

PTT EXPLORATION & PRODUCTION

(PTTEP TB/ PTTEP.BK)

ดูดีขึ้น

แหล่งเอราวัณมีความคืบหน้าตามแผน การดำเนินงานใน 2Q แข็งแกร่งทั้งปริมาณขายและ ASP และขาดทุน hedge ลดลง ปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 3Q และ 4Q22 ราคาก๊าซจะเพิ่มขึ้นเป็น US\$6.6/mmscfd ใน 2H เทียบกับ US\$6.2 ใน 1H22 คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 185 บาท

ความคืบหน้าของแหล่งเอราวัณเป็นไปตามแผน การดำเนินงาน 2Q แข็งแกร่ง

PTTEP วางแผนขุดบ่อ 200 หลุมในแหล่งเอราวัณและ ติดตั้งแพลตฟอร์มการผลิต 8 แท่นในปีเพื่อเร่งการผลิตขึ้นจากระดับปัจจุบันที่ 200mmscfd เป็น 400mmscfd ในเม.ย. 23 และ 800mmscfd ตามสัญญาในเม.ย. 24 จนถึงตอนนี้แพลตฟอร์มขุดเจาะและติดตั้งการดำเนินงานใน 2Q มีแนวโน้มที่ดี ราคาขายน้ำมันและคอนเดนเสด (Liquid) จะมีส่วนลดจากราคาน้ำมันดิบ น้อยกว่า US\$4 ใน 1Q ราคา Liquid ในแหล่ง Oman (Block 6 และ Block 61) ขายที่ราคา m-2 (ราคาย้อนหลังสองเดือน) หมายถึงปริมาณขายในพ.ค. ขายที่ราคา m.c. ราคาน้ำมันดิบที่ US\$111 ในมี.ค., US\$103 ในเม.ย., และ US\$108 ในพ.ค. แหล่ง Oman มีการผลิต 24k boed (อ้างอิงสัดส่วนหุ้นของ PTTEP 2% ใน Block 6 และ 20% ใน Block 61) หรือ 20% ของปริมาณ liquid ของ PTTEP ราคาก๊าซเพิ่มขึ้นเป็น US\$6.2/mmscfd จาก US\$6.1 ใน 1Q จึงทำให้ราคาขายเฉลี่ย (ASP) เพิ่มขึ้นเป็น US\$56.0 ใน 2Q จาก US\$51.4 ใน 1Q ปริมาณขายจะเพิ่มขึ้น 40k boed qoq เป็น 467k boed ใน 2Q หนุนจากปริมาณจากแหล่ง Oman block 61, เอราวัณ, บงกช, และ Algeria HBR (เริ่มการผลิต 1 มิ.ย.) สะท้อนการดำเนินงาน 2Q แข็งแกร่ง

ขาดทุน Hedge มีแนวโน้มลดลงครึ่งหนึ่งจากปริมาณลดลงและราคาขายสูงขึ้น

PTTEP มีขาดทุน hedge US\$240m ใน 1Q ปริมาณ hedge ลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 15.4m bbl ในสิ้นปี 2021 เป็น 11.6m bbl ที่ปลาย 1Q และ 7.7m bbl ในปลาย 2Q ขาดทุน hedge จะอ้างอิงราคาเฉลี่ยสัญญาล่วงหน้า Brent 6 เดือน ซึ่งอยู่ที่ US\$98 ใน 1Q และสัญญาล่วงหน้า Brent 6 เดือนอยู่ที่ US\$108 เทียบเท่าการขาดทุน US\$10/bbl ใน 2Q เราคาดว่าขาดทุน hedge จะลดลงเป็น US\$116m เทียบกับขาดทุน US\$240m ใน 1Q โดยราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและปริมาณ hedge ลดลง สะท้อนว่าขาดทุน hedge จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญใน 3Q และ 4Q22 หรืออาจพลิกเป็นกำไร hedge หาก สัญญาล่วงหน้า Brent ต่ำกว่าระดับ US\$108 ปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ย 487k boed ใน 3Q และ 4Q22 ราคาก๊าซจะเพิ่มขึ้นเป็น US\$6.6/mmscfd ใน 2H จาก US\$6.2 ใน 1H22

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 185 บาท

PTTEP คาดราคาก๊าซเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้น US\$0.015/mmbtu ตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น US\$1/bbl TP ของเราอ้างอิง 8.5x/9.5x FY22/23F PE ส่วนลด 10% จาก PE เฉลี่ย FY11/12 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย US\$109/106 นอกจากนี้ PE ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยยังสะท้อนความผันผวนของราคาน้ำมันจากการเมืองระหว่างประเทศ

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	160,401	219,068	324,542	311,759	318,857
Revenue growth	(%)	(16.0)	36.6	48.1	(3.9)	2.3
EBITDA	(Btm)	114,165	163,592	238,937	227,328	232,836
EBITDA growth	(%)	(14.4)	43.3	46.1	(4.9)	2.4
Profit, core	(Btm)	24,652	46,318	86,188	77,701	78,402
Profit growth, core	(%)	(45.7)	87.9	86.1	(9.8)	0.9
Profit, reported	(Btm)	22,664	38,864	78,238	77,701	78,402
Profit growth, reported	(%)	(53.6)	71.5	101.3	(0.7)	0.9
EPS, core	(Bt)	6.21	11.67	21.71	19.57	19.75
EPS growth, core	(%)	(45.7)	87.9	86.1	(9.8)	0.9
DPS	(Bt)	4.3	5.0	10.8	9.8	9.8
P/E, core	(x)	26.2	14.0	7.5	8.3	8.3
P/BV, core	(x)	1.8	1.6	1.4	1.3	1.2
ROE	(%)	6.9	12.0	19.6	16.1	15.1
Dividend yield	(%)	2.6	3.1	6.6	6.0	6.0
FCF yield	(%)	11.9	(5.0)	10.8	6.4	6.5

BUY

Target price Bt185.0 (+13.5%) Price Bt163.0

Total return upside 20.1% Div. yield 6.6%



Naphat CHANTARASEREKUL

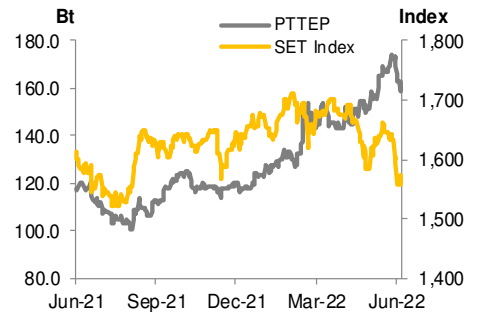
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5000

naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	178.5/ 100.5
Market cap	(Btm/ USDm)	647,108/ 18,326
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,948.6/ 56.3
Free float	(%)	32.5
Issued shares	(m shares)	3,970
Major shareholders:		
1) Ptt Pcl		63.8
2) Stock Exchange Of Th		7.4
3) State Street Corp		2.4

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	41.3	4.2	11.6	45.3
Total return vs SET	(%)	46.3	7.5	18.1	46.9

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	20	7	1
Target price				
Target price	(Bt)	185.00	172.39	7.3
2022F net profit	(Btm)	78,238	66,887	17.0
2023F net profit	(Btm)	77,701	66,401	17.0

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	4.32	7.76
3M	(%)	11.60	21.46
ytd	(%)	32.02	38.08
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

PTTEP: 1Q22 results review

Quarterly P&L (Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	Chg qoq	Chg yoy
Sales	42,754	54,830	58,295	63,189	68,149	8%	59%
COGS (inc dep'n)	(29,960)	(30,341)	(33,179)	(28,641)	(29,221)	-2%	2%
Gross Profit	12,793	24,490	25,116	34,547	38,928	13%	204%
SG&A	(2,269)	(2,600)	(2,357)	(4,190)	(3,061)	27%	-35%
Operating Profit	10,524	21,890	22,759	30,357	35,867	18%	241%
Net other income/expense	11,125	(3,256)	343	6,819	601	-91%	-95%
Net interest	(1,298)	(1,462)	(1,598)	(1,581)	(1,577)	0%	-21%
Pretax profit	20,351	17,171	21,504	35,595	34,891	-2%	71%
Income Tax	(5,801)	(10,063)	(10,746)	(14,919)	(16,436)	-10%	-183%
Associates	64	88	228	109	350	221%	446%
Minority interest	0	0	0	0	0	NA	NA
Profit after tax (pre-ex)	14,614	7,196	10,986	20,785	18,805	-10%	29%
Extraordinaries, GW & FX	(3,081)	(56)	(1,441)	(10,140)	(8,286)	18%	-169%
Reported net profit	11,534	7,140	9,545	10,645	10,519	-1%	-9%
Shares out (end Q, m)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970		
Adjusted shares (m)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970		
Pre-ex EPS	3.68	1.81	2.77	5.24	4.74	-10%	29%
EPS	2.88	1.78	2.37	2.68	2.64	-2%	-8%

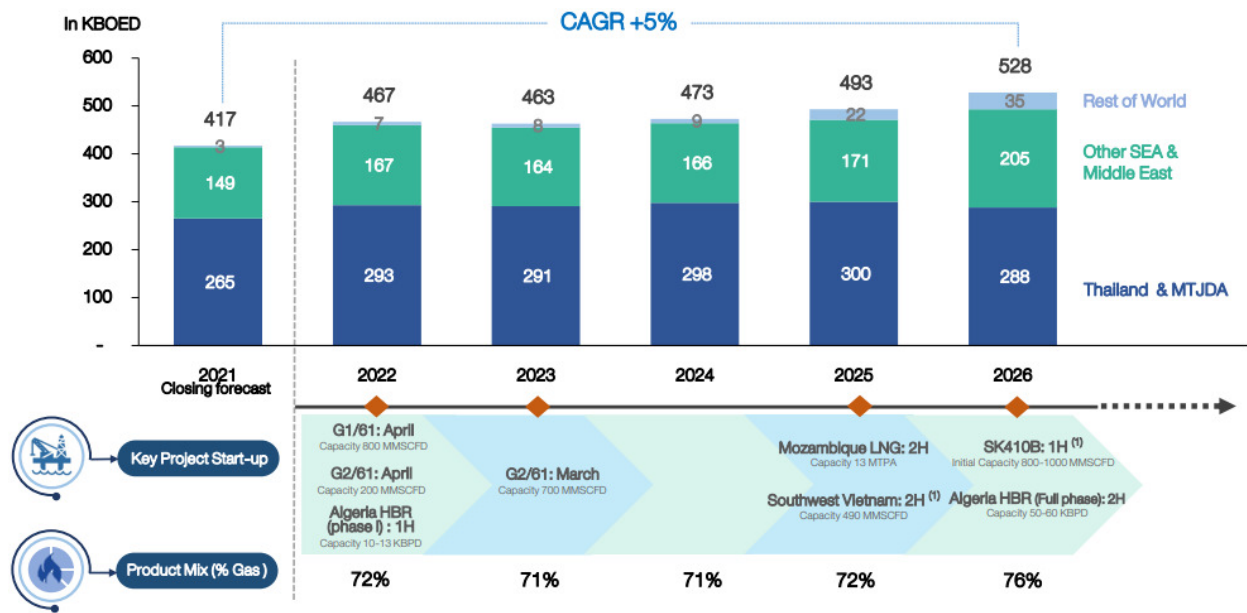
Note: Our core profit (profit pre-ex) is based on reported financial statement. PTTEP provided breakdown of non-recurring items after result release. Our explanation of core profit on front page stripped out non-recurring items provided by PTTEP

PTTEP: Impairment loss in 2012-2021

Project	Impairment Loss (US\$m)							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2020	2021
Mariana Oil Sands			630	626		558	47	
Montara	204		367	331				
Natuna Sea A				212	21			
B8/32 and 9A				180				
Oman 44				36				
Yetagun & TPC					26		44	20
Mozambique LNG								170
Total	204	0	997	1,385	47	558	91	190

Source: Company data, Krungsri Securities

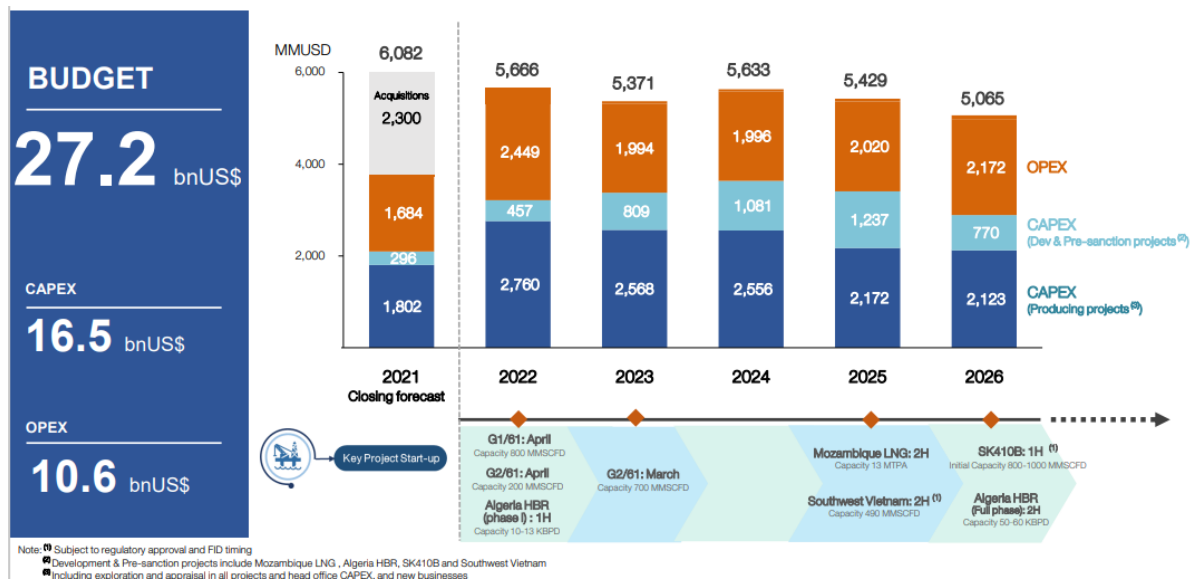
PTTEP: 5-year sales volume



Source: Company data, Krungsri Securities

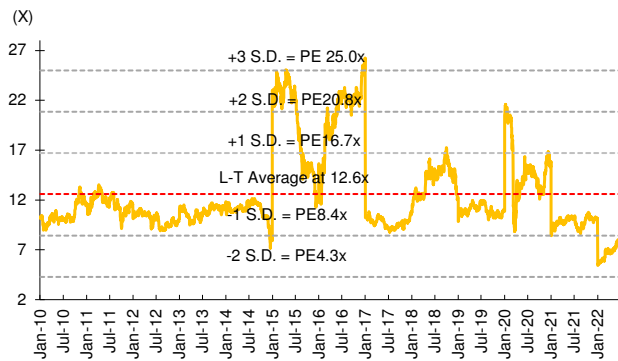
Note: (1) subject to regulatory approval and FID timing

PTTEP: 5-year investment



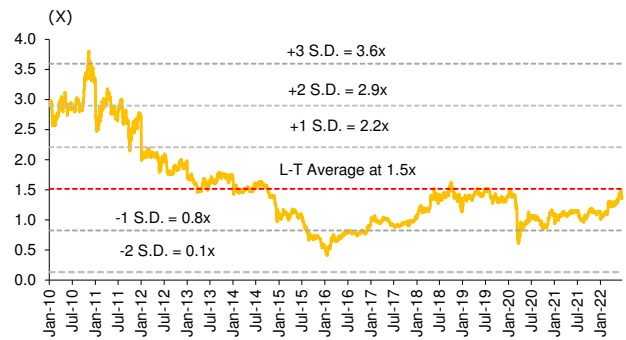
Source: Company data, Krungsri Securities

P/E Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap US\$m	PE (x)		P/BV (x)		EV/EBITDA (x)		Div Yield (%)	ROE (%)	Share Price Performance			
			22F	23F	22F	23F	22F	23F			22F	22F	1M	3M
PTTEP TB	PTT EXPLOR & PROD PUBLIC	18,326	7.5	8.3	1.4	1.3	2.1	2.0	6.6	19.6	4.2	11.6	38.7	38.1
883 HK	CNOOC LTD	65,853	3.5	3.7	15.9	0.8	1.8	2.0	15.9	21.9	1.4	13.9	45.0	40.7
ONGC IN	OIL & NATURAL GAS CORP LTD	22,449	2.9	3.3	16.3	0.5	2.8	2.9	12.8	21.6	(14.0)	(19.3)	2.4	(2.2)
WPL AU	WOODSIDE PETROLEUM LTD	NA	NA	NA	12.8	NA	NA	NA	NA	23.9	NA	NA	NA	NA
STO AU	SANTOS LTD	17,373	5.8	6.9	10.3	1.5	3.8	4.3	4.7	19.1	(8.3)	(2.8)	20.3	17.4
Average (simple)			4.9	5.6	11.3	1.0	2.6	2.8	10.0	21.2				

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Total revenue	(Btm)	147,725	171,809	191,053	160,401	219,068	324,542	311,759	318,857
Cost of goods sold	(Btm)	(91,374)	(97,350)	(106,881)	(106,143)	(122,122)	(151,601)	(155,969)	(162,282)
Gross profit	(Btm)	56,351	74,459	84,172	54,258	96,946	172,941	155,790	156,575
SG&A	(Btm)	(8,459)	(9,405)	(11,870)	(9,754)	(11,416)	(16,913)	(16,247)	(16,617)
Other income	(Btm)	2,882	2,992	999	5,562	8,300	6,488	7,216	7,875
Interest expense	(Btm)	(7,676)	(7,707)	(7,291)	(7,956)	(6,472)	(6,744)	(6,464)	(6,312)
Pre-tax profit	(Btm)	43,097	60,339	66,010	42,109	87,358	155,772	140,294	141,521
Corporate tax	(Btm)	(5,987)	(23,764)	(20,952)	(18,764)	(41,528)	(70,097)	(63,132)	(63,684)
Equity a/c profits	(Btm)	329	256	380	1,307	489	513	539	566
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	37,438	36,831	45,438	24,652	46,318	86,188	77,701	78,402
Extra-ordinary items	(Btm)	(16,859)	(624)	3,364	(1,988)	(7,455)	(7,950)	0	0
Net Profit	(Btm)	20,579	36,206	48,803	22,664	38,864	78,238	77,701	78,402
EBITDA	(Btm)	104,740	125,163	133,419	114,165	163,592	238,937	227,328	232,836
Core EPS	(Bt)	9.4	9.3	11.4	6.2	11.7	21.7	19.6	19.7
Net EPS	(Bt)	5.2	9.1	12.3	5.7	9.8	19.7	19.6	19.7
DPS	(Bt)	4.3	5.0	6.0	4.3	5.0	10.8	9.8	9.8

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Total current assets	(Btm)	188,400	186,783	142,125	152,716	139,584	177,756	178,162	182,996
Total long-term assets	(Btm)	439,721	445,473	529,866	522,921	643,952	685,745	716,100	750,613
Total assets	(Btm)	628,121	632,256	671,990	675,637	783,536	863,501	894,262	933,608
Total current liabilities	(Btm)	52,330	80,663	61,841	56,257	104,502	138,211	135,560	138,409
Total long-term liabilities	(Btm)	199,416	162,020	253,090	264,969	263,684	260,684	257,684	254,684
Total liabilities	(Btm)	251,747	242,683	314,932	321,226	368,186	398,894	393,243	393,093
Paid-up capital	(Btm)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btm)	376,375	389,573	357,059	354,411	415,350	464,607	501,019	540,515
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	94.8	98.1	89.9	89.3	104.6	117.0	126.2	136.2

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Core Profit	(Btm)	37,438	36,831	45,438	24,652	46,318	86,188	77,701	78,402
Depreciation and amortization	(Btm)	(55,983)	(59,809)	(62,811)	(65,250)	(70,294)	(76,820)	(81,086)	(85,509)
Operating cash flow	(Btm)	83,291	52,300	(3,796)	50,918	(19,361)	74,339	45,479	46,248
Investing cash flow	(Btm)	(12,772)	(63,429)	(118,121)	(39,239)	(155,110)	(118,613)	(111,441)	(120,021)
Financing cash flow	(Btm)	(47,981)	(21,282)	(75,235)	(24,297)	19,835	(28,981)	(41,288)	(38,906)
Net change in cash	(Btm)	8,362	18,303	(75,493)	2,338	(47,437)	33,539	644	3,919

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Gross margin	(%)	38.1	43.3	44.1	33.8	44.3	53.3	50.0	49.1
EBITDA margin	(%)	70.9	72.9	69.8	71.2	74.7	73.6	72.9	73.0
EBIT margin	(%)	33.0	38.0	37.0	30.5	42.6	50.0	46.9	46.2
Net profit margin	(%)	13.9	21.1	25.5	14.1	17.7	24.1	24.9	24.6
ROE	(%)	9.5	9.6	12.2	6.9	12.0	19.6	16.1	15.1
ROA	(%)	5.7	5.8	7.0	3.7	6.3	10.5	8.8	8.6
Net D/E	(x)	n/a	n/a	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	6.6	8.8	10.1	6.3	14.5	24.1	22.7	23.4
Payout Ratio	(%)	82.0	54.8	48.8	74.4	51.1	54.8	50.1	49.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Sales volume	(BOED)	299,206	305,522	350,651	354,052	416,141	467,000	463,000	473,000
Sales volume - gas	(%)	70	72	71	67	71	72	71	71
Sales volume - liquid	(%)	30	28	29	33	29	28	29	29
Dubai crude price	(US\$/bbl)	53.2	69.6	61.2	42.2	69.4	100.0	90.0	90.0
Gas price	(US\$/MMBTU)	5.6	6.4	6.9	6.3	5.7	6.7	6.8	6.8

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btm)	34,028	39,263	40,124	42,754	54,830	58,295	63,189	68,149
Cost of goods sold	(Btm)	(24,900)	(25,356)	(27,910)	(29,960)	(30,341)	(33,179)	(28,641)	(29,221)
Gross profit	(Btm)	9,129	13,906	12,214	12,793	24,490	25,116	34,547	38,928
SG&A	(Btm)	(1,980)	(2,160)	(3,564)	(2,269)	(2,600)	(2,357)	(4,190)	(3,061)
Other income	(Btm)	(2,082)	226	3,420	11,125	(3,256)	343	6,819	601
Interest expense	(Btm)	(1,676)	(1,697)	(1,818)	(1,298)	(1,462)	(1,598)	(1,581)	(1,577)
Pre-tax profit	(Btm)	3,390	10,276	10,253	20,351	17,171	21,504	35,595	34,891
Corporate tax	(Btm)	2,173	(4,377)	(2,454)	(5,801)	(10,063)	(10,746)	(14,919)	(16,436)
Equity a/c profits	(Btm)	(53)	144	777	64	88	228	109	350
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	5,510	6,043	8,576	14,614	7,196	10,986	20,785	18,805
Extra-ordinary items	(Btm)	(1,188)	1,159	(6,049)	(3,081)	(56)	(1,441)	(10,140)	(8,286)
Net Profit	(Btm)	4,323	7,202	2,527	11,534	7,140	9,545	10,645	10,519
EBITDA	(Btm)	20,125	24,924	17,256	32,558	43,176	77,488	76,318	78,041
Core EPS	(Bt)	1.4	1.5	2.2	3.7	1.8	2.8	5.2	4.7
Net EPS	(Bt)	1.1	1.8	0.6	2.9	1.8	2.4	2.7	2.6

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btm)	135,767	149,103	152,716	102,168	108,150	117,440	139,584	172,002
Total long-term assets	(Btm)	536,671	544,475	522,921	628,116	636,464	670,446	643,952	631,879
Total assets	(Btm)	672,438	693,578	675,637	730,284	744,614	787,886	783,536	803,881
Total current liabilities	(Btm)	41,443	46,717	56,257	66,289	84,800	89,024	104,502	129,400
Total long-term liabilities	(Btm)	269,864	276,423	264,969	283,202	274,506	289,470	263,684	261,517
Total liabilities	(Btm)	311,307	323,140	321,226	349,491	359,306	378,494	368,186	390,917
Paid-up capital	(Btm)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btm)	361,131	370,438	354,411	380,793	385,308	409,392	415,350	412,964
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	91	93	89	96	97	103	105	104

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btm)	5,510	6,043	8,576	14,614	7,196	10,986	20,785	18,805
Depreciation and amortization	(Btm)	16,776	15,577	16,123	16,774	16,557	19,747	19,949	14,041
Operating cash flow	(Btm)	5,521	4,970	-1,321	9,983	16,556	46,995	41,450	47,564
Investing cash flow	(Btm)	(24,415)	1,742	(17,612)	80,543	(261)	18,083	(13,548)	(7,242)
Financing cash flow	(Btm)	22,807	2,706	(4,537)	3,951	3,944	5,875	4,935	(465)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	26.8	35.4	30.4	29.9	44.7	43.1	54.7	57.1
EBITDA margin	(%)	66.8	71.0	63.4	63.3	75.9	73.3	70.3	77.7
EBIT margin	(%)	21.0	29.9	21.6	24.6	39.9	39.0	48.0	52.6
Net profit margin	(%)	12.7	18.3	6.3	27.0	13.0	16.4	16.8	15.4
ROE	(%)	1.2	1.9	0.7	3.0	1.9	2.3	2.6	2.5
ROA	(%)	0.6	1.0	0.4	1.6	1.0	1.2	1.4	1.3
Net D/E	(x)	0.05	0.03	0.00	0.17	0.17	0.15	0.12	0.06
Interest coverage	(x)	91.3	139.0	122.1	127.9	244.9	251.1	345.4	389.3
Payout Ratio	(%)	139	0	113	0	43	0	59	0

CG Rating 2020 Companies with CG Rating



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
CNT	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	SEAFECO	SEA OIL	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	TMLL	TNDT	TNL
TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP
WICE	WINNER												



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	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMT	SNP	SPA	SPC	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	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						



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	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE	PMTA
POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PROUD	PTL	RBF	RCI	RJH	ROJNA	RP	RPH	RSP
SF	SFLEX	SGP	SISB	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER
SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCOM
VRANDA	WIN	WORK	WPH										

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2020

Companies that have declared their intention to join CAC

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										

Companies certified by CAC

2S	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANA	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	CENEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOCON	GPI
GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HMPRO	HTC	ICC	ICI	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	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	TTB
TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	UWC
VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN				

N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	ADD	AEC	AEONTS	AFC
AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALT	ALUCON	AMARIN	AMC	ANAN
AOT	APCO	APEX	APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN
ASP	ASW	ATP30	AU	AUCT	AWC	AYUD	BA	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM
BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ	BJC	BLAND	BLISS	BM	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW
BUI	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHG	CHO	CITY	CK	CKP	CMAN
CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CHAP	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	IND	INGRS	INOX
INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAK	JAS	JCK	JCKH	JCT	JR	JTS	JUBILE	JUTHA
JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KEX	KIAT	KISS	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI
MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML
MODERN	MORE	MPIC	MUD	MVP	NC	NCAP	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX
NFC	NOVA	NPK	NRF	NSL	NTV	NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OR	OSP	OTO
PACE	PACO	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST
PPM	PR9	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROEN	PROS	PROUD	PTL	RAM	RBF
RCI	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	SF	SFLEX	SFT	SFG	SHR	SIAM	
SICT	SIMAT	SISB	SK	SKE	SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SOLAR
SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SR	SSC	STANLY	STAR	STARK	STC	STEC	STGT
STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYNEX	T	TACC	TAPAC	TC
TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIDLOR
TIGER	TITLE	TK	TKN	TM	TMC	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI
TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP	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													

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จีวางกูร

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

ณภัทร จันทร์เสรีกุล

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserukul@krungsrisecurities.com

ปฎิภาค นาวาวัฒน์

ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

ปฏิพล ประวังสุข

Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5012
Patipol.Prawangsuk@krungsrisecurities.com

สิริการย์ กฤษณินพัทธ์

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)
+662 659 7000 ext. 5018
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

พีรวัสส์ คุปต์เลิศพงษ์

Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

ณัฐกานต์ โฟศรีศรี

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

Krungsri Securities

01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น
จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า