

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP TB
PTTEP.BK

2Q69: กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ดีกว่าคาด

PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2.72 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 101% YoY และ 130% QoQ สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ กำไรที่เติบโตแข็งแกร่ง QoQ ได้รับแรงหนุนจากกำไรจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นและกำไรจากตราสารอนุพันธ์ กำไรปกติเพิ่มขึ้น 74% YoY และ 22% QoQ มาอยู่ที่ 2.43 หมื่นลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณขายที่ทำสถิติสูงสุดใหม่และราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้น กำไรสุทธิ 1H69 เพิ่มขึ้น 30% YoY มาอยู่ที่ 3.9 หมื่นลบ. คิดเป็น 59% ของประมาณการกำไรที่ปีของเรา เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะอ่อนตัวลง QoQ จากปริมาณขายที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการปิดซ่อมบำรุงแหล่งผลิตในประเทศไทยซึ่งเลื่อนมาจาก 1H69 เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PTTEP และปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF เพิ่มขึ้นจาก 162 บาท เป็น 170 บาท โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมัน Brent ระยะยาวที่ US\$64/บาร์เรล

ปริมาณขายที่ทำสถิติสูงสุดใหม่และ ASP ที่แข็งแกร่งช่วยหนุนกำไรปกติ กำไรปกติเพิ่มขึ้น 74% YoY และ 22% QoQ มาอยู่ที่ 2.43 หมื่นลบ. หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่แข็งแกร่งขึ้น ปริมาณขายทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 573kBOED (+13% YoY, +3% QoQ) จากโครงการในอ่าวไทยที่ผู้ซื้อบริษัทธรรมชาติมากขึ้น ขณะที่โครงการในแอลจีเรียมีการขนส่งน้ำมัน 2 เทียว เทียบกับ 1 เทียวใน 1Q69 ด้าน ASP เพิ่มขึ้น 20% YoY และ 15% QoQ มาอยู่ที่ US\$52.89/BOE ตามทิศทางราคาน้ำมันโลกที่สูงขึ้น ขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 6% QoQ มาอยู่ที่ US\$29.78/BOE โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคา ค่าสูญเสีย และค่าตัดจำหน่าย (DD&A) ที่สูงขึ้นจากสินทรัพย์พร้อมใช้งาน รวมถึงการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายสำรวจที่บันทึกในไตรมาสดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ต้นทุนต่อหน่วยลดลง 4% YoY

กำไรจากรายการที่ไม่ใช่การดำเนินงานปกติมีจำนวน 2.8 พันลบ. (US\$87 ล้าน) หลักๆ ได้แรงหนุนจากกำไรจากสัญญาประกันความเสี่ยงราคาน้ำมันจำนวน US\$94 ล้าน เทียบกับขาดทุน US\$267 ล้านใน 1Q69 การฟื้นตัวมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันในตลาดล่วงหน้า โดยมีการกลับรายการขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรม (mark-to-market) ที่บันทึกไว้ก่อนหน้านี้ (ในช่วงที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง) เป็นบางส่วน หลังจากราคาซื้อขายน้ำมันล่วงหน้าปรับลดลงในช่วงปลายไตรมาส ขณะที่ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลให้เกิดผลขาดทุน US\$7 ล้าน สะท้อนถึงการอ่อนค่าของเงินบาทและแรงกดดันมาเลเซีย

ปริมาณขาย 3Q69 มีแนวโน้มลดลง QoQ แม้ว่าปริมาณขายใน 1H69 จะอยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ 563kBOED แต่ผู้บริหารยังคงเป้าปริมาณขายในปี 2569 ไว้ที่ 560kBOED โดยคาดว่าปริมาณขายจะลดลงมาอยู่ที่ 525kBOED ใน 3Q69 จากการปิดซ่อมบำรุงแหล่งผลิตในประเทศไทยและเมียนมา ซึ่งเดิมมีกำหนดใน 1H69 แต่ถูกเลื่อนออกไปจากภาวะขาดแคลนอุปกรณ์ LNG ในช่วงที่เกิดความขัดแย้งอิหร่าน ซึ่งสอดคล้องกับแผนปิดซ่อมบำรุงโรงแยกก๊าซของ PTT ในช่วงเดือนส.ค.-ก.ย. 2569 เราคาดว่าปริมาณขายทั้งปีจะอยู่ที่ 556-557kBOED ต่ำกว่าเป้าหมายบริษัทราว 1% ขณะที่ประมาณการที่เราใช้ปัจจุบันยังคงต่ำกว่าเป้าหมายบริษัทอยู่ 3% ทั้งนี้เราคาดว่าราคาก๊าซจะยังคงแข็งแกร่งใน 3Q69 โดยได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและกลไกการกำหนดราคตามสัญญาในเมียนมาและมาเลเซีย

ปรับประมาณการกำไรเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ของ PTTEP เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1H69 และการปรับสมมติฐานเล็กน้อย โดยยังคงประมาณการราคาน้ำมัน Brent ไว้ที่ US\$82/บาร์เรล ในปี 2569, US\$70/บาร์เรล ในปี 2570 และ US\$69/บาร์เรล ในปี 2571 เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 162 บาท เป็น 170 บาท สะท้อนประมาณการกำไรและกระแสเงินสดที่สูงขึ้น ราคาเป้าหมายที่เราประเมินด้วยวิธี DCF อิงสมมติฐานราคาน้ำมัน Brent ระยะยาวที่ US\$64/บาร์เรล เทียบกับราคาน้ำมันล่วงหน้าที่ US\$68-69/บาร์เรล เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PTTEP จากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและศักยภาพการจ่ายปันผลที่แข็งแกร่ง เงินปันผลระหว่างกาลที่ 4.50 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 14 ส.ค.) คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผล 45.8% และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยต่อปีที่ 6%

ปัจจัยเสี่ยง: 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น 3) การถ้อยคำของสินทรัพย์ 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	299,203	295,561	311,130
EBITDA	(Btmn)	240,982	239,240	222,563	222,902	232,975
Core profit	(Btmn)	78,239	58,057	73,657	70,558	74,440
Reported profit	(Btmn)	78,824	60,273	68,857	70,558	74,440
Core EPS	(Bt)	19.71	14.62	18.55	17.77	18.75
DPS	(Bt)	9.63	8.75	9.00	9.00	9.50
P/E, core	(x)	7.6	10.2	8.0	8.4	7.9
EPS growth, core	(%)	(0.5)	(25.8)	26.9	(4.2)	5.5
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
ROE	(%)	15.1	11.0	13.4	11.8	11.8
Dividend yield	(%)	6.5	5.9	6.0	6.0	6.4
EV/EBITDA	(x)	2.3	2.6	2.8	3.1	3.0

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 31) (Bt)	149.00
Target price (Bt)	170.00
Mkt cap (Btbn)	591.53
12-m high / low (Bt)	164 / 104
Avg. daily 6m (US\$m)	93.81
Foreign limit / actual (%)	40 / 9
Free float (%)	34.7
Outstanding Short Position (%)	1.01

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	13.3	(3.2)	18.3
Relative to SET	10.8	(11.0)	(9.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	76,329	69,063
INVX vs Consensus (%)	(3.5)	2.2

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	5.85	5/61
Environmental Score and Rank	5.78	7/61
Social Score and Rank	6.67	5/61
Governance Score and Rank	5.17	15/61

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTEP วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีโมเดลที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTEP เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายสำหรับคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.85 (2024)
Rank in Sector	5/61

	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 6 คน (40% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 8 คน (53.33% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 4 คน (26.67% ของกรรมการทั้งคณะ)
- PTTEP ได้รับผลการจัดอันดับระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย สำหรับปี 2568
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	5.85	—
Environment Financial Materiality Score	5.78	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	6,550	8,120
Carbon per Unit of Production (metric tonnes)	187	231
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	6.67	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	25	—
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.02	—
Employee Turnover (%)	4.49	3.50
Governance Financial Materiality Score	5.17	—
Board Size (persons)	15	14
Board Meeting Attendance (%)	99	98
Number of Women on Board (persons)	2	3
Number of Independent Directors (persons)	10	9
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 โดยค่าอยู่ในช่วง 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	299,203	295,561	311,130
Cost of goods sold	(Btmn)	122,122	148,949	142,926	162,773	161,706	158,129	154,966	158,893
Gross profit	(Btmn)	96,946	182,401	157,768	149,537	119,743	141,074	140,595	152,236
SG&A	(Btmn)	11,416	20,386	16,979	18,115	20,222	17,687	17,472	18,392
Other income	(Btmn)	4,869	8,552	10,336	14,520	11,184	6,498	7,193	5,021
Interest expense	(Btmn)	6,472	8,218	10,243	11,813	13,065	10,859	13,248	15,194
Pre-tax profit	(Btmn)	83,927	162,348	140,881	134,130	97,639	119,026	117,069	123,672
Corporate tax	(Btmn)	41,528	72,295	63,704	57,214	43,850	49,850	51,081	53,893
Equity a/c profits	(Btmn)	489	668	1,477	1,317	4,251	4,464	4,553	4,644
Minority interests	(Btmn)	0	0	2	7	17	17	17	17
Core profit	(Btmn)	42,888	90,721	78,656	78,239	58,057	73,657	70,558	74,440
Extra-ordinary items	(Btmn)	(4,024)	(19,820)	(1,949)	585	2,216	(4,800)	0	0
Net Profit	(Btmn)	38,864	70,901	76,706	78,824	60,273	68,857	70,558	74,440
EBITDA	(Btmn)	160,693	253,734	232,446	240,982	239,240	222,563	222,902	232,975
Core EPS	(Bt)	10.80	22.85	19.81	19.71	14.62	18.55	17.77	18.75
Net EPS	(Bt)	9.79	17.86	19.32	19.86	15.18	17.34	17.77	18.75
DPS	(Bt)	5.00	9.25	9.50	9.63	8.75	9.00	9.00	9.50

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	142,322	118,067	121,590
Total fixed assets	(Btmn)	643,952	673,022	668,021	743,169	777,862	856,585	940,859	986,822
Total assets	(Btmn)	783,536	869,864	902,821	965,301	933,937	998,907	1,058,926	1,108,412
Total loans	(Btmn)	123,828	107,574	104,932	108,263	104,222	113,098	152,038	152,038
Total current liabilities	(Btmn)	104,502	114,616	88,590	105,502	113,987	113,330	76,903	92,094
Total long-term liabilities	(Btmn)	263,684	288,128	314,788	323,923	300,382	305,084	366,702	364,271
Total liabilities	(Btmn)	368,186	402,744	403,378	429,425	414,369	418,414	443,605	456,365
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	580,493	615,321	652,046
BVPS	(Bt)	104.62	117.66	125.78	134.91	130.81	146.15	154.93	164.18

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	73,657	70,558	74,440
Depreciation and amortization	(Btmn)	70,294	83,168	81,322	95,039	128,536	92,678	92,585	94,109
Operating cash flow	(Btmn)	119,485	166,150	149,081	201,044	174,483	169,138	150,903	178,936
Investing cash flow	(Btmn)	(123,016)	(59,286)	(82,447)	(150,369)	(154,636)	(171,401)	(176,860)	(140,071)
Financing cash flow	(Btmn)	(22,199)	(70,068)	(51,416)	(54,367)	(78,102)	944	3,210	(37,715)
Net cash flow	(Btmn)	(25,730)	36,796	15,218	(3,692)	(58,255)	(1,319)	(22,746)	1,150

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	47.1	47.6	48.9
Operating margin	(%)	39.0	48.9	46.8	42.1	35.4	41.2	41.7	43.0
EBITDA margin	(%)	73.4	76.6	77.3	77.2	85.0	74.4	75.4	74.9
EBIT margin	(%)	41.3	51.5	50.3	46.7	39.3	43.4	44.1	44.6
Net profit margin	(%)	17.7	21.4	25.5	25.2	21.4	23.0	23.9	23.9
ROE	(%)	11.1	20.6	16.3	15.1	11.0	13.4	11.8	11.8
ROA	(%)	5.9	11.0	8.9	8.4	6.1	7.6	6.9	6.9
Net D/E	(x)	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.1)	0.1	0.1	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	24.8	30.9	22.7	20.4	18.3	20.5	16.8	15.3
Debt service coverage	(x)	5.8	13.6	11.7	9.6	7.0	7.0	16.8	8.4
Payout Ratio	(%)	51.1	51.8	49.2	48.5	57.6	51.9	50.6	50.7

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	72.00	65.00	64.00
Avg selling price	(US\$/BOE)	43.49	53.39	48.21	46.78	43.82	46.62	43.80	43.09
CAPEX	(US\$m)	1,508	2,780	2,718	4,682	5,299	5,181	4,674	3,259

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	75,793	76,410	71,166	71,180	68,731	70,372	76,087	96,139
Cost of goods sold	(Btmn)	42,813	39,211	38,715	41,773	39,748	41,471	38,053	46,351
Gross profit	(Btmn)	32,980	37,199	32,451	29,407	28,983	28,901	38,034	49,788
SG&A	(Btmn)	4,492	5,770	4,262	4,173	5,365	6,422	4,826	5,370
Other income	(Btmn)	3,830	3,997	2,875	3,027	2,359	2,923	2,025	2,505
Interest expense	(Btmn)	2,938	2,637	3,285	3,216	3,184	3,381	2,906	3,073
Pre-tax profit	(Btmn)	29,379	32,789	27,780	25,045	22,794	22,021	32,327	43,850
Corporate tax	(Btmn)	11,261	16,043	11,568	12,099	10,802	9,382	13,160	20,124
Equity a/c profits	(Btmn)	35	719	468	156	155	3,472	778	522
Minority interests	(Btmn)	3	(1)	3	7	0	7	5	9
Core profit	(Btmn)	18,157	17,463	16,684	13,109	12,148	16,117	19,950	24,257
Extra-ordinary items	(Btmn)	(292)	836	(123)	406	547	1,385	(8,115)	2,940
Net Profit	(Btmn)	17,865	18,299	16,561	13,515	12,695	17,502	11,835	27,197
EBITDA	(Btmn)	57,500	56,761	54,172	53,235	49,787	48,705	56,393	71,355
Core EPS	(Bt)	4.57	4.40	4.20	3.30	3.06	4.06	5.03	6.11
Net EPS	(Bt)	4.50	4.61	4.17	3.40	3.20	4.41	2.98	6.85

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	197,570	222,131	229,218	196,049	164,180	156,075	165,495	182,816
Total fixed assets	(Btmn)	684,275	743,169	755,803	735,845	773,582	777,862	822,422	848,065
Total assets	(Btmn)	881,846	965,301	985,020	931,894	937,762	933,937	987,917	1,030,881
Total loans	(Btmn)	103,822	108,263	109,068	105,876	105,429	104,222	107,212	122,752
Total current liabilities	(Btmn)	90,465	105,502	126,445	94,599	97,798	113,987	139,019	141,788
Total long-term liabilities	(Btmn)	301,345	323,923	327,670	313,919	325,015	300,382	316,067	321,238
Total liabilities	(Btmn)	391,809	429,425	454,116	408,518	422,812	414,369	455,086	463,025
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	490,036	535,876	530,905	523,376	514,949	519,568	532,831	567,856
BVPS	(Bt)	123.37	134.91	133.66	131.77	129.64	130.81	134.15	142.97

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	18,157	17,463	16,684	13,109	12,148	16,117	19,950	24,257
Depreciation and amortization	(Btmn)	25,182	21,335	23,107	24,974	23,810	23,303	21,161	24,431
Operating cash flow	(Btmn)	41,364	45,861	37,416	24,976	41,248	40,138	47,517	48,592
Investing cash flow	(Btmn)	(27,009)	(38,297)	(27,334)	(26,602)	(51,625)	(44,302)	(35,820)	(37,189)
Financing cash flow	(Btmn)	(21,172)	(5,129)	(3,351)	(25,564)	(20,147)	(5,626)	(3,979)	11,092
Net cash flow	(Btmn)	(6,817)	2,435	6,730	(27,190)	(30,525)	(9,790)	7,717	22,495

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	43.5	48.7	45.6	41.3	42.2	41.1	50.0	51.8
Operating margin	(%)	37.6	41.1	39.6	35.5	34.4	31.9	43.6	46.2
EBITDA margin	(%)	75.9	74.3	76.1	74.8	72.4	69.2	74.1	74.2
EBIT margin	(%)	43.4	47.1	44.3	40.3	38.4	36.6	46.8	49.2
Net profit margin	(%)	23.6	23.9	23.3	19.0	18.5	24.9	15.6	28.3
ROE	(%)	13.8	13.6	12.5	10.0	9.4	12.5	15.2	17.6
ROA	(%)	7.7	7.6	6.8	5.5	5.2	6.9	8.3	9.6
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1	0.0	0.1
Interest coverage	(x)	19.6	21.5	16.5	16.6	15.6	14.4	19.4	23.2
Debt service coverage	(x)	9.7	9.5	7.9	7.6	7.2	5.6	6.8	5.3

Main Assumptions

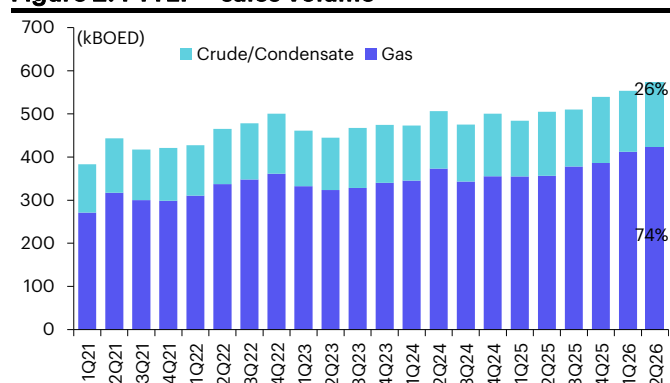
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales volume	(kBOED)	475	500	484	505	510	540	553	573
- Liquid product	(% of total)	27.77	28.93	26.71	29.34	25.87	28.34	25.49	26.14
- Gas product	(% of total)	72.23	71.07	73.29	70.66	74.13	71.66	74.51	73.86
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	78.60	73.61	75.79	66.96	70.11	63.30	87.87	95.87
Avg selling price	(US\$/BOE)	47.07	45.83	45.74	44.01	43.17	42.55	46.02	52.89

Figure 1: PTTEP – 2Q26 earnings review

	2Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ	6M25	6M26	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	71,180	76,087	96,139	35.1	26.4	142,346	172,226	21.0
Gross profit	29,407	38,034	49,788	69.3	30.9	61,858	87,823	42.0
EBITDA	53,235	56,393	71,355	34.0	26.5	107,406	127,748	18.9
Profit before extra items	13,109	19,950	24,257	85.0	21.6	29,792	44,208	48.4
Net Profit	13,515	11,835	27,197	101.2	129.8	30,076	39,032	29.8
EPS (Bt)	3.40	2.98	6.85	101.2	129.8	7.58	9.83	29.8
B/S (Bt, mn)								
Total assets	931,894	987,917	1,030,881	10.6	4.3	931,894	1,030,881	10.6
Total liabilities	408,518	455,086	463,025	13.3	1.7	408,518	463,025	13.3
Total equity	523,376	532,831	567,856	8.5	6.6	523,376	567,856	8.5
BVPS (Bt)	131.77	134.15	142.97	8.5	6.6	131.77	142.97	8.5
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	41.3	50.0	51.8	10.5	1.8	43.5	51.0	7.5
EBITDA margin (%)	74.8	74.1	74.2	(0.6)	0.1	75.5	74.2	(1.3)
Net profit margin (%)	19.0	15.6	28.3	9.3	12.7	21.1	22.7	1.5
ROA (%)	5.5	8.3	9.6	4.1	1.3	6.3	7.9	1.6
ROE (%)	10.0	15.2	17.6	7.7	2.5	11.4	14.4	3.0
IBD/E (x)	0.2	0.2	0.2	1.4	1.5	0.2	0.2	1.4

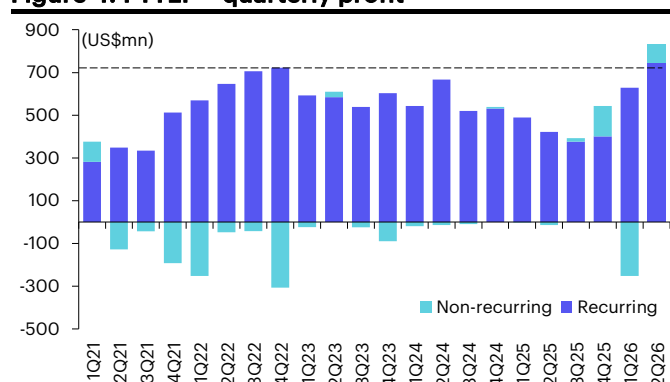
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: PTTEP – sales volume



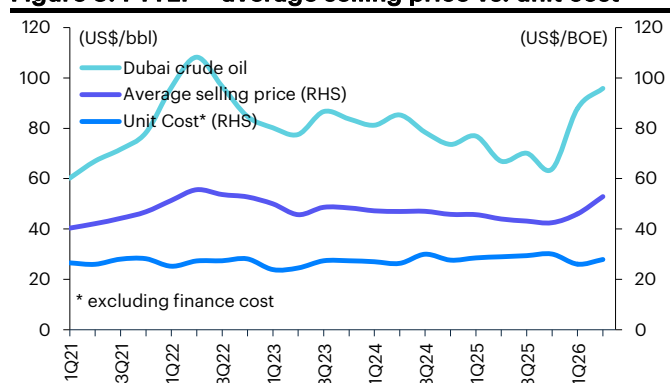
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: PTTEP – quarterly profit



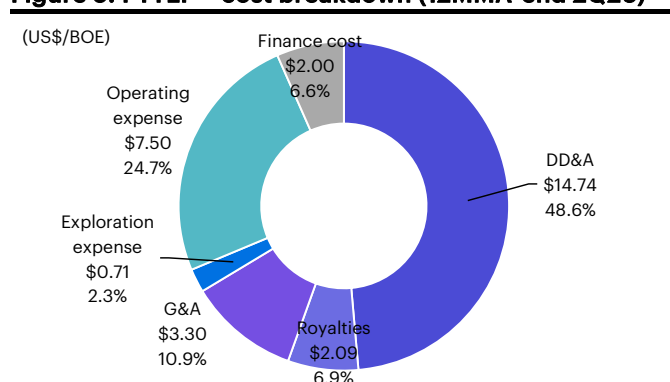
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

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



Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: PTTEP – cost breakdown (12MMA-end 2Q26)



Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Jul 31, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BCP	Outperform	44.75	50.00	15.3	4.9	7.0	5.5	n.m.	(30)	27	1.0	0.9	0.8	15	11	12	2.3	3.6	4.9	4.3	3.8	3.2
IRPC	Neutral	2.20	2.00	(7.3)	n.m.	8.3	23.9	22	n.m.	(65)	0.7	0.7	0.6	(7)	8	3	0.5	1.8	1.4	13.0	4.0	4.8
OR	Outperform	12.80	16.00	28.1	14.0	13.8	10.4	47	2	33	1.4	1.3	1.2	10	10	12	4.7	3.1	5.5	6.0	5.6	4.2
PTT	Outperform	38.50	43.00	17.9	16.1	10.0	10.8	(17)	62	(8)	1.0	0.9	0.9	4	7	6	6.0	6.2	6.5	4.4	3.1	3.1
PTTEP	Outperform	149.00	170.00	20.1	10.2	8.0	8.4	(26)	27	(4)	1.1	1.0	1.0	11	13	12	5.9	6.0	6.0	2.6	2.8	3.1
SPRC	Neutral	11.10	10.60	0.0	24.6	7.0	9.0	28	251	(22)	1.3	1.1	1.0	5	17	12	4.1	4.5	5.0	8.3	3.9	4.2
TOP	Neutral	65.50	60.00	(5.0)	42.0	4.7	9.8	(59)	789	(52)	0.8	0.7	0.7	2	15	7	2.7	3.4	3.7	10.9	5.6	8.9
Average					18.6	8.4	11.1	(1)	183	(13)	1.0	0.9	0.9	6	12	9	3.7	4.1	4.7	7.1	4.1	4.5

Source: InnovestX Investment Strategy & 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 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, ITCL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ 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, ITCL, 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, DTCL, 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, THMU, 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, UNIX, 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.