ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTEP TB
Reuters PTTEP.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรปกติยังแข็งแกร่ง, ฟื้นตัวในระยะถัดไป

PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.47 หมื่นลบ. ลดลง 46% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 16% YoY ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ กำไรสุทธิที่ลดลงแรง QoQ มีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ได้แก่ การด้อยค่าของสินทรัพย์โครงการ Malaysia Block K และขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม กำไรปกติยังคงแข็งแกร่งที่ 2.42 หมื่นลบ. ลดลงเพียงเล็กน้อย QoQ แม้ว่าปริมาณขายจะลดลง โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง ปริมาณขายจะลดลง 9% QoQ มาอยู่ที่ 521kBOED โดยมีสาเหตุหลักจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในอ่าวไทยและมาเลเซีย สำหรับแนวโน้มในระยะถัดไป เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวใน 4Q26 จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นหลังการซ่อมบำรุงทยอยสิ้นสุดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTEP ด้วยราคาเป้าหมายที่ 185 บาท โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent ระยะยาวที่ US$65/บาร์เรล

กำไรปกติยังคงแข็งแกร่ง แม้ปริมาณขายลดลงจากการซ่อมบำรุง กำไรปกติลดลงเล็กน้อย QoQ แม้ว่าปริมาณขายลดลง 9% QoQ มาอยู่ที่ 521kBOED การลดลงของปริมาณขายมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการเรียกรับก๊าซที่ลดลงจากโครงการในอ่าวไทยอันเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ประกอบกับยอดขายน้ำมันดิบที่ลดลงจากมาเลเซียและแอลจีเรีย ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ลดลง 3% QoQ มาอยู่ที่ US$51.52/BOE โดยได้รับการชดเชยบางส่วนจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น 7% QoQ มาอยู่ที่ US$6.39/MMBTU ต้นทุนต่อหน่วยลดลง 5% QoQ มาอยู่ที่ US$28.19/BOE จากค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้นและค่าตัดจำหน่าย (DD&A) รวมถึงค่าใช้จ่ายในการสำรวจที่ลดลง ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้น

รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานส่งผลให้มีขาดทุนประมาณ US$285 ล้าน โดยมีสาเหตุหลักมาจากขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ประมาณ US$200 ล้านในโครงการ Malaysia Block K และขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันประมาณ US$83 ล้าน รายการด้อยค่าของโครงการ Malaysia Block K เกิดจากการหยุดดำเนินงานเพื่อซ่อมแซมหน่วย FPSO ที่ใช้เวลานานกว่าคาดหลังจากตรวจพบประเด็นด้านความปลอดภัยและความสมบูรณ์ของโครงสร้างเพิ่มเติมระหว่างการซ่อมบำรุงตามแผน ผู้บริหารระบุว่าประมาณครึ่งหนึ่งของการด้อยค่าสะท้อนถึงรายได้ที่สูญเสียไป ขณะที่อีกครึ่งหนึ่งเกิดจากรายจ่ายลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการซ่อมแซมและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น ปัจจุบันสมมติฐานกรณีฐานคาดว่าจะกลับมาผลิตได้อีกครั้งใน 1Q27 ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันส่วนใหญ่สะท้อนถึงขาดทุนจากการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (mark-to-market) หลังราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปลาย 3Q26

กำไร 4Q26 มีแนวโน้มฟื้นตัวจากปริมาณขายที่กลับสู่ภาวะปกติและราคาก๊าซที่แข็งแกร่ง ผู้บริหารคาดว่าปริมาณขายปี 2026 จะอยู่ที่ประมาณ 550kBOED เพิ่มขึ้น 8% YoY แต่ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 560kBOED โดยมีสาเหตุหลักมาจากการหยุดดำเนินงานของโครงการ Malaysia Block K ที่ยาวนานกว่าคาด ซึ่งสะท้อนว่าปริมาณขาย 4Q26 จะอยู่ที่ 553kBOED (+6% QoQ) เนื่องจากการซ่อมบำรุงส่วนใหญ่ในอ่าวไทยเสร็จสิ้นภายในช่วงปลายเดือนก.ย. แม้ว่าบางส่วนจะต่อเนื่องเข้าสู่ช่วงต้นเดือนต.ค. ผู้บริหารยังคงประมาณการราคาก๊าซปี 2026 ไว้ที่ US$6.1-6.2/MMBTU และต้นทุนต่อหน่วยที่ US$29-30/BOE พร้อมกับ EBITDA margin ที่ประมาณ 70% ราคาก๊าซน่าจะยังได้รับแรงหนุนจากการปรับราคาตามสัญญา ซึ่งสะท้อนการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันในช่วงก่อนหน้า

การดำเนินงานหลักยังคงแข็งแกร่ง แม้กำไรสุทธิอ่อนแอ เรามองว่ากำไรที่อ่อนแอใน 3Q26 มีสาเหตุหลักมาจากรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน มากกว่าจะสะท้อนถึงธุรกิจหลักที่อ่อนแอลง ทั้งนี้ ต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง การผลิตที่ปรับตัวดีขึ้นหลังการปิดซ่อมบำรุง และราคาก๊าซที่ยังแข็งแกร่ง น่าจะช่วยหนุนให้กำไรฟื้นตัวใน 4Q26 ปัจจัยเสี่ยงสำคัญในระยะสั้น ได้แก่ ความล่าช้าเพิ่มเติมในการกลับมาผลิตของโครงการ Malaysia Block K และขาดทุนจากการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (mark-to-market) ของสัญญาป้องกันความเสี่ยงที่อาจเพิ่มขึ้นหากราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ลดลง 8% เพื่อสะท้อนการด้อยค่าของสินทรัพย์ใน 3Q26 แต่ยังคงประมาณการกำไรปกติไว้ตามเดิม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTEP ด้วยราคาเป้าหมาย 185 บาท โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent ระยะยาวที่ US$65/บาร์เรล ตั้งแต่ปี 2030F เป็นต้นไป

ปัจจัยเสี่ยง: 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น 3) การด้อยค่าของสินทรัพย์ และ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ 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	251,727	238,513
Core profit	(Btmn)	78,239	58,057	85,315	87,276	77,653
Reported profit	(Btmn)	78,824	60,273	73,869	87,276	77,653
Core EPS	(Bt)	19.71	14.62	21.49	21.98	19.56
DPS	(Bt)	9.63	8.75	9.50	10.00	10.00
P/E, core	(x)	8.4	11.3	7.7	7.5	8.4
EPS growth, core	(%)	(0.5)	(25.8)	47.0	2.3	(11.0)
P/BV, core	(x)	1.2	1.3	1.1	1.0	1.0
ROE	(%)	15.1	11.0	15.5	14.4	12.0
Dividend yield	(%)	5.8	5.3	5.8	6.1	6.1
EV/EBITDA	(x)	2.6	2.9	2.8	2.9	3.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Oct 30) (Bt)	165.00
Target price (Bt)	185.00
Mkt cap (Btbn)	655.05
12-m high / low (Bt)	167 / 104
Avg. daily 6m (US$mn)	77.93
Foreign limit / actual (%)	40 / 9
Free float (%)	34.7
Outstanding Short Position (%)	0.73

Share price performance	1M	3M	12M
Absolute	14.6	11.1	52.1
Relative to SET	17.6	16.9	31.7

INVX core earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	82,211	73,249
INVX vs Consensus (%)	3.8	19.1

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Up

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	4.991	11/61
Social Score and Rank	6.668	5/61
Governance Score and Rank	5.38	3/61

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTEP วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีไทม์ไลน์ที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย 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 ด้วยความสำเร็จของโครงการนี้ในอนาคต การปล่อย CO2 จะลดลงมากกว่า 500,000 ตัน/ปี
- PTTEP ได้มีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทั้งในพื้นที่การผลิตเดิมและพื้นที่การผลิตใหม่อย่างต่อเนื่อง ได้แก่ โครงการอนุรักษ์และฟื้นฟูทรัพยากรธรรมชาติและระบบนิเวศทางทะเลภายใต้ “กลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life)” และเทคโนโลยีสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านพลังงาน

Social Issue (S)

- PTTEP มุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบของการดำเนินงานต่อชุมชน โดยตั้งเป้าการฝังกลบของเสียเป็นศูนย์ 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 2030
- PTTEP ให้ความสำคัญและมุ่งมั่นที่จะปรับปรุงการดำเนินงานด้าน SSHE (ความปลอดภัย มั่นคง อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม) อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บรรลุเป้าหมายสูงสุดในการเป็น “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 2025
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระ

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 โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	219,068	331,350	300,694	312,310	281,449	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	7,748	6,933
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**	**145,893**	**129,211**
Corporate tax	(Btmn)	41,528	72,295	63,704	57,214	43,850	58,292	63,188	56,219
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**	**87,276**	**77,653**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(4,024)	(19,820)	(1,949)	585	2,216	(11,446)	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**38,864**	**70,901**	**76,706**	**78,824**	**60,273**	**73,869**	**87,276**	**77,653**
EBITDA	(Btmn)	160,693	253,734	232,446	240,982	239,240	242,663	251,727	238,513
Core EPS	**(Bt)**	**10.80**	**22.85**	**19.81**	**19.71**	**14.62**	**21.49**	**21.98**	**19.56**
Net EPS	(Bt)	9.79	17.86	19.32	19.86	15.18	18.61	21.98	19.56
DPS	(Bt)	5.00	9.25	9.50	9.63	8.75	9.50	10.00	10.00

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	149,782	140,463	141,860
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**	**1,006,367**	**1,081,322**	**1,128,682**
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**	**583,521**	**631,096**	**669,049**
BVPS	(Bt)	104.62	117.66	125.78	134.91	130.81	146.92	158.90	168.46

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	87,276	77,653
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	176,961	169,151	180,791
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)	(1,041)	(760)	(39,700)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(25,730)**	**36,796**	**15,218**	**(3,692)**	**(58,255)**	**4,519**	**(8,468)**	**1,019**

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	77.8	75.8
EBIT margin	(%)	41.3	51.5	50.3	46.7	39.3	47.0	49.2	45.9
Net profit margin	(%)	17.7	21.4	25.5	25.2	21.4	23.1	27.0	24.7
ROE	(%)	11.1	20.6	16.3	15.1	11.0	15.5	14.4	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	0.1	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	51.1	45.5	51.1

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$mn)	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	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	76,410	71,166	71,180	68,731	70,372	76,087	96,139	89,394
Cost of goods sold	(Btmn)	39,211	38,715	41,773	39,748	41,471	38,053	46,351	42,009
Gross profit	**(Btmn)**	**37,199**	**32,451**	**29,407**	**28,983**	**28,901**	**38,034**	**49,788**	**47,385**
SG&A	(Btmn)	5,770	4,262	4,173	5,365	6,422	4,826	5,370	4,275
Other income	(Btmn)	3,997	2,875	3,027	2,359	2,923	2,025	2,505	2,225
Interest expense	(Btmn)	2,637	3,285	3,216	3,184	3,381	2,906	3,073	3,077
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**32,789**	**27,780**	**25,045**	**22,794**	**22,021**	**32,327**	**43,850**	**42,257**
Corporate tax	(Btmn)	16,043	11,568	12,099	10,802	9,382	13,160	20,124	18,380
Equity a/c profits	(Btmn)	719	468	156	155	3,472	778	522	424
Minority interests	(Btmn)	(1)	3	7	0	7	5	9	5
Core profit	**(Btmn)**	**17,463**	**16,684**	**13,109**	**12,148**	**16,117**	**19,950**	**24,257**	**24,306**
Extra-ordinary items	(Btmn)	836	(123)	406	547	1,385	(8,115)	2,940	(9,597)
Net Profit	**(Btmn)**	**18,299**	**16,561**	**13,515**	**12,695**	**17,502**	**11,835**	**27,197**	**14,709**
EBITDA	(Btmn)	56,761	54,172	53,235	49,787	48,705	56,393	71,355	66,008
Core EPS	**(Bt)**	**4.40**	**4.20**	**3.30**	**3.06**	**4.06**	**5.03**	**6.11**	**6.12**
Net EPS	(Bt)	4.61	4.17	3.40	3.20	4.41	2.98	6.85	3.71

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	222,131	229,218	196,049	164,180	156,075	165,495	182,816	171,520
Total fixed assets	(Btmn)	743,169	755,803	735,845	773,582	777,862	822,422	848,065	860,018
Total assets	**(Btmn)**	**965,301**	**985,020**	**931,894**	**937,762**	**933,937**	**987,917**	**1,030,881**	**1,031,538**
Total loans	(Btmn)	108,263	109,068	105,876	105,429	104,222	107,212	122,752	122,466
Total current liabilities	(Btmn)	105,502	126,445	94,599	97,798	113,987	139,019	141,788	141,173
Total long-term liabilities	(Btmn)	323,923	327,670	313,919	325,015	300,382	316,067	321,238	320,344
Total liabilities	**(Btmn)**	**429,425**	**454,116**	**408,518**	**422,812**	**414,369**	**455,086**	**463,025**	**461,517**
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	**(Btmn)**	**535,876**	**530,905**	**523,376**	**514,949**	**519,568**	**532,831**	**567,856**	**570,021**
BVPS	(Bt)	134.91	133.66	131.77	129.64	130.81	134.15	142.97	143.52

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	17,463	16,684	13,109	12,148	16,117	19,950	24,257	24,306
Depreciation and amortization	(Btmn)	21,335	23,107	24,974	23,810	23,303	21,161	24,431	20,674
Operating cash flow	(Btmn)	45,861	37,416	24,976	41,248	40,138	47,517	48,592	50,929
Investing cash flow	(Btmn)	(38,297)	(27,334)	(26,602)	(51,625)	(44,302)	(35,820)	(37,189)	(35,281)
Financing cash flow	(Btmn)	(5,129)	(3,351)	(25,564)	(20,147)	(5,626)	(3,979)	11,092	(42,055)
Net cash flow	**(Btmn)**	**2,435**	**6,730**	**(27,190)**	**(30,525)**	**(9,790)**	**7,717**	**22,495**	**(26,408)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	48.7	45.6	41.3	42.2	41.1	50.0	51.8	53.0
Operating margin	(%)	41.1	39.6	35.5	34.4	31.9	43.6	46.2	48.2
EBITDA margin	(%)	74.3	76.1	74.8	72.4	69.2	74.1	74.2	73.8
EBIT margin	(%)	47.1	44.3	40.3	38.4	36.6	46.8	49.2	51.3
Net profit margin	(%)	23.9	23.3	19.0	18.5	24.9	15.6	28.3	16.5
ROE	(%)	13.6	12.5	10.0	9.4	12.5	15.2	17.6	17.1
ROA	(%)	7.6	6.8	5.5	5.2	6.9	8.3	9.6	9.4
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	21.5	16.5	16.6	15.6	14.4	19.4	23.2	21.5
Debt service coverage	(x)	9.5	7.9	7.6	7.2	5.6	6.8	5.3	5.0

Main Assumptions

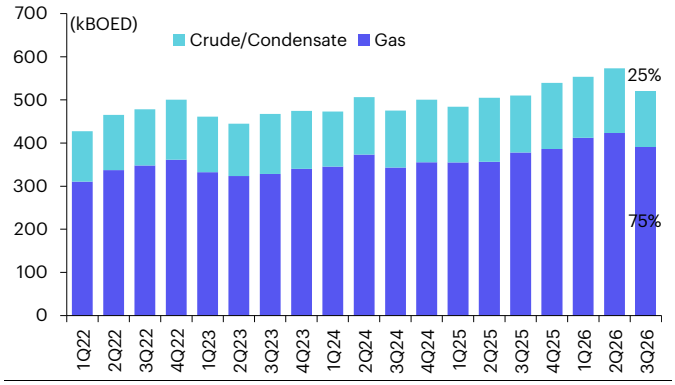
FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Sales volume	(kBOED)	500	484	505	510	540	553	573	521
- Liquid product	(% of total)	28.93	26.71	29.34	25.87	28.34	25.49	26.14	24.82
- Gas product	(% of total)	71.07	73.29	70.66	74.13	71.66	74.51	73.86	75.18
Dubai crude oil price	(US$/bbl)	73.61	75.79	66.96	70.11	63.30	87.87	95.87	92.95
Avg selling price	(US$/BOE)	45.83	45.74	44.01	43.17	42.55	46.02	52.89	51.52

Figure 1: PTTEP – 3Q26 earnings review

	3Q25	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ	9M25	9M26	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	68,731	96,139	89,394	30.1	(7.0)	211,076	261,620	23.9
Gross profit	28,983	49,788	47,385	63.5	(4.8)	90,842	135,207	48.8
EBITDA	49,787	71,355	66,008	32.6	(7.5)	157,193	193,756	23.3
Profit before extra items	12,148	24,257	24,306	100.1	0.2	41,940	68,514	63.4
Net Profit	**12,695**	**27,197**	**14,709**	**15.9**	**(45.9)**	**42,771**	**53,742**	**25.6**
EPS (Bt)	3.20	6.85	3.71	15.9	(45.9)	10.77	13.54	25.6
B/S (Bt, mn)								
Total assets	937,762	1,030,881	1,031,538	10.0	0.1	937,762	1,031,538	10.0
Total liabilities	422,812	463,025	461,517	9.2	(0.3)	422,812	461,517	9.2
Total equity	514,949	567,856	570,021	10.7	0.4	514,949	570,021	10.7
BVPS (Bt)	129.64	142.97	143.52	10.7	0.4	129.64	143.52	10.7
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	42.2	51.8	53.0	10.8	1.2	43.0	51.7	8.6
EBITDA margin (%)	72.4	74.2	73.8	1.4	(0.4)	74.5	74.1	(0.4)
Net profit margin (%)	18.5	28.3	16.5	(2.0)	(11.8)	20.3	20.5	0.3
ROA (%)	5.2	9.6	9.4	4.2	(0.2)	6.0	7.3	1.3
ROE (%)	9.4	17.6	17.1	7.7	(0.5)	10.9	13.2	2.3
IBD/E (X)	0.2	0.2	0.2	1.0	(0.1)	0.2	0.2	1.0

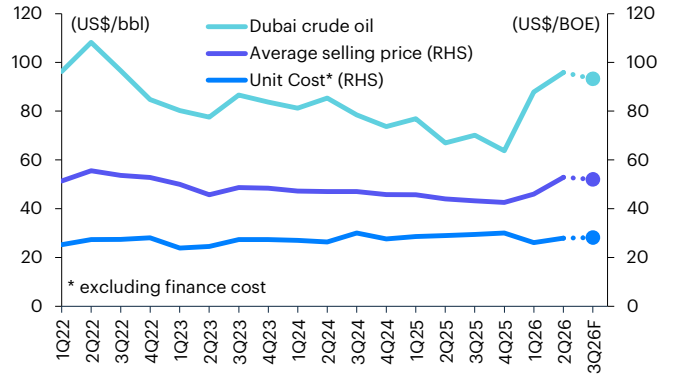
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: PTTEP – sales volume



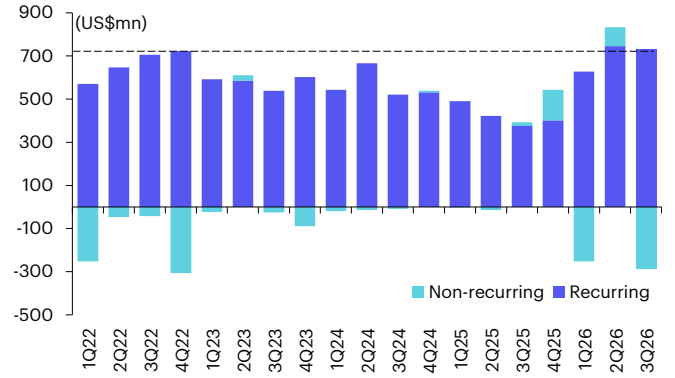
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

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



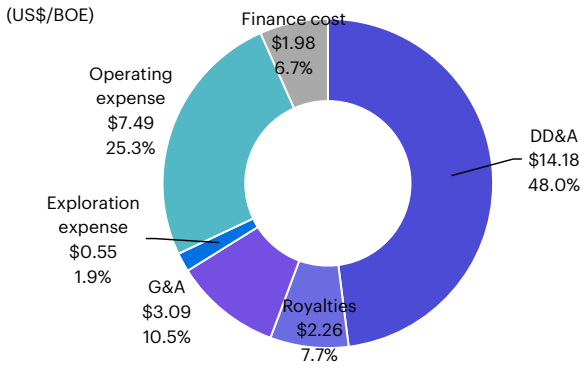
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: PTTEP – quarterly profit



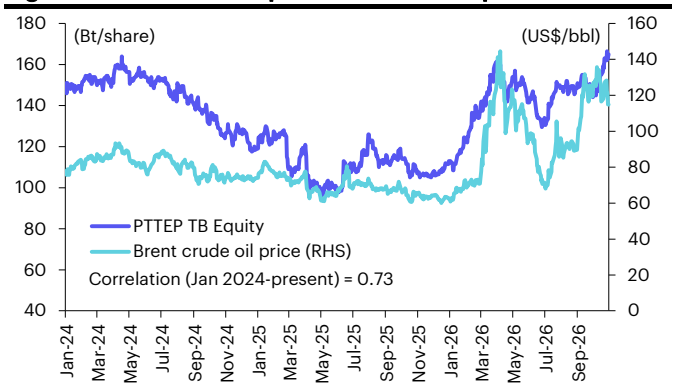
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

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



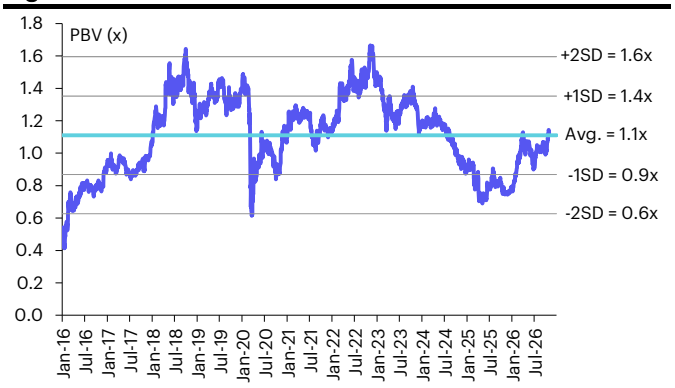
Source: PTTEP and InnovestX Investment Strategy & Research

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 (2027F) and TP

Brent oil price (US$/bbl)	65	70	75	80	85	90	95
2027 Net profit (Btmn)	64,908	72,364	79,820	87,276	94,732	102,188	109,644
% chg from the current forecast	*-26%*	*-17%*	*-9%*	*0%*	*9%*	*17%*	*26%*
LT Brent oil price (US$/bbl)	**50.00**	**55.00**	**60.00**	**65.00**	**70.00**	**80.00**	**90.00**
Target price (Bt/sh) - PTTEP	116	139	162	185	208	258	306
% chg from the current TP	*-37%*	*-25%*	*-12%*	*0%*	*12%*	*39%*	*65%*

Source: InnovestX Investment Strategy & Research
*Note: * Long-term oil price assumption is applied from 2030F onwards.*

Figure 9: Valuation summary (price as of Oct 30, 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	46.75	75.00	73.3	5.1	1.4	3.1	n.m.	264	(54)	1.0	0.7	0.6	15	47	17	2.2	12.8	12.8	4.3	1.0	1.6
IRPC	Neutral	2.60	3.40	39.2	n.m.	3.4	6.9	22	n.m.	(51)	0.8	0.7	0.6	(7)	22	10	0.4	8.5	5.8	14.3	2.4	3.0
OR	Outperform	12.50	16.00	31.2	13.7	14.8	12.7	47	(7)	16	1.3	1.3	1.2	10	9	10	4.8	3.2	4.0	5.8	5.9	5.0
PTT	Outperform	42.00	50.00	25.2	17.6	6.4	9.6	(17)	176	(33)	1.1	1.0	1.0	4	11	7	5.5	6.2	6.4	4.6	2.5	2.9
PTTEP	Outperform	165.00	185.00	17.9	11.3	7.7	7.5	(26)	47	2	1.3	1.1	1.0	11	15	14	5.3	5.8	6.1	2.9	2.8	2.9
SPRC	Outperform	13.60	16.70	31.6	30.1	2.6	6.1	28	1,067	(58)	1.6	1.0	0.9	5	48	16	3.3	8.8	9.6	10.1	1.3	2.4
TOP	Outperform	62.25	85.00	44.9	39.9	2.8	7.2	(59)	1,336	(61)	0.7	0.6	0.5	2	23	8	2.9	8.4	8.0	10.5	2.5	5.5
Average					**19.6**	**5.6**	**7.6**	**(1)**	**480**	**(34)**	**1.1**	**0.9**	**0.9**	**6**	**25**	**12**	**3.5**	**7.7**	**7.5**	**7.5**	**2.6**	**3.3**

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 นำออกแสดงหรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, SEAOIL, 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, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, SEAOIL, 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, WIIK, 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.