0	0.0	(8.3)	7.6	8.4
IRPC	Neutral	4.10	4.8	25.6	n.m.	5.7	11.7	(49)	n.m.	(52)	1.1	1.0	0.9	(8)	18	8	0.0	8.5	4.1	51.6	4.4	6.3
PTT	Outperform	38.00	50.0	36.1	41.4	8.2	11.2	(66)	404	(26)	1.2	1.1	1.1	2	10	7	2.6	4.5	4.6	6.5	3.4	3.5
PTTEP	Outperform	119.50	159.0	36.8	22.9	12.8	10.2	(57)	79	26	1.3	1.3	1.2	6	10	12	3.6	3.8	4.4	4.2	3.7	3.5
SPRC	Underperform	10.30	9.4	(4.9)	n.m.	12.8	11.3	(60)	n.m.	13	1.7	1.5	1.4	(22)	13	13	0.0	3.9	4.5	(10.6)	6.8	6.0
TOP	Neutral	54.50	70.0	31.9	n.m.	6.1	11.9	(49)	n.m.	(49)	0.9	0.9	0.8	(9)	15	7	1.3	3.5	3.2	(72.8)	8.5	12.7
Average					32.1	8.2	10.4	(78)	241	(20)	1.3	1.1	1.1	(12)	15	10	1.3	4.7	3.8	(1.7)	5.4	6.3

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ขาว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ขาว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, 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, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, ROP, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SG, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSS, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, 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, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, 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, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RML, ROKI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, 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, APCO, ASIAN, AWC, BEC, BKD, CPL, CPW, CRC, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, SUPER, TQM, TTA, VCOM, WIN, YUASA, 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, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CI, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JMART, JMT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NSL, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, PTTEP, RAM, RATCH, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, 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, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STOWER, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of August 5, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.