

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP TB
PTTEP.BK



4Q65: กำไรสุทธิสูงกว่าคาด

กำไรสุทธิ 4Q65 ของ PTTEP อยู่ที่ 1.56 หมื่นลบ. (+46.6% YoY แต่ -35.4% QoQ) ดีกว่าที่ consensus และราคาการณิไว้ เนื่องจากขาดทุนจากรายการที่ไม่ใช่การดำเนินงานปกติจำนวน US\$306 ล้าน (การด้อยค่าของทรัพย์สินของโครงการโมซัมบิกและการระงับการดำเนินงานคดีแบบกลุ่มจากเหตุการณ์แหล่งมอนทารา) ต่ำกว่าคาด กำไรปกติอยู่ที่ 2.63 หมื่นลบ. (+53.9% YoY และ +2.5% QoQ) ดีกว่าที่ราคาการณิไว้เล็กน้อย เพราะ ASP สูงขึ้น กำไรสุทธิปี 2565 อยู่ที่ 7.1 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 82% YoY และกำไรปกติเติบโต 112% YoY จากแรงหนุนราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ PTTEP ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 206 บาท โดยอิงกับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ระยะยาวที่ US\$70/bbl เราคาดว่าราคาน้ำมันจะฟื้นตัวหลังจากจีนเปิดประเทศ ในขณะที่อุปทานทั่วโลกยังมีจำกัด

กำไรปกติ 4Q65 เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและ ASP ที่แข็งแกร่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรปกติปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 4Q65 ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 18.9% YoY และ 4.6% QoQ ผู้ระดับที่ต่ำสุดคือ 500.5kBOED แม้ต่ำกว่าที่ราคาการณิไว้เล็กน้อย โดยได้แรงหนุนจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นที่โครงการบงกช อาคิตย และซอติกา และการรับรู้ปริมาณการขายจากการส่งน้ำมันคือตแรกจากโครงการ Algeria Hassi Bir Rekaiz (HBR เฟส 1) ที่เลื่อนมาจาก 3Q65 ซึ่งช่วยชดเชยปริมาณการขายที่ลดลงจากโครงการ Oman Block 61 และโครงการในมาเลเซีย ASP ลดลง 1.7% QoQ สู่ US\$52.76/BOE เพราะราคาน้ำมันลดลง แม้ว่ายังคงเติบโต 12.6% YoY ต้นทุนต่อหน่วยยังอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ที่ US\$29.3/BOE แม้ว่าการใช้จ่ายทั่วไปและค่าใช้จ่ายในการบริหารจะสูงตามฤดูกาลอันเป็นผลมาจากการปรับปรุงต้นทุนในไตรมาสสุดท้าย

คาดการณ์ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2566 PTTEP ตั้งเป้าปริมาณการขายสำหรับปี 2566 ที่ 470kBOED เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY โดยได้แรงหนุนจากการผลิตเพิ่มขึ้นที่โครงการ G1/61 (เอราวัณ) และ G2/61 (บงกช) และการผลิตเต็มปีของโครงการ Algeria HBR (ถือหุ้น 49%) ซึ่งจะถูกลดทอนโดยปริมาณการผลิตที่ลดลงจากโครงการบงกชภายใต้สัญญาสัมปทาน และส่วนแบ่งผลผลิตที่ลดลงที่โครงการ Oman Block 61 ผู้บริหารคาดว่าต้นทุนการดำเนินงาน/หน่วยจะทรงตัวอยู่ที่ระดับปัจจุบัน โดยเกิดจากโครงการบริหารต้นทุนและการผนึกกำลังร่วมกันระหว่างแหล่งผลิตในอ่าวไทย

กำไรสุทธิจะอ่อนตัวลง YoY เพราะราคาน้ำมันลดลง เราคาดว่ากำไรปกติปี 2566 ของ PTTEP จะลดลง 14.2% YoY จากฐานสูงในปี 2565 จากสมมติฐานราคาน้ำมันที่ลดลง (US\$92/bbl สำหรับเบรนท์ และ US\$90/bbl สำหรับดูไบ เทียบกับ US\$100 และ US\$97 ตามลำดับ) เมื่อรวมกับสัดส่วนปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) และโครงการ G2/61 (บงกช) ภายใต้ระบบสัญญาแบ่งปันผลผลิตฉบับใหม่ เราคาดว่าจะส่งผลทำให้ ASP ของ PTTEP ปรับลดลง 3% YoY สู่ US\$51.8/BOE ราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2566) อ้างอิงวิธี DCF ของเรายังคงอยู่ที่ 206 บาท/หุ้น โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวที่ US\$68/bbl และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$70/bbl ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป ปัจจุบันหุ้น PTTEPเทรดที่ PE (ปี 2566) เพียง 8.7 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 16 เท่า

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	219,068	331,350	315,498	320,124	301,667
EBITDA	(Btmn)	160,693	253,734	229,374	222,563	202,478
Core profit	(Btmn)	42,888	90,721	77,861	73,409	67,059
Reported profit	(Btmn)	38,864	70,901	77,861	73,409	67,059
Core EPS	(Bt)	10.80	22.85	19.61	18.49	16.89
DPS	(Bt)	5.00	9.25	9.00	9.00	8.00
P/E, core	(x)	15.9	7.5	8.7	9.3	10.2
EPS growth, core	(%)	106.6	111.5	(14.2)	(5.7)	(8.7)
P/BV, core	(x)	1.6	1.5	1.3	1.2	1.2
ROE	(%)	11.1	20.6	15.9	13.9	11.9
Dividend yield	(%)	2.9	5.4	5.2	5.2	4.7
FCF yield	(x)	(0.5)	15.7	4.0	1.4	0.3
EV/EBIT	(x)	7.7	3.8	4.4	4.8	5.9
EBIT growth, core	(%)	95.8	88.7	(12.4)	(4.6)	(14.4)
EV/CE	(x)	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8
ROCE	(%)	6.6	13.0	11.2	9.8	8.4
EV/EBITDA	(x)	4.3	2.6	2.9	3.1	3.6
EBITDA growth	(%)	44.2	57.9	(9.6)	(3.0)	(9.0)

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jan 30) (Bt)	171.50
Target price (Bt)	206.00
Mkt cap (Btbn)	680.85
Mkt cap (US\$mn)	20,828
Beta	H
Mkt cap (%) SET	3.31
Sector % SET	20.90
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	195 / 126.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	68.87
Foreign limit / actual (%)	40 / 15
Free float (%)	34.7
Dividend policy (%)	≤ 30

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI) Included

ESG Bloomberg Score	80.95
Environmental Score	75.05
Social Score	71.61
Governance Score	96.12

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.8)	(5.5)	32.4
Relative to SET	(3.6)	(9.6)	29.9

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	80.95 (2021)
Rank in Sector	1/67

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
PTTEP	5	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- PTTEP ได้กำหนดเป้าหมายเพื่อลดปริมาณความเข้มข้น (Intensity) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิให้ได้น้อยกว่าร้อยละ 30 ภายในปี 2573 และร้อยละ 50 ภายในปี 2583 (จากปีฐาน 2563) เพื่อนำไปสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ให้ได้ตามเป้าหมายในปี 2593 PTTEP สามารถลดก๊าซเรือนกระจกได้ 358.187k ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า
- PTTEP ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนในเทคโนโลยีการดักจับและการใช้ประโยชน์คาร์บอน (CCUS) ซึ่งเป็นหนึ่งในกลยุทธ์ในการจัดการก๊าซเรือนกระจก บริษัทได้เลือกโครงการอาทิตย์เป็นโครงการนำร่องในการใช้เทคโนโลยี CCS ด้วยความสำเร็จของโครงการนี้ในอนาคต การปล่อย CO2 จะลดลงมากกว่า 500,000 ตัน/ปี
- PTTEP ได้มีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทั้งในด้านการผลิตและพื้นที่การผลิตใหม่อย่างต่อเนื่อง ได้แก่ โครงการอนุรักษ์และฟื้นฟูทรัพยากรธรรมชาติและระบบนิเวศทางทะเล ภายใต้ “กลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life)” และเทคโนโลยีสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านพลังงาน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- PTTEP มุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบของการดำเนินงานต่อชุมชน โดยตั้งเป้าหมายการฝังกลบของเสียเป็นศูนย์ และปรับใช้แนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียนสำหรับธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (Circular Model for E&P) โดยตั้งเป้าหมายในการนำโครงสร้างหลักมาใช้ใหม่ให้ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50
- กลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life) มีเป้าหมายในการสร้างมูลค่าเชิงบวก (Net Positive Impact) ต่อความหลากหลายทางชีวภาพและบริการทางระบบนิเวศทางทะเล รวมถึงมีเป้าหมายในการสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้นของชุมชนกลุ่มเป้าหมาย (Community Income Increasing) ร้อยละ 50 และเพิ่มจำนวนเครือข่ายอนุรักษ์ให้ได้ 16,000 ราย ภายในปี 2573
- PTTEP ให้ความสำคัญและมุ่งมั่นที่จะปรับปรุงการดำเนินงานด้าน SSHE (ความปลอดภัย มั่นคง อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม) อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บรรลุเป้าหมายสูงสุดในการเป็น “Zero Incident Organization” ที่พนักงานและผู้รับเหมาสามารถทำงานและกลับบ้านได้อย่างปลอดภัยทุกวัน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTTEP มีกรรมการ 14 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 13 คน (92.85% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 10 คน ซึ่งเกินกึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งคณะ (71.42% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 2 คน (14.28% ของกรรมการทั้งคณะ)
- PTTEP ได้รับผลการจัดอันดับระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย สำหรับปี 2565
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระ

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	73.51	80.95
Environment	70.19	75.05
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	5,387.74	5,147.77
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	9,147.22	9,218.16
Social	60.43	71.61
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.00	0.00
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.00	0.04
Employee Turnover Pct	2.80	4.50
Governance	89.86	96.12
Size of the Board	15	15
Number of Board Meetings for the Year	18	19
Board Meeting Attendance Pct	95	96
Number of Female Executives	8	8
Number of Independent Directors	9	10
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการจ้างงานที่สะท้อนต้นทุนความเสียหายในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	171,809	191,053	160,401	219,068	331,350	315,498	320,124	301,667
Cost of goods sold	(Btmn)	97,350	106,881	106,143	122,122	148,949	151,397	161,749	164,574
Gross profit	(Btmn)	74,459	84,172	54,258	96,946	182,401	164,101	158,374	137,092
SG&A	(Btmn)	9,405	11,870	9,754	11,416	20,386	16,163	17,347	16,346
Other income	(Btmn)	4,338	4,405	2,306	4,869	8,552	1,395	1,452	1,196
Interest expense	(Btmn)	7,707	7,291	7,956	6,472	8,218	8,469	9,745	10,949
Pre-tax profit	(Btmn)	59,799	69,415	38,217	83,927	162,348	140,864	132,735	110,993
Corporate tax	(Btmn)	23,764	20,952	18,764	41,528	72,295	63,705	60,062	44,706
Equity a/c profits	(Btmn)	256	380	1,307	489	668	701	736	773
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	36,291	48,844	20,760	42,888	90,721	77,861	73,409	67,059
Extra-ordinary items	(Btmn)	(85)	(42)	1,904	(4,024)	(19,820)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	36,206	48,803	22,664	38,864	70,901	77,861	73,409	67,059
EBITDA	(Btmn)	127,315	139,517	111,422	160,693	253,734	229,374	222,563	202,478
Core EPS	(Bt)	9.14	12.30	5.23	10.80	22.85	19.61	18.49	16.89
Net EPS	(Bt)	9.12	12.29	5.71	9.79	17.86	19.61	18.49	16.89
DPS	(Bt)	5.00	6.00	4.25	5.00	9.25	9.00	9.00	8.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	186,783	142,125	152,716	139,584	196,842	202,840	195,825	179,459
Total fixed assets	(Btmn)	445,473	529,866	522,921	643,952	673,022	703,862	762,653	830,819
Total assets	(Btmn)	632,256	671,990	675,637	783,536	869,864	906,702	958,478	1,010,278
Total loans	(Btmn)	49,932	99,448	102,878	102,661	97,095	113,878	128,878	143,878
Total current liabilities	(Btmn)	80,663	61,841	56,257	104,502	114,616	108,301	108,984	106,257
Total long-term liabilities	(Btmn)	162,020	253,090	264,969	263,684	288,128	289,150	302,562	321,791
Total liabilities	(Btmn)	242,683	314,932	321,226	368,186	402,744	397,451	411,546	428,047
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	389,573	357,059	354,411	415,350	467,121	509,252	546,931	582,231
BVPS	(Bt)	98.13	89.94	89.27	104.62	117.66	128.28	137.77	146.66

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	36,291	48,844	20,760	42,888	90,721	77,861	73,409	67,059
Depreciation and amortization	(Btmn)	59,809	62,811	65,250	70,294	83,168	80,041	80,083	80,536
Operating cash flow	(Btmn)	105,704	102,878	86,120	119,485	165,514	138,228	148,437	150,421
Investing cash flow	(Btmn)	3,755	(103,769)	(33,515)	(123,016)	(58,760)	(110,881)	(138,874)	(148,703)
Financing cash flow	(Btmn)	(55,685)	(17,181)	(26,469)	(22,199)	(69,958)	(18,947)	(20,730)	(16,760)
Net cash flow	(Btmn)	53,774	(18,072)	26,136	(25,730)	36,796	8,401	(11,166)	(15,042)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	43.3	44.1	33.8	44.3	55.0	52.0	49.5	45.4
Operating margin	(%)	37.9	37.8	27.7	39.0	48.9	46.9	44.1	40.0
EBITDA margin	(%)	74.1	73.0	69.5	73.4	76.6	72.7	69.5	67.1
EBIT margin	(%)	39.3	40.1	28.8	41.3	51.5	47.3	44.5	40.4
Net profit margin	(%)	21.1	25.5	14.1	17.7	21.4	24.7	22.9	22.2
ROE	(%)	9.5	13.1	5.8	11.1	20.6	15.9	13.9	11.9
ROA	(%)	5.8	7.5	3.1	5.9	11.0	8.8	7.9	6.8
Net D/E	(x)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1
Interest coverage	(x)	16.5	19.1	14.0	24.8	30.9	27.1	22.8	18.5
Debt service coverage	(x)	16.5	19.1	14.0	24.8	30.9	27.1	22.8	18.5
Payout Ratio	(%)	54.8	48.8	74.4	51.1	51.8	45.9	48.7	47.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Sales volume	(kBOED)	306	351	354	416	468	470	495	524
- Liquid product	(% of total)	28.1	29.1	33.3	28.7	27.5	28.0	28.0	28.0
- Gas product	(% of total)	71.9	70.9	66.7	71.3	72.5	72.0	72.0	72.0
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	69.7	63.2	42.2	68.9	97.1	90.0	83.0	68.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	46.7	47.2	38.9	43.5	53.4	51.8	49.9	44.4
CAPEX	(US\$m)	1,081	1,062	1,093	1,508	2,780	3,152	3,951	4,231

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Total revenue	(Btmn)	42,754	54,830	58,295	63,189	68,149	83,088	88,503	91,611
Cost of goods sold	(Btmn)	29,960	30,341	33,179	28,641	29,221	36,168	41,626	41,934
Gross profit	(Btmn)	12,793	24,490	25,116	34,547	38,928	46,920	46,877	49,676
SG&A	(Btmn)	2,269	2,600	2,357	4,190	3,061	3,865	2,919	10,541
Other income	(Btmn)	508	793	457	3,112	742	1,549	1,222	5,038
Interest expense	(Btmn)	1,453	1,611	1,712	1,696	1,718	2,194	2,270	2,037
Pre-tax profit	(Btmn)	9,579	21,072	21,504	31,773	34,891	42,410	42,911	42,136
Corporate tax	(Btmn)	5,801	10,063	10,746	14,919	16,436	21,042	17,006	17,811
Equity a/c profits	(Btmn)	64	88	228	109	350	445	(619)	492
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	3,842	11,097	10,986	16,963	18,805	21,813	25,286	24,817
Extra-ordinary items	(Btmn)	7,692	(3,957)	(1,441)	(6,318)	(8,286)	(1,213)	(1,114)	(9,207)
Net Profit	(Btmn)	11,534	7,140	9,545	10,645	10,519	20,600	24,172	15,611
EBITDA	(Btmn)	27,589	42,429	43,165	47,510	53,695	64,047	68,153	67,839
Core EPS	(Bt)	0.97	2.80	2.77	4.27	4.74	5.49	6.37	6.25
Net EPS	(Bt)	2.91	1.80	2.40	2.68	2.65	5.19	6.09	3.93

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Total current assets	(Btmn)	102,168	108,150	117,440	139,584	172,002	166,048	201,415	196,842
Total fixed assets	(Btmn)	628,116	636,464	670,446	643,952	631,879	687,746	734,263	673,022
Total assets	(Btmn)	730,284	744,614	787,886	783,536	803,881	853,794	935,678	869,864
Total loans	(Btmn)	110,974	113,574	119,071	123,828	123,491	127,186	136,061	107,574
Total current liabilities	(Btmn)	66,289	84,800	89,024	104,502	129,400	89,902	102,683	114,616
Total long-term liabilities	(Btmn)	283,202	274,506	289,470	263,684	261,517	311,250	337,889	288,128
Total liabilities	(Btmn)	349,491	359,306	378,494	368,186	390,917	401,153	440,573	402,744
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	380,793	385,308	409,392	415,350	412,964	452,641	495,105	467,121
BVPS	(Bt)	95.92	97.06	103.12	104.62	104.02	114.02	124.71	117.66

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Core Profit	(Btmn)	3,842	11,097	10,986	16,963	18,805	21,813	25,286	24,817
Depreciation and amortization	(Btmn)	16,557	19,747	19,949	14,041	17,087	19,443	22,973	23,666
Operating cash flow	(Btmn)	28,652	20,139	36,178	34,516	45,886	13,901	66,736	38,991
Investing cash flow	(Btmn)	(83,859)	(7,751)	(12,274)	(19,131)	(12,923)	(7,182)	(17,443)	(21,212)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,192)	(7,947)	(15,354)	2,295	(1,521)	(24,631)	(18,101)	(25,705)
Net cash flow	(Btmn)	(56,399)	4,440	8,550	17,680	31,442	(17,913)	31,192	(7,926)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Gross margin	(%)	29.9	44.7	43.1	54.7	57.1	56.5	53.0	54.2
Operating margin	(%)	24.6	39.9	39.0	48.0	52.6	51.8	49.7	42.7
EBITDA margin	(%)	64.5	77.4	74.0	75.2	78.8	77.1	77.0	74.1
EBIT margin	(%)	26.2	41.8	40.4	53.7	54.5	54.4	52.0	49.1
Net profit margin	(%)	27.0	13.0	16.4	16.8	15.4	24.8	27.3	17.0
ROE	(%)	4.2	11.6	11.1	16.5	18.2	20.2	21.3	20.6
ROA	(%)	2.2	6.0	5.7	8.6	9.5	10.5	11.3	11.0
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)
Interest coverage	(x)	19.0	26.3	25.2	28.0	31.3	29.2	30.0	33.3
Debt service coverage	(x)	10.5	6.3	6.2	6.8	7.7	15.6	14.4	14.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales volume	(kBOED)	383	443	417	421	427	465	478	501
- Liquid product	(% of total)	29.2	28.4	28.0	29.1	27.3	27.6	27.3	27.8
- Gas product	(% of total)	70.8	71.6	72.0	70.9	72.7	72.4	72.7	72.2
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	59.6	66.4	71.3	77.8	96.8	108.9	98.2	84.4
Avg selling price	(US\$/BOE)	40.4	42.2	44.3	46.9	51.4	55.6	53.7	52.8

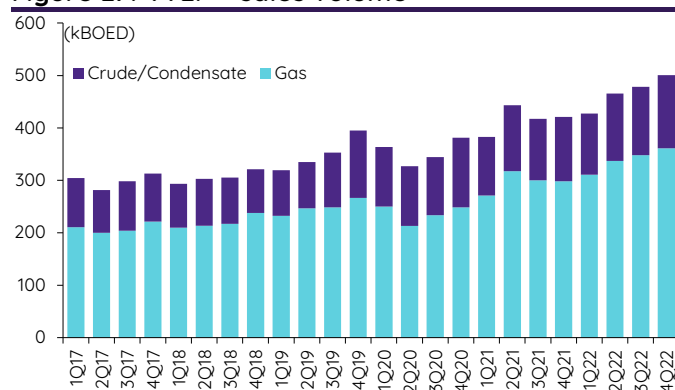
Figure 1: PTTEP – 4Q22 earnings review

	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY	%QoQ	12M21	12M22	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	63,189	88,503	91,611	45.0	3.5	219,068	331,350	51.3
Gross profit	34,547	46,877	49,676	43.8	6.0	96,946	182,401	88.1
EBITDA	47,510	68,153	67,839	42.8	(0.5)	160,693	253,734	57.9
Profit before extra items	16,963	25,286	24,817	46.3	(1.9)	42,888	90,721	111.5
Net Profit	10,645	24,172	15,611	46.6	(35.4)	38,864	70,901	82.4
EPS (Bt)								
	2.68	6.09	3.93	46.6	(35.4)	9.79	17.86	82.4
B/S (Bt, mn)								
Total assets	783,536	935,678	869,864	11.0	(7.0)	783,536	869,864	11.0
Total liabilities	368,186	440,573	402,744	9.4	(8.6)	368,186	402,744	9.4
Total equity	415,350	495,105	467,121	12.5	(5.7)	415,350	467,121	12.5
BVPS (Bt)	104.62	124.71	117.66	12.5	(5.7)	104.62	117.66	12.5
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	54.7	53.0	54.2	(0.4)	1.3	44.3	55.0	10.8
EBITDA margin (%)	75.2	77.0	74.1	(1.1)	(3.0)	73.4	76.6	3.2
Net profit margin (%)	16.8	27.3	17.0	0.2	(10.3)	17.7	21.4	3.7
ROA (%)	8.6	11.3	11.0	2.4	(0.3)	5.3	8.6	3.2
ROE (%)	16.5	21.3	20.6	4.2	(0.7)	10.1	16.1	6.0
D/E (X)	0.9	0.9	0.9	(2.4)	(2.8)	0.9	0.9	(2.4)

Source: PTTEP and InnovestX Research

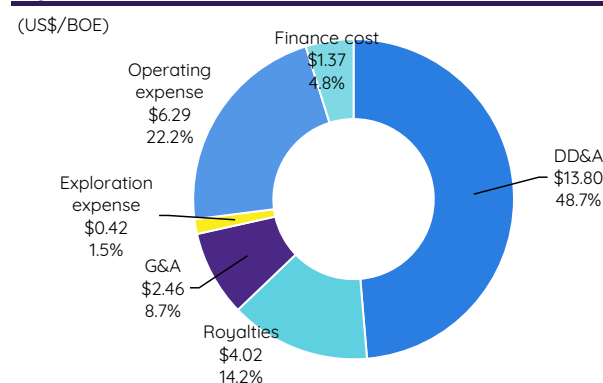
Appendix

Figure 2: PTTEP – sales volume



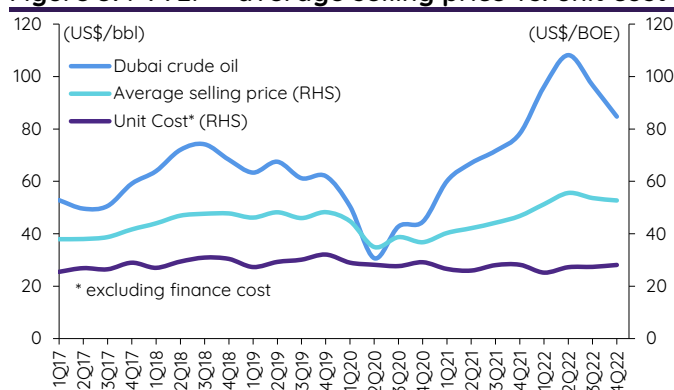
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 4: PTTEP – cost breakdown (2022)



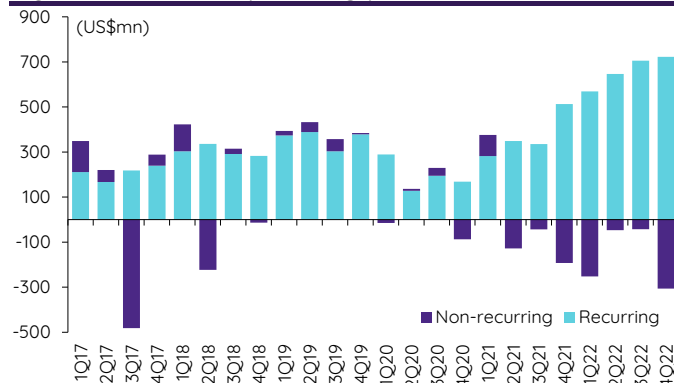
Source: PTTEP and InnovestX Research

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



Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 5: PTTEP – quarterly profit



Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Jan 30, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BCP	Outperform	36.75	44.0	29.3	2.3	3.4	4.5	133	(32)	(24)	0.8	0.7	0.6	28	16	11	9.5	9.5	6.8	1.3	1.1	1.5
ESSO	Neutral	9.40	15.2	70.2	2.3	3.4	3.9	219	(32)	(13)	1.0	0.9	0.7	56	28	21	12.8	8.5	7.4	3.4	3.8	3.3
IRPC	Neutral	3.10	4.8	61.6	6.5	7.2	6.6	(39)	(10)	10	0.7	0.7	0.6	11	9	10	5.2	6.8	7.7	4.0	3.7	3.2
PTT	Outperform	33.25	54.0	70.2	5.9	6.8	6.8	9	(12)	(1)	0.9	0.8	0.8	11	9	8	6.6	7.8	8.0	3.0	2.6	2.3
PTTEP	Outperform	171.50	206.0	25.4	7.5	8.7	9.3	112	(14)	(6)	1.5	1.3	1.2	21	16	14	5.4	5.2	5.2	2.6	2.9	3.1
SPRC	Neutral	11.60	15.5	46.6	4.9	4.3	5.4	115	12	(21)	1.2	1.1	1.0	28	27	19	9.5	12.9	10.3	3.4	2.7	2.7
TOP	Neutral	59.75	80.0	42.6	2.8	5.2	4.5	123	(47)	15	0.8	0.7	0.7	33	15	15	11.0	8.7	10.0	3.9	6.4	5.5
Average					4.6	5.6	5.9	96	(19)	(6)	1.0	0.9	0.8	27	17	14	8.6	8.5	7.9	3.1	3.3	3.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงสัย:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับข้อหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใด ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INNV) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอชซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการดำเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการดำเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการดำเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการดำเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, IILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTAC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLO, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดผลการดำเนินงาน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มบริษัท

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับรับรอง)

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, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, 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, 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, PRINC, PRM, 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, SMP, SNC, SPAC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, 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, BTG, 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, DTCENT, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MOSHI, MODERN, MORE, MPIC, MTW, 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, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, 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, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TCT, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEH, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKT, 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, TWT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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.