

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP TB
PTTEP.BK

3Q26F: คาดผลประกอบการอ่อนแอชั่วคราว

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ PTTEP แม้ว่าผลประกอบการ 3Q26F (ประกาศ 30 ต.ค.) จะอ่อนแอ โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 1.86 หมื่นลบ. ลดลง 32% QoQ จากผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันและปริมาณขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการที่อ่อนแอจะเกิดขึ้นเพียงชั่วคราว ในขณะที่สัญญาแบ่งปันผลผลิต (PSC) ฉบับใหม่ของแปลง A18 ในพื้นที่ MTJDA จะช่วยยกระดับศักยภาพการกำไรในระยะยาวของ PTTEP ได้อย่างมีนัยสำคัญจากการได้รับส่วนแบ่งผลผลิตเพิ่มขึ้น ราคาก๊าซที่แข็งแกร่งขึ้น ค่า DD&A ที่ลดลง และปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PTTEP ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 185 บาท โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent ระยะยาวที่ US\$65/บาร์เรล หุ้น PTTEP ยังคงซื้อขายในระดับต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น โดยสะท้อนราคาน้ำมันดิบ Brent ระยะยาวเพียง US\$55/บาร์เรล พร้อมกับการให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจราว 7%

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q26F ลดลง QoQ จากปริมาณขายที่ลดลงและขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26F จะอยู่ที่ 2.11 หมื่นลบ. ลดลง 13% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 74% YoY เนื่องจากปริมาณขายที่ลดลงถูกชดเชยบางส่วนโดยราคาก๊าซที่แข็งแกร่งขึ้นและค่า DD&A ที่ลดลง ขณะที่คาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 1.86 หมื่นลบ. ลดลง 32% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 47% YoY หลักๆ เกิดจากผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน เราประเมินผลขาดทุนพิเศษจากการป้องกันความเสี่ยงได้ที่ US\$76 ล้านใน 3Q26 เทียบกับกำไร US\$94 ล้านใน 2Q26 สะท้อนผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงน้ำมัน 12 ล้านบาร์เรลที่ครบกำหนดในไตรมาสนี้ และขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมตามราคาตลาดของสถานะสัญญาป้องกันความเสี่ยงคงเหลืออีก 14 ล้านบาร์เรล

ปริมาณขายได้รับผลกระทบจากการซ่อมบำรุง แต่ได้รับแรงหนุนจากสัญญา PSC ฉบับใหม่ในพื้นที่ MTJDA เราคาดว่าปริมาณขายใน 3Q26F จะอยู่ที่ 525kBOED ลดลง 8% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 3% YoY โดยการปรับตัวลดลงมีสาเหตุมาจากการเรียกเก็บก๊าซในอ่าวไทยลดลงจากการซ่อมบำรุงโรงแยกก๊าซ กิจกรรมหยุดซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้น การซ่อมบำรุงเรือผลิตและกักเก็บปิโตรเลียม (FPSO) ในโครงการ Malaysia Block K (แหล่ง Kikeh) อย่างต่อเนื่อง และปริมาณการขนส่งน้ำมันที่ลดลงจากสินทรัพย์ในแอลจีเรียและมาเลเซีย อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบเหล่านี้ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการได้รับส่วนแบ่งผลผลิตเพิ่มขึ้นภายใต้สัญญา PSC ฉบับใหม่ ระยะเวลา 35 ปีของแปลง A18 ในพื้นที่ MTJDA โดยผู้บริหารระบุว่าการปรับสัญญา PSC ย้อนหลังส่งผลให้ปริมาณขายที่รายงานใน 3Q26 เพิ่มขึ้นราว 4-5kBOED

ราคาก๊าซที่แข็งแกร่งช่วยชดเชยราคาของเหลวที่อ่อนตัวลง เราคาดว่า ASP จะอยู่ที่ US\$52.1/BOE ลดลง 2% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 21% YoY โดยคาดการณ์ราคาก๊าซที่ US\$6.5/MMBtu สูงกว่ามุมมองก่อนหน้านี้ที่ US\$6.2/MMBtu จากเงื่อนไขราคาที่ดีขึ้นและการได้รับส่วนแบ่งผลผลิตเพิ่มขึ้นภายใต้สัญญา PSC ฉบับใหม่ของแปลง A18 ในพื้นที่ MTJDA รวมถึงแรงหนุนเพิ่มเติมจากการรับรู้ย้อนหลังตั้งแต่ 1Q26 ขณะที่คาดว่าราคาขายผลิตภัณฑ์ของเหลวจะมีส่วนลดลงจาก Dubai raw US\$2-3/บาร์เรล ซึ่งถือเป็นระดับปกติหลังผันผวนในช่วงที่ผ่านมา เราคาดว่าต้นทุนต่อหน่วยจะอยู่ที่ US\$30.2/BOE เนื่องจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานเกี่ยวกับการซ่อมบำรุงที่สูงขึ้นจะถูกชดเชยเป็นส่วนใหญ่โดยค่า DD&A และค่าใช้จ่ายสำรวจที่ลดลง

คาดการณ์ปริมาณขายพื้นที่ใน 4Q26: ปรับเป้าปริมาณขายปี 2026 ลดลงเล็กน้อย ผู้บริหารคาดว่าราคาขายก๊าซใน 4Q26 จะกลับสู่ระดับปกติที่ US\$6.2-6.3/MMBtu เนื่องจากไม่มีผลบวกจากการรับรู้ประโยชน์ย้อนหลังของสัญญา PSC เข้ามาสนับสนุนเหมือนใน 3Q26 ขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยน่าจะทรงตัวใกล้ US\$30/BOE เป้าปริมาณขายทั้งปี 2026 ถูกปรับลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 550kBOED ต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่ 560kBOED เล็กน้อยจากกิจกรรมซ่อมบำรุงที่โครงการ Sabah H และแปลง A18-01 ในพื้นที่ MTJDA อย่างไรก็ตาม การขยายอายุสัญญา PSC ของแปลง A18-01 ในพื้นที่ MTJDA ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญจากการได้รับส่วนแบ่งผลผลิตเพิ่มขึ้น ราคาก๊าซที่ดีขึ้น ค่า DD&A ที่ลดลง และปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F ไว้ที่ 8.05 หมื่นลบ. (+34% YoY)

คงราคาเป้าหมายที่ 185 บาท เราคงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF (กลางปี 2027) ไว้ที่ 185 บาท โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent ระยะยาวที่ US\$65/บาร์เรล ตั้งแต่ปี 2030F เป็นต้นไป ราคาหุ้น PTTEP ในปัจจุบันสะท้อนสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ประมาณ US\$56-57/บาร์เรล ซึ่งต่ำกว่า forward curve ที่ US\$65-66/บาร์เรล เราจึงคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PTTEP จากกระแสเงินสดและศักยภาพจ่ายเงินปันผลที่แข็งแกร่ง โดยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 7% ถือว่าน่าสนใจ

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	312,310	281,449	319,198	323,682	314,719
EBITDA	(Btmn)	240,982	239,240	242,663	252,169	238,792
Core profit	(Btmn)	78,239	58,057	85,315	87,532	77,814
Reported profit	(Btmn)	78,824	60,273	80,515	87,532	77,814
Core EPS	(Bt)	19.71	14.62	21.49	22.05	19.60
DPS	(Bt)	9.63	8.75	10.00	10.50	11.00
P/E, core	(x)	7.5	10.1	6.8	6.7	7.5
EPS growth, core	(%)	(0.5)	(25.8)	47.0	2.6	(11.1)
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9
ROE	(%)	15.1	11.0	15.4	14.3	12.0
Dividend yield	(%)	6.5	6.0	6.8	7.1	7.5
EV/EBITDA	(x)	2.3	2.6	2.5	2.6	2.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Oct 7) (Bt)	147.00
Target price (Bt)	185.00
Mkt cap (Btmn)	583.59
12-m high / low (Bt)	164 / 104
Avg. daily 6m (US\$m)	79.85
Foreign limit / actual (%)	40 / 9
Free float (%)	34.7
Outstanding Short Position (%)	0.75

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.0)	10.1	28.4
Relative to SET	0.1	11.5	5.7

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	81,328	72,916
INVX vs Consensus (%)	4.9	20.0
Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score		
SET ESG Ratings	AAA	
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	5.54	6/61
Environmental Score and Rank	4.99	11/61
Social Score and Rank	6.67	5/61
Governance Score and Rank	5.38	3/61

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

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

จุดเด่น

PTTEP เป็นผู้ดำเนินธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (E&P) ชั้นนำในอ่าวไทย โดยมีสัดส่วนการผลิตก๊าซธรรมชาติมากกว่า 80% ของประเทศ บริษัทมีจุดเด่นด้านการลงทุนในธุรกิจต้นน้ำที่มีลักษณะเชิงป้องกันความเสี่ยง (defensive) โดยได้รับการสนับสนุนจากพอร์ตสินทรัพย์ที่มีอายุยาวและเน้นก๊าซธรรมชาติเป็นหลัก ควบคู่กับการบริหารเงินทุนอย่างมีวินัย ในฐานะบริษัท E&P แห่งชาติของไทย PTTEP จึงได้รับประโยชน์จากความต้องการใช้ก๊าซในประเทศที่สม่ำเสมอ โครงสร้างราคาตามสัญญา และอัตราการลดลงของการผลิตที่ต่ำ ซึ่งช่วยลดความผันผวนของกำไรในแต่ละวัฏจักรราคาสินค้าโภคภัณฑ์ พอร์ตการลงทุนที่โฟกัสในประเทศไทย เอเซียตะวันออกเฉียงใต้ และตะวันออกกลาง ช่วยให้บริษัทมีอำนาจในการควบคุมการดำเนินงาน มีต้นทุนการผลิตที่แข่งขันได้ และสร้างกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ จบดุลที่แข็งแกร่งและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ที่อยู่ในระดับต่ำทำให้บริษัทสามารถจ่ายปันผลได้อย่างต่อเนื่อง โดยยังคงความยืดหยุ่นทางการเงินสำหรับการลงทุนขยายธุรกิจอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ PTTEP ยังผนวกปัจจัยด้าน ESG เข้ากับการคัดเลือกโครงการ โดยให้ความสำคัญกับก๊าซคาร์บอนต่ำและการบริหารจัดการการปล่อยก๊าซจากการดำเนินงานเพื่อรักษามูลค่าสินทรัพย์ในระยะยาว

แนวโน้มธุรกิจ

ราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นในปี 2026 ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนจากสงครามในตะวันออกกลางในช่วงเดือนมี.ค.-มิ.ย. ที่ส่งผลทำให้อุปทานน้ำมันทั่วโลกหยุดชะงัก คาดว่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรปี 2026 ของ PTTEP ในแง่ของปริมาณการขาย ประเทศไทยยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ โดยได้รับแรงหนุนจากสินทรัพย์หลัก ได้แก่ G1/61, G2/61, อาทิตย และ Contract 4 นอกจากนี้ยังมี upside เพิ่มเติมจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มจากการถือหุ้น 22.1% ในโครงการก๊าซ Touat ในประเทศแอลจีเรีย และการถือหุ้น 50% ในโครงการ MTJDA (A-18) นอกจากนี้ PTTEP ยังมีแผนเร่งการสำรวจในปี 2026 โดยมุ่งเน้นที่ประเทศไทยและมาเลเซียด้วยงบลงทุน US\$129 ล้าน ซึ่งจะก่อให้เกิดสองประเทศเป็นกลไกหลักที่ช่วยเพิ่มปริมาณการขายเติบโตในช่วง 5 ปีข้างหน้า เราคาดว่าปริมาณการขายของ PTTEP จะเติบโตที่ CAGR 5% ในช่วง 5 ปีข้างหน้า และจะแตะระดับสูงสุดที่ 621kBOED ในปี 2029 โดยได้รับแรงหนุนจากการเริ่มต้นดำเนินงานของโครงการในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (Ghasha-GD) และมาเลเซีย (MY Greenfields) ในระยะยาว การลงทุนในโครงการ LNG ในมาเลเซียและโมซัมบิก รวมถึงสัญญา PSC ที่เพิ่งได้รับในอ่าวไทย (G1/65 และ G3/65) น่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนให้เกิดการเติบโตต่อเนื่อง

Bullish views	Bearish views
1. ปริมาณการขายของ PTTEP คาดว่าจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นในระยะกลางจากการพัฒนาโครงการใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง	1. PTTEP เป็นหุ้น proxy ของราคาน้ำมัน ซึ่งจะแกว่งตัวในกรอบแคบในระยะ 6 เดือนข้างหน้า เพราะอุปสงค์อ่อนแอกว่าคาด และอุปทานทั่วโลกสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง อาจทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งคราว
2. ASP ของ PTTEP จะมีเสถียรภาพมากกว่าราคาน้ำมันดิบ โดยมีสาเหตุมาจาก lag time ในการปรับราคาผลผลิตก๊าซของบริษัท (>70% ของปริมาณการขายทั้งหมด)	2. ราคาก๊าซโดยเฉลี่ยจะได้รับผลกระทบจากสัดส่วนปริมาณก๊าซที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ Sabah-H ในมาเลเซีย และโครงการ Oman Block 61 ซึ่งราคาต่ำกว่าก๊าซในอ่าวไทยและเมียนมา
3. การค้นพบปิโตรเลียมมากขึ้น (หลักๆ ในมาเลเซีย) จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นให้ปริมาณการขายเติบโต	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมัน	ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงปรับตัวลดลงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายลง	ลบ	ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อราคาขายเฉลี่ยของ PTTEP เนื่องจากปริมาณขายประมาณ 30% มาจากผลิตภัณฑ์ของเหลว (น้ำมันดิบและคอนเดนเสท) ซึ่งราคาผูกกับราคาน้ำมันดิบดูไบและราคาน้ำมันเตาโดยตรง ในขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติจะปรับตัวโดยมี lag-time ประมาณ 6-12 เดือน สะท้อนสูตรราคาที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายก๊าซระยะยาว
แนวโน้มผลประกอบการระยะสั้น	โมเมนตัมกำไรปึกติ 3Q26F	เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ	เราคาดว่ากำไรปึกติ 3Q26F จะปรับตัวดีขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ จากปริมาณขายที่ลดลงอันเป็นผลจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนและการเรียกเก็บก๊าซที่ลดลง ขณะที่คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ เช่นกัน จากผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน หลังจากราคาน้ำมันในตลาดปรับตัวสูงกว่าระดับราคาสูงสุดที่กำหนดไว้ในสัญญาป้องกันความเสี่ยง
ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2026	การเข้าซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมในพื้นที่เป้าหมาย (อาเซียน ตะวันออกกลาง และแอฟริกา)	บวก	PTTEP ยังคงประกาศเข้าซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมในพื้นที่เป้าหมาย ได้แก่ อาเซียน ตะวันออกกลาง และแอฟริกา ซึ่งจะเป็ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่สำหรับปริมาณการขาย เนื่องจากปริมาณการขายในประเทศไทยลดลง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
ราคาน้ำมันดิบระยะยาว (-US\$1/bbl)	-2.2% (ปี 2026F)	-4.6 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTEP วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีโมเดลที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTEP เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายสำหรับคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.54 (2024)
Rank in Sector	6/61

	CG Rating	DJSIBICSETESG	SET ESG Ratings
PTTEP	5	Yes	Yes
			AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

Environmental Issue (E)

- PTTEP ได้กำหนดเป้าหมายเพื่อลดปริมาณความเข้ม (Intensity) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงให้ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ภายในปี 2030 และร้อยละ 50 ภายในปี 2040 (จากปีฐาน 2020) เพื่อนำไปสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ให้ได้ตามเป้าหมายในปี 2050 PTTEP สามารถลดก๊าซเรือนกระจกได้ 568,000 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า
- PTTEP ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนในเทคโนโลยีการดักจับและการใช้ประโยชน์คาร์บอน (CCUS) ซึ่งเป็นหนึ่งในกลยุทธ์ในการจัดการก๊าซเรือนกระจก บริษัทได้เลือกโครงการอาทิตย์เป็นโครงการนำร่องในการใช้เทคโนโลยี CCS ด้วยความสำคัญของโครงการนี้ในอนาคต การปล่อย CO2 จะลดลงมากกว่า 500,000 ตัน/ปี
- PTTEP ได้มีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทั้งในพื้นที่การผลิตเดิมและพื้นที่การผลิตใหม่อย่างต่อเนื่อง ได้แก่ โครงการอนุรักษ์และฟื้นฟูทรัพยากรธรรมชาติและระบบนิเวศทางทะเลภายใต้ “กลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life)” และเทคโนโลยีสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านพลังงาน

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 2025
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระ

Social Issue (S)

- PTTEP มุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบของการดำเนินงานต่อชุมชน โดยตั้งเป้าหมายการฝังกลบของเสียเป็นศูนย์ และปรับใช้แนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียนสำหรับธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (Circular Model for E&P) โดยตั้งเป้าหมายในการนำโครงสร้างหลักมาใช้นิใหม่ให้ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50
- กลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life) มีเป้าหมายในการสร้างมูลค่าเชิงบวก (Net Positive Impact) ต่อความหลากหลายทางชีวภาพและบริการทางระบบนิเวศทางทะเล รวมถึงมีเป้าหมายในการสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้นของชุมชนกลุ่มเป้าหมาย (Community Income Increasing) ร้อยละ 50 และเพิ่มจำนวนเครือข่ายอนุรักษ์ให้ได้ 16,000 ราย ภายในปี 2030
- PTTEP ให้ความสำคัญและมุ่งมั่นที่จะปรับปรุงการดำเนินงานด้าน SSHE (ความปลอดภัย มั่นคง อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม) อย่างต่อเนื่องเพื่อให้บรรลุเป้าหมายสูงสุดในการเป็น “Zero Incident Organization” ที่พนักงานและผู้รับเหมาสามารถมาทำงานและกลับบ้านได้อย่างปลอดภัยทุกวัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	5.54	—
Environment Financial Materiality Score	4.99	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	6,550	8,120
Carbon per Unit of Production (metric tonnes)	187	231
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	6.67	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	25	—
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.02	—
Employee Turnover (%)	4.49	3.50
Governance Financial Materiality Score	5.38	—
Board Size (persons)	15	14
Board Meeting Attendance (%)	99	98
Number of Women on Board (persons)	2	3
Number of Independent Directors (persons)	10	9
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล 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	319,198	323,682	314,719
Cost of goods sold	(Btmn)	122,122	148,949	142,926	162,773	161,706	156,842	153,155	158,643
Gross profit	(Btmn)	96,946	182,401	157,768	149,537	119,743	162,356	170,527	156,076
SG&A	(Btmn)	11,416	20,386	16,979	18,115	20,222	18,869	19,134	18,604
Other income	(Btmn)	4,869	8,552	10,336	14,520	11,184	6,498	8,191	7,211
Interest expense	(Btmn)	6,472	8,218	10,243	11,813	13,065	10,859	13,248	15,194
Pre-tax profit	(Btmn)	83,927	162,348	140,881	134,130	97,639	139,126	146,336	129,489
Corporate tax	(Btmn)	41,528	72,295	63,704	57,214	43,850	58,292	63,373	56,336
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	85,315	87,532	77,814
Extra-ordinary items	(Btmn)	(4,024)	(19,820)	(1,949)	585	2,216	(4,800)	0	0
Net Profit	(Btmn)	38,864	70,901	76,706	78,824	60,273	80,515	87,532	77,814
EBITDA	(Btmn)	160,693	253,734	232,446	240,982	239,240	242,663	252,169	238,792
Core EPS	(Bt)	10.80	22.85	19.81	19.71	14.62	21.49	22.05	19.60
Net EPS	(Bt)	9.79	17.86	19.32	19.86	15.18	20.28	22.05	19.60
DPS	(Bt)	5.00	9.25	9.50	9.63	8.75	10.00	10.50	11.00

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	154,443	143,396	140,984
Total fixed assets	(Btmn)	643,952	673,022	668,021	743,169	777,862	856,585	940,859	986,822
Total assets	(Btmn)	783,536	869,864	902,821	965,301	933,937	1,011,028	1,084,255	1,127,806
Total loans	(Btmn)	123,828	107,574	104,932	108,263	104,222	113,098	152,038	152,038
Total current liabilities	(Btmn)	104,502	114,616	88,590	105,502	113,987	117,762	81,751	92,713
Total long-term liabilities	(Btmn)	263,684	288,128	314,788	323,923	300,382	305,084	368,475	366,920
Total liabilities	(Btmn)	368,186	402,744	403,378	429,425	414,369	422,846	450,226	459,633
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	588,182	634,029	668,173
BVPS	(Bt)	104.62	117.66	125.78	134.91	130.81	148.09	159.64	168.24

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	85,315	87,532	77,814
Depreciation and amortization	(Btmn)	70,294	83,168	81,322	95,039	128,536	92,678	92,585	94,109
Operating cash flow	(Btmn)	119,485	166,150	149,081	201,044	174,483	183,607	169,408	180,952
Investing cash flow	(Btmn)	(123,016)	(59,286)	(82,447)	(150,369)	(154,636)	(171,401)	(176,860)	(140,071)
Financing cash flow	(Btmn)	(22,199)	(70,068)	(51,416)	(54,367)	(78,102)	(3,026)	(2,745)	(43,670)
Net cash flow	(Btmn)	(25,730)	36,796	15,218	(3,692)	(58,255)	9,180	(10,196)	(2,789)

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	50.9	52.7	49.6
Operating margin	(%)	39.0	48.9	46.8	42.1	35.4	45.0	46.8	43.7
EBITDA margin	(%)	73.4	76.6	77.3	77.2	85.0	76.0	77.9	75.9
EBIT margin	(%)	41.3	51.5	50.3	46.7	39.3	47.0	49.3	46.0
Net profit margin	(%)	17.7	21.4	25.5	25.2	21.4	25.2	27.0	24.7
ROE	(%)	11.1	20.6	16.3	15.1	11.0	15.4	14.3	12.0
ROA	(%)	5.9	11.0	8.9	8.4	6.1	8.8	8.4	7.0
Net D/E	(x)	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.1)	0.1	0.0	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	24.8	30.9	22.7	20.4	18.3	22.3	19.0	15.7
Debt service coverage	(x)	5.8	13.6	11.7	9.6	7.0	7.6	19.0	8.6
Payout Ratio	(%)	51.1	51.8	49.2	48.5	57.6	49.3	47.6	56.1

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	75.00	64.00
Avg selling price	(US\$/BOE)	43.49	53.39	48.21	46.78	43.82	49.74	47.96	43.59
CAPEX	(US\$m)	1,508	2,780	2,718	4,682	5,299	5,181	4,674	3,259

Financial statement

Profit and Loss Statement

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

Balance Sheet

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

Cash Flow Statement

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

Key Financial Ratios

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

Main Assumptions

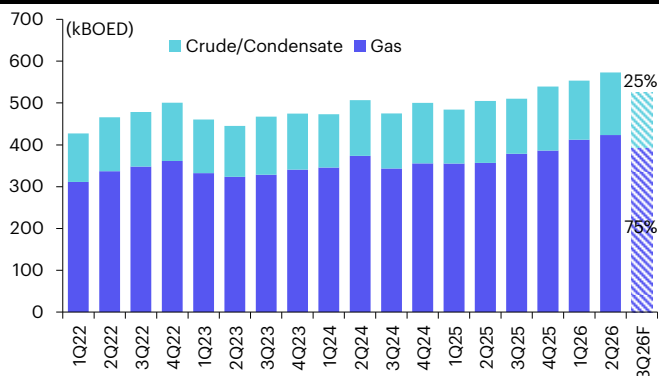
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales volume	(kBOED)	475	500	484	505	510	540	553	573
- Liquid product	(% of total)	27.77	28.93	26.71	29.34	25.87	28.34	25.49	26.14
- Gas product	(% of total)	72.23	71.07	73.29	70.66	74.13	71.66	74.51	73.86
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	78.60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

Figure 1: PTTEP – 3Q26F earnings preview

(Btmn)	3Q25	2Q26	3Q26F	%YoY	%QoQ
Sales	67,648	95,289	81,022	19.8	(15.0)
EBITDA	49,787	71,355	63,156	26.9	(11.5)
Recurring profit	12,146	24,311	21,129	74.0	(13.1)
Net profit	12,695	27,197	18,603	46.5	(31.6)
EPS (Bt/share)	3.20	6.85	4.69	46.5	(31.6)
Sales volume (kBOED)	510	573	525	2.8	(8.4)
ASP (US\$/BOE)	43.17	52.89	52.07	20.6	(1.6)
Unit cost (US\$/BOE)	31.52	29.78	30.18	(4.3)	1.3

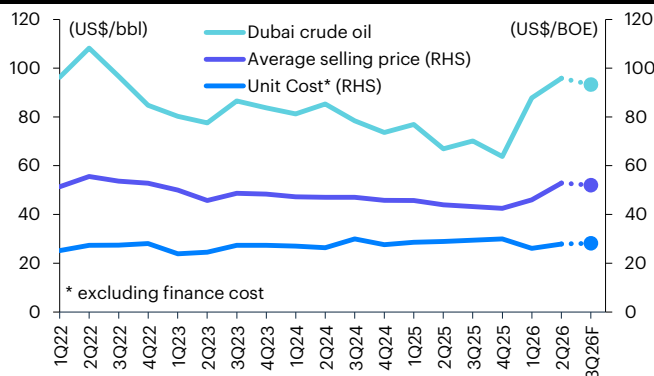
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: PTTEP – sales volume



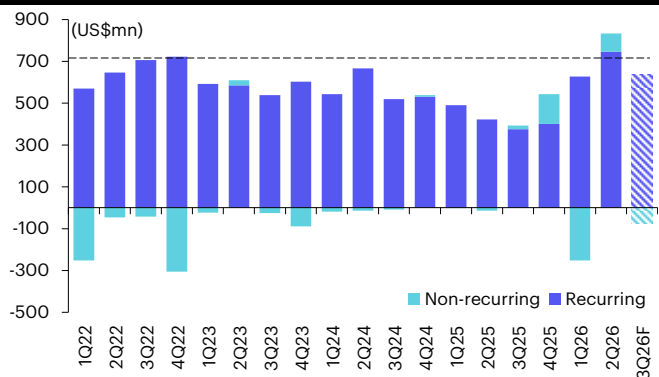
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

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



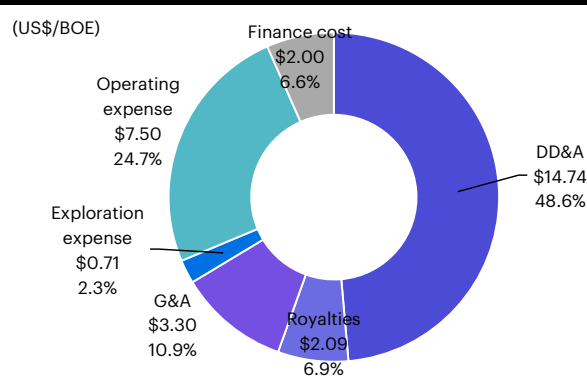
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: PTTEP – quarterly profit



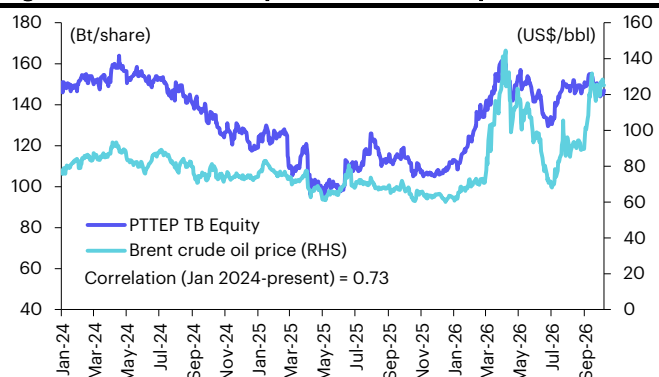
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

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



Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: PTTEP share price vs. Brent oil price



Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: PTTEP – PBV band



Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Investment Strategy & Research

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

Brent oil price (US\$/bbl)	75.00	80.00	85.00	90.00	95.00	100.00	105.00
2026 Net profit (Btmn)	58,656	65,942	73,229	80,515	87,801	95,088	102,374
% chg from the current forecast	-27%	-18%	-9%	0%	9%	18%	27%
LT Brent oil price (US\$/bbl)	50.00	55.00	60.00	65.00	70.00	80.00	90.00
Target price (Bt/sh) - PTTEP	120	142	164	186	210	258	305
% chg from the current TP	-35%	-24%	-12%	0%	13%	39%	64%

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

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

Figure 9: Valuation summary (price as of Oct 7, 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	53.75	75.00	50.7	5.9	1.6	3.5	n.m.	264	(54)	1.2	0.8	0.7	15	47	17	2.0	11.2	11.2	4.6	1.1	1.7
IRPC	Neutral	3.06	3.40	18.3	n.m.	3.9	8.1	22	n.m.	(51)	0.9	0.8	0.8	(7)	22	10	0.3	7.2	4.9	15.7	2.7	3.4
OR	Outperform	12.00	16.00	36.7	13.1	14.2	12.2	47	(7)	16	1.3	1.2	1.2	10	9	10	5.0	3.3	4.2	5.5	5.6	4.7
PTT	Outperform	40.50	50.00	29.9	17.0	6.2	9.2	(17)	176	(33)	1.0	1.0	0.9	4	11	7	5.7	6.4	6.7	4.5	2.4	2.8
PTTEP	Outperform	147.00	185.00	32.7	10.1	6.8	6.7	(26)	47	3	1.1	1.0	0.9	11	15	14	6.0	6.8	7.1	2.6	2.5	2.6
SPRC	Outperform	16.20	16.70	10.5	35.8	3.1	7.3	28	1,067	(58)	1.9	1.2	1.1	5	48	16	2.8	7.4	8.0	12.0	1.7	3.2
TOP	Outperform	77.75	85.00	16.0	49.9	3.5	8.9	(59)	1,336	(61)	0.9	0.7	0.7	2	23	8	2.3	6.7	6.4	12.5	3.0	6.5
Average					22.0	5.6	8.0	(1)	480	(34)	1.2	1.0	0.9	6	25	12	3.4	7.0	6.9	8.2	2.7	3.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ เอสซีบี เอกซ์ โอทีแอล ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณสมบัติของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, 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.