

ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTEP TB
Reuters PTTEP.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q65: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดเพราะรายการพิเศษ

กำไรสุทธิ 3Q65 ของ PTTEP อยู่ที่ 2.42 หมื่นลบ. (+153% YoY และ +17% QoQ) ดีกว่าที่ consensus และเรคาดการณ์ไว้ เพราะรายการพิเศษ รวมถึงภาษีเงินได้ที่ลดลงและกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน กำไรปกติจำนวน 2.57 หมื่นลบ. ก็สูงกว่าที่เรคาดการณ์ไว้ โดยเกิดจากปริมาณการขายและต้นทุนการดำเนินงานที่ดีขึ้น กำไรสุทธิสะสมงวด 9M65 อยู่ที่ 5.53 หมื่นลบ. คิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรปี 2565 ของเรา เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ PTTEP ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 206 บาท โดยอิงกับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ระยะยาวที่ **US\$70/bbl** PTTEP จะได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบระดับสูงใน 4Q65

กำไรปกติ 3Q65 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง YoY และ QoQ กำไรปกติ 3Q65 ของ PTTEP ได้รับการสนับสนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น (+15% YoY และ +3% QoQ) สู่ 478kBOED ดีกว่าเป้าหมายที่เรคาดการณ์ไว้ โดยเกิดจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นที่โครงการ MTJDA ซึ่งช่วยชดเชยการเลื่อนขนส่งน้ำมันลือดแรกจากโครงการ Algeria Hassi Bir Rekaiz (HBR เฟส 1) ที่เริ่มผลิตในเดือนมี.ย. ปริมาณการขายที่เติบโต YoY เกิดจากโครงการ Block G1/61 โครงการ Oman Block 61 และโครงการ MTJDA ซึ่งสามารถชดเชยการผลิตที่ลดลงที่โครงการยาดานาและโครงการซอติกันในเมียนมา ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ลดลง 4% QoQ สู่ US\$53.7/BOE โดยมีสาเหตุมาจากราคาน้ำมันที่ลดลง แม้ว่าจะยังคงเพิ่มขึ้น 21% YoY ต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลงสู่ระดับเพียง US\$28.8/BOE ก็ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงาน 3Q65 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายทั่วไปเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่าที่เรคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

เป้าหมายสำหรับ 4Q65 เรายังคงคาดว่า PTTEP จะได้รับประโยชน์จาก ASP ที่สูงขึ้นใน 4Q65 ในขณะที่สถานะสัญญาประกันความเสี่ยงส่วนใหญ่มีการบันทึกมูลค่าตามราคาตลาดปัจจุบันไปแล้ว บริษัทคาดการณ์ราคาซื้อขายสำหรับปี 2565 ที่ US\$6.3/mmbtu ซึ่งหมายความว่าราคาใน 4Q65 จะอยู่ที่ US\$6.8/mmbtu (+10% QoQ) และจะช่วยสนับสนุนให้ ASP ของ PTTEP เพิ่มขึ้นสู่ >US\$55/BOE นอกจากนี้บริษัทยังปรับเป้าปริมาณการขายปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 465kBOED สู่ 468kBOED สะท้อนถึงการผลิตเพิ่มขึ้นที่ 498kBOED ใน 4Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจากโครงการอากิตยและโครงการบงกช และการผลิตน้ำมันที่แอลจีเรีย (HBR) ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตา คือ ต้นทุนต่อหน่วย ซึ่งอาจปรับขึ้นมาอยู่ที่ US\$30-31/BOE โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานล่วงหน้าที่โครงการ Block G1/61 ในประเทศไทย หากบริษัทเร่งกิจกรรมการผลิตใน 4Q65 เพื่อเพิ่มการผลิตสู่ 800mmcf/day ในปี 2567

ยังคงคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2565 เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิปี 2565 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 91% YoY สู่ 7.2 หมื่นลบ. และอาจมี upside อยู่บ้าง เมื่อพิจารณาจากกำไรที่แข็งแกร่งใน 3Q65 ทั้งนี้ด้วยฐานสูงในปี 2565 เรายังคาดว่ากำไรจะปกติจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY ในปี 2566 แม้ว่าการกำไรสุทธิอาจเติบโต 13% YoY โดยมีสาเหตุมาจากสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเบรนท์สำหรับปี 2566 ที่ลดลงสู่ US\$95/bbl เทียบกับ US\$102/bbl ในปี 2565 ราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2566) อ้างอิงวิธี DCF ของเรายังคงอยู่ที่ 206 บาท/หุ้น โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเบรนท์ระยะยาวที่ US\$68/bbl และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$70/bbl ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป ปัจจุบันหุ้น PTTEP เทรดที่ PE (ปี 2566) เพียง 8.4 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 16.4 เท่า

ปัจจัยเสี่ยง: 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น 3) ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ และ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	160,401	219,068	330,390	305,983	287,612
EBITDA	(Btmn)	111,422	160,693	239,315	221,351	204,636
Core profit	(Btmn)	20,760	42,888	81,858	81,752	73,258
Reported profit	(Btmn)	22,664	38,864	71,829	81,752	73,258
Core EPS	(Bt)	5.23	10.80	20.62	20.59	18.45
DPS	(Bt)	4.25	5.00	8.00	8.50	8.25
P/E, core	(x)	33.2	16.1	8.4	8.4	9.4
EPS growth, core	(%)	(57.5)	106.6	90.9	(0.1)	(10.4)
P/BV, core	(x)	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3
ROE	(%)	5.8	11.1	18.7	16.9	13.9
Dividend yield	(%)	2.4	2.9	4.6	4.9	4.8
FCF yield	(x)	7.6	(0.5)	5.1	7.2	2.9
EV/EBIT	(x)	14.7	7.8	4.5	4.7	5.3
EBIT growth, core	(%)	(39.8)	95.8	72.8	(7.8)	(9.5)
EV/CE	(x)	1.3	1.1	1.0	0.9	0.9
ROCE	(%)	4.3	6.6	12.2	11.7	9.9
EV/EBITDA	(x)	6.1	4.4	2.9	3.1	3.4
EBITDA growth	(%)	(20.1)	44.2	48.9	(7.5)	(7.6)

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลบริษัทในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Oct 25) (Bt)	173.50
Target price (Bt)	206.00
Mkt cap (Btbn)	688.79
Mkt cap (US\$m)	17,993
Beta	H
Mkt cap (%) SET	3.57
Sector % SET	22.25
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	178.5 / 113
Avg. daily 6m (US\$m)	60.61
Foreign limit / actual (%)	40 / 17
Free float (%)	34.7
Dividend policy (%)	≤ 30

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.
Source: Bloomberg Finance L.P.	

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.5	7.4	39.9
Relative to SET	5.9	4.2	43.0

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	73.51	n.a.
Environment	70.19	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	5,401.29	5,147.77
Total Water Use (thousands of cubic meters)	140,860.00	106,460.00
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	112.86	64.51
Total Waste (thousands of metric tonnes)	176.36	170.52
Social	60.43	n.a.
Number of Employees	4,496.00	4,564.00
Lost Time from Accidents	—	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Pct Women in Management	27.00	28.00
Pct Women in Workforce	35.00	33.00
Community Spending	376.02	468.49
Governance	89.86	n.a.
Size of the Board	15.00	15.00
Indep Directors	9.00	10.00
% Indep Directors	60.00	66.67
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	18.00	19.00
Board Mtg Attendance (%)	95.10	96.14

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกาเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	147,725	171,809	191,053	160,401	219,068	330,390	305,983	287,612
Cost of goods sold	(Btmn)	91,374	97,350	106,881	106,143	122,122	159,635	147,473	143,833
Gross profit	(Btmn)	56,351	74,459	84,172	54,258	96,946	170,755	158,510	143,778
SG&A	(Btmn)	8,459	9,405	11,870	9,754	11,416	16,646	15,676	14,735
Other income	(Btmn)	3,827	4,338	4,405	2,306	4,869	2,138	1,201	1,333
Interest expense	(Btmn)	7,676	7,707	7,291	7,956	6,472	7,928	8,320	8,845
Pre-tax profit	(Btmn)	44,042	59,799	69,415	38,217	83,927	148,319	135,715	121,531
Corporate tax	(Btmn)	5,987	23,764	20,952	18,764	41,528	66,975	54,501	48,839
Equity a/c profits	(Btmn)	329	256	380	1,307	489	513	539	566
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	38,384	36,291	48,844	20,760	42,888	81,858	81,752	73,258
Extra-ordinary items	(Btmn)	(17,804)	(85)	(42)	1,904	(4,024)	(10,029)	0	0
Net Profit	(Btmn)	20,579	36,206	48,803	22,664	38,864	71,829	81,752	73,258
EBITDA	(Btmn)	107,702	127,315	139,517	111,422	160,693	239,315	221,351	204,636
Core EPS	(Bt)	9.67	9.14	12.30	5.23	10.80	20.62	20.59	18.45
Net EPS	(Bt)	5.18	9.12	12.29	5.71	9.79	18.09	20.59	18.45
DPS	(Bt)	4.25	5.00	6.00	4.25	5.00	8.00	8.50	8.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	188,400	186,783	142,125	152,716	139,584	172,565	182,582	182,880
Total fixed assets	(Btmn)	439,721	445,473	529,866	522,921	643,952	677,106	718,416	771,904
Total assets	(Btmn)	628,121	632,256	671,990	675,637	783,536	849,671	900,997	954,784
Total loans	(Btmn)	81,946	49,932	99,448	102,878	102,661	113,878	113,878	128,878
Total current liabilities	(Btmn)	52,330	80,663	61,841	56,257	104,502	116,669	113,062	110,347
Total long-term liabilities	(Btmn)	199,416	162,020	253,090	264,969	263,684	274,606	281,532	297,528
Total liabilities	(Btmn)	251,747	242,683	314,932	321,226	368,186	391,274	394,594	407,875
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	376,375	389,573	357,059	354,411	415,350	458,396	506,403	546,909
BVPS	(Bt)	94.81	98.13	89.94	89.27	104.62	115.47	127.56	137.76

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	38,384	36,291	48,844	20,760	42,888	81,858	81,752	73,258
Depreciation and amortization	(Btmn)	55,983	59,809	62,811	65,250	70,294	83,068	77,316	74,259
Operating cash flow	(Btmn)	85,357	105,704	102,878	86,120	119,485	151,178	168,211	148,065
Investing cash flow	(Btmn)	(86,474)	3,755	(103,769)	(33,515)	(123,016)	(116,222)	(118,626)	(127,748)
Financing cash flow	(Btmn)	(22,540)	(55,685)	(17,181)	(26,469)	(22,199)	(17,566)	(33,745)	(17,752)
Net cash flow	(Btmn)	(23,657)	53,774	(18,072)	26,136	(25,730)	17,390	15,841	2,565

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	38.1	43.3	44.1	33.8	44.3	51.7	51.8	50.0
Operating margin	(%)	32.4	37.9	37.8	27.7	39.0	46.6	46.7	44.9
EBITDA margin	(%)	72.9	74.1	73.0	69.5	73.4	72.4	72.3	71.1
EBIT margin	(%)	35.0	39.3	40.1	28.8	41.3	47.3	47.1	45.3
Net profit margin	(%)	13.9	21.1	25.5	14.1	17.7	21.7	26.7	25.5
ROE	(%)	9.8	9.5	13.1	5.8	11.1	18.7	16.9	13.9
ROA	(%)	5.9	5.8	7.5	3.1	5.9	10.0	9.3	7.9
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0
Interest coverage	(x)	14.0	16.5	19.1	14.0	24.8	30.2	26.6	23.1
Debt service coverage	(x)	14.0	16.5	19.1	14.0	24.8	30.2	26.6	23.1
Payout Ratio	(%)	82.0	54.8	48.8	74.4	51.1	44.2	41.3	44.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sales volume	(kBOED)	299	306	351	354	416	460	454	459
- Liquid product	(% of total)	30.1	28.1	29.1	33.3	28.0	27.0	26.0	25.5
- Gas product	(% of total)	69.9	71.9	70.9	66.7	72.0	73.0	74.0	74.5
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	53.1	69.7	63.2	42.2	68.9	100.0	93.0	83.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	39.2	46.7	47.2	38.9	43.5	53.9	52.0	48.3
CAPEX	(US\$m)	1,331	1,081	1,197	1,509	2,098	3,217	3,377	3,637

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total revenue	(Btmn)	40,124	42,754	54,830	58,295	63,189	68,149	83,088	88,503
Cost of goods sold	(Btmn)	27,910	29,960	30,341	33,179	28,641	29,221	36,168	41,626
Gross profit	(Btmn)	12,214	12,793	24,490	25,116	34,547	38,928	46,920	46,877
SG&A	(Btmn)	3,564	2,269	2,600	2,357	4,190	3,061	3,865	2,919
Other income	(Btmn)	522	508	793	457	3,112	742	1,549	1,222
Interest expense	(Btmn)	2,046	1,453	1,611	1,712	1,696	1,718	2,194	2,270
Pre-tax profit	(Btmn)	7,126	9,579	21,072	21,504	31,773	34,891	42,410	42,911
Corporate tax	(Btmn)	2,454	5,801	10,063	10,746	14,919	16,436	21,042	17,006
Equity a/c profits	(Btmn)	777	64	88	228	109	350	445	(619)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	5,449	3,842	11,097	10,986	16,963	18,805	21,813	25,286
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2,923)	7,692	(3,957)	(1,441)	(6,318)	(8,286)	(1,213)	(1,114)
Net Profit	(Btmn)	2,527	11,534	7,140	9,545	10,645	10,519	20,600	24,172
EBITDA	(Btmn)	25,946	27,589	42,429	43,165	47,510	53,695	64,047	68,153
Core EPS	(Bt)	1.37	0.97	2.80	2.77	4.27	4.74	5.49	6.37
Net EPS	(Bt)	0.64	2.91	1.80	2.40	2.68	2.65	5.19	6.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total current assets	(Btmn)	152,716	102,168	108,150	117,440	139,584	172,002	166,048	201,415
Total fixed assets	(Btmn)	522,921	628,116	636,464	670,446	643,952	631,879	687,746	734,263
Total assets	(Btmn)	675,637	730,284	744,614	787,886	783,536	803,881	853,794	935,678
Total loans	(Btmn)	106,947	110,974	113,574	119,071	123,828	123,491	127,186	136,061
Total current liabilities	(Btmn)	56,257	66,289	84,800	89,024	104,502	129,400	89,902	102,683
Total long-term liabilities	(Btmn)	264,969	283,202	274,506	289,470	263,684	261,517	311,250	337,889
Total liabilities	(Btmn)	321,226	349,491	359,306	378,494	368,186	390,917	401,153	440,573
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	354,411	380,793	385,308	409,392	415,350	412,964	452,641	495,105
BVPS	(Bt)	89.27	95.92	97.06	103.12	104.62	104.02	114.02	124.71

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Core Profit	(Btmn)	5,449	3,842	11,097	10,986	16,963	18,805	21,813	25,286
Depreciation and amortization	(Btmn)	16,774	16,557	19,747	19,949	14,041	17,087	19,443	22,973
Operating cash flow	(Btmn)	17,101	28,652	20,139	36,178	34,516	45,886	13,901	66,736
Investing cash flow	(Btmn)	2,233	(83,859)	(7,751)	(12,274)	(19,131)	(12,923)	(7,182)	(17,443)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,777)	(1,192)	(7,947)	(15,354)	2,295	(1,521)	(24,631)	(18,101)
Net cash flow	(Btmn)	16,557	(56,399)	4,440	8,550	17,680	31,442	(17,913)	31,192

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Gross margin	(%)	30.4	29.9	44.7	43.1	54.7	57.1	56.5	53.0
Operating margin	(%)	21.6	24.6	39.9	39.0	48.0	52.6	51.8	49.7
EBITDA margin	(%)	64.7	64.5	77.4	74.0	75.2	78.8	77.1	77.0
EBIT margin	(%)	23.2	26.2	41.8	40.4	53.7	54.5	54.4	52.0
Net profit margin	(%)	6.3	27.0	13.0	16.4	16.8	15.4	24.8	27.3
ROE	(%)	6.0	4.2	11.6	11.1	16.5	18.2	20.2	21.3
ROA	(%)	3.2	2.2	6.0	5.7	8.6	9.5	10.5	11.3
Net D/E	(x)	(0.0)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0
Interest coverage	(x)	12.7	19.0	26.3	25.2	28.0	31.3	29.2	30.0
Debt service coverage	(x)	8.5	10.5	6.3	6.2	6.8	7.7	15.6	14.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales volume	(kBOED)	381	383	443	417	421	427	465	478
- Liquid product	(% of total)	34.8	29.2	28.4	28.0	29.1	27.3	27.6	27.3
- Gas product	(% of total)	65.2	70.8	71.6	72.0	70.9	72.7	72.4	72.7
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	44.0	59.6	66.4	71.3	77.8	96.8	108.9	98.2
Avg selling price	(US\$/BOE)	36.9	40.4	42.2	44.3	46.9	51.4	55.6	53.7

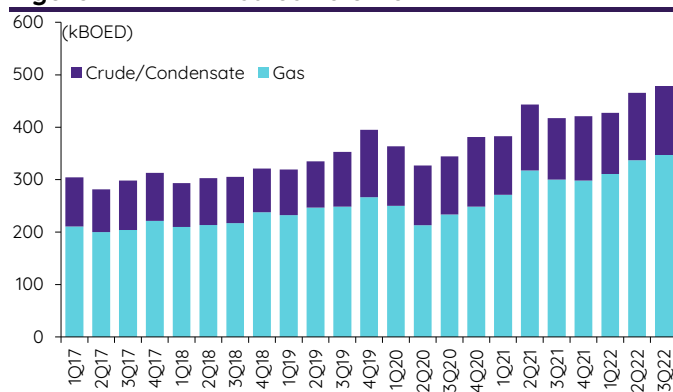
Figure 1: PTTEP - 3Q22 earnings review

	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY	%QoQ	9M21	9M22	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	58,295	83,088	88,503	51.8	6.5	155,879	239,740	53.8
Gross profit	25,116	46,920	46,877	86.6	(0.1)	62,399	132,725	112.7
EBITDA	43,165	64,047	68,153	57.9	6.4	113,183	185,896	64.2
Profit before extra items	10,986	21,813	25,286	130.2	15.9	25,925	65,904	154.2
Net Profit	9,545	20,600	24,172	153.2	17.3	28,218	55,291	95.9
EPS (Bt)								
	2.40	5.19	6.09	153.2	17.3	7.11	13.93	95.9
B/S (Bt, mn)								
Total assets	787,886	853,794	935,678	18.8	9.6	787,886	935,678	18.8
Total liabilities	378,494	401,153	440,573	16.4	9.8	378,494	440,573	16.4
Total equity	409,392	452,641	495,105	20.9	9.4	409,392	495,105	20.9
BVPS (Bt)	103.12	114.02	124.71	20.9	9.4	103.12	124.71	20.9
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	43.1	56.5	53.0	9.9	(3.5)	40.0	55.4	15.3
EBITDA margin (%)	74.0	77.1	77.0	3.0	(0.1)	72.6	77.5	4.9
Net profit margin (%)	16.4	24.8	27.3	10.9	2.5	18.1	23.1	5.0
ROA (%)	5.7	10.5	11.3	5.6	0.8	5.1	8.6	3.4
ROE (%)	11.1	20.2	21.3	10.3	1.2	9.9	16.2	6.3
D/E (X)	0.9	0.9	0.9	(3.5)	0.4	0.9	0.9	(3.5)

Source: PTTEP and InnovestX Research

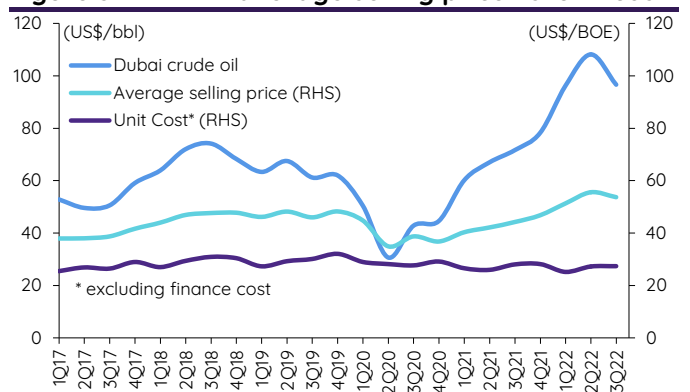
Appendix

Figure 2: PTTEP - sales volume



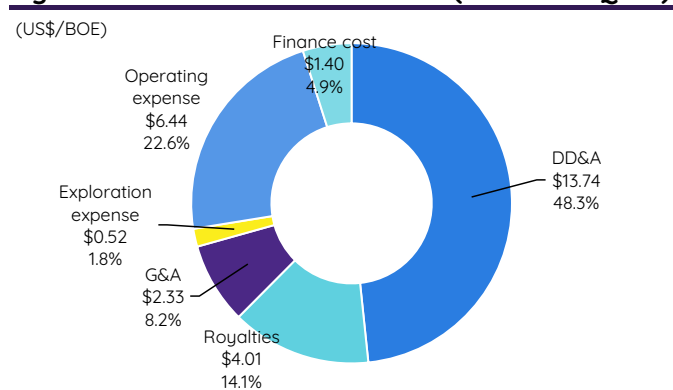
Source: PTTEP and InnovestX Research

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



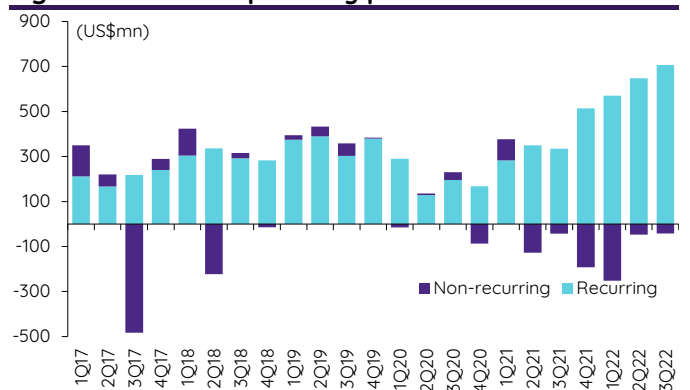
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 4: PTTEP - cost breakdown (LTM-end 3Q322)



Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 5: PTTEP - quarterly profit



Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Oct 25, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BCP	Outperform	29.75	44.0	67.1	4.4	1.9	2.8	n.m.	133	(32)	0.8	0.6	0.6	19	37	21	6.7	19.2	14.5	3.5	0.9	0.8
ESSO	Neutral	14.30	11.0	(17.5)	11.1	5.3	7.0	n.m.	108	(23)	2.6	1.7	1.5	26	39	23	0.0	5.6	4.2	10.5	5.5	6.3
IRPC	Neutral	3.06	4.8	62.1	3.9	6.4	7.2	n.m.	(39)	(10)	0.7	0.7	0.7	20	11	9	7.2	5.2	6.9	4.0	4.0	3.7
PTT	Outperform	35.00	54.0	60.6	6.8	6.2	7.1	460	9	(12)	1.0	0.9	0.9	11	11	9	5.7	6.3	7.4	3.6	3.1	2.7
PTTEP	Outperform	173.50	206.0	23.3	16.1	8.4	8.4	107	91	(0)	1.7	1.5	1.4	11	19	17	2.9	4.6	4.9	4.4	2.9	3.1
SPRC	Neutral	11.40	16.0	58.1	10.3	2.5	4.5	n.m.	307	(45)	1.4	1.0	1.0	16	47	22	1.6	17.7	12.3	6.2	1.7	2.4
Average					8.8	5.1	6.2	283	101	(20)	1.4	1.1	1.0	17	27	17	4.0	9.8	8.4	5.4	3.0	3.2

Source: InnovestX Research

ข้อควรระวัง:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INXV) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INXV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอคซีที เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INXV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INXV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INXV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INXV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INXV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INXV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INXV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INXV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INXV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INXV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INXV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INXV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INXV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INXV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INXV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INXV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INXV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INXV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INXV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุถึงบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ได้อ่านข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INXV เป็นกรณีเฉพาะ

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TST, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLX, SFP, SFT, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCJ*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทร่วมกับเจ้าหน้าที่กรม เช่น กรมการค้าต่างประเทศหรือกรมศุลกากร หรือกรมสรรพากร หรือกรมสรรพสามิต เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของระบอบกติกายังคงค้างปรนเปรออยู่

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมัครรับ)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GBS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRIN, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศ)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHA, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTG, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.