

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTEP TB
Reuters PTTEP.BK



ปรับตัวเพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ

ราคาหุ้น PTTEP ปรับตัวลดลง 6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา underperform SET ท่ามกลางราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง (เบรนท์ลดลง 3%) ทั้งนี้แม้ราคาน้ำมันมีแนวโน้มลดลง แต่การปรับกลยุทธ์เพื่อก้าวเป็นบริษัทพลังงานที่สามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศผ่านการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ และการลงทุนในพลังงานหมุนเวียน ทำให้ PTTEP มีพอร์ตการลงทุนที่มีความสำคัญกับ ESG และสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืน เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTEP โดยปรับราคาเป้าหมาย (กลางปี 2569) อ้างอิงวิธี DCF เป็น 147 บาท เพื่อสะท้อนการปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2569 เป็น US\$66 และในระยะยาวเป็น US\$64 ปัจจุบันหุ้น PTTEP ซื้อขายที่ PBV (ปี 2569) ระดับ 0.8 เท่า (-1.25D) และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.9%

ปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมัน ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ลดลง 14% จากระดับกว่า US\$80/bbl ในช่วงกลางเดือนมี.ย. มาอยู่ที่ US\$67-68/bbl ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มอุปทานของกลุ่มโอเปกพลัส ทั้งนี้แม้ว่าสถานการณ์ตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงดำเนินต่อไป แต่เส้นกราฟราคาล่วงหน้า (forward curve) บ่งชี้ว่าราคาน้ำมันจะทรงตัวอยู่ในช่วง US\$66-68/bbl จนถึงสิ้นปี 2568 ดังนั้นเราจึงปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยในปี 2569 ลดลงเป็น US\$70/bbl และปรับสมมติฐานปี 2569 และสมมติฐานระยะยาวลดลงเป็น US\$66 และ US\$64 ตามลำดับ เพื่อสะท้อนช่องว่างระหว่างอุปสงค์และอุปทานที่กว้างขึ้น เรายังคงคาดว่าราคาน้ำมันจะปรับลดลงต่อเนื่องในปี 2569

ผลกระทบต่อ ASP ในปี 2568 ลดลง สัดส่วนปริมาณการขายก๊าซสูงที่ >71% น่าจะช่วยลดผลกระทบจากการปรับสมมติฐานราคาน้ำมันลดลงใน 2568 โดยจะทำให้ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ลดลงเพียง 1% จากประมาณการเดิมมาอยู่ที่ US\$44.3/BOE ด้วยต้นทุนต่อหน่วยที่ US\$30±/BOE EBITDA margin ของ PTTEP น่าจะยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายที่ 70-75%

เปลี่ยนผ่านสู่การเป็นบริษัทที่สามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ PTTEP กำลังพัฒนาจากการเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจพลังงานต้นน้ำแบบดั้งเดิมไปสู่บริษัทพลังงานที่สามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศท่ามกลางสภาวะราคาน้ำมันที่ลดลง โรดแมปการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ โครงการนำร่องพลังงานหมุนเวียน และการลงทุนที่พิจารณาปัจจัยด้าน ESG ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือสำหรับพอร์ตการลงทุนที่มีความสำคัญกับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานและผลตอบแทนที่ยั่งยืน PTTEP ถือเป็นผู้นำด้านการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ในภาคพลังงานของไทย โดยตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 พัฒนาการที่สำคัญ คือ การลงทุนในโครงการดักจับและกักเก็บคาร์บอน (CCS) ที่แหล่งก๊าซอาทิตย์ ซึ่งมีเป้าหมายในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ 7 แสนตัน ถึง 1 ล้านตันต่อปี โดยคาดว่าจะมีการตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้ายภายในสิ้นปี 2568 โครงการนี้จะเป็นรากฐานสำหรับการพัฒนาศูนย์กลาง CCS ขนาดใหญ่ในมาบตาพุดบริเวณชายฝั่งทะเลตะวันออก (Eastern Seaboard) หากมีความชัดเจนด้านกฎระเบียบและการสนับสนุนจากภาครัฐมากขึ้น

สิ่งที่คาดหวังใน 2H68 เราคาดว่าราคาน้ำมันที่ลดลงจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นใน 2H68 เป็น 520-525kBOED (ไม่รวมแปลง A-18 ซึ่งเพิ่งเข้าซื้อเมื่อไม่นานนี้) เพื่อให้บรรลุเป้าหมายทั้งปีที่ 505-510kBOED ปริมาณการขายน้ำมันที่ลดลงจะถูกชดเชยโดยความต้องการก๊าซที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาแข่งขันได้เมื่อเทียบกับ LNG นำเข้า โดยอาจมี upside จากแปลง A-18 ที่จะทำให้ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 17kBOED ในไตรมาสสุดท้าย แนวโน้มเช่นนี้จะช่วยสนับสนุนให้ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งขึ้นใน 2H68

ปรับราคาเป้าหมายลดลงเพราะปรับสมมติฐานราคาน้ำมันลดลง การปรับสมมติฐานราคาน้ำมันลดลงทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568-2570 ลดลง 7-10% (ดูรายละเอียดใน Figure 11) อีกทั้งยังทำให้เราปรับราคาเป้าหมาย (กลางปี 2569) ลดลงเป็น 147 บาท ซึ่งสะท้อนถึง PBV (ปี 2569) ที่ 1 เท่า เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTEP เพราะราคาหุ้นมี discount ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ประเมินได้ด้วยวิธี DCF และงบดุลแข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพียง 0.1 เท่า (ดู Figure 12 สำหรับความอ่อนไหวของราคาเป้าหมายและกำไรต่อราคาน้ำมัน)

ปัจจัยเสี่ยง: 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น 3) การด้อยค่าของสินทรัพย์ และ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	300,694	312,310	265,061	271,295	264,019
EBITDA	(Btmn)	232,446	240,982	201,045	200,383	196,250
Core profit	(Btmn)	78,656	78,239	60,680	55,569	53,488
Reported profit	(Btmn)	76,706	78,824	60,964	55,569	53,488
Core EPS	(Bt)	19.81	19.71	15.28	14.00	13.47
DPS	(Bt)	9.50	9.63	8.00	7.00	7.00
P/E, core	(x)	5.9	5.9	7.6	8.3	8.6
EPS growth, core	(%)	(13.3)	(0.5)	(22.4)	(8.4)	(3.7)
P/BV, core	(x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7
ROE	(%)	16.3	15.1	11.0	9.6	8.8
Dividend yield	(%)	8.2	8.3	6.9	6.0	6.0
EV/EBITDA	(x)	1.8	1.8	2.4	2.7	2.9

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Sep 2) (Bt)	116.00
Target price (Bt)	147.00
Mkt cap (Btbn)	460.52

12-m high / low (Bt)	144 / 93
Avg. daily 6m (US\$m)	35.90
Foreign limit / actual (%)	40 / 9
Free float (%)	34.7
Outstanding Short Position (%)	0.81

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.1)	18.4	(17.1)
Relative to SET	(8.4)	8.9	(10.2)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	62,521	59,593
INVX vs Consensus (%)	(2.9)	(6.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA**
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	6.04	5/61
Environmental Score and Rank	5.51	7/61
Social Score and Rank	7.63	2/61
Governance Score and Rank	5.46	9/61

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

PTTEP เป็นผู้ดำเนินการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำในอ่าวไทย โดยมีส่วนแบ่งการผลิตก๊าซธรรมชาติของประเทศมากกว่า 80% ปริมาณการขาย 462kBOED ในปี 2566 จะเพิ่มขึ้นเป็น 585kBOED ในปี 2571 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีแบบทบต้น 5% ต่อปีใน 5 ปีข้างหน้า เมื่อโครงการในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (Ghasha-GD) และมาเลเซีย (โครงการใหม่) เริ่มดำเนินการ บริษัทฯ ได้ชะลอแผนการพัฒนาโครงการ SK410B หรือ Lang Lebah (ถือหุ้นอยู่ 42.5%) ออกไปเมื่อเร็ว ๆ นี้ เนื่องจากต้นทุนการลงทุนสูงกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ คาดว่าปริมาณสำรองปิโตรเลียมของ PTTEP จะเติบโตจากหลายโครงการที่อยู่ระหว่างการสำรวจในมาเลเซียและตะวันออกกลาง (โอมานและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์) ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของ PTTEP มีความผันผวนน้อยกว่าราคาน้ำมันตลาด เนื่องจากการปรับราคาลำช้า 6-12 เดือน โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติ (72-75% ของผลผลิตทั้งหมดในอีก 5 ปีข้างหน้า) บริษัทเป็นแกนนำของกลุ่มปตท. ในการริเริ่มโครงการดักจับและกักเก็บคาร์บอน (CCUS) ในประเทศไทย ซึ่งเป็นหนึ่งในเส้นทางสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ โครงการนำร่องที่แหล่งก๊าซอากิตยมีกำหนดจะเริ่มดำเนินการในปี 2571

แนวโน้มธุรกิจ

ปริมาณการขายของ PTTEP จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ไม่เพียงแต่ในประเทศไทยเท่านั้น แต่ยังรวมถึงประเทศยุทธศาสตร์ในอาเซียนที่บริษัทมีผลงานที่ดีอีกด้วย โดยมีแผนจะเร่งสำรวจในปี 2568 โดยเน้นที่ประเทศไทยและมาเลเซีย โดยมีงบประมาณ US\$168 ล้าน คาดว่าประเทศเหล่านี้จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของปริมาณการขายในอีก 5 ปีข้างหน้า โดยประเทศไทยยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของปริมาณการขายหลักในปี 2568 โดยหลักๆ แล้วมาจากการดำเนินงานเต็มของแหล่งก๊าซธรรมชาติ G1/61 (เอราวัณ) อีกหนึ่งปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ในปี 2568 คือ การที่บริษัท E&E Algeria Touat B.V. ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่เพิ่งเข้าซื้อกิจการในแอลจีเรีย ซึ่งถือหุ้น 65% ในโครงการ Touat ซึ่งเป็นแหล่งก๊าซธรรมชาติบนบก การเข้าซื้อกิจการจะแล้วเสร็จใน 2Q68 สำหรับในเมียนมาร์ PTTEP เข้าดำเนินการเป็นผู้ดำเนินการแหล่งก๊าซธรรมชาติยาดานา หลังจากที่ได้รับอนุมัติจากคณะรัฐมนตรีแล้วเนื่องจากความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศและการละเมิดสิทธิมนุษยชน บริษัทมีแผนจะสำรวจเพิ่มเติมที่แหล่งก๊าซธรรมชาติยาดานาเพื่อโอกาสในการขยายการผลิตและสิทธิในการขายร่วมกับรัฐบาล นอกจากนี้ PTTEP ยังมีธุรกิจ LNG ในมาเลเซียและโมซัมบิก ซึ่งเปิดโอกาสเติบโตในแนวโน้มตลาดก๊าซธรรมชาติในปัจจุบัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังชนะการประมูลรอบที่ 24 ในอ่าวไทย ได้แก่ แปลง G1/65 และ G3/65

Bullish views	Bearish views
1. ปริมาณการขายของ PTTEP คาดว่าจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นในระยะกลางจากการพัฒนาโครงการใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง	1. PTTEP เป็นหุ้น proxy ของราคาน้ำมัน ซึ่งจะแกว่งตัวในกรอบแคบในระยะ 6 เดือนข้างหน้า เพราะอุปสงค์อ่อนแอกว่าคาด และอุปทานทั่วโลกสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง อาจทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งคราว
2. ASP ของ PTTEP จะมีเสถียรภาพมากกว่าราคาน้ำมันดิบ โดยมีสาเหตุมาจาก lag time ในการปรับราคาผลผลิตก๊าซของบริษัท (>70% ของปริมาณการขายทั้งหมด)	2. ราคาก๊าซโดยเฉลี่ยจะได้รับผลกระทบจากสัดส่วนปริมาณก๊าซที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ Sabah-H ในมาเลเซีย และโครงการ Oman Block 61 ซึ่งราคาต่ำกว่าก๊าซในอ่าวไทยและเมียนมา
3. การค้นพบปิโตรเลียมมากขึ้น (หลักๆ ในมาเลเซีย) จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นให้ปริมาณการขายเติบโต	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิทธิพล	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมัน	ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงปรับตัวลดลงแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางคลี่คลายลง ตลาดหันมาให้ความสนใจกับผลกระทบจากอุปทานน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่ม OPEC+ ซึ่งตัดสินใจเพิ่มการผลิตในช่วงเดือนพ.ค.-ส.ค. 2568 ในอัตราที่เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้	ลบ	ราคาน้ำมันที่ผันผวนเป็นปัจจัยลบต่อการวางแผนธุรกิจ แม้ว่าจะได้รับความสะดวกบางส่วนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน PTTEP จะต้องเพิ่มการปริมาณขายเพื่อผลักดันให้กำไรเติบโตชดเชยราคาน้ำมันที่ลดลง
แนวโน้มผลประกอบการระยะสั้น	โมเมนตัมกำไรจากการดำเนินงานปกติ 3Q68	ลดลง YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติใน 3Q68 จะลดลง YoY และ QoQ จาก ASP ที่ลดลงและเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น แม้ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2568	การเข้าซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมในพื้นที่เป้าหมาย (อาเซียน ตะวันออกกลาง และแอฟริกา)	บวก	PTTEP ยังคงประกาศเข้าซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมในพื้นที่เป้าหมาย ได้แก่ อาเซียน ตะวันออกกลาง และแอฟริกา ซึ่งจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่สำหรับปริมาณการขาย เนื่องจากปริมาณการขายในประเทศไทยลดลง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
ราคาน้ำมันดิบระยะยาว (-US\$1/bbl)	-2.6% (ปี 2569)	-5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTEP วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีโมเดลที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTEP เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายสำหรับคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	6.04 (2022)
Rank in Sector	5/61

Environmental Issue (E)

- PTTEP ได้กำหนดเป้าหมายเพื่อลดปริมาณความเข้มข้น (Intensity) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิให้ได้น้อยกว่าร้อยละ 30 ภายในปี 2573 และร้อยละ 50 ภายในปี 2583 (จากปีฐาน 2563) เพื่อนำไปสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ให้ได้ตามเป้าหมายในปี 2593 PTTEP สามารถลดก๊าซเรือนกระจกได้ 358.187k ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า
- PTTEP ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนในเทคโนโลยีการดักจับและการใช้ประโยชน์คาร์บอน (CCUS) ซึ่งเป็นหนึ่งในกลยุทธ์ในการจัดการก๊าซเรือนกระจก บริษัทได้เลือกโครงการอาทิตย์เป็นโครงการนำร่องในการใช้เทคโนโลยี CCS ด้วยความสำเร็จของโครงการนี้ในอนาคต การปล่อย CO2 จะลดลงมากกว่า 500,000 ตัน/ปี
- PTTEP ได้มีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทั้งในพื้นที่การผลิตเดิมและพื้นที่การผลิตใหม่อย่างต่อเนื่อง ได้แก่ โครงการอนุรักษ์และฟื้นฟูทรัพยากรธรรมชาติและระบบนิเวศทางทะเลภายใต้ “กลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life)” และเทคโนโลยีสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านพลังงาน

Governance Issue (G)

- คณะกรรมการ PTTEP มีกรรมการ 15 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 14 คน (93.3% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 9 คน (60% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 2 คน (13.3% ของกรรมการทั้งคณะ)
- PTTEP ได้รับผลการจัดอันดับระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย สำหรับปี 2567
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระ

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
PTTEP	5	Yes	Yes	AA**

Source: Thai Institute of Directors and SET

Social Issue (S)

- PTTEP มุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบของการดำเนินงานต่อชุมชน โดยตั้งเป้าหมายการฝังกลบของเสียเป็นศูนย์ และปรับใช้แนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียนสำหรับธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (Circular Model for E&P) โดยตั้งเป้าหมายในการนำโครงสร้างหลักมาใช้ใหม่ให้ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50
- กลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life) มีเป้าหมายในการสร้างมูลค่าเชิงบวก (Net Positive Impact) ต่อความหลากหลายทางชีวภาพและบริการทางระบบนิเวศทางทะเล รวมถึงมีเป้าหมายในการสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้นของชุมชนกลุ่มเป้าหมาย (Community Income Increasing) ร้อยละ 50 และเพิ่มจำนวนเครือข่ายอนุรักษ์ให้ได้ 16,000 ราย ภายในปี 2573
- PTTEP ให้ความสำคัญและมุ่งมั่นที่จะปรับปรุงการดำเนินงานด้าน SSHE (ความปลอดภัย มั่นคง อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม) อย่างต่อเนื่องเพื่อให้บรรลุเป้าหมายสูงสุดในการเป็น “Zero Incident Organization” ที่พนักงานและผู้รับเหมาสามารถมาทำงานและกลับบ้านได้อย่างปลอดภัยทุกวัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	6,744	6,550
Carbon per Unit of Production (metric tonnes)	0	—
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	—	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	25	25
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.00	0.02
Employee Turnover (%)	4.10	4.49
Governance Financial Materiality Score	—	—
Board Size (persons)	13	15
Board Meeting Attendance (%)	97	98
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	8	10
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	160,401	219,068	331,350	300,694	312,310	265,061	271,295	264,019
Cost of goods sold	(Btmn)	106,143	122,122	148,949	142,926	162,773	149,997	158,402	150,270
Gross profit	(Btmn)	54,258	96,946	182,401	157,768	149,537	115,064	112,893	113,750
SG&A	(Btmn)	9,754	11,416	20,386	16,979	18,115	14,403	14,741	14,346
Other income	(Btmn)	2,306	4,869	8,552	10,336	14,520	13,030	8,451	7,328
Interest expense	(Btmn)	7,956	6,472	8,218	10,243	11,813	10,260	12,258	16,048
Pre-tax profit	(Btmn)	38,217	83,927	162,348	140,881	134,130	103,431	94,345	90,684
Corporate tax	(Btmn)	18,764	41,528	72,295	63,704	57,214	44,141	40,235	38,727
Equity a/c profits	(Btmn)	1,307	489	668	1,477	1,317	1,383	1,452	1,524
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	2	7	7	7	7
Core profit	(Btmn)	20,760	42,888	90,721	78,656	78,239	60,680	55,569	53,488
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,904	(4,024)	(19,820)	(1,949)	585	284	0	0
Net Profit	(Btmn)	22,664	38,864	70,901	76,706	78,824	60,964	55,569	53,488
EBITDA	(Btmn)	111,422	160,693	253,734	232,446	240,982	201,045	200,383	196,250
Core EPS	(Bt)	5.23	10.80	22.85	19.81	19.71	15.28	14.00	13.47
Net EPS	(Bt)	5.71	9.79	17.86	19.32	19.86	15.36	14.00	13.47
DPS	(Bt)	4.25	5.00	9.25	9.50	9.63	8.00	7.00	7.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	152,716	139,584	196,842	234,800	222,131	158,210	139,005	143,996
Total fixed assets	(Btmn)	522,921	643,952	673,022	668,021	743,169	830,730	909,084	979,701
Total assets	(Btmn)	675,637	783,536	869,864	902,821	965,301	988,939	1,048,089	1,123,697
Total loans	(Btmn)	106,947	123,828	107,574	104,932	108,263	125,320	157,842	196,458
Total current liabilities	(Btmn)	56,257	104,502	114,616	88,590	105,502	84,337	99,317	76,679
Total long-term liabilities	(Btmn)	264,969	263,684	288,128	314,788	323,923	339,523	355,912	428,460
Total liabilities	(Btmn)	321,226	368,186	402,744	403,378	429,425	423,859	455,230	505,139
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	354,411	415,350	467,121	499,443	535,876	565,080	592,859	618,558
BVPS	(Bt)	89.27	104.62	117.66	125.78	134.91	142.27	149.26	155.74

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	20,760	42,888	90,721	78,656	78,239	60,680	55,569	53,488
Depreciation and amortization	(Btmn)	65,250	70,294	83,168	81,322	95,039	87,353	93,781	89,518
Operating cash flow	(Btmn)	86,120	119,485	166,150	149,081	201,044	143,359	146,936	156,414
Investing cash flow	(Btmn)	(33,515)	(123,016)	(59,286)	(82,447)	(150,369)	(174,913)	(172,135)	(160,136)
Financing cash flow	(Btmn)	(26,469)	(22,199)	(70,068)	(51,416)	(54,367)	(14,703)	4,732	10,826
Net cash flow	(Btmn)	26,136	(25,730)	36,796	15,218	(3,692)	(46,256)	(20,467)	7,104

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	33.8	44.3	55.0	52.5	47.9	43.4	41.6	43.1
Operating margin	(%)	27.7	39.0	48.9	46.8	42.1	38.0	36.2	37.7
EBITDA margin	(%)	69.5	73.4	76.6	77.3	77.2	75.8	73.9	74.3
EBIT margin	(%)	28.8	41.3	51.5	50.3	46.7	42.9	39.3	40.4
Net profit margin	(%)	14.1	17.7	21.4	25.5	25.2	23.0	20.5	20.3
ROE	(%)	5.8	11.1	20.6	16.3	15.1	11.0	9.6	8.8
ROA	(%)	3.1	5.9	11.0	8.9	8.4	6.2	5.5	4.9
Net D/E	(x)	(0.0)	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.1	0.2
Interest coverage	(x)	14.0	24.8	30.9	22.7	20.4	19.6	16.3	12.2
Debt service coverage	(x)	9.3	5.8	13.6	11.7	9.6	11.3	6.0	12.2
Payout Ratio	(%)	74.4	51.1	51.8	49.2	48.5	52.1	50.0	52.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Sales volume	(kBOED)	354	416	468	462	489	492	525	512
- Liquid product	(% of total)	33.25	28.67	27.49	28.34	28.00	28.00	28.00	27.00
- Gas product	(% of total)	66.75	71.33	72.51	71.66	72.00	72.00	72.00	73.00
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	42.20	68.86	97.10	81.92	81.00	69.50	64.00	62.00
Avg selling price	(US\$/BOE)	38.92	43.49	53.39	48.21	46.78	44.34	42.27	40.94
CAPEX	(US\$m)	1,093	1,508	63,029	61,268	56,963	5,299	5,181	4,674

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btmn)	78,206	79,516	75,737	84,370	75,793	76,410	71,166	71,180
Cost of goods sold	(Btmn)	38,301	39,426	38,285	42,464	42,813	39,211	38,715	41,773
Gross profit	(Btmn)	39,905	40,090	37,452	41,906	32,980	37,199	32,451	29,407
SG&A	(Btmn)	3,979	5,944	3,758	4,094	4,492	5,770	4,262	4,173
Other income	(Btmn)	2,404	2,900	3,075	3,619	3,830	3,997	2,875	3,027
Interest expense	(Btmn)	2,653	2,367	3,026	3,212	2,938	2,637	3,285	3,216
Pre-tax profit	(Btmn)	35,676	34,679	33,743	38,218	29,379	32,789	27,780	25,045
Corporate tax	(Btmn)	17,035	15,186	14,922	14,988	11,261	16,043	11,568	12,099
Equity a/c profits	(Btmn)	320	407	362	201	35	719	468	156
Minority interests	(Btmn)	2	(4)	1	3	3	(1)	3	7
Core profit	(Btmn)	18,963	19,896	19,185	23,434	18,157	17,463	16,684	13,109
Extra-ordinary items	(Btmn)	(862)	(1,612)	(502)	543	(292)	836	(123)	406
Net Profit	(Btmn)	18,101	18,284	18,683	23,978	17,865	18,299	16,561	13,515
EBITDA	(Btmn)	60,462	60,342	58,999	67,722	57,500	56,761	54,172	53,235
Core EPS	(Bt)	4.78	5.01	4.83	5.90	4.57	4.40	4.20	3.30
Net EPS	(Bt)	4.56	4.61	4.71	6.04	4.50	4.61	4.17	3.40

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btmn)	200,729	234,800	273,493	229,763	197,570	222,131	229,218	196,049
Total fixed assets	(Btmn)	702,973	668,021	717,184	770,574	684,275	743,169	755,803	735,845
Total assets	(Btmn)	903,701	902,821	990,677	1,000,337	881,846	965,301	985,020	931,894
Total loans	(Btmn)	108,948	104,932	111,959	112,830	103,822	108,263	109,068	105,876
Total current liabilities	(Btmn)	80,402	88,590	105,126	100,068	90,465	105,502	126,445	94,599
Total long-term liabilities	(Btmn)	308,124	314,788	333,645	340,331	301,345	323,923	327,670	313,919
Total liabilities	(Btmn)	388,526	403,378	438,771	440,399	391,809	429,425	454,116	408,518
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	515,175	499,443	551,906	559,938	490,036	535,876	530,905	523,376
BVPS	(Bt)	129.77	125.78	138.97	140.97	123.37	134.91	133.66	131.77

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btmn)	18,963	19,896	19,185	23,434	18,157	17,463	16,684	13,109
Depreciation and amortization	(Btmn)	22,133	23,295	22,230	26,292	25,182	21,335	23,107	24,974
Operating cash flow	(Btmn)	42,273	43,284	70,965	42,853	41,364	45,861	37,416	24,976
Investing cash flow	(Btmn)	(20,811)	(12,538)	(17,823)	(67,240)	(27,009)	(38,297)	(27,334)	(26,602)
Financing cash flow	(Btmn)	(19,533)	(4,202)	(2,731)	(25,335)	(21,172)	(5,129)	(3,351)	(25,564)
Net cash flow	(Btmn)	1,929	26,545	50,411	(49,722)	(6,817)	2,435	6,730	(27,190)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	51.0	50.4	49.5	49.7	43.5	48.7	45.6	41.3
Operating margin	(%)	45.9	42.9	44.5	44.8	37.6	41.1	39.6	35.5
EBITDA margin	(%)	77.3	75.9	77.9	80.3	75.9	74.3	76.1	74.8
EBIT margin	(%)	49.7	47.2	49.2	50.0	43.4	47.1	44.3	40.3
Net profit margin	(%)	23.1	23.0	24.7	28.4	23.6	23.9	23.3	19.0
ROE	(%)	14.9	15.7	14.6	16.9	13.8	13.6	12.5	10.0
ROA	(%)	8.6	8.8	8.1	9.4	7.7	7.6	6.8	5.5
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)
Interest coverage	(x)	22.8	25.5	19.5	21.1	19.6	21.5	16.5	16.6
Debt service coverage	(x)	12.2	12.6	9.6	10.7	9.7	9.5	7.9	7.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales volume	(kBOED)	467	475	473	507	475	500	484	505
- Liquid product	(% of total)	29.78	28.30	26.97	26.30	27.77	28.93	26.71	29.34
- Gas product	(% of total)	70.22	71.70	73.03	73.70	72.23	71.07	73.29	70.66
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	86.71	83.87	81.50	85.10	78.60	73.61	75.79	66.96
Avg selling price	(US\$/BOE)	48.65	48.41	47.24	47.01	47.07	45.83	45.74	44.01

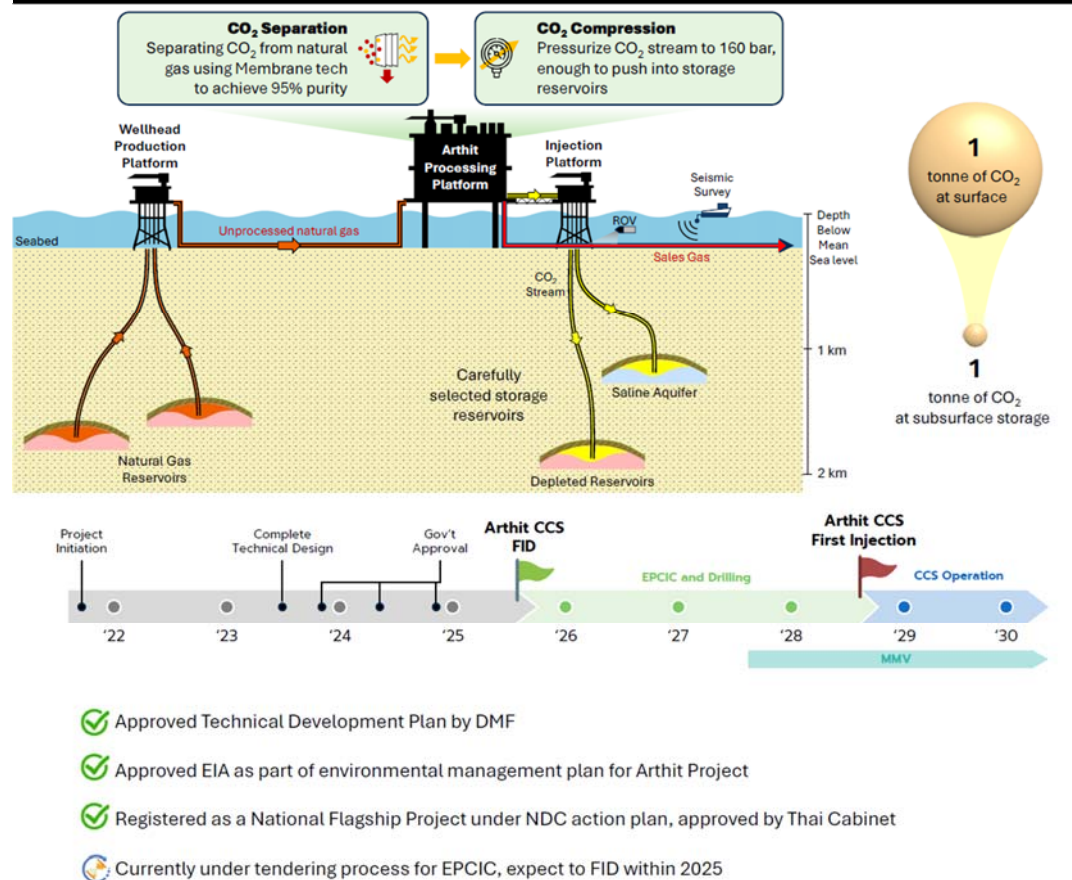
ผู้นำเทรนด์การลดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ในตลาดไทย

ภาพรวมกลยุทธ์การลดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ของ PTTEP PTTEP ได้นำกลยุทธ์การรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศและการลดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ที่ครอบคลุมทุกมิติมาใช้ ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของประเทศไทยและพันธสัญญาด้านสภาพภูมิอากาศทั่วโลก บริษัทตั้งเป้าที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 สำหรับการทำงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ซึ่งครอบคลุมการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และขอบเขตที่ 2 โครงการที่สำคัญ ได้แก่ การลดความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 30% ภายในปี 2573 และ 50% ภายในปี 2583 การลดการปล่อยก๊าซมีเทนต้นน้ำให้ใกล้เคียงศูนย์ และและยุติการเผาไหม้ก๊าซตามปกติภายในปี 2573 กลยุทธ์ของ PTTEP ตั้งอยู่บน 3 เสาหลัก ได้แก่ Drive Value, Decarbonize และ Diversify ซึ่งประกอบด้วย การเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับการดำเนินงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมซึ่งเป็นธุรกิจหลัก การดำเนินโครงการ CCS และการลงทุนในเทคโนโลยีพลังงานในอนาคต เช่น ไฮโดรเจน และพลังงานหมุนเวียน

ความคืบหน้าของกลยุทธ์ PTTEP มีความก้าวหน้าอย่างมากในการดำเนินการตามโรดแมปการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ บริษัทได้เปิดตัวโครงการ CCS แห่งแรกของประเทศไทยที่แหล่งอาทิตย์ และลงทุนในโครงการพลังงานหมุนเวียน เช่น โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ “ลานแสงอรุณ” และฟาร์มกังหันลมนอกชายฝั่ง Seagreen นอกจากนี้ PTTEP ยังได้นำระบบราคาคาร์บอนภายในมาใช้ในการตัดสินใจลงทุนและนำมาตรการประหยัดพลังงานมาใช้ทั่วทั้งองค์กร ความพยายามด้านความยั่งยืนของบริษัทได้รับการประเมินตามมาตรฐานสากล เช่น TCFD และ GRI และยังคงได้รับคะแนนสูงอย่างต่อเนื่องจากการประเมินของ CDP

มุ่งเน้นโครงการ CCS ประเทศไทยกำลังก้าวขึ้นเป็นศูนย์กลาง CCS เชิงยุทธศาสตร์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ด้วยการสนับสนุนจากภาครัฐและความร่วมมือระดับภูมิภาค โครงการ CCS ที่แหล่งก๊าซอาทิตย์ของ PTTEP ซึ่งเป็นโครงการหลักของบริษัท ได้รับการออกแบบให้เชื่อมโยงกับโครงสร้างพื้นฐานก๊าซที่มีอยู่ และตั้งเป้าดักจับและกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์ 1 ล้านตันต่อปี โดยคาดว่าจะตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้ายภายในปี 2568 โครงการนี้จะเป็นรากฐานสำหรับการพัฒนา “Eastern CCS Hub” ในพื้นที่ชายฝั่งตะวันออก (Eastern Seaboard) โดยมีเป้าหมายเพื่อลดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ของกลุ่มอุตสาหกรรมและรองรับความต้องการกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์ข้ามพรมแดนจากญี่ปุ่น เกาหลี และสิงคโปร์ ด้วยแรงผลักดันจากนโยบายสนับสนุน คัญภาพการกักเก็บที่ปรับขนาดได้ และการร่วมมือระหว่างประเทศ ประเทศไทยจึงจัดวางตำแหน่งตัวเองเป็นผู้เล่นที่แข่งขันได้ในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ในภาคอุตสาหกรรม โดยเปิดโอกาสให้ลงทุนระยะยาวในโครงสร้างพื้นฐานคาร์บอนต่ำและบริการ CCS ในภูมิภาค

Figure 1: PTTEP – Status of Arthit CCS project

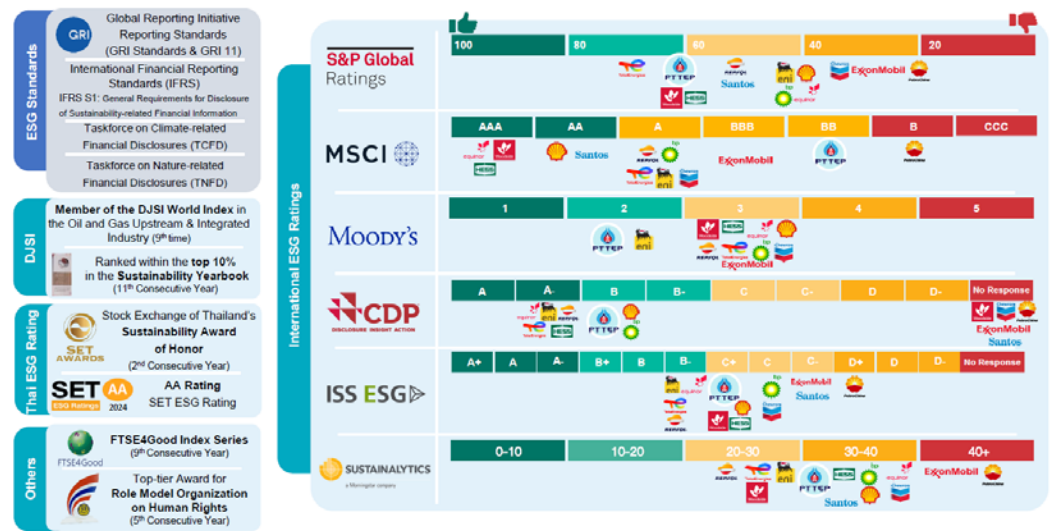


Source: PTTEP and InnovestX Research

ความท้าทายและโอกาสที่สำคัญของการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ PTTEP เผชิญกับความท้าทาย อาทิเช่น ความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบ ความพร้อมทางเทคโนโลยีของ CCS และไฮโดรเจน และการสร้างสมดุลระหว่างความมั่นคงทางพลังงานกับการลดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ อย่างไรก็ตาม ยังมีโอกาสอีกมากมาย เช่น การใช้ประโยชน์จากแหล่งดูดซับคาร์บอนตามธรรมชาติของประเทศไทย การขยายธุรกิจสู่ตลาดพลังงานสะอาด และการสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้มีส่วนได้เสียผ่านความเป็นผู้นำด้าน ESG โครงการ Ocean for Life ของบริษัทเป็นตัวอย่างที่แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นต่อความหลากหลายทางชีวภาพและการมีส่วนร่วมของชุมชน

แนวทางที่สมดุลเพื่อการลงทุนอย่างยั่งยืน เรามองว่า PTTEP เป็นบริษัทที่น่าลงทุน เนื่องจากมีแนวทางที่สมดุลระหว่างความมั่นคงด้านพลังงาน การเติบโตอย่างยั่งยืน และความแข็งแกร่งทางการเงิน การขยายธุรกิจเชิงกลยุทธ์ไปยังตลาดเกิดใหม่ โรดแมปการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ที่ชัดเจน และการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ ส่วนเป็นปัจจัยที่ทำให้ PTTEP เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะยาวที่ต้องการลงทุนในธุรกิจพลังงานที่สอดคล้องกับหลัก ESG การดำเนินกลยุทธ์ด้านสภาพภูมิอากาศอย่างต่อเนื่อง จะช่วยเสริมสร้างตำแหน่งทางการตลาดและมูลค่าของบริษัทให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น

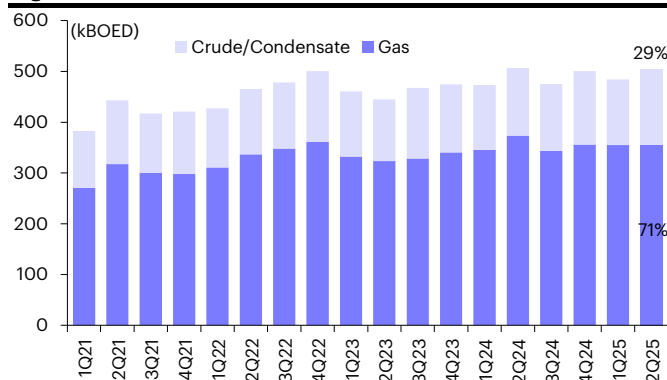
Figure 2: PTTEP – ESG ratings, awards and disclosure standards



Source: PTTEP (as of June 2025)

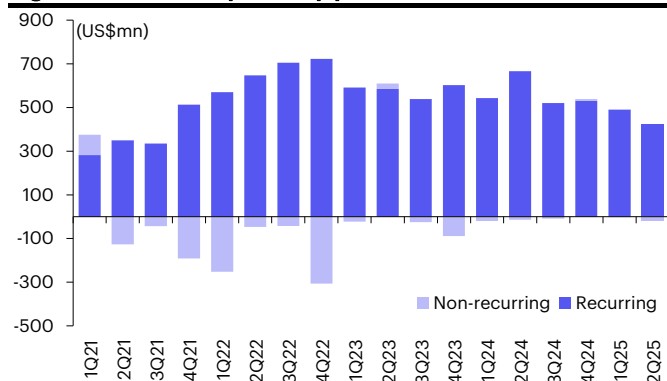
Appendix:

Figure 3: PTTEP – sales volume



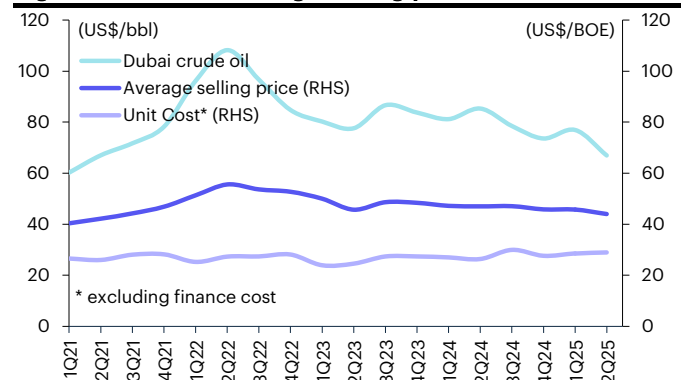
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 5: PTTEP – quarterly profit



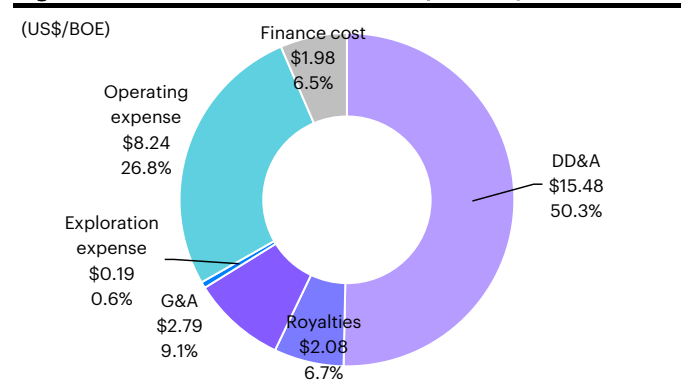
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 4: PTTEP – average selling price vs. unit cost



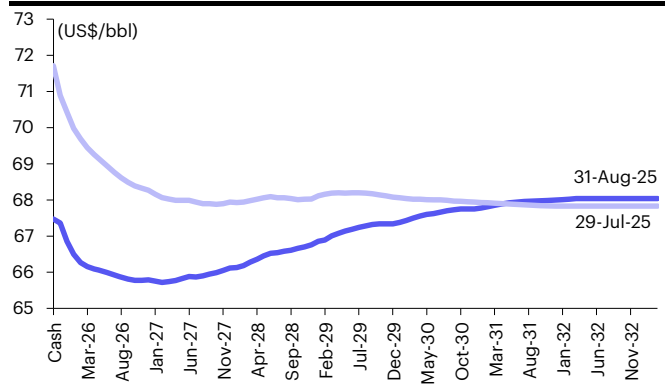
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 6: PTTEP – cost breakdown (12MMA)



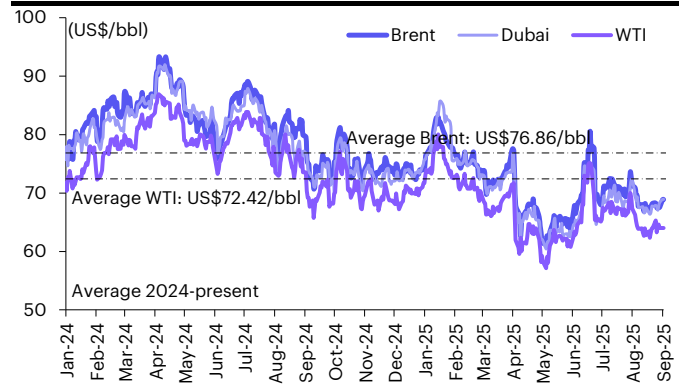
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 7: Forward oil price – Brent



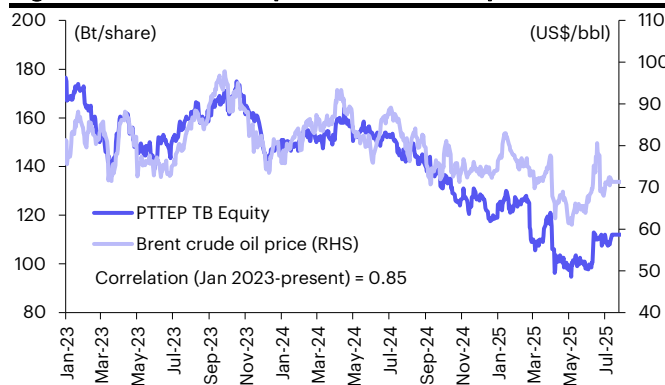
Source: barchart.com and InnovestX Research

Figure 8: Benchmark oil price



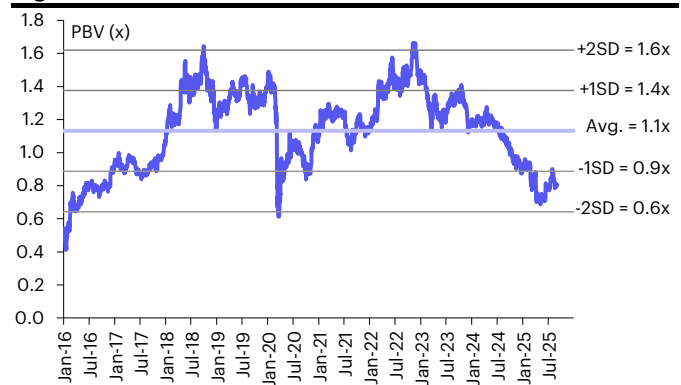
Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

Figure 9: PTTEP share price vs. Brent oil price



Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

Figure 10: PTTEP – PBV band



Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

Figure 11: Changes of oil price assumptions and earnings

	2025F			2026F			2027F		
	Previous	Current	change	Previous	Current	change	Previous	Current	change
Brent	72.00	70.00	-3%	68.00	66.00	-3%	65.00	64.00	-2%
Dubai	71.50	69.50	-3%	66.00	64.00	-3%	63.00	62.00	-2%
ASP	44.65	44.34	-1%	42.87	42.27	-1%	41.37	40.94	-1%
Core profit	66,802	60,680	-9%	62,069	55,569	-10%	57,447	53,488	-7%
Net profit	66,802	60,964	-9%	62,069	55,569	-10%	57,447	53,488	-7%

Source: InnovestX Research

Figure 12: Sensitivity of oil price to profit and TP

Brent oil price - 2026 (US\$/bbl)	60	62	64	66	68	70	72
2026 net profit (Btmn)	46,750	49,690	52,630	55,569	58,509	61,449	64,388
% change from the current forecast	-16%	-11%	-5%	0%	5%	11%	16%
LT Brent oil price (US\$/bbl)	50	55	60	64	70	75	80
Target price, mid-2026 (Bt/share)	79	103	127	147	177	202	226
% change from the current TP	-46%	-30%	-14%	0%	20%	37%	54%

Source: InnovestX Research

Figure 13: Valuation summary (price as of Sep 2, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BCP	Outperform	34.00	47.00	41.6	n.m.	5.8	5.0	n.m.	n.m.	16	0.8	0.7	0.6	(6)	9	9	3.1	3.4	5.3	3.7	3.0	2.7
BSRC	Neutral	4.90	5.00	2.0	n.m.	n.m.	7.5	n.m.	69	n.m.	0.7	0.7	0.6	(8)	(3)	9	1.6	0.0	0.0	29.0	11.2	5.8
IRPC	Underperform	1.12	1.00	(10.7)	n.m.	n.m.	8.7	(58)	76	n.m.	0.3	0.3	0.3	(8)	(2)	4	0.9	0.0	5.4	24.8	8.6	5.0
OR	Outperform	13.20	16.40	27.7	21.2	13.5	11.8	(33)	57	14	1.5	1.4	1.3	7	10	11	3.0	3.4	3.8	7.3	6.5	5.5
PTT	Outperform	31.50	39.00	30.5	11.0	9.3	9.8	(21)	18	(5)	0.8	0.8	0.7	5	6	5	6.7	6.7	6.7	3.5	2.8	2.5
PTTEP	Outperform	116.00	147.00	33.6	5.9	7.6	8.3	(1)	(22)	(8)	0.9	0.8	0.8	15	11	10	8.3	6.9	6.0	1.8	2.4	2.7
SPRC	Outperform	4.80	6.40	39.6	13.6	21.1	13.1	n.m.	(35)	62	0.5	0.5	0.5	4	3	4	8.3	6.3	8.3	4.6	5.5	3.8
TOP	Neutral	34.75	33.00	2.2	9.2	7.1	6.9	(62)	31	2	0.5	0.4	0.4	5	6	6	5.5	7.2	5.2	9.2	13.5	10.4
Average					12.2	10.7	8.9	(35)	28	13	0.7	0.7	0.7	2	5	7	4.7	4.2	5.1	10.5	6.7	4.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTGCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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. InnovestX 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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกิตติคุณกิจกรรม เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงข่าวดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมาตรฐาน)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASSET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RRP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIAMT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.