พลังงาน - น้ำมันและก๊าซ

SET Energy Index Close: 20/6/2022 23,782.27 -29.56 / -0.12% Bt13,645mn
Bloomberg ticker: SETENERG

ยังชอบผู้ประกอบการต้นน้ำเพราะราคาน้ำมันแข็งแกร่ง

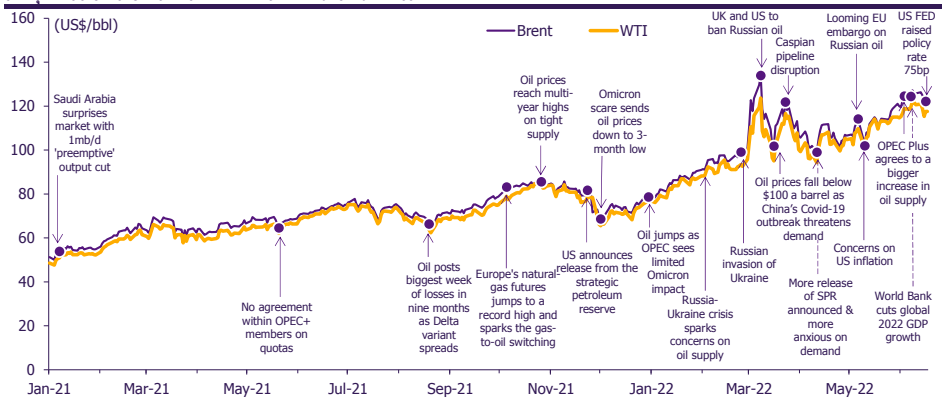
ราคาน้ำมันดิบเบรนท์โดยเฉลี่ย YTD ปรับขึ้น 65% YoY สู่ US$105.6/bbl สูงกว่าสมมติฐานปัจจุบันของเราที่เพียง US$82/bbl สำหรับปี 2565 อย่างมาก เรามองว่าน้ำมันดิบเบรนท์อาจยืนอยู่ในระดับสูงได้นานเมื่อพิจารณาจากราคาปัจจุบันที่ >US$110/bbl และปัจจัยขับเคลื่อนอันได้แก่ การรุกรานยูเครนของรัสเซีย การฟื้นตัวของอุปสงค์สืบเนื่องมาจากการกลับมาเปิดประเทศ การเปลี่ยนจากก๊าซมาใช้น้ำมันในการผลิตไฟฟ้า และกำลังการผลิตสำรองที่มีจำกัด แม้ว่าแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงอันเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและความกลัวภาวะ stagflation อาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน แต่ช่องว่างระหว่างอุปสงค์-อุปทานที่แคบมีแนวโน้มที่จะช่วยสนับสนุนราคาน้ำมันใน 2H22 เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยจะอยู่ที่ US$108/bbl ในปี 2565 เพิ่มขึ้น 53% YoY เรายังชอบผู้ประกอบธุรกิจน้ำมันและก๊าซต้นน้ำอย่าง PTTEP โดยเลือกเป็นหุ้นเด่นของกลุ่มและปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 212 บาท/หุ้น เรามองว่าการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นในระยะหลังนี้เปิดโอกาสให้กลับเข้าซื้ออีกครั้ง

อุปทานน้ำมันที่ตึงตัวและมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซียของ EU จะช่วยสนับสนุนราคาน้ำมัน ความขัดแย้งที่ยืดเยื้อในยูเครนยังคงช่วยสนับสนุนราคาน้ำมันดิบเบรนท์ให้ปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องสู่ระดับเฉลี่ย US$113.5/bbl ในช่วงเดือนมี.ค.-มิ.ย. 2565 เรามองว่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงจะทำให้อุปทานตึงตัวยิ่งขึ้นเมื่อพิจารณาจากมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซียของ EU รวมถึงการห้ามประกันการขนส่งสำหรับการส่งออกน้ำมันของรัสเซียภายใต้มาตรการคว่ำบาตรรัสเซียครั้งที่ 6 ของ EU ที่เริ่มใช้ตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2565 โดยมีเป้าหมายเพื่อลดการนำเข้าน้ำมันรัสเซียมายัง EU ลงสู่ 90% ภายในสิ้นปี 2565 หรือประมาณ 3.6 ล้านบาร์เรล/วัน โดยอิงกับปริมาณการนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเลียมจากรัสเซียของ EU ในปี 2564 หากรัสเซียไม่ได้รับการยกเว้นจากการปฏิบัติตามข้อตกลงการผลิตของ OPEC+ สมาชิกรายอื่นๆ ของกลุ่มจะไม่สามารถเพิ่มการผลิตเพื่อทดแทนอุปทานน้ำมันที่ขาดหายไปได้

เศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลงจะทำให้อุปสงค์น้ำมันชะลอตัว อุปสงค์น้ำมันฟื้นตัวใน 1H22 สืบเนื่องมาจากการกลับมาเปิดประเทศของประเทศต่างๆ ทั่วโลก แม้ว่าจะถูดลดทอนไปบ้างจากมาตรการล็อกดาวน์ COVID ของจีนใน 2Q65 อย่างไรก็ตาม IEA ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกสำหรับปี 2565 ลงจากที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ +3.3 ล้านบาร์เรล/วัน เป็น +1.8 ล้านบาร์เรล/วัน แม้ว่าจะคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์ใน 1H65 ที่ระดับเฉลี่ย +3.1 ล้านบาร์เรล/วัน (+4.4 ล้านบาร์เรล/วันใน 1Q65 และ +1.9 ล้านบาร์เรล/วันใน 2Q65) ซึ่งบ่งชี้ว่าอุปสงค์น้ำมันจะเติบโต +0.5 ล้านบาร์เรล/วันใน 2H65 เราเชื่อว่าอุปสงค์น้ำมันที่เติบโตในระดับต่ำสะท้อนถึงฐานสูงในปี 2H64 โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 4Q64 เมื่ออุปสงค์เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดที่ 100.7 ล้านบาร์เรล/วัน โดยได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนจากก๊าซมาใช้น้ำมันในการผลิตไฟฟ้า แม้เรามองว่าแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากธนาคารกลางสหรัฐปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 75bp เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ อาจส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันชะลอตัวลงบ้าง แต่ช่องว่างระหว่างอุปสงค์-อุปทานที่แคบ และกำลังการผลิตสำรองของ OPEC ที่มีจำกัด บ่งชี้ว่าผู้บริโภคอาจต้องเผชิญกับวิกฤตราคาและการขาดแคลนเชื้อเพลิง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญสำหรับราคาน้ำมัน คือ ภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่อาจเกิดขึ้นในปี 2566

ปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันสำหรับปี 2565-67 แม้ราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลงเมื่อไม่นานนี้เนื่องจากตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ที่ชะลอตัวลง แต่เราปรับสมมติฐานราคาน้ำมันเบรนท์สำหรับปี 2565-67 เพิ่มขึ้นสู่ US$108/bbl US$95/bbl และ US$85/bbl ตามลำดับ forward curve ล่าสุดสำหรับราคาน้ำมันดิบเบรนท์บ่งชี้ว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์โดยเฉลี่ยน่าจะอยู่ที่ US$109/bbl ใน 2H65 โดยราคาจะค่อยๆ ลดลงจาก >US$110/bbl ในปัจจุบัน สู่ US$103-105/bbl ภายในสิ้นปี 2565 เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันระยะยาวไว้เหมือนเดิม โดยเริ่มตั้งแต่ปี 2568 ที่ US$70/bbl เรายังคงมุมมองที่ว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวกลับไปสู่ระดับที่ยั่งยืนมากขึ้นในระยะยาว เราปรับ discount ต่อราคาน้ำมันดิบเบรนท์เพิ่มขึ้นเป็น US$3/bbl เพื่อใช้เป็นสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบ เมื่ออิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันที่ปรับใหม่ เราจึงปรับราคาเป้าหมายสำหรับ PTTEP (หุ้นเด่นของกลุ่ม) เพิ่มขึ้น 16% สู่ 212 บาท/หุ้น และปรับราคาเป้าหมายสำหรับ PTT เพิ่มขึ้น 4% สู่ 54 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตาม PTT อาจจะยังได้รับแรงกดดันจากการแทรกแซงของรัฐบาลเพื่อควบคุมราคาพลังงานในประเทศ แม้ valuation ต่ำและให้อัตราเงินปันผลตอบแทนที่ 6-7%

เหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบโลก



Source: Bloomberg Finance LP and SCBS Investment Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 22F	P/E (x) 23F	P/BV (x) 22F	P/BV (x) 23F
BCP	Outperform	29.5	40.0	49.8	3.9	2.8	0.7	0.6
ESSO	Neutral	10.8	11.0	9.3	4.0	5.3	1.3	1.1
IRPC	Neutral	3.1	4.8	59.0	6.5	7.3	0.7	0.7
PTT	Outperform	33.3	54.0	69.0	5.9	6.8	0.9	0.8
PTTEP	Outperform	158.5	212.0	39.1	6.6	7.8	1.4	1.2
SPRC	Neutral	11.6	12.4	15.5	5.0	6.4	1.2	1.1
Average					**5.3**	**6.0**	**1.0**	**0.9**

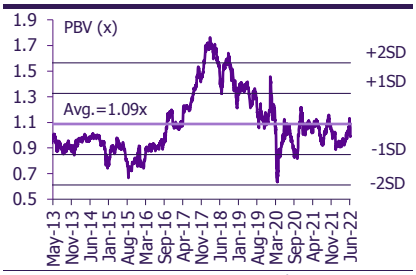
Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute 1M	Absolute 3M	Absolute 12M	Relative to SET 1M	Relative to SET 3M	Relative to SET 12M
BCP	(13.9)	0.9	15.7	(10.3)	8.3	18.8
ESSO	11.9	37.6	31.7	16.5	47.7	35.2
IRPC	(4.9)	(11.9)	(19.2)	(1.0)	(5.4)	(17.0)
PTT	(9.5)	(14.7)	(16.4)	(5.8)	(8.5)	(14.1)
PTTEP	1.3	8.6	35.5	5.4	16.5	39.1
SPRC	(0.9)	26.1	12.6	3.2	35.4	15.6

Source: SET, SCBS Investment Research

PBV band – SETENERG



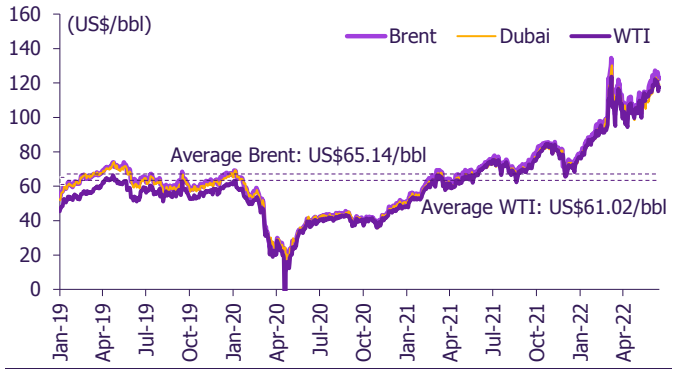
Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒโน
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

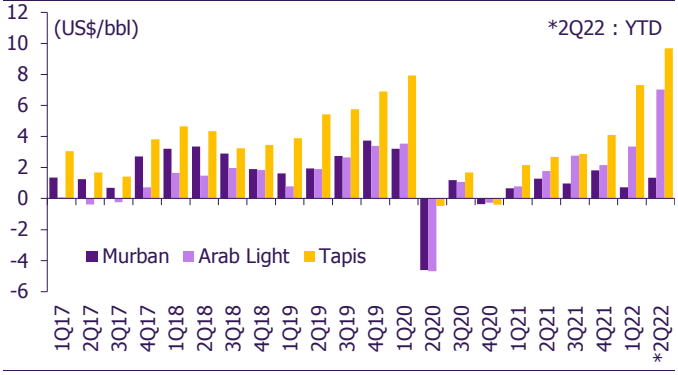
Appendix

Figure 1: ราคาน้ำมันอ้างอิง



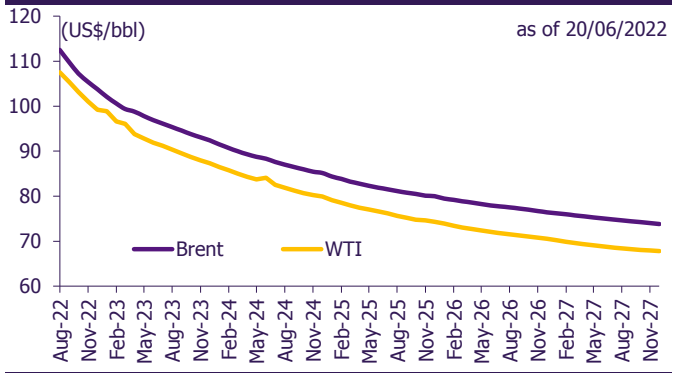
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 2: ส่วนต่างราคาน้ำมัน



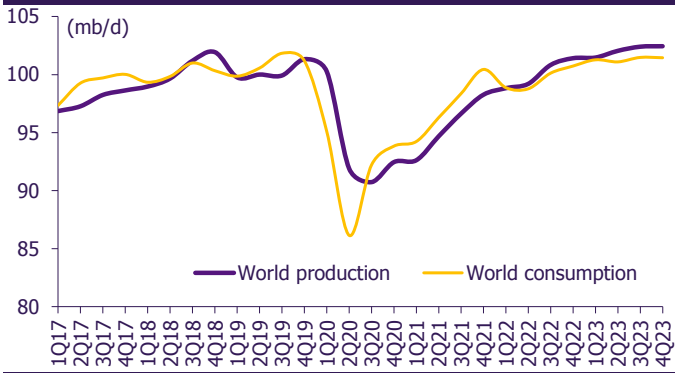
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 3: forward curve ราคาน้ำมัน



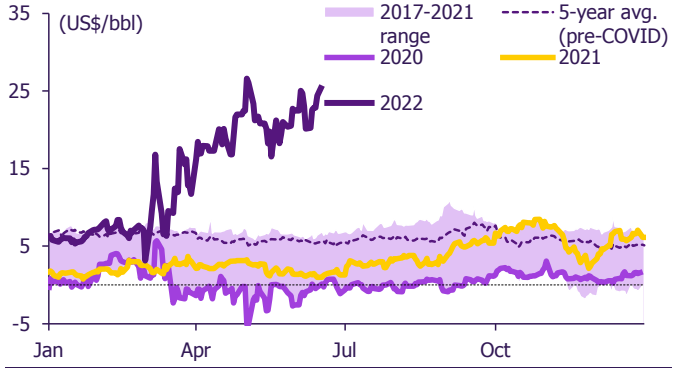
Source: SCBS Investment Research

Figure 4: แนวโน้มอุปสงค์-อุปทานน้ำมันทั่วโลก



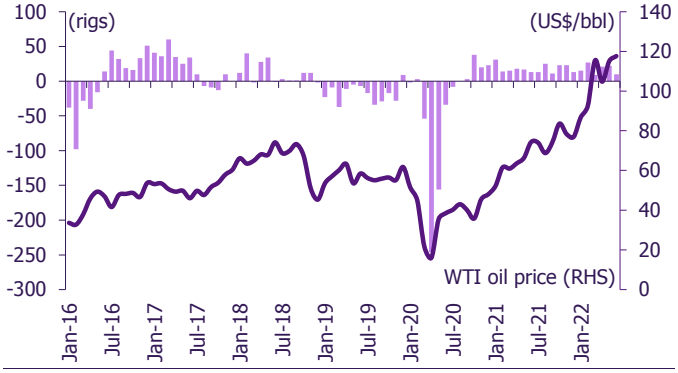
Source: IEA, EIA, SCBS Investment Research

Figure 5: Singapore GRM (hydrocracking)



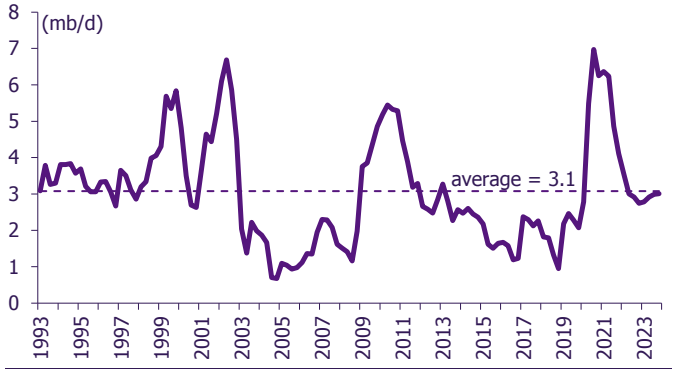
Source: SCBS Investment Research

Figure 6: จำนวนแท่นขุดเจาะ NA rotary vs. ราคาน้ำมัน WTI



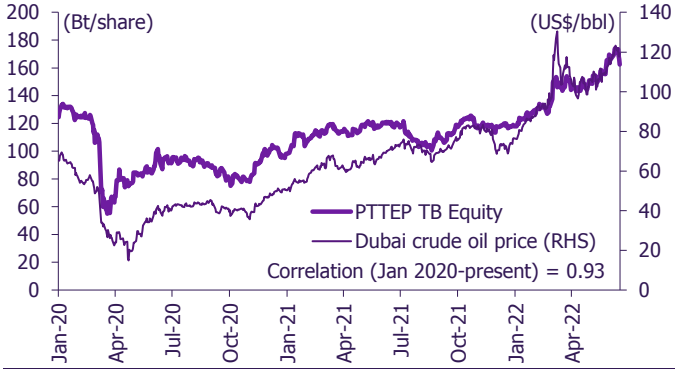
Source: Baker Hhughes, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 7: กำลังการผลิตสำรองของ OPEC



Source: EIA, SCBS Investment Research

Figure 8: ราคาหุ้น PTTEP vs. ราคาน้ำมันดูไบ



Source: SCBS Investment Research

Figure 9: การปรับประมาณการกำไร

			2022F	2023F	2024F
Brent oil price		**Current**	**108.00**	**95.00**	**85.00**
		Previous	**82.00**	**75.00**	**70.00**
		% change	*32%*	*27%*	*21%*
Net profit	**PTTEP**	**Current**	**83,745**	**81,065**	**74,067**
		Previous	61,818	59,566	58,397
		% change	35.5%	36.1%	26.8%
	PTT	**Current**	**113,986**	**140,410**	**138,896**
		Previous	110,593	121,001	124,693
		% change	3.1%	16.0%	11.4%

Source: SCBS Investment Research

Figure 10: ความอ่อนไหวของราคาน้ำมันต่อกำไรและราคาเป้าหมาย

Brent oil price (US$/bbl)	**93**	**98**	**103**	**108**	**113**	**118**	**123**
2022 Net profit (Btmn)	64,676	71,032	77,389	83,745	90,101	96,457	102,813
% change from the current forecast	*-23%*	*-15%*	*-8%*	*0%*	*8%*	*15%*	*23%*
LT Brent oil price (US$/bbl)	**55**	**60**	**65**	**70**	**75**	**80**	**85**
PTTEP – Target price (Bt/sh)	161	178	195	212	229	246	262
% change from the current TP	*-24%*	*-16%*	*-8%*	*0%*	*8%*	*16%*	*24%*
PTT – Target price (Bt/sh)	50	51	53	54	55	57	58
% change from the current TP	*-7%*	*-6%*	*-2%*	*0%*	*2%*	*6%*	*7%*

Source: SCBS Investment Research

Figure 11: Valuation summary (price as of Jun 20, 2022)

	Rating	**Price**	**Target**	**ETR**	**P/E (x)**			**EPS growth (%)**			**P/BV (x)**			**ROE (%)**			**Div. Yield (%)**			**EV/EBITDA (x)**		
		(Bt/Sh)	**(Bt/Sh)**	**(%)**	**21A**	**22F**	**23F**	**21A**	**22F**	**23F**	**21A**	**22F**	**23F**	**21A**	**22F**	**23F**	**21A**	**22F**	**23F**	**21A**	**22F**	**23F**
BCP	Outperform	29.50	40.0	49.8	4.4	3.9	2.8	n.m.	12	42	0.8	0.7	0.6	19	18	23	6.8	14.2	14.6	3.5	1.8	1.0
ESSO	Neutral	10.80	11.0	9.3	8.4	4.0	5.3	n.m.	108	(23)	1.9	1.3	1.1	26	39	23	0.0	7.4	5.6	9.0	4.7	5.3
IRPC	Neutral	3.12	4.8	59.0	4.0	6.5	7.3	n.m.	(39)	(10)	0.7	0.7	0.7	20	11	9	7.1	5.1	6.7	4.1	4.0	3.8
PTT	Outperform	33.25	54.0	69.0	6.5	5.9	6.8	460	9	(12)	0.9	0.9	0.8	11	11	9	6.0	6.6	7.8	3.5	3.0	2.6
PTTEP	Outperform	158.50	212.0	39.1	14.7	6.6	7.8	107	122	(15)	1.5	1.4	1.2	11	22	17	3.2	5.4	5.7	4.0	2.7	3.0
SPRC	Neutral	11.60	12.4	15.5	10.4	5.0	6.4	n.m.	110	(23)	1.5	1.2	1.1	16	27	18	1.5	8.6	8.6	6.3	3.0	3.3
Average					**8.1**	**5.3**	**6.0**	**283**	**54**	**(7)**	**1.2**	**1.0**	**0.9**	**17**	**21**	**16**	**4.1**	**7.9**	**8.2**	**5.1**	**3.2**	**3.1**

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย 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, AUCT, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP[1], 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, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, 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, WIIK, 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, RCI[2], 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, 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, SENAJ, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, 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 May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.