

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP TB
PTTEP.BK



2Q66: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อย

กำไร 2Q66 ของ PTTEP ออกมาน่าประทับใจที่ 2.1 หมื่นลบ. (+2.1% YoY, +9.1% QoQ) แม้ว่าราคาน้ำมันและก๊าซลดลง โดยสูงกว่าที่ตลาดและ INVX คาดเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลมาจากการกลับรายการค่าธรรมเนียมค่าจ้างที่สูงเกินไปของโครงการ Block B8/32 (สัดส่วนการถือหุ้น 25%) จำนวน US\$14-15 ล้าน กำไรจากการดำเนินงานเป็นไปตามคาด โดยลดลง 9% YoY แต่ทรงตัว QoQ ที่ 2.0 หมื่นลบ. เพราะปริมาณการขายและ ASP ลดลง กำไรสุทธิ 1H66 อยู่ที่ 4.03 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 29.6% YoY ซึ่งดีกว่าคาดเช่นเดียวกัน ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 14.2% แม้ว่าปัจจุบันหุ้น PTTEPเทรดที่ PE เพียง 9 เท่า (ปี 2566) เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 16.4 เท่า แต่ความสนใจที่นักลงทุนมีต่อ PTTEP จะมีจำกัดท่ามกลางความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มสูงขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ PTTEP ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 185 บาท โดยอิงกับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ระยะยาวที่ US\$70/bbl

สัญญา PSC ของโครงการ G2/61 (โครงการบงกช) อยู่เบื้องหลังปริมาณการขายที่ลดลง ปริมาณการขายของ PTTEP ลดลง 4.4% YoY และ 3.5% QoQ สู่ 444.8kBOED โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนผ่านโครงการบงกชจากระบบสัมปทานสู่ระบบสัญญาแบ่งปันผลผลิต (PSC) ในเดือนมี.ค. 2566 ทั้งนี้แม้ PTTEP สามารถรักษาปริมาณการผลิตที่ >800mmcf/d ไว้ได้ แต่บริษัทบันทึกยอดขายเพียง 62-65% ของปริมาณการผลิต ซึ่งได้รับการชดเชยจากค่าภาคหลวงและภาษีปิโตรเลียมที่ลดลง นอกจากนี้ปริมาณการขายใน 2Q66 ยังได้รับผลกระทบจากปริมาณการผลิตที่ผิดปกติประเภทของเหลวที่ลดลงในประเทศไทย (โครงการ B8/32) ตะวันออกกลาง (โครงการ Oman Block 61) และมาเลเซีย (โครงการ Sabah-K) โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัญหาทางเทคนิคและการเลื่อนการจัดส่งออกไปเป็น 3Q66 เนื่องจากผลิตภัณฑ์น้ำมันของโครงการเหล่านี้มีราคาสูงกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบ ดังนั้นสัดส่วนปริมาณการขายที่ลดลงจึงทำให้ส่วนลด ASP ของผลิตภัณฑ์ประเภทของเหลวต่อราคาน้ำมันดิบดูไบกว้างขึ้นใน 2Q66

ASP ลดลง เพราะราคาน้ำมันลดลง ASP ใน 2Q66 ลดลง 17.8% YoY และ 8.6% QoQ สู่ US\$45.72/BOE เพราะราคาน้ำมันและก๊าซลดลง ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยมีสาเหตุมาจากผลกระทบด้านลบของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ประเภทของเหลวฟรีมีเยมที่ลดลงจากหลายโครงการตามที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ ราคาก๊าซที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยมีสาเหตุมาจากผลกระทบเต็มไตรมาสของสัญญา PSC โครงการบงกช อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถรักษา EBITDA margin ที่ >75% ไว้ได้ใน 2Q66 โดยต้นทุนเงินสดลดลง 18.4% YoY และ 11.4% QoQ สู่ US\$12.62/BOE ต้นทุนต่อหน่วยโดยรวมเพิ่มขึ้น 1.3% QoQ สู่ US\$26.41/BOE แต่ลดลง 8.3% YoY

แนวโน้ม 2H66 และปรับประมาณการ ผู้บริหารกล่าวว่าปริมาณการขายใน 2H66 จะเพิ่มขึ้น HoH สู่ 475kBOED เทียบกับ 453kBOED ใน 1H66 โดยอิงกับปริมาณการขายที่คาดการณ์สำหรับปี 2566 ที่ 464kBOED เพิ่มขึ้นจากที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 456kBOED ซึ่งจะถูกลดทอนโดยราคาก๊าซที่ลดลง สู่ US\$5.8/bbl เทียบกับ US\$6.2/bbl ใน 1H66 ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะเป็น upside risk สำหรับผลิตภัณฑ์ประเภทของเหลวของบริษัท เป้าหมายดังกล่าวหนุนให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 14.2% สู่ 7.1 หมื่นลบ. (ทรงตัว YoY) ในขณะที่ราคาตัวกำกับติดจะยังคงลดลง 23% YoY เพราะราคาน้ำมันและปริมาณการขายลดลง ปริมาณการปัจจุบันของเราอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันเบรนท์ปี 2566 ที่ US\$82/bbl เทียบกับราคาเฉลี่ย YTD ที่ US\$80/bbl ราคาเป้าหมายที่เราคำนวณด้วยวิธี DCF (สิ้นปี 2566) ที่ 185 บาท/หุ้น อิงกับราคาน้ำมันดูไบระยะยาวที่ US\$68/bbl และเบรนท์ที่ US\$70/bbl ตั้งแต่ปี 2568

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	219,068	331,350	288,711	295,202	301,313
EBITDA	(Btmn)	160,693	253,734	214,497	197,589	198,418
Core profit	(Btmn)	42,888	90,721	69,971	59,673	64,623
Reported profit	(Btmn)	38,864	70,901	70,571	59,673	64,623
Core EPS	(Bt)	10.80	22.85	17.62	15.03	16.28
DPS	(Bt)	5.00	9.25	8.00	7.00	8.00
P/E, core	(x)	14.0	6.6	8.6	10.0	9.3
EPS growth, core	(%)	106.6	111.5	(22.9)	(14.7)	8.3
P/BV, core	(x)	1.4	1.3	1.2	1.1	1.1
ROE	(%)	11.1	20.6	14.4	11.4	11.7
Dividend yield	(%)	3.3	6.1	5.3	4.6	5.3
EV/EBITDA	(x)	3.8	2.3	2.7	3.1	3.3

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 31) (Bt)	159.50
Target price (Bt)	185.00
Mkt cap (Btmn)	633.21
Mkt cap (US\$mn)	18,510

Beta	H
Mkt cap (%) SET	3.32
Sector % SET	20.60
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	195 / 134.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	42.04
Foreign limit / actual (%)	40 / 13
Free float (%)	34.7
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	11.1	7.8	(1.8)
Relative to SET	5.7	6.8	0.3

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Score Rank	1/67
Environmental Score Rank	4/67
Social Score Rank	2/67
Governance Score Rank	2/67

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

PTTEP มีคะแนน ESG ดีที่สุดในกลุ่มฯ ในปี 2564 โดยคะแนนด้านสังคมและธรรมาภิบาลอยู่ในระดับที่น่าพอใจ ขณะที่คะแนนด้านสิ่งแวดล้อมสูงกว่าค่าเฉลี่ยและดีกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันค่อนข้างมากในปี 2564

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTEP วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีทิมไลน์ที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTEP เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายสำหรับคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score		80.95 (2021)		CG Rating 0-5			DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector		1/67		PTTEP	5	Yes	Yes	Yes	

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- PTTEP ได้กำหนดเป้าหมายเพื่อลดปริมาณความเข้มข้น (Intensity) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้น้อยกว่าร้อยละ 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 ได้มีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดผลกระทบต่องิเลสธรรมชาติทั้งในด้านการผลิตและพื้นที่การผลิตใหม่อย่างต่อเนื่อง 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 15 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 14 คน (93.33% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 10 คน ซึ่งเกินกึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งคณะ (66.67% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 2 คน (13.33% ของกรรมการทั้งคณะ)
- PTTEP ได้รับผลการจัดอันดับระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย สำหรับปี 2565
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย 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 สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total revenue	(Btmn)	58,295	63,189	68,149	83,088	88,503	91,611	75,493	67,479
Cost of goods sold	(Btmn)	33,179	28,641	29,221	36,168	41,626	41,934	33,963	31,236
Gross profit	(Btmn)	25,116	34,547	38,928	46,920	46,877	49,676	41,530	36,243
SG&A	(Btmn)	2,357	4,190	3,061	3,865	2,919	10,541	3,410	3,646
Other income	(Btmn)	457	3,112	742	1,549	1,222	5,038	2,312	2,720
Interest expense	(Btmn)	1,712	1,696	1,718	2,194	2,270	2,037	2,617	2,606
Pre-tax profit	(Btmn)	21,504	31,773	34,891	42,410	42,911	42,136	37,815	32,711
Corporate tax	(Btmn)	10,746	14,919	16,436	21,042	17,006	17,811	18,199	13,283
Equity a/c profits	(Btmn)	228	109	350	445	(619)	492	419	331
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	10,986	16,963	18,805	21,813	25,286	24,817	20,034	19,759
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,441)	(6,318)	(8,286)	(1,213)	(1,114)	(9,207)	(753)	1,277
Net Profit	(Btmn)	9,545	10,645	10,519	20,600	24,172	15,611	19,281	21,036
EBITDA	(Btmn)	43,165	47,510	53,695	64,047	68,153	67,839	57,015	54,627
Core EPS	(Bt)	2.77	4.27	4.74	5.49	6.37	6.25	5.05	4.98
Net EPS	(Bt)	2.40	2.68	2.65	5.19	6.09	3.93	4.86	5.30

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total current assets	(Btmn)	117,440	139,584	172,002	166,048	201,415	196,842	209,370	180,580
Total fixed assets	(Btmn)	670,446	643,952	631,879	687,746	734,263	673,022	662,400	685,530
Total assets	(Btmn)	787,886	783,536	803,881	853,794	935,678	869,864	871,771	866,110
Total loans	(Btmn)	119,071	123,828	123,491	127,186	136,061	107,574	107,334	107,503
Total current liabilities	(Btmn)	89,024	104,502	129,400	89,902	102,683	114,616	99,123	64,968
Total long-term liabilities	(Btmn)	289,470	263,684	261,517	311,250	337,889	288,128	292,408	300,150
Total liabilities	(Btmn)	378,494	368,186	390,917	401,153	440,573	402,744	391,531	365,117
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	409,392	415,350	412,964	452,641	495,105	467,121	480,240	500,993
BVPS	(Bt)	103.12	104.62	104.02	114.02	124.71	117.66	120.97	126.20

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Core Profit	(Btmn)	10,986	16,963	18,805	21,813	25,286	24,817	20,034	19,759
Depreciation and amortization	(Btmn)	19,949	14,041	17,087	19,443	22,973	23,666	16,584	19,310
Operating cash flow	(Btmn)	36,178	34,516	40,547	19,286	66,689	38,991	48,786	14,738
Investing cash flow	(Btmn)	(12,274)	(19,131)	(13,141)	(7,279)	(17,127)	(21,212)	(24,158)	(24,941)
Financing cash flow	(Btmn)	(15,354)	2,295	(1,521)	(24,362)	(18,370)	(25,705)	(2,319)	(25,363)
Net cash flow	(Btmn)	8,550	17,680	25,885	(12,355)	31,192	(7,926)	22,310	(35,565)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Gross margin	(%)	43.1	54.7	57.1	56.5	53.0	54.2	55.0	53.7
Operating margin	(%)	39.0	48.0	52.6	51.8	49.7	42.7	50.5	48.3
EBITDA margin	(%)	74.0	75.2	78.8	77.1	77.0	74.1	75.5	81.0
EBIT margin	(%)	40.4	53.7	54.5	54.4	52.0	49.1	54.4	53.3
Net profit margin	(%)	16.4	16.8	15.4	24.8	27.3	17.0	25.5	31.2
ROE	(%)	11.1	16.5	18.2	20.2	21.3	20.6	16.9	16.1
ROA	(%)	5.7	8.6	9.5	10.5	11.3	11.0	9.2	9.1
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.0)
Interest coverage	(x)	25.2	28.0	31.3	29.2	30.0	33.3	21.8	21.0
Debt service coverage	(x)	6.2	6.8	7.7	15.6	14.4	14.6	10.6	10.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales volume	(kBOED)	417	421	427	465	478	501	461	445
- Liquid product	(% of total)	28.0	29.1	27.3	27.6	27.3	27.8	27.9	27.3
- Gas product	(% of total)	72.0	70.9	72.7	72.4	72.7	72.2	72.1	72.7
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	71.3	77.8	96.8	108.9	98.2	84.4	79.3	77.6
Avg selling price	(US\$/BOE)	44.3	46.9	51.4	55.6	53.7	52.8	50.0	45.7

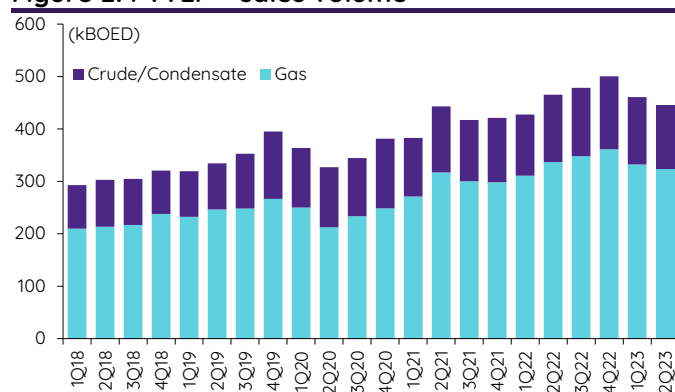
Figure 1: PTTEP – 2Q23 earnings review

	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY	%QoQ	6M22	6M23	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	83,088	75,493	67,479	(18.8)	(10.6)	151,237	142,972	(5.5)
Gross profit	46,920	41,530	36,243	(22.8)	(12.7)	85,848	77,773	(9.4)
EBITDA	64,047	57,015	54,627	(14.7)	(4.2)	117,743	111,642	(5.2)
Profit before extra items	21,813	20,034	19,759	(9.4)	(1.4)	40,618	39,793	(2.0)
Net Profit	20,600	19,281	21,036	2.1	9.1	31,119	40,318	29.6
EPS (Bt)	5.19	4.86	5.30	2.1	9.1	7.84	10.16	29.6
B/S (Bt, mn)								
Total assets	853,794	871,771	866,110	1.4	(0.6)	853,794	866,110	1.4
Total liabilities	401,153	391,531	365,117	(9.0)	(6.7)	401,153	365,117	(9.0)
Total equity	452,641	480,240	500,993	10.7	4.3	452,641	500,993	10.7
BVPS (Bt)	114.02	120.97	126.20	10.7	4.3	114.02	126.20	10.7
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	56.5	55.0	53.7	(2.8)	(1.3)	56.8	54.4	(2.4)
EBITDA margin (%)	77.1	75.5	81.0	3.9	5.4	77.9	78.1	0.2
Net profit margin (%)	24.8	25.5	31.2	6.4	5.6	20.6	28.2	7.6
ROA (%)	10.5	9.2	9.1	(1.4)	(0.1)	7.6	9.3	1.7
ROE (%)	20.2	16.9	16.1	(4.1)	(0.8)	14.3	16.7	2.3
D/E (X)	0.9	0.8	0.7	(15.7)	(8.6)	0.9	0.7	(15.7)

Source: PTTEP and InnovestX Research

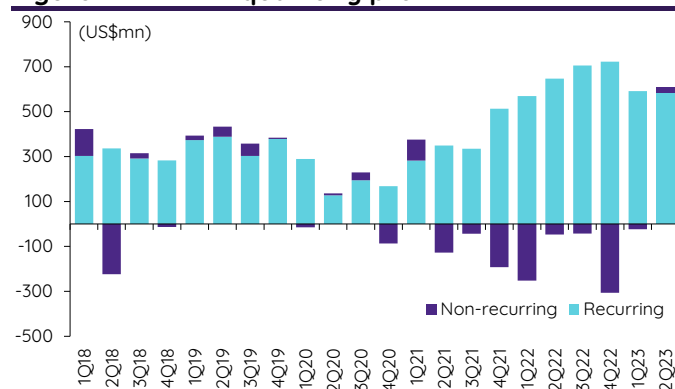
Appendix

Figure 2: PTTEP – sales volume



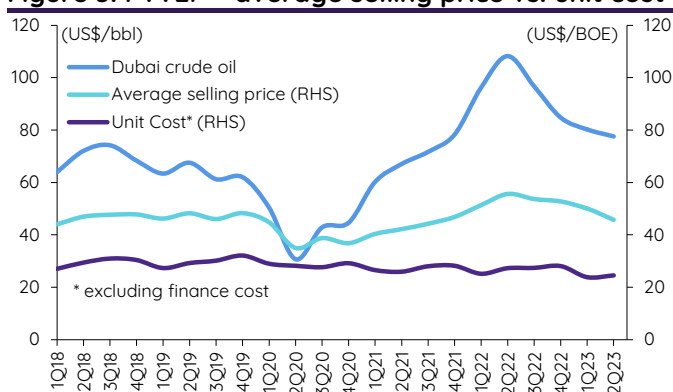
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 4: PTTEP – quarterly profit



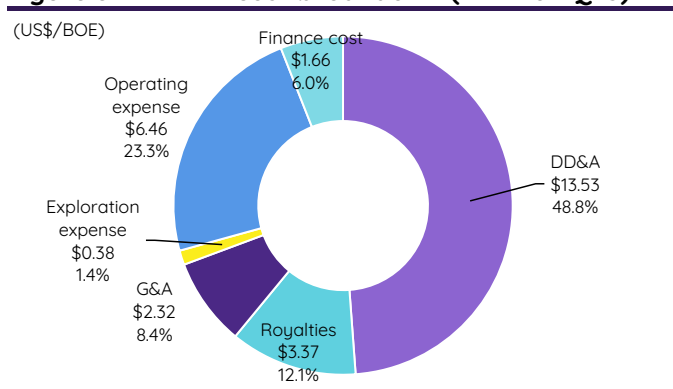
Source: PTTEP and InnovestX Research

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



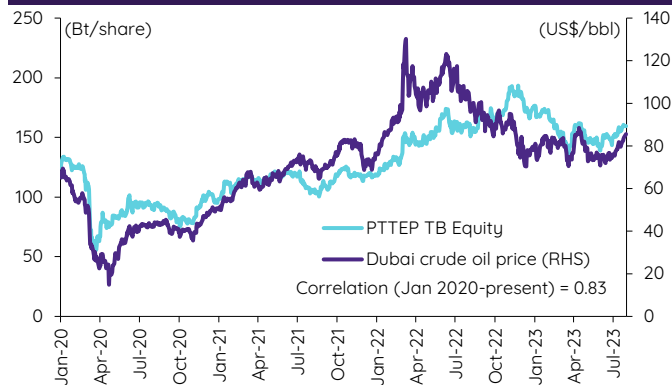
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 5: PTTEP – cost breakdown (LTM to 2Q23)



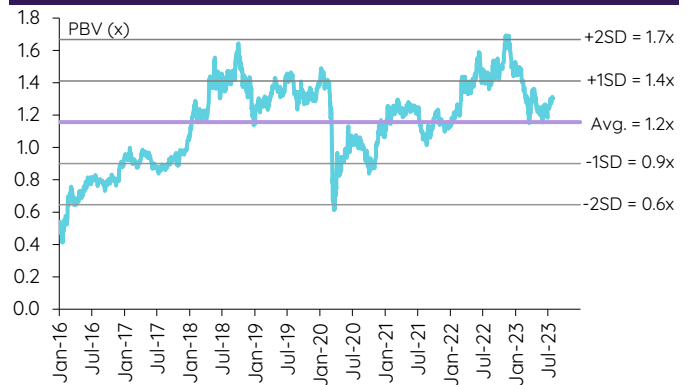
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 6: PTTEP share price vs. Dubai oil price



Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PTTEP - PBV band



Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: Valuation summary (price as of Jul 31, 2023)

	Rating	Price Target		ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)		22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BCP	Outperform	38.25	44.0	22.6	2.8	4.0	5.7	99	(29)	(30)	0.8	0.7	0.7	24	15	9	5.9	7.6	5.5	2.0	1.8	1.7
ESSO	Neutral	9.45	10.0	11.1	3.4	6.3	6.1	114	(45)		1.2	1.0	0.9	41	18	15	3.2	5.3	5.3	5.4	7.0	6.1
IRPC	Neutral	2.44	3.2	34.8	17.8	13.2	8.8	(82)	35	50	0.6	0.6	0.6	3	5	7	2.9	3.7	5.7	10.5	7.7	6.2
OR	Outperform	21.40	27.0	28.5	24.1	18.8	16.9	(6)	28	12	2.5	2.3	2.1	10	13	13	2.3	2.3	2.7	13.1	11.4	10.4
PTT	Outperform	35.00	45.0	34.3	6.2	9.5	9.2	9	(34)	3	0.9	0.9	0.9	11	7	7	5.7	5.7	5.7	3.6	3.9	3.7
PTTEP	Neutral	159.50	185.0	21.0	7.0	9.0	10.6	112	(23)	(15)	1.4	1.3	1.2	21	14	11	5.8	5.0	4.4	2.4	2.9	3.3
SPRC	Neutral	8.75	12.0	45.1	5.1	7.5	5.6	55	(33)	34	1.0	1.0	0.9	20	13	16	12.7	8.0	10.3	3.9	4.2	2.8
TOP	Neutral	51.25	76.0	52.2	3.4	8.0	7.5	61	(58)	7	0.7	0.7	0.6	22	9	9	7.2	3.9	4.1	4.6	9.7	9.2
Average					8.7	9.5	8.8	45	(20)	8	1.1	1.1	1.0	19	12	11	5.7	5.2	5.5	5.7	6.1	5.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารงาน มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข้อเท็จจริง บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องของข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิซซิ ทรัสต์ คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเครน จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข้อเท็จจริง บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องของข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกเผยแพร่ หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาต ใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, CPAXT, 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, 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, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, 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, 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, HEALTH, 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, 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, TIDOR, 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, WIUK, 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, GLOXY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, 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, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, 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, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, 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, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPO, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBIK, 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, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, 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, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLOXY, 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, JCKH, 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, MTW, 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, PHG, 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, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, 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, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, 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, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, 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.