

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTEP TB
Reuters PTTEP.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

1Q66: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด

กำไรสุทธิ 1Q66 ของ PTTEP อยู่ที่ 1.93 หมื่นลบ. (+83.3% YoY และ +23.5% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดและราคาการณ โดยได้แรงหนุนจากขาดทุนจากรายการที่ไม่ใช่การดำเนินงานปกติที่ลดลงมาก อย่างไรก็ตาม กำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 2.01 หมื่นลบ. ลดลง 23.8% QoQ เพราะปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ยลดลง แม้กำไร 1Q66 คิดเป็น 30% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา แต่ปริมาณการขายและ ASP ที่มีแนวโน้มลดลงในไตรมาสที่เหลือบ่งชี้ว่ากำไรจะอ่อนตัวลงต่อเนื่องจนถึง 4Q66 เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 5% เพื่อสะท้อนการปรับเป้าปริมาณการขายลดลง (-3%) เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ PTTEP ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับลดลงจาก 187 บาท สู่ 185 บาท โดยอิงกับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ระยะยาวที่ US\$70/bbl

กำไรจากการดำเนินงานปกติ 1Q66 ลดลง QoQ เพราะปริมาณการขายและ ASP ลดลง กำไรจากการดำเนินงานปกติของ PTTEP ลดลง 23.8% QoQ (แม้ว่ายังคงเพิ่มขึ้น 6.4% YoY) โดยมีสาเหตุมาจากปริมาณการขายที่ลดลง (ลดลง 7.9% QoQ สู่ 461kBOED) หลักๆ เกิดจากปริมาณการขายที่ลดลงจากโครงการในมาเลเซียซึ่งเกิดจากปัญหาด้านโลจิสติกส์ที่โครงการ Sabah-H ในมาเลเซีย (สัดส่วนการถือหุ้น 42-56%) ทำให้ต้องหยุดดำเนินการเป็นเวลา 1 เดือนตั้งต้นเดือนมี.ค. ปริมาณการขายของโครงการ Oman Block 61 ก็ลดลงเช่นกันเพราะส่วนแบ่งผลผลิตลดลง ปริมาณการขายต่ำกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ก่อนหน้าที่ 469kBOED นอกจากนี้ ASP ก็ลดลง 2.6% YoY และ 5.2% QoQ สู่ US\$50/BOE เพราะราคาน้ำมันและก๊าซลดลง (-8.5% QoQ และ -2.7% QoQ ตามลำดับ) อย่างไรก็ตาม บริษัทยังสามารถรักษา EBITDA margin ที่ >70% ไว้ได้ เนื่องจากต้นทุนต่อหน่วยก็ลดลง 11.1% QoQ สู่ US\$26.1/BOE เพราะค่าเสื่อมราคาลดลงจากการกลับรายการค่ารีอตอนอุปกรณ์การผลิตเมื่อสิ้นสุดสัมปทานของโครงการบงกช

ปริมาณการขายใน 2Q66 จะลดลง QoQ อย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารกล่าวว่าปริมาณการขายของหลายโครงการจะลดลงต่อเนื่องใน 2Q66 ซึ่งรวมถึง Block K ในมาเลเซีย และ B8/32 ในอ่าวไทย โดยมีสาเหตุมาจากปัญหาทางเทคนิค ดังนั้นปริมาณการขายใน 2Q66 จะลดลงอีกสู่ 437kBOED (-5.2% QoQ) เมื่อประกอบกับปริมาณการขายที่ต่ำกว่าเป้าในปี 1Q66 PTTEP จึงปรับเป้าปริมาณการขายสำหรับปี 2566 ลดลง 3% จาก 470kBOED สู่ 456kBOED แม้ว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากปริมาณการขายจากโครงการบงกชภายใต้ระบบสัญญาแบ่งปันผลผลิต (PSC) ที่สูงกว่าปริมาณการส่งมอบตามสัญญาซื้อขายที่ 700mmcf

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 5% การปรับเป้าปริมาณการขายลดลงทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ของ PTTEP ลดลง 5% โดยที่ราคาตัวกำกับปกติของ PTTEP จะลดลง 32% YoY จากฐานสูงในปี 2565 จากสมมติฐานราคาน้ำมันที่ลดลง (US\$82/bbl สำหรับเบรนท์ และ US\$80/bbl สำหรับดูไบ เทียบกับ US\$100 และ US\$97 ในปี 2565) เมื่อรวมกับสัดส่วนปริมาณการขายก๊าซที่สูงขึ้นของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) และโครงการ G2/61 (บงกช) ภายใต้ระบบสัญญาแบ่งปันผลผลิตฉบับใหม่ เราคาดว่า ASP จะลดลง 10% YoY สู่ US\$48/BOE เราปรับราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2566) อ้างอิงวิธี DCF ลดลงสู่ 185 บาท/หุ้น โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวที่ US\$68/bbl และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$70/bbl ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป

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	283,733	296,108	302,182
EBITDA	(Btmn)	160,693	253,734	197,788	198,425	199,317
Core profit	(Btmn)	42,888	90,721	61,800	60,133	65,163
Reported profit	(Btmn)	38,864	70,901	61,800	60,133	65,163
Core EPS	(Bt)	10.80	22.85	15.57	15.15	16.41
DPS	(Bt)	5.00	9.25	7.00	7.00	8.00
P/E, core	(x)	14.0	6.6	9.7	10.0	9.2
EPS growth, core	(%)	106.6	111.5	(31.9)	(2.7)	8.4
P/BV, core	(x)	1.4	1.3	1.2	1.1	1.1
ROE	(%)	11.1	20.6	12.8	11.6	11.8
Dividend yield	(%)	3.3	6.1	4.6	4.6	5.3
FCF yield	(x)	(0.6)	17.7	1.2	(0.8)	(0.0)
EV/EBIT	(x)	6.8	3.4	5.0	5.3	5.6
EBIT growth, core	(%)	95.8	88.7	(29.6)	(1.5)	0.4
EV/CE	(x)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
ROCE	(%)	6.6	13.0	8.9	8.1	8.2
EV/EBITDA	(x)	3.8	2.3	3.0	3.2	3.3
EBITDA growth	(%)	44.2	57.9	(22.0)	0.3	0.4

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลบริษัทในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 27) (Bt)	151.50
Target price (Bt)	185.00
Mkt cap (Btbn)	601.45
Mkt cap (US\$m)	17,642
Beta	H
Mkt cap (%) SET	3.20
Sector % SET	20.44
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	195 / 134.5
Avg. daily 6m (US\$m)	54.86
Foreign limit / actual (%)	40 / 14
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	1.0	(11.9)	2.4
Relative to SET	6.0	(3.3)	11.5

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)	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector	1/67	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 ได้มีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทั้งในด้านการผลิตเดิมและพื้นที่การผลิตใหม่อย่างต่อเนื่อง 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” ที่พนักงานและผู้รับเหมาสามารถมาทำงานและกลับบ้านได้อย่างปลอดภัยทุกวัน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTTEP มีกรรมการ 14 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 13 คน (92.85% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 10 คน ซึ่งเกินกึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมด (71.42% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 2 คน (14.28% ของกรรมการทั้งหมด)
- 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 อาทิเช่นข้อมูลการจ้างพนักงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่บริษัท

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	283,733	296,108	302,182
Cost of goods sold	(Btmn)	97,350	106,881	106,143	122,122	148,949	150,461	163,051	168,037
Gross profit	(Btmn)	74,459	84,172	54,258	96,946	182,401	133,272	133,057	134,145
SG&A	(Btmn)	9,405	11,870	9,754	11,416	20,386	14,536	16,045	16,374
Other income	(Btmn)	4,338	4,405	2,306	4,869	8,552	1,395	1,330	1,010
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	111,662	108,597	107,831
Corporate tax	(Btmn)	23,764	20,952	18,764	41,528	72,295	50,564	49,200	43,442
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	61,800	60,133	65,163
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	61,800	60,133	65,163
EBITDA	(Btmn)	127,315	139,517	111,422	160,693	253,734	197,788	198,425	199,317
Core EPS	(Bt)	9.14	12.30	5.23	10.80	22.85	15.57	15.15	16.41
Net EPS	(Bt)	9.12	12.29	5.71	9.79	17.86	15.57	15.15	16.41
DPS	(Bt)	5.00	6.00	4.25	5.00	9.25	7.00	7.00	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	187,641	175,026	160,309
Total fixed assets	(Btmn)	445,473	529,866	522,921	643,952	673,022	706,246	765,037	833,204
Total assets	(Btmn)	632,256	671,990	675,637	783,536	869,864	893,887	940,063	993,513
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	103,606	105,435	106,333
Total long-term liabilities	(Btmn)	162,020	253,090	264,969	263,684	288,128	289,150	301,154	320,303
Total liabilities	(Btmn)	242,683	314,932	321,226	368,186	402,744	392,756	406,589	426,636
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	501,131	533,474	566,877
BVPS	(Bt)	98.13	89.94	89.27	104.62	117.66	126.23	134.38	142.79

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	61,800	60,133	65,163
Depreciation and amortization	(Btmn)	59,809	62,811	65,250	70,294	83,168	77,657	80,083	80,536
Operating cash flow	(Btmn)	105,704	102,878	86,120	119,485	165,514	118,029	134,155	148,556
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)	(11,007)	(12,790)	(16,760)
Net cash flow	(Btmn)	53,774	(18,072)	26,136	(25,730)	36,796	(3,859)	(17,509)	(16,908)

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	47.0	44.9	44.4
Operating margin	(%)	37.9	37.8	27.7	39.0	48.9	41.8	39.5	39.0
EBITDA margin	(%)	74.1	73.0	69.5	73.4	76.6	69.7	67.0	66.0
EBIT margin	(%)	39.3	40.1	28.8	41.3	51.5	42.3	40.0	39.3
Net profit margin	(%)	21.1	25.5	14.1	17.7	21.4	21.8	20.3	21.6
ROE	(%)	9.5	13.1	5.8	11.1	20.6	12.8	11.6	11.8
ROA	(%)	5.8	7.5	3.1	5.9	11.0	7.0	6.6	6.7
Net D/E	(x)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0	(0.1)	(0.0)	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	16.5	19.1	14.0	24.8	30.9	23.4	20.4	18.2
Debt service coverage	(x)	16.5	19.1	14.0	24.8	30.9	23.4	20.4	18.2
Payout Ratio	(%)	54.8	48.8	74.4	51.1	51.8	45.0	46.2	48.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Sales volume	(kBOED)	306	351	354	416	468	456	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	80.0	73.0	68.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	46.7	47.2	38.9	43.5	53.4	48.0	46.1	44.5
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	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total revenue	(Btmn)	54,830	58,295	63,189	68,149	83,088	88,503	91,611	75,493
Cost of goods sold	(Btmn)	30,341	33,179	28,641	29,221	36,168	41,626	41,934	33,963
Gross profit	(Btmn)	24,490	25,116	34,547	38,928	46,920	46,877	49,676	41,530
SG&A	(Btmn)	2,600	2,357	4,190	3,061	3,865	2,919	10,541	3,410
Other income	(Btmn)	793	457	3,112	742	1,549	1,222	5,038	2,312
Interest expense	(Btmn)	1,611	1,712	1,696	1,718	2,194	2,270	2,037	2,617
Pre-tax profit	(Btmn)	21,072	21,504	31,773	34,891	42,410	42,911	42,136	37,815
Corporate tax	(Btmn)	10,063	10,746	14,919	16,436	21,042	17,006	17,811	18,199
Equity a/c profits	(Btmn)	88	228	109	350	445	(619)	492	419
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	11,097	10,986	16,963	18,805	21,813	25,286	24,817	20,034
Extra-ordinary items	(Btmn)	(3,957)	(1,441)	(6,318)	(8,286)	(1,213)	(1,114)	(9,207)	(753)
Net Profit	(Btmn)	7,140	9,545	10,645	10,519	20,600	24,172	15,611	19,281
EBITDA	(Btmn)	42,429	43,165	47,510	53,695	64,047	68,153	67,839	57,015
Core EPS	(Bt)	2.80	2.77	4.27	4.74	5.49	6.37	6.25	5.05
Net EPS	(Bt)	1.80	2.40	2.68	2.65	5.19	6.09	3.93	4.86

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btmn)	108,150	117,440	139,584	172,002	166,048	201,415	196,842	209,370
Total fixed assets	(Btmn)	636,464	670,446	643,952	631,879	687,746	734,263	673,022	662,400
Total assets	(Btmn)	744,614	787,886	783,536	803,881	853,794	935,678	869,864	871,771
Total loans	(Btmn)	113,574	119,071	123,828	123,491	127,186	136,061	107,574	107,334
Total current liabilities	(Btmn)	84,800	89,024	104,502	129,400	89,902	102,683	114,616	99,123
Total long-term liabilities	(Btmn)	274,506	289,470	263,684	261,517	311,250	337,889	288,128	292,408
Total liabilities	(Btmn)	359,306	378,494	368,186	390,917	401,153	440,573	402,744	391,531
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	385,308	409,392	415,350	412,964	452,641	495,105	467,121	480,240
BVPS	(Bt)	97.06	103.12	104.62	104.02	114.02	124.71	117.66	120.97

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core Profit	(Btmn)	11,097	10,986	16,963	18,805	21,813	25,286	24,817	20,034
Depreciation and amortization	(Btmn)	19,747	19,949	14,041	17,087	19,443	22,973	23,666	16,584
Operating cash flow	(Btmn)	20,139	36,178	34,516	40,547	19,239	66,736	38,991	48,786
Investing cash flow	(Btmn)	(7,751)	(12,274)	(19,131)	(13,141)	(6,964)	(17,443)	(21,212)	(24,158)
Financing cash flow	(Btmn)	(7,947)	(15,354)	2,295	(1,521)	(24,631)	(18,101)	(25,705)	(2,319)
Net cash flow	(Btmn)	4,440	8,550	17,680	25,885	(12,355)	31,192	(7,926)	22,310

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	44.7	43.1	54.7	57.1	56.5	53.0	54.2	55.0
Operating margin	(%)	39.9	39.0	48.0	52.6	51.8	49.7	42.7	50.5
EBITDA margin	(%)	77.4	74.0	75.2	78.8	77.1	77.0	74.1	75.5
EBIT margin	(%)	41.8	40.4	53.7	54.5	54.4	52.0	49.1	54.4
Net profit margin	(%)	13.0	16.4	16.8	15.4	24.8	27.3	17.0	25.5
ROE	(%)	11.6	11.1	16.5	18.2	20.2	21.3	20.6	16.9
ROA	(%)	6.0	5.7	8.6	9.5	10.5	11.3	11.0	9.2
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)
Interest coverage	(x)	26.3	25.2	28.0	31.3	29.2	30.0	33.3	21.8
Debt service coverage	(x)	6.3	6.2	6.8	7.7	15.6	14.4	14.6	10.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Sales volume	(kBOED)	443	417	421	427	465	478	501	461
- Liquid product	(% of total)	28.4	28.0	29.1	27.3	27.6	27.3	27.8	27.9
- Gas product	(% of total)	71.6	72.0	70.9	72.7	72.4	72.7	72.2	72.1
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	66.4	71.3	77.8	96.8	108.9	98.2	84.4	79.3
Avg selling price	(US\$/BOE)	42.2	44.3	46.9	51.4	55.6	53.7	52.8	50.0

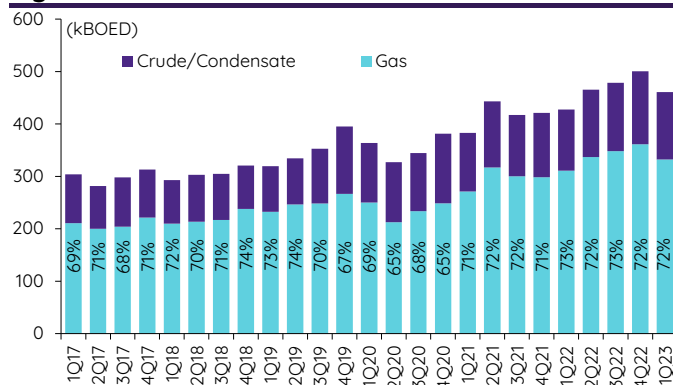
Figure 1: PTTEP - 1Q23 earnings review

	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY	%QoQ
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	68,149	91,611	75,493	10.8	(17.6)
Gross profit	38,928	49,676	41,530	6.7	(16.4)
EBITDA	53,695	67,839	57,015	6.2	(16.0)
Profit before extra items	18,805	24,817	20,034	6.5	(19.3)
Net Profit	10,519	15,611	19,281	83.3	23.5
EPS (Bt)					
	2.65	3.93	4.86	83.3	23.5
B/S (Bt, mn)					
Total assets	803,881	869,864	871,771	8.4	0.2
Total liabilities	390,917	402,744	391,531	0.2	(2.8)
Total equity	412,964	467,121	480,240	16.3	2.8
BVPS (Bt)	104.02	117.66	120.97	16.3	2.8
Financial ratio (%)					
Gross margin (%)	57.1	54.2	55.0	(2.1)	0.8
EBITDA margin (%)	78.8	74.1	75.5	(3.3)	1.5
Net profit margin (%)	15.4	17.0	25.5	10.1	8.5
ROA (%)	9.5	11.0	9.2	(0.3)	(1.8)
ROE (%)	18.2	20.6	16.9	(1.2)	(3.7)
D/E (X)	0.9	0.9	0.8	(13.1)	(4.7)

Source: PTTEP and InnovestX Research

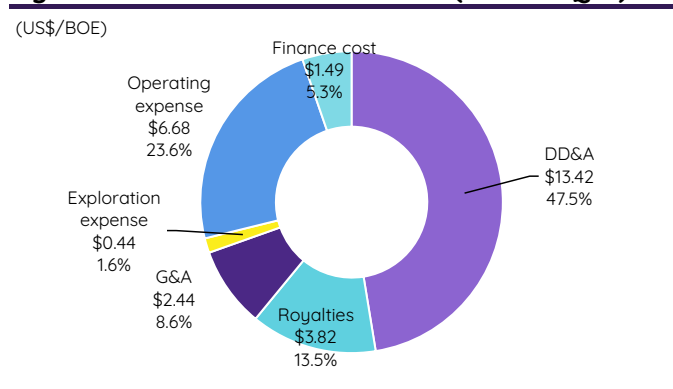
Appendix

Figure 2: PTTEP - sales volume



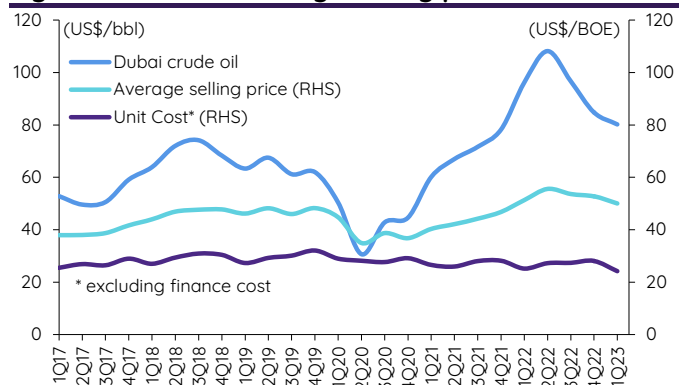
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 4: PTTEP - cost breakdown (LTM to 1Q23)



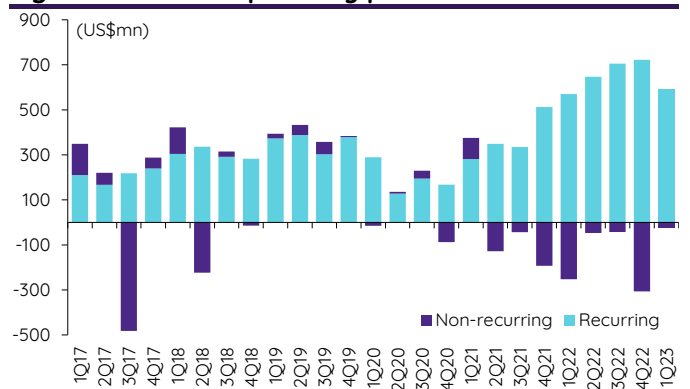
Source: PTTEP and InnovestX Research

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 Apr 27, 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
BGP	Outperform	29.75	44.0	57.6	2.2	3.1	4.5	99	(29)	(30)	0.7	0.6	0.5	24	15	9	7.6	9.7	7.1	1.8	1.5	1.3
ESSO	Neutral	8.55	10.3	27.5	3.1	4.0	3.9	114	(22)	2	1.1	0.9	0.8	41	25	21	9.4	7.0	8.2	5.2	5.6	4.7
IRPC	Neutral	2.34	3.9	73.1	17.1	7.7	7.1	(82)	123	9	0.6	0.6	0.5	3	8	8	3.0	6.4	7.3	10.3	6.2	5.5
PTT	Outperform	30.75	48.0	63.3	5.5	7.4	7.3	9	(26)	2	0.8	0.8	0.8	11	7	7	6.5	7.2	7.2	3.4	3.0	2.5
PTTEP	Neutral	151.50	185.0	26.7	6.6	9.7	10.0	112	(32)	(3)	1.3	1.2	1.1	21	13	12	6.1	4.6	4.6	2.3	3.0	3.2
SPRC	Neutral	9.60	12.5	40.6	5.6	5.4	5.3	55	3	3	1.1	1.0	0.9	20	19	18	11.6	10.4	11.5	4.2	3.3	2.7
TOP	Neutral	46.75	76.0	64.9	3.1	14.0	6.4	61	(78)	119	0.6	0.6	0.6	22	5	10	7.9	2.4	4.7	4.4	13.7	8.6
Average					6.2	7.3	6.3	52	(9)	15	0.9	0.8	0.7	20	13	12	7.4	6.8	7.2	4.5	5.2	4.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) 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 INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) 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 INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) 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 INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกๆ คน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX 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, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, 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, PRT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEG, 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, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THREE, 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, JCHK, 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, PPM, 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, SYNEC, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดประกอบด้วย

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, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEG, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPP, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THREE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MUD, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEC, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSH, TSI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.