

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTEP TB
Reuters PTTEP.BK

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Apr 30) (Bt)	154.00
Target price (Bt)	175.00
Mkt cap (Btbn)	611.38

12-m high / low (Bt)	164 / 94.3
Avg. daily 6m (US\$m)	69.82
Foreign limit / actual (%)	40 / 9
Free float (%)	34.7
Outstanding Short Position (%)	1.21

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.3)	25.7	54.8
Relative to SET	(7.2)	11.6	24.1

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	73,394	68,219
INXV vs Consensus (%)	13.3	6.6

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 2Q26F 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	5.64	7/62
Environmental Score and Rank	4.74	10/62
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

1Q69: กำไรลดลง YoY แต่สูงกว่าคาด

กำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ 1.18 หมื่นลบ. ลดลง 28.5% YoY และ 32.4% QoQ สูงกว่าคาดเนื่องจากต้นทุนต่อหน่วยต่ำกว่าคาด ทั้งนี้กำไรสุทธิได้รับแรงกดดันจากขาดทุนจากสัญญาประกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (8.5 พันลบ.) เนื่องจากราคาน้ำมันล่วงหน้าปรับตัวสูงขึ้นส่งผลกระทบต่อปริมาณการผลิตที่บริษัททำประกันความเสี่ยงไว้ (~13% ของปริมาณการผลิตในปี 2569) หากตัดรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานออก กำไรจากการดำเนินงานปกติปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง YoY มาอยู่ที่ 1.99 หมื่นลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงราคาก๊าซและผลิตภัณฑ์ของเหลวที่แข็งแกร่งขึ้น กำไรปกติ 1Q69 คิดเป็น 24% ของปริมาณการทั้งปี เราคาดว่าราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรใน 2Q69 เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTEP ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 175 บาท

ปริมาณขายเพิ่มขึ้นท่ามกลางราคา LNG ที่อยู่ในระดับสูง ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 14.3% YoY และ 2.6% QoQ ผู้ระดับ 553kBOED ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย เพื่อตอบสนองต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ PTTEP เลื่อนแผนปิดซ่อมบำรุงโครงการก๊าซในอ่าวไทยและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จาก 1Q69 ไปเป็นไตรมาสถัดไป เพื่อลดผลกระทบจากราคา LNG ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ปริมาณขายรวมจากประเทศไทยและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เพิ่มขึ้น 12.1% YoY และ 4.6% QoQ ซึ่งช่วยชดเชยปริมาณการขนส่งน้ำมันจากตะวันออกกลางที่ลดลง

ASP ปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ราคายาเฉลี่ย (ASP) ขยับขึ้น 0.6% YoY และเพิ่มขึ้น 8.2% QoQ มาอยู่ที่ US\$46.02/BOE ใน 1Q69 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ 3Q67 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากราคาผลิตภัณฑ์ของเหลวที่สูงขึ้น (+5.6% YoY, +23.4% QoQ) ในขณะที่ราคาก๊าซค่อนข้างทรงตัวที่ US\$5.81/mmcf (-2.4% YoY, +1.2% QoQ) ส่วนต้นทุนต่อหน่วยลดลง 9.1% YoY และ 13.1% QoQ มาอยู่ที่ US\$27.97/BOE สะท้อนถึงการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (DD&A) ที่ลดลง และการประหยัดต่อขนาดจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ EBITDA margin ยังคงแข็งแกร่งที่ 71% เมื่อเทียบกับเป้าหมายระยะยาวที่ 70% ซึ่งตอกย้ำสถานะของ PTTEP ในการเป็นผู้ผลิตต้นน้ำที่มีต้นทุนต่ำในภูมิภาค

เร่งเพิ่มปริมาณการผลิตสูงสุด สำหรับ 2Q69 และปี 2569 PTTEP ยืนยันเป้าหมายที่ ~560kBOED ขณะที่คาดว่าต้นทุนต่อหน่วยจะอยู่ใกล้ระดับ S\$30/BOE เทียบกับ <US\$28/BOE ใน 1Q69 ซึ่งสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงและค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากสินทรัพย์ใหม่ บริษัทคาดว่า EBITDA margin จะอยู่ที่ ~70% ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ US\$80-90/บาร์เรล ทั้งนี้ราคาก๊าซน่าจะยังคงแข็งแกร่งภายใต้สัญญาที่อิงกับสูตรราคา ซึ่งจะช่วยป้องกันความเสี่ยง downside เมื่อเทียบกับความผันผวนของราคา LNG ผู้บริหารยืนยันความสามารถในการรักษาปริมาณการผลิตก๊าซให้สูงกว่าปริมาณตามสัญญาตลอดปี 2569 เพื่อบรรเทาผลกระทบจากต้นทุน LNG ที่อยู่ในระดับสูง แม้ว่าบางโครงการยังคงต้องมีการซ่อมบำรุงเพื่อลดความเสี่ยงจากการหยุดผลิตโดยไม่คาดคิด เป้าหมายโดยรวมยังคงไม่เปลี่ยนแปลงจากเป้าหมายเดิม

ผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางมีจำกัด การดำเนินงานของสินทรัพย์ในตะวันออกกลาง (10% ของปริมาณขาย) ยังคงเป็นไปตามปกติ โดยการผลิตในโครงการ Oman Block 61 ยังคงเป็นไปตามแผน และการพัฒนาสินทรัพย์ใหม่ในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ยังคงดำเนินต่อไปโดยมีความล่าช้าเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อสินทรัพย์ใน UAE เมื่อเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย กำไรจากการดำเนินงานใน 1Q69 ยังคงสอดคล้องกับประมาณการทั้งปีของเรา แม้ว่ากำไรสุทธิจะได้รับผลกระทบจากรายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานปกติ หลักๆ คือ ขาดทุนจากสัญญาประกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ไว้ที่ 7.48 หมื่นลบ. โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ US\$90/บาร์เรล ท่ามกลางฐานราคาพลังงานที่สูงขึ้นในเชิงโครงสร้างและค่าความเสี่ยงจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ โดยค่าเฉลี่ย YTD อยู่ที่ US\$83/บาร์เรล เรายังคงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF (สิ้นปี 2569) ไว้ที่ 175 บาท โดยอิงกับราคาน้ำมันดิบ Brent ระยะยาวที่ US\$65 ตั้งแต่ปี 2573 เป็นต้นไป เทียบกับ US\$67 ที่สะท้อนใน forward curve

ปัจจัยเสี่ยง: 1) ราคาน้ำมันดิบที่ผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยที่สูงขึ้น 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	311,343	298,288	308,176
EBITDA	(Btmn)	240,982	239,240	235,549	224,342	229,998
Core profit	(Btmn)	78,239	58,057	83,161	72,688	74,026
Reported profit	(Btmn)	78,824	60,273	74,847	72,688	74,026
Core EPS	(Bt)	19.71	14.62	20.95	18.31	18.65
DPS	(Bt)	9.63	8.75	9.00	9.25	9.25
P/E, core	(x)	7.8	10.5	7.4	8.4	8.3
EPS growth, core	(%)	(0.5)	(25.8)	43.2	(12.6)	1.8
P/BV, core	(x)	1.1	1.2	1.1	1.0	1.0
ROE	(%)	15.1	11.0	15.4	12.6	12.1
Dividend yield	(%)	6.3	5.7	5.8	6.0	6.0
EV/EBITDA	(x)	2.4	2.7	2.9	3.3	3.2

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	5.64 (2023)
Rank in Sector	7/62

	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 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

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	5.64	—
Environment Financial Materiality Score	4.74	—
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	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	311,343	298,288	308,176
Cost of goods sold	(Btmn)	122,122	148,949	142,926	162,773	161,706	155,710	150,572	154,722
Gross profit	(Btmn)	96,946	182,401	157,768	149,537	119,743	155,633	147,716	153,454
SG&A	(Btmn)	11,416	20,386	16,979	18,115	20,222	18,405	17,633	18,217
Other income	(Btmn)	4,869	8,552	10,336	14,520	11,184	6,498	3,918	2,934
Interest expense	(Btmn)	6,472	8,218	10,243	11,813	13,065	10,859	13,258	15,213
Pre-tax profit	(Btmn)	83,927	162,348	140,881	134,130	97,639	132,868	120,743	122,958
Corporate tax	(Btmn)	41,528	72,295	63,704	57,214	43,850	54,188	52,624	53,593
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	83,161	72,688	74,026
Extra-ordinary items	(Btmn)	(4,024)	(19,820)	(1,949)	585	2,216	(8,313)	0	0
Net Profit	(Btmn)	38,864	70,901	76,706	78,824	60,273	74,847	72,688	74,026
EBITDA	(Btmn)	160,693	253,734	232,446	240,982	239,240	235,549	224,342	229,998
Core EPS	(Bt)	10.80	22.85	19.81	19.71	14.62	20.95	18.31	18.65
Net EPS	(Bt)	9.79	17.86	19.32	19.86	15.18	18.85	18.31	18.65
DPS	(Bt)	5.00	9.25	9.50	9.63	8.75	9.00	9.25	9.25

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	108,561	95,651	103,098
Total fixed assets	(Btmn)	643,952	673,022	668,021	743,169	777,862	855,891	938,211	983,149
Total assets	(Btmn)	783,536	869,864	902,821	965,301	933,937	964,453	1,033,862	1,086,248
Total loans	(Btmn)	123,828	107,574	104,932	108,263	104,222	113,098	152,232	152,232
Total current liabilities	(Btmn)	104,502	114,616	88,590	105,502	113,987	100,490	77,373	91,282
Total long-term liabilities	(Btmn)	263,684	288,128	314,788	323,923	300,382	305,278	361,838	363,011
Total liabilities	(Btmn)	368,186	402,744	403,378	429,425	414,369	405,768	439,211	454,293
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	558,685	594,651	631,955
BVPS	(Bt)	104.62	117.66	125.78	134.91	130.81	140.66	149.72	159.12

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	83,161	72,688	74,026
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	160,906	160,010	179,058
Investing cash flow	(Btmn)	(123,016)	(59,286)	(82,447)	(150,369)	(154,636)	(169,852)	(172,660)	(136,766)
Financing cash flow	(Btmn)	(22,199)	(70,068)	(51,416)	(54,367)	(78,102)	(26,855)	2,412	(36,722)
Net cash flow	(Btmn)	(25,730)	36,796	15,218	(3,692)	(58,255)	(35,801)	(10,239)	5,570

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	50.0	49.5	49.8
Operating margin	(%)	39.0	48.9	46.8	42.1	35.4	44.1	43.6	43.9
EBITDA margin	(%)	73.4	76.6	77.3	77.2	85.0	75.7	75.2	74.6
EBIT margin	(%)	41.3	51.5	50.3	46.7	39.3	46.2	44.9	44.8
Net profit margin	(%)	17.7	21.4	25.5	25.2	21.4	24.0	24.4	24.0
ROE	(%)	11.1	20.6	16.3	15.1	11.0	15.4	12.6	12.1
ROA	(%)	5.9	11.0	8.9	8.4	6.1	8.8	7.3	7.0
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	21.7	16.9	15.1
Debt service coverage	(x)	5.8	13.6	11.7	9.6	7.0	7.4	16.9	8.4
Payout Ratio	(%)	51.1	51.8	49.2	48.5	57.6	47.7	50.5	49.6

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	80.00	70.00	67.00
Avg selling price	(US\$/BOE)	43.49	53.39	48.21	46.78	43.82	48.97	45.30	43.74
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	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	84,370	75,793	76,410	71,166	71,180	68,731	70,372	76,087
Cost of goods sold	(Btmn)	42,464	42,813	39,211	38,715	41,773	39,748	41,471	38,053
Gross profit	(Btmn)	41,906	32,980	37,199	32,451	29,407	28,983	28,901	38,034
SG&A	(Btmn)	4,094	4,492	5,770	4,262	4,173	5,365	6,422	4,826
Other income	(Btmn)	3,619	3,830	3,997	2,875	3,027	2,359	2,923	2,025
Interest expense	(Btmn)	3,212	2,938	2,637	3,285	3,216	3,184	3,381	2,906
Pre-tax profit	(Btmn)	38,218	29,379	32,789	27,780	25,045	22,794	22,021	32,327
Corporate tax	(Btmn)	14,988	11,261	16,043	11,568	12,099	10,802	9,382	13,160
Equity a/c profits	(Btmn)	201	35	719	468	156	155	3,472	778
Minority interests	(Btmn)	3	3	(1)	3	7	0	7	5
Core profit	(Btmn)	23,434	18,157	17,463	16,684	13,109	12,148	16,117	19,950
Extra-ordinary items	(Btmn)	543	(292)	836	(123)	406	547	1,385	(8,115)
Net Profit	(Btmn)	23,978	17,865	18,299	16,561	13,515	12,695	17,502	11,835
EBITDA	(Btmn)	67,722	57,500	56,761	54,172	53,235	49,787	48,705	56,393
Core EPS	(Bt)	5.90	4.57	4.40	4.20	3.30	3.06	4.06	5.03
Net EPS	(Bt)	6.04	4.50	4.61	4.17	3.40	3.20	4.41	2.98

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	229,763	197,570	222,131	229,218	196,049	164,180	156,075	165,495
Total fixed assets	(Btmn)	770,574	684,275	743,169	755,803	735,845	773,582	777,862	822,422
Total assets	(Btmn)	1,000,337	881,846	965,301	985,020	931,894	937,762	933,937	987,917
Total loans	(Btmn)	112,830	103,822	108,263	109,068	105,876	105,429	104,222	107,212
Total current liabilities	(Btmn)	100,068	90,465	105,502	126,445	94,599	97,798	113,987	139,019
Total long-term liabilities	(Btmn)	340,331	301,345	323,923	327,670	313,919	325,015	300,382	316,067
Total liabilities	(Btmn)	440,399	391,809	429,425	454,116	408,518	422,812	414,369	455,086
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	559,938	490,036	535,876	530,905	523,376	514,949	519,568	532,567
BVPS	(Bt)	140.97	123.37	134.91	133.66	131.77	129.64	130.81	134.15

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	23,434	18,157	17,463	16,684	13,109	12,148	16,117	19,950
Depreciation and amortization	(Btmn)	26,292	25,182	21,335	23,107	24,974	23,810	23,303	21,161
Operating cash flow	(Btmn)	42,853	41,364	45,861	37,416	24,976	41,248	40,138	47,517
Investing cash flow	(Btmn)	(67,240)	(27,009)	(38,297)	(27,334)	(26,602)	(51,625)	(44,302)	(35,820)
Financing cash flow	(Btmn)	(25,335)	(21,172)	(5,129)	(3,351)	(25,564)	(20,147)	(5,626)	(3,979)
Net cash flow	(Btmn)	(49,722)	(6,817)	2,435	6,730	(27,190)	(30,525)	(9,790)	7,717

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	49.7	43.5	48.7	45.6	41.3	42.2	41.1	50.0
Operating margin	(%)	44.8	37.6	41.1	39.6	35.5	34.4	31.9	43.6
EBITDA margin	(%)	80.3	75.9	74.3	76.1	74.8	72.4	69.2	74.1
EBIT margin	(%)	50.0	43.4	47.1	44.3	40.3	38.4	36.6	46.8
Net profit margin	(%)	28.4	23.6	23.9	23.3	19.0	18.5	24.9	15.6
ROE	(%)	16.9	13.8	13.6	12.5	10.0	9.4	12.5	15.2
ROA	(%)	9.4	7.7	7.6	6.8	5.5	5.2	6.9	8.3
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1	0.0
Interest coverage	(x)	21.1	19.6	21.5	16.5	16.6	15.6	14.4	19.4
Debt service coverage	(x)	10.7	9.7	9.5	7.9	7.6	7.2	5.6	6.8

Main Assumptions

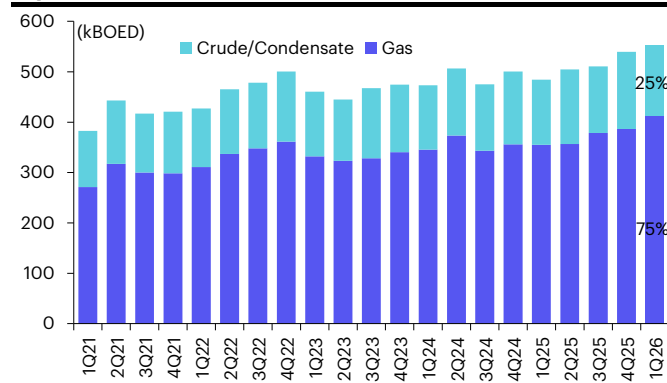
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales volume	(kBOED)	507	475	500	484	505	510	540	553
- Liquid product	(% of total)	26.30	27.77	28.93	26.71	29.34	25.87	28.34	25.49
- Gas product	(% of total)	73.70	72.23	71.07	73.29	70.66	74.13	71.66	74.51
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	85.10	78.60	73.61	75.79	66.96	70.11	63.30	87.87
Avg selling price	(US\$/BOE)	47.01	47.07	45.83	45.74	44.01	43.17	42.55	46.02

Figure 1: PTTEP – 1Q26 earnings review

	1Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	71,166	70,372	76,087	6.9	8.1
Gross profit	32,451	28,901	38,034	17.2	31.6
EBITDA	54,172	48,705	56,393	4.1	15.8
Profit before extra items	16,684	16,117	19,950	19.6	23.8
Net Profit	16,561	17,502	11,835	(28.5)	(32.4)
EPS (Bt)	4.17	4.41	2.98	(28.5)	(32.4)
B/S (Bt, mn)					
Total assets	985,020	933,937	987,917	0.3	5.8
Total liabilities	454,116	414,369	455,086	0.2	9.8
Total equity	530,905	519,568	532,831	0.4	2.6
BVPS (Bt)	133.66	130.81	134.15	0.4	2.6
Financial ratio (%)					
Gross margin (%)	45.6	41.1	50.0	4.4	8.9
EBITDA margin (%)	76.1	69.2	74.1	(2.0)	4.9
Net profit margin (%)	23.3	24.9	15.6	(7.7)	(9.3)
ROA (%)	6.8	6.9	8.3	1.5	1.4
ROE (%)	12.5	12.5	15.2	2.7	2.7
IBD/E (X)	0.2	0.2	0.2	(0.4)	0.1

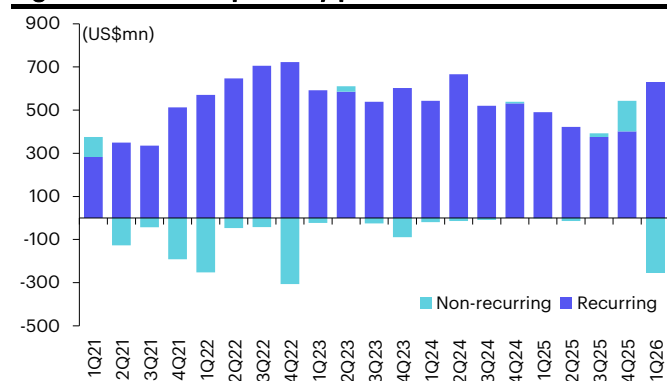
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 2: PTTEP – sales volume



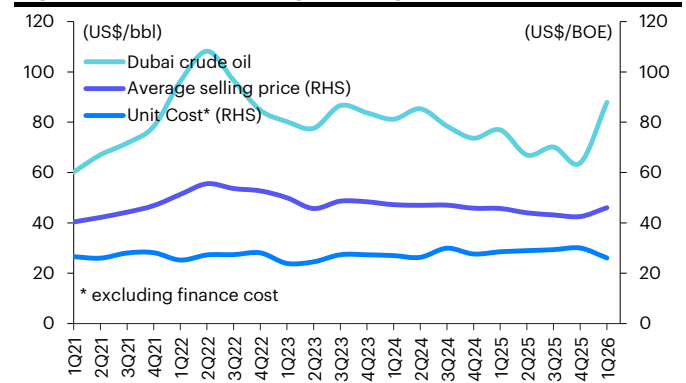
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 4: PTTEP – quarterly profit



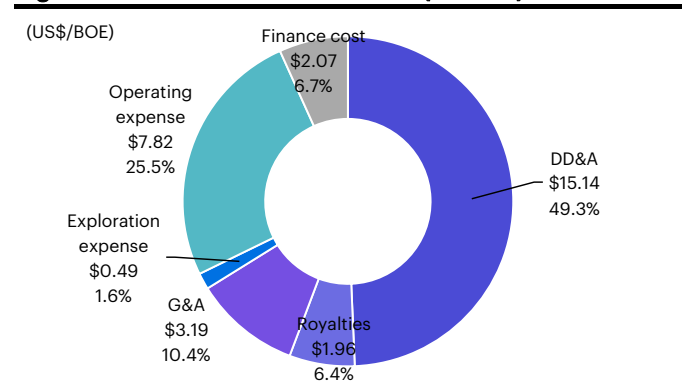
Source: PTTEP and InnovestX Research

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



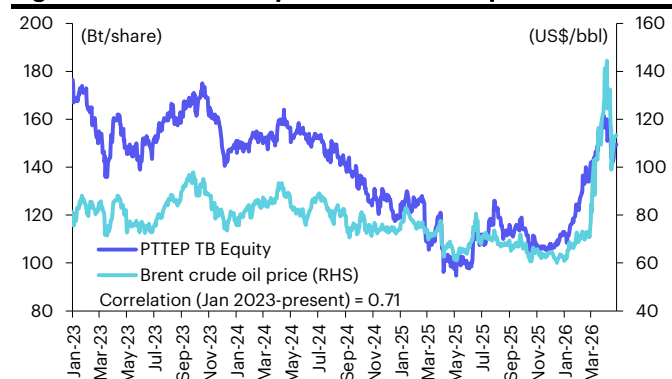
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 5: PTTEP – cost breakdown (12MMA)



Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 6: PTTEP share price vs. Brent oil price



Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

Figure 7: PTTEP – PBV band



Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

Figure 8: Sensitivity of oil price to PTTEP's profit and TP

Brent oil price (US\$/bbl)	70.00	75.00	80.00	85.00	90.00	95.00	100.00	105.00	110.00
2026 Net profit (Btmn)	45,971	53,190	60,409	67,628	74,847	82,066	89,285	96,504	103,723
% chg from the current forecast	-39%	-29%	-19%	-10%	0%	10%	19%	29%	39%
LT Brent oil price (US\$/bbl)*	45.00	50.00	55.00	60.00	65.00	70.00	80.00	90.00	100.00
Target price (Bt/sh) - PTTEP	89	110	131	152	175	197	243	288	336
% chg from the current TP	-49%	-37%	-25%	-13%	0%	13%	39%	65%	92%
Target price (Bt/sh) - PTT	36	38	40	42	44	46	50	54	59
% chg of the current TP	-18%	-13%	-9%	-5%	0%	5%	14%	23%	33%

Source: InnovestX Research

Note: * Long-term oil price assumption is applied from 2030F onwards.

Figure 9: Valuation summary (price as of Apr 30, 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	35.75	40.00	16.6	3.9	5.3	4.1	n.m.	(26)	27	0.7	0.7	0.6	15	11	12	2.8	4.8	6.4	3.9	3.4	2.9
IRPC	Neutral	2.12	2.00	(5.2)	n.m.	44.1	232.3	22	n.m.	(81)	0.7	0.6	0.6	(7)	1	0	0.5	0.5	0.5	12.8	5.6	5.6
OR	Outperform	12.30	18.00	51.2	13.4	11.2	10.0	47	20	13	1.3	1.2	1.2	10	11	12	4.9	4.9	5.7	5.7	4.5	4.0
PTT	Outperform	35.25	44.00	31.3	14.8	12.1	11.1	(17)	22	9	0.9	0.9	0.9	4	5	5	6.5	6.5	6.8	4.1	3.3	3.1
PTTEP	Outperform	154.00	175.00	19.5	10.5	7.4	8.4	(26)	43	(13)	1.2	1.1	1.0	11	15	13	5.7	5.8	6.0	2.7	2.9	3.3
SPRC	Neutral	7.35	7.10	2.0	16.3	13.9	8.8	28	17	58	0.8	0.8	0.8	5	6	9	6.1	5.4	6.1	5.6	4.7	3.7
TOP	Outperform	48.00	60.00	29.6	30.8	3.5	7.2	(59)	789	(52)	0.6	0.5	0.5	2	15	7	3.8	4.6	5.0	8.7	4.8	7.6
Average					15.0	13.9	40.3	(1)	144	(5)	0.9	0.8	0.8	6	9	8	4.3	4.6	5.2	6.2	4.2	4.3

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างสูง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ 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, 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, KBES, 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, 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.