

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP TB
PTTEP.BK



Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 9) (Bt)	128.50
Target price (Bt)	144.00
Mkt cap (Btbn)	510.14

12-m high / low (Bt)	128.5 / 93
Avg. daily 6m (US\$m)	31.57
Foreign limit / actual (%)	40 / 8
Free float (%)	34.7
Outstanding Short Position (%)	0.80

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	15.2	21.2	2.4
Relative to SET	3.2	12.7	(6.3)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	56,489	56,966
INXV vs Consensus (%)	(8.4)	1.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 1Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	6.12	5/62
Environmental Score and Rank	5.73	6/62
Social Score and Rank	7.7	2/62
Governance Score and Rank	5.29	11/62

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

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

4Q68: กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อย

PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 1.75 หมื่นลบ. ลดลง 4.4% YoY แต่เพิ่มขึ้น 37.9% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและกำไรพิเศษจากการเข้าซื้อกิจการ Algeria Touat ขณะที่กำไรปกติปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ แต่ยังคงลดลง YoY ซึ่งเป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่อ่อนตัวลงและค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดและ INVX คาดการณ์ไว้เล็กน้อย กำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 6.03 หมื่นลบ. ลดลง 23.5% YoY ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะอ่อนตัวลง แต่ยังคงค่าแนะนำ OUTPERFORM โดยรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF เพิ่มขึ้นจาก 138 บาท เป็น 144 บาท จากการปรับสมมติฐานหลังปี 2568 เราเล็งเห็น upside สำหรับสมมติฐานราคาน้ำมันปี 2569 จากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ในปัจจุบัน

ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ใหม่และการปิดซ่อมบำรุงที่น้อยลง ปริมาณการขายใน 4Q68 เพิ่มขึ้น 8% YoY และ 6% QoQ สุรระดับ 540kBOED โดยได้รับแรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้น 50% ในโครงการ MTJDA Block A-18 ในอ่าวไทย และการปิดซ่อมบำรุงที่น้อยลง ซึ่งช่วยกระตุ้นยอดขายก๊าซจากโครงการในอ่าวไทย โดยเฉพาะโครงการ Contract 4 นอกจากนี้ การเติบโตของปริมาณการขายยังได้รับแรงหนุนจากโครงการ Algeria Touat (สัดส่วนถือหุ้น 22%) ซึ่งบริษัทรับรู้ผลการดำเนินงานผ่านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ASP อ่อนตัวลง QoQ ตามราคาน้ำมันที่ลดลง ราคาขายเฉลี่ย (ASP) อ่อนตัวลงสู่ US\$42.6/BOE ใน 4Q68 โดยได้รับแรงกดดันจากราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มของเหลวที่อ่อนตัวลง แม้ราคาก๊าซจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ US\$5.7/mmbtu ด้านต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 2% QoQ สู่ US\$32.2/BOE จากค่าใช้จ่ายทั่วไปและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น แม้ว่าค่าเสื่อมราคาปรับตัวลดลงเล็กน้อย QoQ จากผลกระทบด้านปริมาณ ขณะที่ EBITDA margin ลดลงจาก 70% ใน 3Q68 มาอยู่ที่ 65% ใน 4Q68 เทียบกับเป้าหมายระยะยาวที่ 70%

ปริมาณการขายจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2569 ผู้บริหารคาดว่าปริมาณการขายจะเติบโต 10% ในปี 2569 สุรระดับ 560kBOED โดยได้รับปัจจัยหนุนจากโครงการ Block SK408 ในมาเลเซีย (10kBOED, เข้าซื้อเมื่อเดือนธ.ค. 2568) รวมถึงการรับรู้ปริมาณการขายเต็มปีจากโครงการ MTJDA-A18 และโครงการก๊าซ Algeria Touat ทั้งนี้ ผู้บริหารคาดว่าปริมาณการขายจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นจาก 540-545kBOED ใน 1Q69 ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นระดับต่ำสุดของปี 2569 จากการปิดซ่อมบำรุงโครงการในอ่าวไทยตามแผน ASP ยังคงเป็นความเสี่ยงหลักท่ามกลางราคาน้ำมันที่อ่อนแอ ขณะที่คาดว่าราคาก๊าซจะทรงตัวที่ประมาณ US\$5.7/mmbtu ไม่เปลี่ยนแปลง QoQ หลังจากการปรับราคาก๊าซครั้งล่าสุดใน 4Q68 ในขณะเดียวกัน ต้นทุนต่อหน่วยมีแนวโน้มลดลงสู่ US\$30/BOE ซึ่งจะช่วยให้กำไรสุทธิแข็งแกร่ง ราคาน้ำมันที่ลดลงจะถูกชดเชยบางส่วนด้วยการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันจำนวน 12 ล้านบาร์เรล (ณ สิ้นปี 2568) หรือคิดเป็นสัดส่วน ~6% ของปริมาณการขายทั้งปี

ปรับประมาณการกำไรตามการปรับสมมติฐานหลังปี 2568 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569-2571 เพิ่มขึ้น 6%, 3% และ 3% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐานเล็กน้อยหลังการประกาศผลประกอบการปี 2568 อย่างไรก็ตาม สมมติฐานราคาน้ำมันเฉลี่ย (Brent) สำหรับช่วง 3 ปีดังกล่าวยังคงเดิมที่ US\$62, US\$63 และ US\$64 ตามลำดับ

ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 144 บาท อิงกับวิธี DCF และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ระยะยาวที่ US\$64 เราปรับราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2569) เพิ่มขึ้นจาก 138 บาท เป็น 144 บาท หลังจากปรับประมาณการกำไรและกระแสเงินสด Upside ต่อประมาณการของเรา คือ ราคาน้ำมันที่สูงกว่าคาดจากการความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางและยุโรปที่สูงขึ้น โดยราคาเป้าหมายอิงวิธี DCF ของเรากำนวณจากราคาน้ำมันดิบเบรนท์ระยะยาวที่ US\$64 เทียบกับ US\$67 บน forward curve

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	312,310	281,449	263,239	273,543	295,498
EBITDA	(Btmn)	240,982	239,240	187,190	201,387	219,554
Core profit	(Btmn)	78,239	58,057	51,767	57,807	66,281
Reported profit	(Btmn)	78,824	60,273	51,767	57,807	66,281
Core EPS	(Bt)	19.71	14.62	13.04	14.56	16.70
DPS	(Bt)	9.63	8.75	8.25	8.50	8.50
P/E, core	(x)	6.5	8.8	9.9	8.8	7.7
EPS growth, core	(%)	(0.5)	(25.8)	(10.8)	11.7	14.7
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
ROE	(%)	15.1	11.0	9.8	10.5	11.5
Dividend yield	(%)	7.5	6.8	6.4	6.6	6.6
EV/EBITDA	(x)	2.0	2.2	3.2	3.2	2.9

Source: InnovestX Research

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTEP วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีโมเดลที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTEP เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายสำหรับคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	6.12 (2023)
Rank in Sector	5/62

	CG Rating	DJSIBICSETESG	SET ESG Ratings	
PTTEP	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

Environmental Issue (E)

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

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

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	6.12	—
Environment Financial Materiality Score	5.73	—
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	7.70	—
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	5.29	—
Board Size (persons)	13	15
Board Meeting Attendance (%)	97	99
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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	219,068	331,350	300,694	312,310	281,449	263,239	273,543	295,498
Cost of goods sold	(Btmn)	122,122	148,949	142,926	162,773	161,706	158,808	152,166	155,605
Gross profit	(Btmn)	96,946	182,401	157,768	149,537	119,743	104,431	121,377	139,893
SG&A	(Btmn)	11,416	20,386	16,979	18,115	20,222	15,561	16,170	17,468
Other income	(Btmn)	4,869	8,552	10,336	14,520	11,184	6,498	5,839	5,302
Interest expense	(Btmn)	6,472	8,218	10,243	11,813	13,065	10,607	16,096	18,400
Pre-tax profit	(Btmn)	83,927	162,348	140,881	134,130	97,639	84,760	94,951	109,327
Corporate tax	(Btmn)	41,528	72,295	63,704	57,214	43,850	37,474	41,848	47,985
Equity a/c profits	(Btmn)	489	668	1,477	1,317	4,251	4,464	4,687	4,921
Minority interests	(Btmn)	0	0	2	7	17	17	17	17
Core profit	(Btmn)	42,888	90,721	78,656	78,239	58,057	51,767	57,807	66,281
Extra-ordinary items	(Btmn)	(4,024)	(19,820)	(1,949)	585	2,216	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	38,864	70,901	76,706	78,824	60,273	51,767	57,807	66,281
EBITDA	(Btmn)	160,693	253,734	232,446	240,982	239,240	187,190	201,387	219,554
Core EPS	(Bt)	10.80	22.85	19.81	19.71	14.62	13.04	14.56	16.70
Net EPS	(Bt)	9.79	17.86	19.32	19.86	15.18	13.04	14.56	16.70
DPS	(Bt)	5.00	9.25	9.50	9.63	8.75	8.25	8.50	8.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	139,584	196,842	234,800	222,131	156,075	124,890	118,568	130,547
Total fixed assets	(Btmn)	643,952	673,022	668,021	743,169	777,862	855,891	938,318	983,478
Total assets	(Btmn)	783,536	869,864	902,821	965,301	933,937	980,781	1,056,886	1,114,025
Total loans	(Btmn)	123,828	107,574	104,932	108,263	104,222	157,823	196,957	196,957
Total current liabilities	(Btmn)	104,502	114,616	88,590	105,502	113,987	92,196	73,107	89,096
Total long-term liabilities	(Btmn)	263,684	288,128	314,788	323,923	300,382	350,003	421,135	429,749
Total liabilities	(Btmn)	368,186	402,744	403,378	429,425	414,369	442,199	494,242	518,845
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	415,350	467,121	499,443	535,876	519,568	538,582	562,644	595,180
BVPS	(Bt)	104.62	117.66	125.78	134.91	130.81	135.60	141.66	149.85

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	42,888	90,721	78,656	78,239	58,057	51,767	57,807	66,281
Depreciation and amortization	(Btmn)	70,294	83,168	81,322	95,039	128,536	91,822	90,341	91,827
Operating cash flow	(Btmn)	119,485	166,150	149,081	201,044	174,483	133,432	161,834	179,831
Investing cash flow	(Btmn)	(123,016)	(59,286)	(82,447)	(150,369)	(154,636)	(169,852)	(172,768)	(136,988)
Financing cash flow	(Btmn)	(22,199)	(70,068)	(51,416)	(54,367)	(78,102)	20,848	5,390	(33,745)
Net cash flow	(Btmn)	(25,730)	36,796	15,218	(3,692)	(58,255)	(15,571)	(5,544)	9,099

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	44.3	55.0	52.5	47.9	42.5	39.7	44.4	47.3
Operating margin	(%)	39.0	48.9	46.8	42.1	35.4	33.8	38.5	41.4
EBITDA margin	(%)	73.4	76.6	77.3	77.2	85.0	71.1	73.6	74.3
EBIT margin	(%)	41.3	51.5	50.3	46.7	39.3	36.2	40.6	43.2
Net profit margin	(%)	17.7	21.4	25.5	25.2	21.4	19.7	21.1	22.4
ROE	(%)	11.1	20.6	16.3	15.1	11.0	9.8	10.5	11.5
ROA	(%)	5.9	11.0	8.9	8.4	6.1	5.4	5.7	6.1
Net D/E	(x)	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.1)	0.1	0.2	0.3	0.2
Interest coverage	(x)	24.8	30.9	22.7	20.4	18.3	17.6	12.5	11.9
Debt service coverage	(x)	5.8	13.6	11.7	9.6	7.0	5.9	12.5	7.2
Payout Ratio	(%)	51.1	51.8	49.2	48.5	57.6	63.3	58.4	50.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales volume	(kBOED)	416	468	462	489	510	533	552	589
- Liquid product	(% of total)	28.67	27.49	28.34	28.00	28.00	28.00	27.00	25.00
- Gas product	(% of total)	71.33	72.51	71.66	72.00	72.00	72.00	73.00	75.00
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	68.86	97.10	81.92	79.70	68.37	60.00	61.00	62.00
Avg selling price	(US\$/BOE)	43.49	53.39	48.21	46.78	43.82	41.40	41.54	41.94
CAPEX	(US\$m)	1,508	2,780	63,029	61,268	56,963	5,181	4,674	3,259

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	75,737	84,370	75,793	76,410	71,166	71,180	68,731	70,372
Cost of goods sold	(Btmn)	38,285	42,464	42,813	39,211	38,715	41,773	39,748	41,471
Gross profit	(Btmn)	37,452	41,906	32,980	37,199	32,451	29,407	28,983	28,901
SG&A	(Btmn)	3,758	4,094	4,492	5,770	4,262	4,173	5,365	6,422
Other income	(Btmn)	3,075	3,619	3,830	3,997	2,875	3,027	2,359	2,923
Interest expense	(Btmn)	3,026	3,212	2,938	2,637	3,285	3,216	3,184	3,381
Pre-tax profit	(Btmn)	33,743	38,218	29,379	32,789	27,780	25,045	22,794	22,021
Corporate tax	(Btmn)	14,922	14,988	11,261	16,043	11,568	12,099	10,802	9,382
Equity a/c profits	(Btmn)	362	201	35	719	468	156	155	3,472
Minority interests	(Btmn)	1	3	3	(1)	3	7	0	7
Core profit	(Btmn)	19,185	23,434	18,157	17,463	16,684	13,109	12,148	16,117
Extra-ordinary items	(Btmn)	(502)	543	(292)	836	(123)	406	547	1,385
Net Profit	(Btmn)	18,683	23,978	17,865	18,299	16,561	13,515	12,695	17,502
EBITDA	(Btmn)	58,999	67,722	57,500	56,761	54,172	53,235	49,787	48,705
Core EPS	(Bt)	4.83	5.90	4.57	4.40	4.20	3.30	3.06	4.06
Net EPS	(Bt)	4.71	6.04	4.50	4.61	4.17	3.40	3.20	4.41

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	273,493	229,763	197,570	222,131	229,218	196,049	164,180	156,075
Total fixed assets	(Btmn)	717,184	770,574	684,275	743,169	755,803	735,845	773,582	777,862
Total assets	(Btmn)	990,677	1,000,337	881,846	965,301	985,020	931,894	937,762	933,937
Total loans	(Btmn)	111,959	112,830	103,822	108,263	109,068	105,876	105,429	104,222
Total current liabilities	(Btmn)	105,126	100,068	90,465	105,502	126,445	94,599	97,798	113,987
Total long-term liabilities	(Btmn)	333,645	340,331	301,345	323,923	327,670	313,919	325,015	300,382
Total liabilities	(Btmn)	438,771	440,399	391,809	429,425	454,116	408,518	422,812	414,369
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	551,906	559,938	490,036	535,876	530,905	523,376	514,949	519,568
BVPS	(Bt)	138.97	140.97	123.37	134.91	133.66	131.77	129.64	130.81

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	19,185	23,434	18,157	17,463	16,684	13,109	12,148	16,117
Depreciation and amortization	(Btmn)	22,230	26,292	25,182	21,335	23,107	24,974	23,810	23,303
Operating cash flow	(Btmn)	70,965	42,853	41,364	45,861	37,416	24,976	41,248	40,138
Investing cash flow	(Btmn)	(17,823)	(67,240)	(27,009)	(38,297)	(27,334)	(26,602)	(51,625)	(44,302)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,731)	(25,335)	(21,172)	(5,129)	(3,351)	(25,564)	(20,147)	(5,626)
Net cash flow	(Btmn)	50,411	(49,722)	(6,817)	2,435	6,730	(27,190)	(30,525)	(9,790)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	49.5	49.7	43.5	48.7	45.6	41.3	42.2	41.1
Operating margin	(%)	44.5	44.8	37.6	41.1	39.6	35.5	34.4	31.9
EBITDA margin	(%)	77.9	80.3	75.9	74.3	76.1	74.8	72.4	69.2
EBIT margin	(%)	49.2	50.0	43.4	47.1	44.3	40.3	38.4	36.6
Net profit margin	(%)	24.7	28.4	23.6	23.9	23.3	19.0	18.5	24.9
ROE	(%)	14.6	16.9	13.8	13.6	12.5	10.0	9.4	12.5
ROA	(%)	8.1	9.4	7.7	7.6	6.8	5.5	5.2	6.9
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1
Interest coverage	(x)	19.5	21.1	19.6	21.5	16.5	16.6	15.6	14.4
Debt service coverage	(x)	9.6	10.7	9.7	9.5	7.9	7.6	7.2	5.6

Main Assumptions

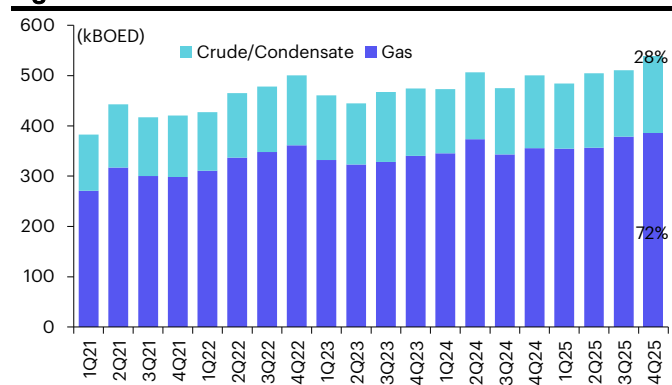
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales volume	(kBOED)	473	507	475	500	484	505	510	540
- Liquid product	(% of total)	26.97	26.30	27.77	28.93	26.71	29.34	25.87	28.34
- Gas product	(% of total)	73.03	73.70	72.23	71.07	73.29	70.66	74.13	71.66
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	81.50	85.10	78.60	73.61	75.79	66.96	70.11	63.30
Avg selling price	(US\$/BOE)	47.24	47.01	47.07	45.83	45.74	44.01	43.17	42.55

Figure 1: PTTEP – 4Q25 earnings review

	4Q24	3Q25	4Q25	%YoY	%QoQ	12M24	12M25	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	76,410	68,731	70,372	(7.9)	2.4	312,310	281,449	(9.9)
Gross profit	37,199	28,983	28,901	(22.3)	(0.3)	149,537	119,743	(19.9)
EBITDA	56,761	49,787	48,705	(14.2)	(2.2)	240,982	205,898	(14.6)
Profit before extra items	17,463	12,148	16,117	(7.7)	32.7	78,239	58,057	(25.8)
Net Profit	18,299	12,695	17,502	(4.4)	37.9	78,824	60,273	(23.5)
EPS (Bt)	4.61	3.20	4.41	(4.4)	37.9	19.86	15.18	(23.5)
B/S (Bt, mn)								
Total assets	965,301	937,762	933,937	(3.2)	(0.4)	965,301	933,937	(3.2)
Total liabilities	429,425	422,812	414,369	(3.5)	(2.0)	429,425	414,369	(3.5)
Total equity	535,876	514,949	519,568	(3.0)	0.9	535,876	519,568	(3.0)
BVPS (Bt)	134.91	129.64	130.81	(3.0)	0.9	134.91	130.81	(3.0)
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	48.7	42.2	41.1	(7.6)	(1.1)	47.9	42.5	(5.3)
EBITDA margin (%)	74.3	72.4	69.2	(5.1)	(3.2)	77.2	73.2	(4.0)
Net profit margin (%)	23.9	18.5	24.9	0.9	6.4	25.2	21.4	(3.8)
ROA (%)	7.6	5.2	6.9	(0.7)	1.7	8.4	6.3	(2.1)
ROE (%)	13.6	9.4	12.5	(1.2)	3.1	15.2	11.4	(3.8)
IBD/E (x)	0.2	0.2	0.2	(0.1)	(0.4)	0.2	0.2	(0.1)

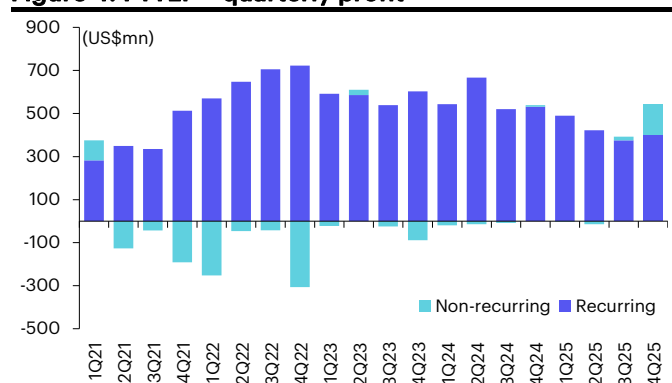
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 2: PTTEP – sales volume



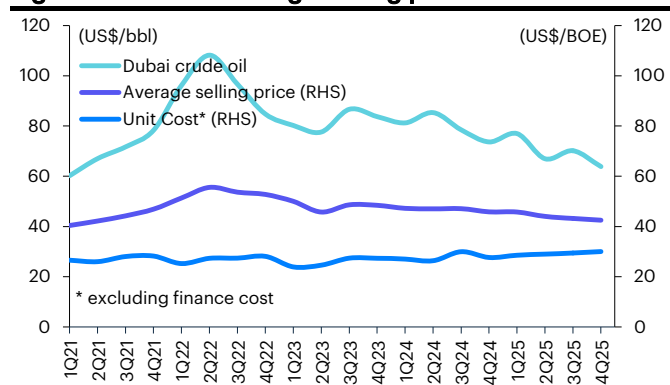
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 4: PTTEP – quarterly profit



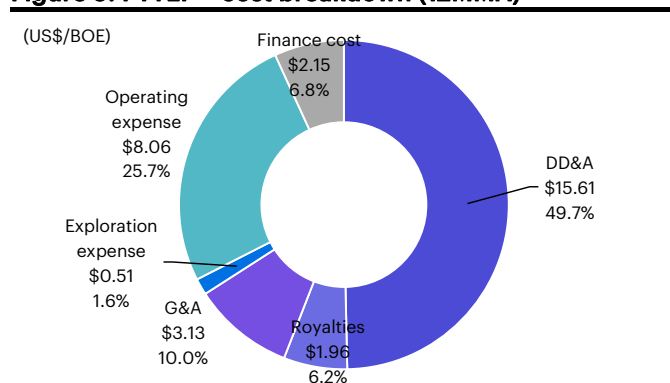
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 3: PTTEP – average selling price vs. unit cost



Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 5: PTTEP – cost breakdown (12MMA)



Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Feb 9, 2026)

	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	33.75	40.00	19.6	n.m.	4.8	5.0	n.m.	n.m.	(3)	0.8	0.8	0.7	(6)	11	10	3.1	1.0	5.3	3.7	3.4	2.7
IRPC	Underperform	1.22	1.00	(18.0)	n.m.	n.m.	n.m.	(58)	25	62	0.4	0.4	0.4	(8)	(6)	(3)	0.8	0.0	0.0	25.4	11.2	7.7
OR	Outperform	14.20	18.00	29.9	22.8	14.5	12.7	(33)	57	14	1.6	1.5	1.4	7	10	11	2.8	3.2	3.5	8.0	7.1	6.0
PTT	Outperform	35.25	39.00	16.3	12.3	13.8	12.1	(21)	(11)	15	0.9	0.9	0.8	5	4	5	6.0	5.7	5.7	3.8	3.4	3.1
PTTEP	Outperform	128.50	144.00	18.9	6.5	8.8	9.9	(1)	(26)	(11)	1.0	1.0	0.9	15	11	10	7.5	6.8	6.4	2.0	2.2	3.2
SPRC	Neutral	7.15	6.40	(4.9)	20.3	22.6	18.3	n.m.	(10)	24	0.8	0.8	0.8	4	3	4	5.6	5.6	5.6	6.3	6.6	5.3
TOP	Outperform	48.25	53.00	14.0	12.8	27.1	9.6	(62)	(53)	183	0.6	0.6	0.6	5	2	6	3.9	4.1	4.1	10.6	15.1	11.5
Average					15.0	15.3	11.3	(35)	(3)	40	0.9	0.8	0.8	3	5	6	4.2	3.8	4.4	8.5	7.0	5.6

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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ 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 นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนี้ถึงขั้นว่า ดังกล่าวประเภทย่อย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)**

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.