ปตท.

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

PTT

Bloomberg PTT TB
Reuters PTT.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรลดลง QoQ โดยรวมใกล้เคียงคาด

กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 4.06 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 105% YoY แต่ลดลง 23% QoQ โดยรวมใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้ ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 4.48 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 138% YoY แต่ลดลง 17% QoQ เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลงของ PTTEP และกำไรธุรกิจก๊าซที่ลดลง ไปหักล้างปัจจัยบวกจากธุรกิจการกลั่นและธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ เราคาดว่ากำไร 4Q26 จะอ่อนตัวลง QoQ โดยกำไรธุรกิจ P&R ที่ลดลงจะถูกชดเชยบางส่วนจากการฟื้นตัวของธุรกิจก๊าซและ E&P แม้แนวโน้มกำไรในระยะสั้นจะชะลอตัวลง แต่ valuation ยังคงน่าสนใจที่ PBV 0.9 เท่า และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTT ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ 50 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและงบดุลที่แข็งแรง

กลุ่มธุรกิจ P&R เป็นปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนกำไรใน 3Q26 กลุ่มธุรกิจ P&R พลิกกลับมามีกำไรจากการดำเนินงานจากขาดทุนใน 3Q25 และเพิ่มขึ้น 40% QoQ Market GRM ปรับตัวดีขึ้นเป็น US$16.8/บาร์เรล จาก US$4.1/บาร์เรลใน 3Q25 และ US$16.2/บาร์เรลใน 2Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ PTT ยังบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1.49 หมื่นลบ. พลิกจากขาดทุนสต็อกน้ำมัน 2.17 หมื่นลบ. ใน 2Q26 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวถูกลดทอนไปบางส่วนโดยขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ผลการดำเนินงานธุรกิจปิโตรเคมีปรับตัวดีขึ้น YoY จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่กว้างขึ้น แต่อ่อนตัว QoQ จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ที่แคบลงและปริมาณขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่ลดลงในช่วงที่ PTTGC มีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน

ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศและธุรกิจน้ำมันและการค้าปลีกที่แข็งแกร่งขึ้นช่วยชดเชยธุรกิจ E&P และธุรกิจก๊าซที่อ่อนแอลงได้บางส่วน กำไรจากการดำเนินงานของ PTTEP ลดลง 4% QoQ เนื่องจากปริมาณการขายลดลง 9% ภายหลังการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในอ่าวไทยและยอดขายน้ำมันดิบจากมาเลเซียและแอลจีเรียที่ลดลง กำไรของธุรกิจก๊าซลดลง 41% QoQ จากราคาขายและปริมาณการขายของโรงแยกก๊าซ (GSP) ที่ลดลง ประกอบกับต้นทุน pool gas ที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าราคาขายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ในทางกลับกัน กำไรของธุรกิจการค้าระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น 39% QoQ จากส่วนต่างราคาซื้อขายที่ปรับเพิ่มขึ้นและการรับรู้กำไรจากการ mark-to-market ของสินค้าระหว่างการขนส่ง ขณะที่กำไรของกลุ่มธุรกิจน้ำมันและการค้าปลีกฟื้นตัวสู่ระดับ 5.7 พันลบ. จากค่าการตลาดน้ำมันเบนซินและดีเซลที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการกลับรายการขาดทุนจากสต็อก

แนวโน้ม 4Q26 กำไรปกติมีแนวโน้มอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากกำไรกลุ่มธุรกิจ P&R ที่ลดลงมีน้ำหนักมากกว่าการฟื้นตัวของปริมาณการผลิตในธุรกิจ E&P และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ก๊าซ ทั้งนี้ PTT คาดว่า Singapore GRM ในปี 2026 จะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ US$14-15/บาร์เรล ปริมาณการผลิตของ PTTEP น่าจะฟื้นตัวหลังเสร็จสิ้นการปิดซ่อมบำรุง ขณะที่การไม่มีแผนหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ของโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6 (GSP#6) จะช่วยหนุนปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ก๊าซ อย่างไรก็ตาม กำไรของธุรกิจก๊าซอาจยังคงเผชิญแรงกดดันจนกว่าจะสามารถส่งผ่านต้นทุน pool gas ที่สูงขึ้นได้ทั้งหมด ขณะที่อัตรากำไรของธุรกิจปิโตรเคมียังคงถูกจำกัดโดยภาวะอุปทานล้นตลาดในภูมิภาคและอุปสงค์ปลายน้ำที่อ่อนแอ ปัจจัยเสี่ยงสำคัญได้แก่ ความผันผวนของราคาน้ำมัน ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการป้องกันความเสี่ยง ความล่าช้าในการส่งผ่านต้นทุน pool gas ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนแอ และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 6%; คงคำแนะนำ OUTPERFORM แม้เราคาดว่ากำไร 4Q26 จะลดลง QoQ แต่เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 6% หลังผลประกอบการ 9M26 ออกมาแข็งแกร่ง PTT มี risk-reward ที่น่าสนใจ โดยซื้อขายที่ PBV ปี 2027F ที่ 0.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 1.2 เท่า พอร์ตสินทรัพย์ที่มีการกระจายตัว กระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง และงบดุลที่แข็งแรง ช่วยสนับสนุนอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลให้อยู่ในระดับที่สูงกว่า 6% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ 50 บาท

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ความผันผวนของราคาน้ำมัน การด้อยค่าของสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกฎหมาย และรัฐบาลแทรกแซงราคาน้ำมันขายปลีก ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	3,090,453	2,662,145	3,065,392	2,459,138	2,477,140
EBITDA	(Btmn)	411,782	362,622	610,795	473,022	453,827
Core profit	(Btmn)	81,770	68,099	227,523	125,203	117,563
Reported profit	(Btmn)	90,072	90,166	137,616	125,203	117,563
Core EPS	(Bt)	2.86	2.38	7.97	4.38	4.12
DPS	(Bt)	2.10	2.30	2.70	2.70	2.80
P/E, core	(x)	13.4	16.0	4.8	8.7	9.3
EPS growth, core	(%)	(20.6)	(16.7)	234.1	(45.0)	(6.1)
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
ROE	(%)	5.0	4.1	13.2	6.9	6.2
Dividend yield	(%)	5.5	6.0	7.1	7.1	7.3
EV/EBITDA	(x)	4.0	4.3	2.2	2.6	2.4

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	38.25
Target price (Bt)	50.00
Mkt cap (Btbn)	1,083.41
12-m high / low (Bt)	43.8 / 30
Avg. daily 6m (US$mn)	109.22
Foreign limit / actual (%)	30 / 9
Free float (%)	48.0
Outstanding Short Position (%)	0.22

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.0)	(3.2)	26.4
Relative to SET	(0.4)	4.2	8.4

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	127,522	113,315
INVX vs Consensus (%)	78.4	10.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Down	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	5.34	7/61
Environmental Score and Rank	4.729	12/61
Social Score and Rank	7.042	4/61
Governance Score and Rank	4.8	11/61

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒโน, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9005
chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTT วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีไทม์ไลน์ที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายสำหรับคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.34 (2024)
Rank in Sector	7/61

	CG Rating	DJBIC	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 2030 เมื่อเทียบกับปริมาณการปล่อยในปี 2020 รวมทั้งบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2040 และเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050 สำหรับการดำเนินงานของ PTT เอง PTT สามารถควบคุมการปล่อย CO2 ได้ที่ 46.47 ล้านตันในปี 2025 เทียบกับเป้าหมายที่ ≤51 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 2025
- คะแนน Human Capital Index ประจำปี 2025 ของ PTT ยังคงเป็นไปตามเป้าที่ 80%
- พฤติกรรมผู้บริโภคในระยะยาวเกี่ยวกับเชื้อเพลิงฟอสซิลอาจส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์น้ำมันและก๊าซของ PTT แต่ PTT ได้ลดความเสี่ยงนี้ด้วยการเข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานผ่าน GPSC และ EV supply chain รวมถึงธุรกิจประกอบแบตเตอรี่ในประเทศไทย

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTT มีกรรมการ 15 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 คน (13.33% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 12 คน ซึ่งเกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (80% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน ในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการผู้หญิง 3 คน (20% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- PTT ได้รับผลการจัดอันดับระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**5.34**	—
Environment Financial Materiality Score	**4.73**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	40,500	45,510
Carbon per Unit of Production (metric tonnes)	0	0
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	No
Social Financial Materiality Score	**7.04**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	29	—
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	2.22	—
Governance Financial Materiality Score	**4.80**	—
Board Size (persons)	15	15
Board Meeting Attendance (%)	95	97
Number of Women on Board (persons)	1	3
Number of Independent Directors (persons)	12	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 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)	2,258,818	3,367,203	3,144,884	3,090,453	2,662,145	3,065,392	2,459,138	2,477,140
Cost of goods sold	(Btmn)	1,889,361	2,909,277	2,772,806	2,759,702	2,393,555	2,527,866	2,092,393	2,131,531
Gross profit	**(Btmn)**	**369,457**	**457,926**	**372,078**	**330,751**	**268,590**	**537,526**	**366,745**	**345,609**
SG&A	(Btmn)	121,159	169,181	140,841	152,811	133,751	153,270	122,957	123,857
Other income	(Btmn)	28,940	24,420	38,636	47,925	45,837	46,089	48,301	49,062
Interest expense	(Btmn)	28,163	37,091	45,383	46,821	40,448	38,917	33,264	28,482
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**249,075**	**276,074**	**224,490**	**179,043**	**140,228**	**391,428**	**258,825**	**242,331**
Corporate tax	(Btmn)	67,591	90,462	81,313	67,210	57,600	88,967	95,952	90,097
Equity a/c profits	(Btmn)	9,010	5,849	3,013	(6,668)	13,031	8,470	8,639	8,812
Minority interests	(Btmn)	(43,704)	(30,925)	(43,256)	(23,396)	(27,559)	(83,408)	(46,308)	(43,482)
Core profit	**(Btmn)**	**146,790**	**160,536**	**102,933**	**81,770**	**68,099**	**227,523**	**125,203**	**117,563**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(38,427)	(69,361)	9,091	8,302	22,067	(89,907)	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**108,363**	**91,175**	**112,024**	**90,072**	**90,166**	**137,616**	**125,203**	**117,563**
EBITDA	(Btmn)	424,028	480,495	442,938	411,782	362,622	610,795	473,022	453,827
Core EPS	**(Btmn)**	**5.14**	**5.62**	**3.60**	**2.86**	**2.38**	**7.97**	**4.38**	**4.12**
Net EPS	(Bt)	3.79	3.19	3.92	3.15	3.16	4.82	4.38	4.12
DPS	(Bt)	2.00	2.00	2.00	2.10	2.30	2.70	2.70	2.80

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	855,254	1,040,863	1,081,739	1,029,736	905,197	1,123,192	997,181	1,069,185
Total fixed assets	(Btmn)	2,216,131	2,374,769	2,378,723	2,409,049	2,364,463	2,225,334	2,221,223	2,174,378
Total assets	**(Btmn)**	**3,071,384**	**3,415,632**	**3,460,462**	**3,438,784**	**3,269,660**	**3,348,526**	**3,218,404**	**3,243,563**
Total loans	(Btmn)	885,504	1,088,938	1,057,214	994,774	884,359	804,217	653,620	594,652
Total current liabilities	(Btmn)	493,650	592,540	588,710	569,088	565,758	509,388	407,593	412,028
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,104,794	1,289,399	1,246,777	1,212,819	1,051,418	1,056,748	945,606	894,418
Total liabilities	**(Btmn)**	**1,598,444**	**1,881,940**	**1,835,486**	**1,781,907**	**1,617,176**	**1,566,135**	**1,353,199**	**1,306,446**
Paid-up capital	(Btmn)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Total equity	**(Btmn)**	**1,472,940**	**1,533,693**	**1,624,975**	**1,656,877**	**1,652,484**	**1,782,391**	**1,865,205**	**1,937,117**
BVPS	(Bt)	35.24	36.85	39.25	40.25	39.47	41.83	43.51	44.89

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	146,790	160,536	102,933	81,770	68,099	227,523	125,203	117,563
Depreciation and amortization	(Btmn)	146,790	167,330	173,065	185,918	181,946	180,450	180,933	183,014
Operating cash flow	(Btmn)	319,816	163,346	380,483	363,179	294,200	418,644	387,857	330,333
Investing cash flow	(Btmn)	(385,308)	(186,690)	(161,245)	(188,763)	(164,156)	(194,900)	(205,724)	(158,043)
Financing cash flow	(Btmn)	46,190	50,668	(142,159)	(186,411)	(188,365)	(87,851)	(192,987)	(104,619)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(19,302)**	**27,324**	**77,080**	**(11,995)**	**(58,322)**	**135,893**	**(10,854)**	**67,672**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	16.4	13.6	11.8	10.7	10.1	17.5	14.9	14.0
Operating margin	(%)	11.0	8.6	7.4	5.8	5.1	12.5	9.9	9.0
EBITDA margin	(%)	18.8	14.3	14.1	13.3	13.6	19.9	19.2	18.3
EBIT margin	(%)	12.3	9.3	8.6	7.3	6.8	14.0	11.9	10.9
Net profit margin	(%)	4.8	2.7	3.6	2.9	3.4	4.5	5.1	4.7
ROE	(%)	10.6	10.7	6.5	5.0	4.1	13.2	6.9	6.2
ROA	(%)	5.2	4.9	3.0	2.4	2.0	6.9	3.8	3.6
Net D/E	(x)	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2	0.1	0.0
Interest coverage	(x)	15.1	13.0	9.8	8.8	9.0	15.7	14.2	15.9
Debt service coverage	(x)	4.0	3.5	2.1	1.7	1.6	2.4	2.7	3.4
Payout Ratio	(%)	52.7	62.7	51.0	66.6	72.9	56.0	61.6	68.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Dubai oil price	(US$/bbl)	68.78	97.10	81.93	79.70	68.37	80.00	75.00	64.00
Gas sales vol.	(mmcfd)	4,437	4,190	4,448	4,405	3,800	3,870	3,909	3,948
GSP sales vol.	(kTons)	6,908	6,746	6,654	6,828	6,668	5,856	6,211	6,273
Equity income	(Btmn)	9,010	5,849	3,013	(6,668)	13,031	8,470	8,639	8,812
Capex	(Btmn)	135,678	161,874	163,734	160,460	159,513	182,951	194,737	144,582

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	724,374	700,223	676,754	646,689	638,479	718,729	830,389	784,014
Cost of goods sold	(Btmn)	643,515	623,095	618,006	576,756	575,698	546,515	698,987	616,611
Gross profit	**(Btmn)**	**80,859**	**77,128**	**58,749**	**69,933**	**62,781**	**172,214**	**131,402**	**167,403**
SG&A	(Btmn)	44,377	30,420	31,943	32,683	38,704	43,478	36,621	41,550
Other income	(Btmn)	10,146	8,294	12,019	9,413	16,111	12,633	6,848	7,197
Interest expense	(Btmn)	10,898	10,985	10,562	9,985	8,916	8,239	8,738	8,333
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**35,729**	**44,017**	**28,262**	**36,677**	**31,272**	**133,130**	**92,891**	**124,717**
Corporate tax	(Btmn)	16,182	16,074	14,919	14,632	11,976	23,872	28,775	30,556
Equity a/c profits	(Btmn)	1,223	325	7,938	313	4,455	2,054	2,621	894
Minority interests	(Btmn)	(1,953)	(8,499)	(7,677)	(6,285)	(5,098)	(15,885)	(25,432)	(23,065)
Core profit	**(Btmn)**	**18,817**	**19,769**	**13,605**	**16,073**	**18,652**	**95,427**	**41,305**	**71,990**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(9,506)	3,546	7,928	3,710	6,883	(69,689)	11,220	(31,438)
Net Profit	**(Btmn)**	**9,312**	**23,315**	**21,533**	**19,783**	**25,535**	**25,738**	**52,525**	**40,553**
EBITDA	(Btmn)	90,410	99,802	85,665	92,403	84,752	183,381	147,428	174,936
Core EPS	**(Bt)**	**0.66**	**0.69**	**0.48**	**0.56**	**0.65**	**3.34**	**1.45**	**2.52**
Net EPS	(Bt)	0.33	0.82	0.75	0.69	0.89	0.90	1.84	1.42

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	1,029,736	1,046,196	949,286	934,647	905,197	1,182,674	1,112,947	1,199,385
Total fixed assets	(Btmn)	2,409,049	2,404,097	2,362,733	2,389,078	2,364,463	2,400,542	2,409,543	2,413,369
Total assets	**(Btmn)**	**3,438,784**	**3,450,293**	**3,312,019**	**3,323,724**	**3,269,660**	**3,583,216**	**3,522,490**	**3,612,754**
Total loans	(Btmn)	994,774	981,454	941,031	908,289	884,359	951,327	947,841	934,418
Total current liabilities	(Btmn)	569,088	546,480	506,883	565,595	565,758	806,526	728,190	818,782
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,212,819	1,225,963	1,166,928	1,101,254	1,051,418	1,037,978	1,014,028	998,922
Total liabilities	**(Btmn)**	**1,781,907**	**1,772,443**	**1,673,811**	**1,666,848**	**1,617,176**	**1,844,505**	**1,742,218**	**1,817,704**
Paid-up capital	(Btmn)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Total equity	**(Btmn)**	**1,656,877**	**1,677,850**	**1,638,208**	**1,656,876**	**1,652,484**	**1,738,711**	**1,780,271**	**1,795,050**
BVPS	(Bt)	40.25	40.94	39.66	39.28	39.47	41.11	41.81	41.87

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	18,817	19,769	13,605	16,073	18,652	95,427	41,305	71,990
Depreciation and amortization	(Btmn)	43,782	44,800	46,840	45,741	44,564	42,012	45,799	41,885
Operating cash flow	(Btmn)	105,647	70,420	60,940	73,952	88,888	69,372	41,999	89,611
Investing cash flow	(Btmn)	(46,197)	(27,659)	(9,762)	(64,225)	(62,511)	(53,235)	(10,848)	(53,445)
Financing cash flow	(Btmn)	(9,973)	(36,646)	(98,089)	(16,882)	(36,747)	62,465	(70,816)	(39,492)
Net cash flow	**(Btmn)**	**49,478**	**6,115**	**(46,911)**	**(7,155)**	**(10,371)**	**78,603**	**(39,666)**	**(3,326)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	11.2	11.0	8.7	10.8	9.8	24.0	15.8	21.4
Operating margin	(%)	5.0	6.7	4.0	5.8	3.8	17.9	11.4	16.1
EBITDA margin	(%)	12.5	14.3	12.7	14.3	13.3	25.5	17.8	22.3
EBIT margin	(%)	6.4	7.9	5.7	7.2	6.3	19.7	12.2	17.0
Net profit margin	(%)	1.3	3.3	3.2	3.1	4.0	3.6	6.3	5.2
ROE	(%)	4.6	4.7	3.3	3.9	4.5	22.5	9.4	16.1
ROA	(%)	2.2	2.3	1.6	1.9	2.3	11.1	4.7	8.1
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	8.3	9.1	8.1	9.3	9.5	22.3	16.9	21.0
Debt service coverage	(x)	1.6	2.0	1.6	1.5	1.3	2.2	1.6	1.9

Key Statistics

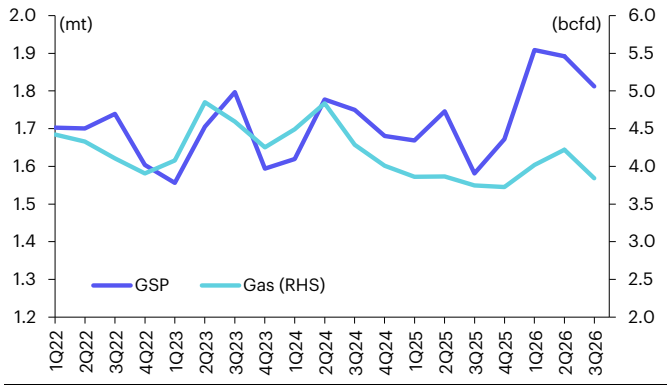
FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Dubai oil price	(US$/bbl)	73.61	75.79	66.08	68.30	63.30	74.87	88.45	83.12
Gas sales vol.	(mmcfd)	4,008	3,863	3,866	3,747	3,725	4,019	4,220	3,844
GSP sales vol.	(kTons)	1,681	1,669	1,746	1,581	1,672	1,909	1,892	1,812
Equity income	(Btmn)	1,223	325	7,938	313	4,455	2,054	2,621	894

Figure 1: PTT – 3Q26 earnings review

	3Q25	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ	9M25	9M26	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	646,689	830,389	784,014	21.2	(5.6)	2,023,666	2,333,133	15.3
Gross profit	69,933	131,402	167,403	139.4	27.4	205,809	471,019	128.9
EBITDA	92,403	147,428	174,936	89.3	18.7	277,870	505,745	82.0
Profit before extra items	16,073	41,305	71,990	347.9	74.3	49,447	208,722	322.1
Net Profit	**19,783**	**52,525**	**40,553**	**105.0**	**(22.8)**	**64,632**	**118,816**	**83.8**
EPS (Bt)	0.69	1.84	1.42	105.0	(22.8)	2.26	4.16	83.8
B/S (Bt, mn)								
Total assets	3,323,724	3,522,490	3,612,754	8.7	2.6	3,323,724	3,612,754	8.7
Total liabilities	1,666,848	1,742,218	1,817,704	9.1	4.3	1,666,848	1,817,704	9.1
Total equity	1,656,876	1,780,271	1,795,050	8.3	0.8	1,656,876	1,795,050	8.3
BVPS (Bt)	39.28	41.81	41.87	6.6	0.1	39.28	41.87	6.6
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	10.8	15.8	21.4	10.5	5.5	10.2	20.2	10.0
EBITDA margin (%)	14.3	17.8	22.3	8.0	4.6	13.7	21.7	7.9
Net profit margin (%)	3.1	6.3	5.2	2.1	(1.2)	3.2	5.1	1.9
ROA (%)	1.9	4.7	8.1	6.1	3.4	2.5	4.6	2.1
ROE (%)	3.9	9.4	16.1	12.2	6.7	5.2	9.2	4.0
IBD/E (X)	1.0	1.0	1.0	0.7	3.4	1.0	1.0	0.7

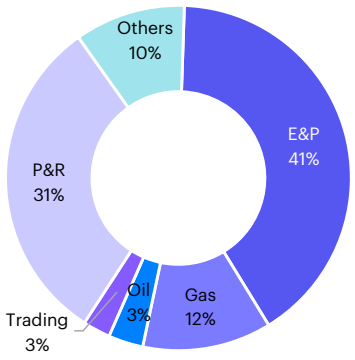
Source: PTT and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: PTT – Gas and GSP sales volume



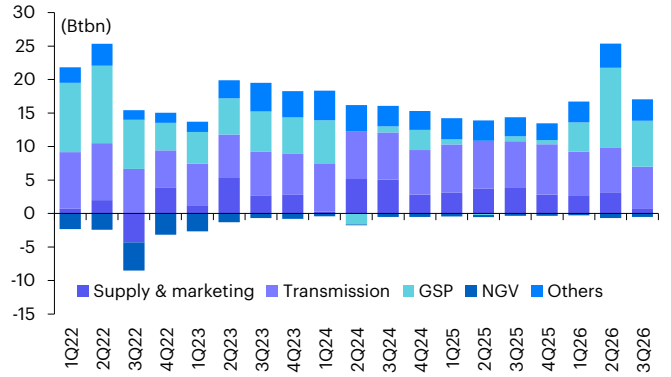
Source: PTT and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: EBITDA breakdown (LTM to 3Q26)



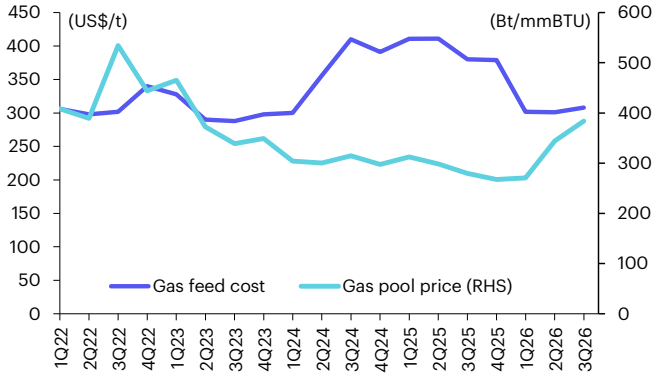
Source: PTT and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: EBITDA of gas business



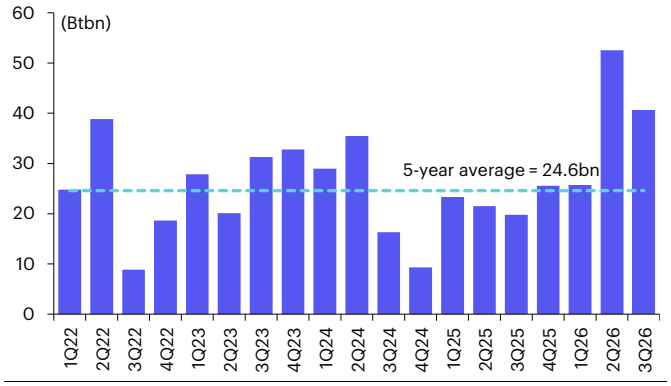
Source: PTT and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Gas price



Source: PTT and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: PTT – quarterly net profit



Source: PTT and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: PTT – PBV band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: Valuation summary (price as of Nov 12, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BCP	Outperform	44.50	75.00	82.0	4.9	1.3	2.9	n.m.	264	(54)	1.0	0.7	0.6	15	47	17	2.4	13.5	13.5	4.3	1.0	1.6
IRPC	Neutral	2.40	3.40	52.1	n.m.	2.4	6.3	22	n.m.	(62)	0.7	0.6	0.6	(7)	28	9	0.4	10.4	6.3	13.7	1.6	2.7
OR	Outperform	12.60	16.00	30.2	13.8	14.9	12.8	47	(7)	16	1.3	1.3	1.2	10	9	10	4.8	3.2	4.0	5.8	6.0	5.0
PTT	Outperform	38.25	50.00	37.8	16.0	4.8	8.7	(17)	234	(45)	1.0	0.9	0.9	4	13	7	6.0	7.1	7.1	4.3	2.2	2.6
PTTEP	Outperform	142.00	185.00	37.0	9.7	6.6	6.5	(26)	47	2	1.1	1.0	0.9	11	15	14	6.2	6.7	7.0	2.5	2.5	2.6
SPRC	Outperform	13.20	16.70	35.6	29.2	2.5	5.9	28	1,067	(58)	1.5	1.0	0.9	5	48	16	3.4	9.1	9.8	9.8	1.3	2.3
TOP	Outperform	58.50	85.00	56.4	37.5	2.2	6.7	(59)	1,641	(68)	0.7	0.5	0.5	2	27	7	3.1	11.1	8.5	10.1	2.0	5.0
Average					**18.5**	**5.0**	**7.1**	**(1)**	**541**	**(38)**	**1.0**	**0.8**	**0.8**	**6**	**27**	**12**	**3.7**	**8.7**	**8.0**	**7.2**	**2.4**	**3.1**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.