

ปตท.

บริษัท ปตท.
จำกัด (มหาชน)

PTT

Bloomberg
ReutersPTT TB
PTT.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: กำไรลดลง QoQ แต่ดีกว่าคาดเล็กน้อย

กำไรสุทธิ 4Q67 อยู่ที่ 9.3 พันลบ. ลดลง 72% YoY และ 43% QoQ เพราะได้รับผลกระทบจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยงรวม 3.87 หมื่นลบ. กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 136% YoY และ 18% QoQ โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจ P&R ซึ่งผลขาดทุนลดลงค่อนข้างมากใน 4Q67 ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าพลิกจากขาดทุน 8.4 พันลบ. กลับมามีกำไร 1.2 พันลบ. ซึ่งเป็นผลมาจากการยุติการดำเนินงานกิจการของ PTTAC (ภายใต้ PTTGC) กำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจก๊าซลดลง 7% YoY และ 17% QoQ จากผลกระทบตามฤดูกาล ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรของธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซและธุรกิจระบบท่อส่งก๊าซ ในขณะที่กำไรของธุรกิจ GSP ปรับตัวดีขึ้น QoQ เพราะปริมาณก๊าซจากอ่าวไทยเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 19.6% YoY เพราะผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ P&R อ่อนแอ และมีส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า รวมถึงขาดทุนจากการด้อยค่าสำหรับ PTTGC เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากธุรกิจ GSP และ P&R และขาดทุนจากการด้อยค่าที่ลดลง PTT ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 1.3 บาท (XD วันที่ 6 มี.ค.) ส่งผลทำให้เงินปันผลรวมทั้งหมดในปี 2567 อยู่ที่ 2.1 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 67%) ดีกว่าคาด เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTT เนื่องจากราคาหุ้นมี upside ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ 41 บาท

กำไรของกลุ่มธุรกิจก๊าซลดลง QoQ ปริมาณการขายก๊าซลดลง 5.8% YoY และ 6.5% QoQ มาอยู่ที่ 4,008mmcf (ปริมาณการขายรายไตรมาสที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2565) โดยเกิดจากความต้องการใช้ก๊าซจากกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ลดลง 11% YoY และ QoQ ซึ่งสะท้อนถึงผลกระทบตามฤดูกาล แต่ถูกชดเชยโดยปริมาณก๊าซที่ขายให้กับโรงแยกก๊าซเพิ่มขึ้น โดยโรงแยกก๊าซเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตจาก 83.7% ใน 3Q67 มาอยู่ที่ 84.8% ใน 4Q67 เนื่องจากปริมาณก๊าซจากอ่าวไทยเพิ่มขึ้น ปริมาณการขายของธุรกิจโรงแยกก๊าซ (GSP) เพิ่มขึ้น 5.5% YoY (แต่ลดลง 3.9% QoQ) มาอยู่ที่ 1.68 ล้านตัน โดยได้แรงหนุนจากปริมาณการขายก๊าซจากอ่าวไทยเพิ่มขึ้นหลังจากปิดซ่อมบำรุงใน 3Q67 กำไรของกลุ่มธุรกิจ E&P ลดลง 10% YoY แต่เพิ่มขึ้น 7.6% QoQ เนื่องจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นถูกหักล้างโดย ASP ที่ลดลง กลุ่มธุรกิจก๊าซและกลุ่มธุรกิจ E&P เป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรจากการดำเนินงานใน 4Q67 (88%)

กำไรที่สูงขึ้นของกลุ่มธุรกิจการถลุงน้ำมันช่วยชดเชยกำไรที่อ่อนแอของกลุ่มธุรกิจ P&R กลุ่มธุรกิจน้ำมันพลิกกลับมาเป็นกำไรใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากกำไรขั้นต้น/ลิตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.83 บาท/ลิตร (+63% QOQ) ของกลุ่ม Mobility เนื่องจากขาดทุนสต็อกลดลง แม้ว่าการแข่งขันยังคงรุนแรง ปริมาณการขายน้ำมันเพิ่มขึ้น 1.4% YoY และ 9.3% QoQ สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.08 พันล้านลิตรใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันตามฤดูกาลทั้งในกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มพาณิชย์ ซึ่งช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจ P&R โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีซึ่งรายงานขาดทุนสุทธิ 63 ลบ. ใน 4Q67 จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอและการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่า แต่ดีกว่าขาดทุน 1.6 หมื่นลบ. ใน 3Q67 ค่อนข้างมาก

กำไร 1Q68 จะปรับตัวขึ้นเล็กน้อย QoQ จากกำไรที่สูงขึ้นของกลุ่มธุรกิจก๊าซ เราคาดว่าปริมาณการขายของกลุ่มธุรกิจก๊าซจะฟื้นตัว QoQ หลังจากช่วงโลว์ชั่นใน 4Q67 ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนให้ EBITDA ของธุรกิจระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจ GSP ปรับตัวเพิ่มขึ้น กำไรของกลุ่มธุรกิจ E&P จะอ่อนตัวลง QoQ จากปริมาณการขายที่ลดลง ขณะที่ราคาน้ำมันอาจสร้าง upside ให้กับผลการดำเนินงานของกลุ่ม เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% QoQ และ PTTEP คาดการณ์ว่าราคาก๊าซจะเพิ่มขึ้น 1-2% QoQ ความเสี่ยงที่สำคัญยังคงอยู่ที่ market GRM ที่อ่อนแอของกลุ่มธุรกิจ P&R ใน 1Q68 โดย Singapore GRM ลดลง 54% QoQ มาอยู่ที่ US\$2.3/bbl

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์พลังงานและปิโตรเคมีของ PTT ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้มีขาดทุนสต็อกมากขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ คือ การด้อยค่าของสินทรัพย์ ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และรัฐบาลแทรกแซงธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	3,144,884	3,090,453	3,145,772	3,082,936	3,017,890
EBITDA	(Btmn)	442,938	411,782	488,753	488,317	485,965
Core profit	(Btmn)	102,933	81,770	117,888	120,659	121,584
Reported profit	(Btmn)	112,024	90,072	117,888	120,659	121,584
Core EPS	(Bt)	3.60	2.86	4.13	4.22	4.26
DPS	(Bt)	2.00	2.10	2.10	2.20	2.20
P/E, core	(x)	8.7	11.0	7.6	7.5	7.4
EPS growth, core	(%)	(35.9)	(20.6)	44.2	2.4	0.8
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	6.5	5.0	6.9	6.7	6.4
Dividend yield	(%)	6.3	6.7	6.7	7.0	7.0
EV/EBITDA	(x)	3.4	3.5	2.4	2.1	1.7

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลของสินทรัพย์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 20) (Bt)	31.50
Target price (Bt)	41.00
Mkt cap (Btbn)	899.73

12-m high / low (Bt)	36.3 / 30
Avg. daily 6m (US\$mn)	30.20
Foreign limit / actual (%)	30 / 8
Free float (%)	48.9
Outstanding Short Position (%)	0.45

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.8	(4.5)	(12.5)
Relative to SET	9.5	10.4	(2.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	99,878	103,354
INVX vs Consensus (%)	15.8	14.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Down	Up

2024 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	5.40	6/62
Environmental Score and Rank	4.73	10/62
Social Score and Rank	6.72	4/62
Governance Score and Rank	5.30	14/62

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

* ปีแรกเริ่มและการกลั่น

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร นววัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสฝ่ายพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTT วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีเป้าหมายที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายสำหรับคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.40 (2022)
Rank in Sector	6/62

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
PTT	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- PTT ตั้งเป้าจำกัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของกลุ่ม PTT ทั้ง scope 1 และ scope 2 โดยในระยะยาวตั้งเป้าหมายลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 15% ภายในปี 2573 เมื่อเทียบกับปริมาณการปล่อยในปี 2563 รวมทั้งบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2583 และเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 สำหรับการดำเนินงานของ PTT เอง PTT สามารถควบคุมการปล่อย CO2 ได้ที่ 41.59 ล้านตันในปี 2566 เทียบกับเป้าหมายที่ ≤51.5 ล้านตัน
- PTT กำหนดการเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมเป้าหมายของประเทศ ซึ่งรวมถึงการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานแห่งอนาคต เช่น พลังงานหมุนเวียน ระบบกักเก็บพลังงาน และยานยนต์ไฟฟ้า
- นอกจากนี้บริษัทยังดำเนินการวิจัยและศึกษาเทคโนโลยี Carbon Capture and Storage (CCS) และศึกษาความเป็นไปได้ในการนำก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ไปใช้ประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ นอกเหนือไปจากการชดเชยการปล่อยก๊าซเรือนกระจกภายในกลุ่ม PTT จากการปลูกป่าในพื้นที่ของ PTT และการนำพื้นที่ป่า 1 ล้านไร่เข้าร่วมโครงการสนับสนุนกิจกรรมลดก๊าซเรือนกระจก

ประเด็นด้านสังคม (S)

- PTT มุ่งมั่นที่จะขับเคลื่อนประเทศไทยผ่านการยกระดับความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศและการเติบโตทางเศรษฐกิจควบคู่ไปกับคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นของสังคมและชุมชน บริษัทสนับสนุนนโยบายภาครัฐในการช่วยลดภาระต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นในประเทศไทย
- ผลการดำเนินงานด้านการบริหารจัดการความปลอดภัยของ PTT ที่วัดด้วย KPI ด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัยสำหรับทั้งพนักงานและผู้รับเหมา เป็นไปตามเป้าหมาย โดยไม่มีอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานในปี 2566 ในขณะที่มีการรายงานอุบัติเหตุสำหรับผู้รับเหมา 3 ครั้ง
- คะแนน Human Capital Index ประจำปี 2566 ของ PTT ยังคงเป็นไปตามเป้าที่ 80% เทียบกับเป้าหมายระยะสั้นที่ >76%
- พฤติกรรมผู้บริโภคในระยะยาวเกี่ยวกับเชื้อเพลิงฟอสซิลอาจส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์น้ำมันและก๊าซของ PTT แต่ PTT ได้ลดความเสี่ยงนี้ด้วยการเข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานผ่าน GPSC และ EV supply chain รวมถึงธุรกิจประกอบแบตเตอรี่ในประเทศไทย

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTT มีกรรมการ 15 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 14 คน (93.33% ของคณะกรรมการทั้งหมด) โดยในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 12 คน ซึ่งเกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (80% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน ในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการผู้หญิง 2 คน (13.33% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- PTT ได้รับผลการจัดอันดับระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 13 ปีติดต่อกัน
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	5.40	—
Environment Financial Materiality Score	4.73	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
Carbon per Unit of Production (metric tonnes)	0	0
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	6.72	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	29	27
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	3.14	2.63
Governance Financial Materiality Score	5.30	—
Board Size (persons)	15	15
Board Meeting Attendance (%)	98	91
Number of Women on Board (persons)	0	1
Number of Independent Directors (persons)	11	12
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)	1,615,665	2,258,818	3,367,203	3,144,884	3,090,453	3,145,772	3,082,936	3,017,890
Cost of goods sold	(Btmn)	1,449,888	1,889,361	2,909,277	2,772,806	2,759,702	2,734,831	2,673,277	2,614,296
Gross profit	(Btmn)	165,776	369,457	457,926	372,078	330,751	410,942	409,660	403,594
SG&A	(Btmn)	106,150	121,159	169,181	140,841	152,811	141,560	138,732	135,805
Other income	(Btmn)	18,313	28,940	24,420	38,636	47,925	48,242	50,762	52,390
Interest expense	(Btmn)	28,536	28,163	37,091	45,383	46,821	33,539	30,916	27,218
Pre-tax profit	(Btmn)	49,403	249,075	276,074	224,490	179,043	284,085	290,773	292,961
Corporate tax	(Btmn)	25,166	67,591	90,462	81,313	67,210	125,667	128,621	129,606
Equity a/c profits	(Btmn)	4,178	9,010	5,849	3,013	(6,668)	3,073	3,134	3,197
Minority interests	(Btmn)	(2,184)	(43,704)	(30,925)	(43,256)	(23,396)	(43,603)	(44,627)	(44,969)
Core profit	(Btmn)	26,230	146,790	160,536	102,933	81,770	117,888	120,659	121,584
Extra-ordinary items	(Btmn)	11,536	(38,427)	(69,361)	9,091	8,302	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	37,766	108,363	91,175	112,024	90,072	117,888	120,659	121,584
EBITDA	(Btmn)	217,819	424,028	480,495	442,938	411,782	488,753	488,317	485,965
Core EPS	(Btmn)	0.92	5.14	5.62	3.60	2.86	4.13	4.22	4.26
Net EPS	(Bt)	1.32	3.79	3.19	3.92	3.15	4.13	4.22	4.26
DPS	(Bt)	1.00	2.00	2.00	2.00	2.10	2.10	2.20	2.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	720,930	855,254	1,040,863	1,081,739	1,029,736	1,223,386	1,282,611	1,328,947
Total fixed assets	(Btmn)	1,823,252	2,216,131	2,374,769	2,378,723	2,409,049	2,209,357	2,168,825	2,088,811
Total assets	(Btmn)	2,544,183	3,071,384	3,415,632	3,460,462	3,438,784	3,432,743	3,451,436	3,417,758
Total loans	(Btmn)	742,733	885,504	1,088,938	1,057,214	994,774	858,726	787,011	661,867
Total current liabilities	(Btmn)	298,026	493,650	592,540	588,710	569,088	553,925	543,525	495,719
Total long-term liabilities	(Btmn)	960,312	1,104,794	1,289,399	1,246,777	1,212,819	1,131,333	1,067,421	989,077
Total liabilities	(Btmn)	1,258,338	1,598,444	1,881,940	1,835,486	1,781,907	1,685,258	1,610,946	1,484,796
Paid-up capital	(Btmn)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Total equity	(Btmn)	1,285,845	1,472,940	1,533,693	1,624,975	1,656,877	1,747,485	1,840,490	1,932,962
BVPS	(Bt)	30.88	35.24	36.85	39.25	40.25	42.28	44.36	46.42

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	26,230	146,790	160,536	102,933	81,770	117,888	120,659	121,584
Depreciation and amortization	(Btmn)	139,880	146,790	167,330	173,065	185,918	171,129	166,628	165,785
Operating cash flow	(Btmn)	220,014	319,816	163,346	380,784	363,179	476,261	323,857	323,487
Investing cash flow	(Btmn)	(188,584)	(385,308)	(186,690)	(161,245)	(188,763)	(149,373)	(151,751)	(110,517)
Financing cash flow	(Btmn)	8,060	46,190	50,668	(142,159)	(186,411)	(163,328)	(99,370)	(154,255)
Net cash flow	(Btmn)	39,490	(19,302)	27,324	77,381	(11,995)	163,560	72,736	58,715

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	10.3	16.4	13.6	11.8	10.7	13.1	13.3	13.4
Operating margin	(%)	3.7	11.0	8.6	7.4	5.8	8.6	8.8	8.9
EBITDA margin	(%)	13.5	18.8	14.3	14.1	13.3	15.5	15.8	16.1
EBIT margin	(%)	4.8	12.3	9.3	8.6	7.3	10.1	10.4	10.6
Net profit margin	(%)	2.3	4.8	2.7	3.6	2.9	3.7	3.9	4.0
ROE	(%)	2.0	10.6	10.7	6.5	5.0	6.9	6.7	6.4
ROA	(%)	1.0	5.2	4.9	3.0	2.4	3.4	3.5	3.5
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3	0.1	0.1	(0.0)
Interest coverage	(x)	7.6	15.1	13.0	9.8	8.8	14.6	15.8	17.9
Debt service coverage	(x)	1.8	4.0	3.5	2.1	1.7	2.3	3.0	3.0
Payout Ratio	(%)	75.6	52.7	62.7	51.0	66.6	50.9	52.1	51.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Dubai oil price	(US\$/bbl)	42.19	68.78	97.10	81.93	79.70	73.00	68.00	63.00
Gas sales vol.	(mmcf/d)	4,394	4,437	4,190	4,448	4,515	4,582	4,651	4,721
GSP sales vol.	(kTons)	6,639	6,908	6,746	6,654	6,664	6,965	7,442	7,931
Equity income	(Btmn)	4,178	9,010	5,849	3,013	(6,668)	3,073	3,134	3,197
Capex	(Btmn)	143,344	135,678	161,874	163,734	160,460	155,707	142,014	103,789

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btmn)	756,690	778,158	802,722	807,314	782,256	821,943	761,858	724,396
Cost of goods sold	(Btmn)	664,682	698,236	676,078	733,810	678,962	725,257	711,349	644,134
Gross profit	(Btmn)	92,008	79,922	126,644	73,504	103,294	96,686	50,509	80,262
SG&A	(Btmn)	33,928	31,735	32,387	42,790	32,113	34,663	42,820	43,216
Other income	(Btmn)	7,114	7,074	7,305	17,144	14,340	16,164	7,840	9,581
Interest expense	(Btmn)	10,843	11,437	11,969	11,134	11,997	12,242	11,683	10,898
Pre-tax profit	(Btmn)	54,350	43,824	89,592	36,724	73,523	65,944	3,847	35,729
Corporate tax	(Btmn)	23,366	14,111	24,511	19,325	19,222	19,022	12,784	16,182
Equity a/c profits	(Btmn)	528	318	552	1,615	(35)	500	(8,355)	1,223
Minority interests	(Btmn)	(11,901)	(3,658)	(15,025)	(12,672)	(11,584)	(14,317)	4,458	(1,953)
Core profit	(Btmn)	19,611	26,372	50,608	6,342	42,682	33,105	(12,834)	18,817
Extra-ordinary items	(Btmn)	8,244	(6,265)	(19,310)	26,423	(13,714)	2,364	29,158	(9,506)
Net Profit	(Btmn)	27,855	20,107	31,297	32,765	28,968	35,469	16,324	9,312
EBITDA	(Btmn)	106,451	96,302	146,216	93,969	130,076	127,837	63,460	90,410
Core EPS	(Bt)	0.69	0.92	1.77	0.22	1.49	1.16	(0.45)	0.66
Net EPS	(Bt)	0.98	0.70	1.10	1.15	1.01	1.24	0.57	0.33

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btmn)	1,058,414	1,016,613	1,106,751	1,081,739	1,196,340	1,133,446	966,818	1,029,736
Total fixed assets	(Btmn)	2,358,451	2,404,924	2,430,707	2,378,723	2,445,939	2,484,970	2,347,456	2,409,049
Total assets	(Btmn)	3,416,864	3,421,537	3,537,458	3,460,462	3,642,279	3,618,417	3,314,274	3,438,784
Total loans	(Btmn)	1,088,025	1,090,442	1,089,029	1,057,214	1,108,717	1,065,979	987,032	994,774
Total current liabilities	(Btmn)	581,308	529,474	623,552	588,710	627,006	644,559	540,922	569,088
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,269,929	1,299,671	1,282,173	1,246,777	1,307,601	1,256,767	1,175,518	1,212,819
Total liabilities	(Btmn)	1,851,237	1,829,145	1,905,724	1,835,486	1,934,607	1,901,326	1,716,440	1,781,907
Paid-up capital	(Btmn)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Total equity	(Btmn)	1,565,627	1,592,392	1,631,734	1,624,975	1,707,672	1,717,091	1,597,834	1,656,877
BVPS	(Bt)	37.67	38.42	39.34	39.25	41.22	41.42	39.18	40.25

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btmn)	19,611	26,372	50,608	6,342	42,682	33,105	(12,834)	18,817
Depreciation and amortization	(Btmn)	41,258	41,040	44,655	46,112	44,555	49,650	47,930	43,782
Operating cash flow	(Btmn)	104,542	112,166	87,930	76,147	98,813	92,351	66,368	105,647
Investing cash flow	(Btmn)	(38,251)	(56,731)	(44,745)	(21,518)	(28,052)	(61,771)	(52,743)	(46,197)
Financing cash flow	(Btmn)	(8,598)	(54,636)	(39,816)	(39,109)	(8,524)	(86,933)	(80,981)	(9,973)
Net cash flow	(Btmn)	57,693	799	3,368	15,520	62,237	(56,353)	(67,357)	49,478

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	12.2	10.3	15.8	9.1	13.2	11.8	6.6	11.1
Operating margin	(%)	7.7	6.2	11.7	3.8	9.1	7.5	1.0	5.1
EBITDA margin	(%)	14.1	12.4	18.2	11.6	16.6	15.6	8.3	12.5
EBIT margin	(%)	8.6	7.1	12.7	5.9	10.9	9.5	2.0	6.4
Net profit margin	(%)	3.7	2.6	3.9	4.1	3.7	4.3	2.1	1.3
ROE	(%)	5.1	6.7	12.6	1.6	10.2	7.7	(3.1)	4.6
ROA	(%)	2.3	3.1	5.8	0.7	4.8	3.6	(1.5)	2.2
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	9.8	8.4	12.2	8.4	10.8	10.4	5.4	8.3
Debt service coverage	(x)	1.9	1.9	2.5	1.6	2.1	1.9	1.1	1.6

Key Statistics

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Dubai oil price	(US\$/bbl)	79.50	77.63	86.71	83.87	81.50	85.10	78.60	73.61
Gas sales vol.	(mmcf)	4,078	4,850	4,596	4,253	4,494	4,837	4,285	4,008
GSP sales vol.	(kTons)	1,556	1,705	1,797	1,594	1,620	1,778	1,750	1,681
Equity income	(Btmn)	528	318	552	1,615	(35)	500	(8,355)	1,223

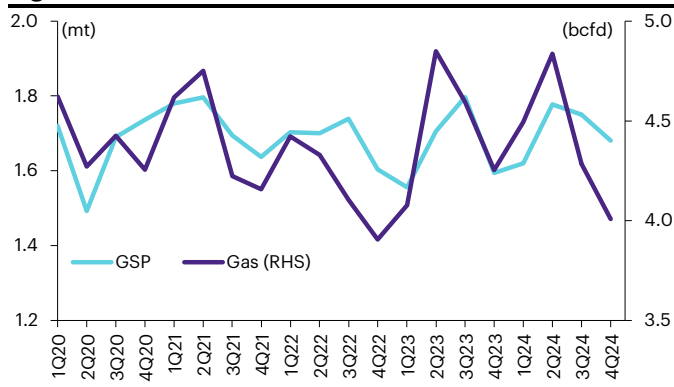
Figure 1: PTT – 4Q24 earnings review

	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ	2023	2024	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	807,314	761,858	724,396	(10.3)	(4.9)	3,144,884	3,090,453	(1.7)
Gross profit	73,504	50,509	80,262	9.2	58.9	372,078	330,751	(11.1)
EBITDA	93,969	63,460	90,410	(3.8)	42.5	442,938	411,782	(7.0)
Profit before extra items	6,342	(12,834)	18,817	196.7	n.a.	102,933	81,770	(20.6)
Net Profit	32,765	16,324	9,312	(71.6)	(43.0)	112,024	90,072	(19.6)
EPS (Bt)	1.15	0.57	0.33	(71.6)	(43.0)	3.92	3.15	(19.6)
B/S (Bt, mn)								
Total assets	3,460,462	3,314,274	3,438,784	(0.6)	3.8	3,460,462	3,438,784	(0.6)
Total liabilities	1,835,486	1,716,440	1,781,907	(2.9)	3.8	1,835,486	1,781,907	(2.9)
Total equity	1,624,975	1,597,834	1,656,877	2.0	3.7	1,624,975	1,656,877	2.0
BVPS (Bt)	39.25	39.18	40.25	2.5	2.7	39.25	40.25	2.5
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	9.1	6.6	11.1	2.0	4.5	11.8	10.7	(1.1)
EBITDA margin (%)	11.6	8.3	12.5	0.8	4.2	14.1	13.3	(0.8)
Net profit margin (%)	4.1	2.1	1.3	(2.8)	(0.9)	3.6	2.9	(0.6)
ROA (%)	0.7	(1.5)	2.2	1.5	3.7	3.3	2.6	(0.6)
ROE (%)	1.6	(3.1)	4.6	3.1	7.7	7.1	5.5	(1.6)
D/E (X)	1.1	1.1	1.1	(5.4)	0.1	1.1	1.1	(5.4)

Source: PTT and InnovestX Research

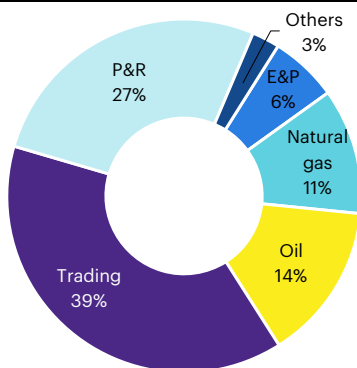
Appendix

Figure 2: PTT – Gas and GSP sales volume



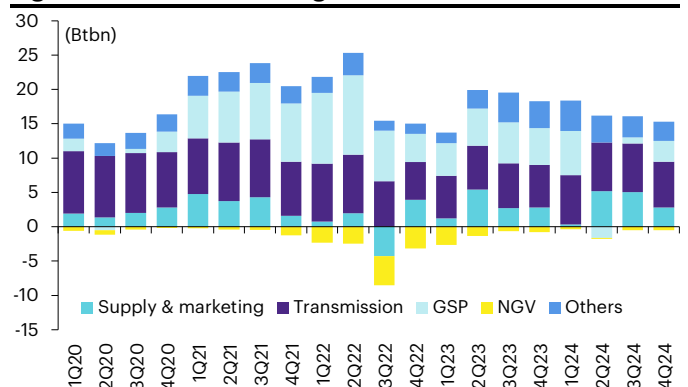
Source: PTT and InnovestX Research

Figure 4: Revenue breakdown (2024)



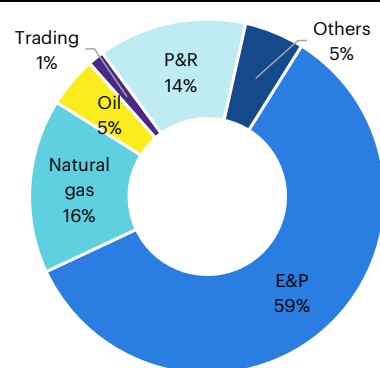
Source: PTT and InnovestX Research

Figure 3: PTT – EBITDA of gas business



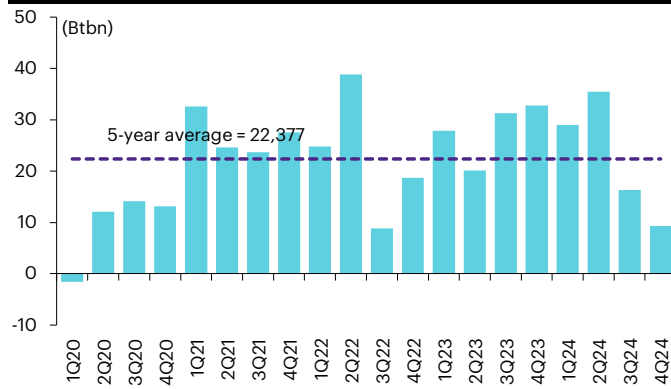
Source: PTT and InnovestX Research

Figure 5: EBITDA breakdown (2024)



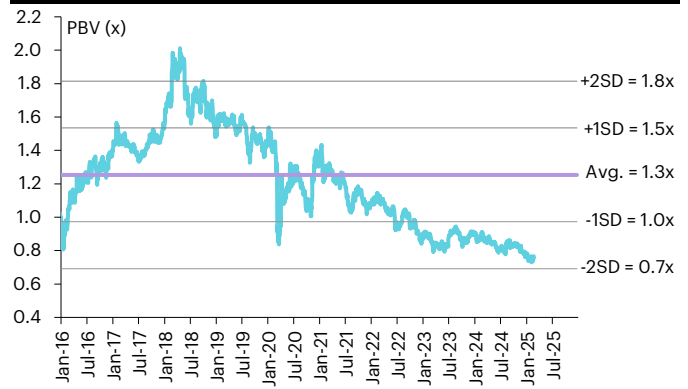
Source: PTT and InnovestX Research

Figure 6: PTT – quarterly profit



Source: PTT and InnovestX Research

Figure 7: PTT – PBV band



Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: Valuation summary (price as of Feb 20, 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	36.50	44.0	27.0	n.m.	3.9	3.9	n.m.	n.m.	2	0.7	0.6	0.5	(1)	11	10	3.6	6.4	6.8	4.0	3.1	2.4
BSRC	Neutral	4.94	6.0	25.5	n.m.	9.9	7.2	n.m.	n.m.	37	0.6	0.6	0.6	(8)	7	9	2.0	4.0	6.1	23.3	5.7	4.3
IRPC	Underperform	1.01	1.0	(0.0)	n.m.	42.3	7.8	(58)	n.m.	444	0.3	0.3	0.3	(8)	1	4	1.0	1.0	5.9	24.1	6.7	4.7
OR	Outperform	12.30	16.4	37.0	19.8	12.6	11.0	(33)	57	14	1.3	1.3	1.2	7	10	11	3.3	3.7	4.1	6.7	6.0	5.1
PTT	Outperform	31.50	41.0	36.8	11.0	7.6	7.5	(21)	44	2	0.8	0.7	0.7	5	7	7	6.7	6.7	7.0	3.5	2.4	2.1
PTTEP	Outperform	125.50	164.0	37.8	6.4	7.2	7.6	(1)	(12)	(5)	1.0	0.9	0.8	15	12	11	7.7	7.2	7.2	1.9	2.4	2.6
SPRC	Outperform	5.45	6.6	28.4	15.5	9.0	13.4	n.m.	73	(33)	0.6	0.6	0.6	4	7	4	7.3	7.3	7.3	5.1	4.4	4.2
TOP	Neutral	26.25	28.0	14.3	7.0	5.8	4.2	(62)	21	38	0.3	0.3	0.3	5	6	8	7.2	7.6	8.4	8.3	9.0	8.5
Average					11.9	12.3	7.8	(35)	37	62	0.7	0.7	0.6	2	8	8	4.8	5.5	6.6	9.6	5.0	4.2

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น บั้ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 2565 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, MCOAT, 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, PTTGC, 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, TACP, 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, TV, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, 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, MCOAT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, 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, 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, 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, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, 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, BDM, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BT, 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, 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, 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, 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, PPT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, 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, SIMAT, 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, THUMUI, 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, 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 October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.