

# ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม  
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg  
Reuters

PTTEP TB  
PTTEP.BK



## พรีวิว 3Q66: คาดกำไรลดลง QoQ แต่ยังคงแข็งแกร่ง

ราคาหุ้น PTTEP ปรับตัวลดลงมาแล้ว 6% จากจุดสูงสุดล่าสุดในช่วงปลายเดือน ก.ย. และยังคงลดลง 8% YTD ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่พุ่งสูงขึ้นตั้งแต่ปลายเดือนส.ค. สืบเนื่องมาจากการลดอุปทานอย่างมีประสิทธิภาพโดยกลุ่มโอเปกพลัส ได้จุดประกายให้นักลงทุนหันมาให้ความสนใจหุ้น PTTEP จนกระทั่งมีแรงซบถทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นเมื่อไม่นานมานี้ แม้ราคาน้ำมันผันผวน แต่เรายังคงคาดว่ากำไร 3Q66 ของ PTTEP จะยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าจะปรับตัวลดลง QoQ เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ PTTEP ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 185 บาท โดยอิงกับราคาน้ำมันเบรนท์ระยะยาวที่ US\$70/bbl โมเมนตัมเชิงบวกของราคาน้ำมันที่ได้แรงหนุนจากฝั่งอุปทานจะยังคงเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น แต่อุปสงค์ทั่วโลกที่ประปรายจะสร้างแรงกดดันต่อแนวโน้มขาขึ้นอย่างต่อเนื่อง

**กำไร 3Q66 จะลดลง QoQ เพราะต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q66 ของ PTTEP (ประกาศ 27 ต.ค.) จะลดลง 21.2% YoY และ 9.5% QoQ สู่ 1.9 หมื่นลบ. ทั้งนี้ ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นโดยมีสาเหตุมาจากการขาดทุนจากการขายที่มิได้เกิดขึ้นประจักษ์ (ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันและขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน) จำนวน US\$30 ล้าน จากการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานลดต้นทุนที่ไม่ใช่เงินสดของโครงการผลิตในมาเลเซียจำนวน US\$30 ล้าน จากการดำเนินงานปกติ คาดว่ากำไรสุทธิ 3Q66 จะลดลง 22% YoY สู่ 2.0 หมื่นลบ. โดยมีสาเหตุมาจากการต้นทุนต่อหน่วยที่สูงขึ้น (+9.3% QOQ) จากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนหลายโครงการ และปริมาณการขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้นโดยมีต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าปริมาณการขายก๊าซ

**ปริมาณการขายสูงขึ้น QoQ จากยอดขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้น** เราประเมินว่าปริมาณการขายของ PTTEP จะเพิ่มขึ้น 5% QoQ สู่ 467kBOED แม้ว่าจะต่ำกว่าเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 470kBOED ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญสำหรับปริมาณการขายใน 3Q66 คือ ปริมาณการขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากโครงการในไอมาน (PDO และ Oman Block 61) เนื่องจากการจัดส่งบางส่วนที่เลื่อนมาจาก 2Q66 และการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากแหล่งน้ำมันในมาเลเซีย (Sabah-K) ซึ่งหยุดซ่อมบำรุงตามแผนใน 2Q66 ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันที่เพิ่มขึ้นยังช่วยหนุนให้สัดส่วนผลิตภัณฑ์ประเภทของเหลวเพิ่มขึ้นจาก 27-28% ใน 1H66 สู่ 30% ใน 3Q66 ปริมาณการขายก๊าซจากโครงการ G1/61 (เอราวัณ) ก็เพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากบริษัทสามารถเพิ่มปริมาณการผลิตเป็น 400mmcf/d ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. แต่ถูกทดแทนโดยปริมาณการขายที่ลดลงจากโครงการ G2/61 (บงกช) โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ผู้บริหารกล่าวว่าปริมาณการผลิตของโครงการ G1/61 จะยังคงอยู่ที่ 400mmcf/d ต่อไปจนถึงสิ้นปี 2566 บริษัทเลื่อนแผนเพิ่มอัตราการผลิตเป็น 600mmcf/d ออกไปจากเดือนธ.ค. 2566 แต่ยังคงเป้าเพิ่มปริมาณการผลิตให้ถึง 800mmcf/d ภายในเดือนเม.ย. 2567 ใกล้เคียงเดิม

**ASP ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น** ASP ใน 3Q66 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 8.2% QoQ แต่ลดลง 7.8% YoY สู่ US\$49.5/BOE โดยมีสาเหตุมาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น (+11.7% QoQ สำหรับราคาน้ำมันดูไบ) ในขณะที่ราคาก๊าซลดลง 1.7% QoQ สู่ US\$5.8/mmbtu ตามที่ระบุไว้ในการประชุมครั้งล่าสุดในเดือนส.ค. 2566 โดยเกิดจากปริมาณก๊าซที่สูงขึ้นจากโครงการภายใต้สัญญา PSC ใหม่ (G1/61 และ G2/61) ทั้งนี้ ASP ใน 3Q66 น่าจะดีกว่านี้หากไม่มีผลกระทบจาก lag time 2 เดือนในการปรับราคาขายของบางโครงการ ซึ่งบ่งชี้ว่า ASP ของ PTTEP จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 4Q66 แม้จะราคาน้ำมันในตลาดจะยังทรงตัวที่ระดับปัจจุบัน ASP ยังคงสูงกว่าต้นทุนต่อหน่วยที่ US\$28-29/BOE ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 9.3% QoQ เราเชื่อว่า PTTEP จะสามารถรักษา EBITDA margin >75% ไว้ได้ใน 3Q66

**คงเป้าหมายสำหรับปี 2566** PTTEP ยืนยันเป้าหมายปริมาณการขายที่ 464kBOED ในปี 2566 ซึ่งหมายความว่าปริมาณการขายใน 4Q66 จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสู่ 485kBOED (+5% QOQ) โดยจะได้อำนาจหนุนหลักจากโครงการในประเทศไทยที่หยุดซ่อมบำรุงใน 3Q66 ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะเป็น upside risk สำหรับผลิตภัณฑ์ประเภทของเหลวของ PTTEP ปริมาณการปฏิบัติงานของเราอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันเบรนท์ปี 2566 ที่ US\$82/bbl เทียบกับราคาเฉลี่ย YTD ที่ US\$82.3/bbl ราคาเป้าหมายที่เราคำนวณด้วยวิธี DCF (สิ้นปี 2566) ที่ 185 บาท/หุ้น อิงกับราคาน้ำมันเบรนท์ระยะยาวที่ 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)    | 14.9    | 7.1     | 9.2     | 10.7    | 9.9     |
| EPS growth, core | (%)    | 106.6   | 111.5   | (22.9)  | (14.7)  | 8.3     |
| P/BV, core       | (x)    | 1.5     | 1.4     | 1.3     | 1.2     | 1.1     |
| ROE              | (%)    | 11.1    | 20.6    | 14.4    | 11.4    | 11.7    |
| Dividend yield   | (%)    | 3.1     | 5.7     | 5.0     | 4.3     | 5.0     |
| EV/EBITDA        | (x)    | 4.1     | 2.4     | 2.9     | 3.4     | 3.5     |

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

**Tactical: NEUTRAL**  
(3-month)

### Stock data

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Last close (Oct 5) (Bt) | 161.50 |
| Target price (Bt)       | 185.00 |
| Mkt cap (Btmn)          | 641.15 |
| Mkt cap (US\$mn)        | 17,366 |

|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| Beta                       | H           |
| Mkt cap (%) SET            | 3.60        |
| Sector % SET               | 19.96       |
| Shares issued (mn)         | 3,970       |
| Par value (Bt)             | 1.00        |
| 12-m high / low (Bt)       | 195 / 134.5 |
| Avg. daily 6m (US\$mn)     | 39.08       |
| Foreign limit / actual (%) | 40 / 13     |
| Free float (%)             | 34.7        |
| Dividend policy (%)        | ≥ 30        |

### Share performance

| (%)             | 1M    | 3M  | 12M   |
|-----------------|-------|-----|-------|
| Absolute        | (2.7) | 7.0 | (5.0) |
| Relative to SET | 3.7   | 9.7 | 3.9   |

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  
ด้านหลักทรัพ์  
0-2949-1005  
chaipat.thanawattano@scb.co.th

### จุดเด่น

PTTEP เป็นบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำในอ่าวไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด >80% ของปริมาณการผลิตก๊าซธรรมชาติในประเทศไทย ปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้นจาก 468kBOED ในปี 2565 สู่ 550kBOED (CAGR ใน 5 ปีข้างหน้า 43%) ในปี 2570 เมื่อโครงการใหม่ในมาเลเซีย คือ SK410B หรือ Lang Lebah (ถือหุ้น 42.5%) เริ่มดำเนินการ โดยกำลังการผลิตในระยะแรกจะอยู่ที่ 800-1,000mmcf/d ต่ำกว่ากำลังการผลิตรวมกันในปัจจุบันของโครงการบงกชและโครงการอาทิตย์อยู่เล็กน้อย ปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่พิสูจน์แล้ว (proved reserves) ของ PTTEP ที่ 1,442mmBOED ณ สิ้นปี 2565 สามารถใช้ในการผลิตได้นาน 6.8 ปี ถ้ารวมปริมาณสำรองที่น่าจะพบ (probable reserves) เข้ามา ปริมาณสำรอง 2P จะสามารถใช้ในการผลิตได้นาน 10.7 ปี ปริมาณสำรองปิโตรเลียมจะเพิ่มขึ้นได้อีกโดยได้รับการสนับสนุนจากโครงการหลายโครงการที่อยู่ระหว่างการสำรวจ โดยส่วนใหญ่อยู่ในมาเลเซียและตะวันออกกลาง (โอมาน และ UAE) ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของ PTTEP ผันผวนน้อยกว่าราคาน้ำมันในตลาด เพราะมี lag time ในการปรับราคานาน 6-12 เดือน หลักๆ เป็นก๊าซธรรมชาติ (65-70% ของการผลิตทั้งหมด) PTTEP เป็นแกนนำของกลุ่ม PTT ในการริเริ่มโครงการพัฒนาเทคโนโลยีด้านการดักจับ ใช้ประโยชน์ และกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CCUS) ในประเทศไทย ซึ่งเป็นหนึ่งในเส้นทางสู่การปล่อยมลพิษสุทธิเป็นศูนย์ โดยคาดว่าจะนำร่องเทคโนโลยี CCUS ที่แหล่งก๊าซอาทิตย์ในปี 2569

### แนวโน้มธุรกิจ

ปริมาณการขายของ PTTEP จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจะเพิ่มขึ้นไม่ช้าแต่ในในประเทศไทย และยังรวมถึงประเทศในพื้นที่ยุทธศาสตร์ในอาเซียนซึ่งบริษัทมีความคุ้นเคย PTTEP วางแผนเร่งการสำรวจในปี 2566 โดยจะมุ่งเน้นไปที่ประเทศไทย มาเลเซีย และตะวันออกกลาง ประเทศเหล่านี้จะเป็นปัจจัยที่ช่วยขับเคลื่อนให้ปริมาณการขายเติบโตในระยะ 5 ปีข้างหน้า บริษัทอยู่ในมาเลเซียของ PTTEP รายงานการค้นพบแหล่งก๊าซขนาดใหญ่ซึ่งเป็นหลุมสำรวจแรกของโครงการซาราวัก SK410B ที่ตั้งอยู่บริเวณนอกชายฝั่งรัฐซาราวัก บริษัทจะทำการเจาะหลุมประเมินผลเพื่อประเมินศักยภาพเพิ่มเติมในปี 2566 โดยคาดว่าจะผลิตก๊าซครั้งแรกได้ในปี 2569 สำหรับเมียนมา PTTEP ได้เข้ารับตำแหน่งผู้ดำเนินการแหล่งก๊าซยาดานาเรียบร้อยแล้ว หลังจากผู้ร่วมทุนจากประเทศตะวันตกถอนตัวออกไปสืบเนื่องมาจากความไม่สงบทางการเมืองภายในเมียนมาและการละเมิดสิทธิมนุษยชน นอกจากนี้ PTTEP ยังเข้าไปลงทุนในธุรกิจ LNG ในมาเลเซียและโมซัมบิกเพื่อสร้างโอกาสเติบโตตามแนวโน้มตลาดก๊าซในปัจจุบัน นอกจากนี้ PTTEP ยังชนะการประมูลสิทธิ์สำรวจและผลิตปิโตรเลียมในอ่าวไทยสำหรับแปลงปิโตรเลียม 2 แปลง (G1/65 และ G3/65) ในการประมูลครั้งที่ 24 ด้วย

| Bullish views                                                                                                                               | Bearish views                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. ปริมาณการขายของ PTTEP คาดว่าจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นในระยะกลาง โดยมีสาเหตุมาจากการพัฒนาโครงการใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง       | 1. PTTEP เป็นหุ้น proxy ของราคาน้ำมัน ซึ่งจะแกว่งตัวในกรอบแคบในระยะ 6 เดือนข้างหน้า เพราะอุปสงค์ต่ำกว่าคาด และอุปทานทั่วโลกสูงขึ้น                                     |
| 2. ASP ของ PTTEP จะมีเสถียรภาพมากกว่าราคาน้ำมันดิบ โดยมีสาเหตุมาจาก lag time ในการปรับราคาผลผลิตก๊าซของบริษัท (>70% ของปริมาณการขายทั้งหมด) | 2. ราคาก๊าซไทยเฉลี่ยจะได้รับผลกระทบจากสัดส่วนปริมาณก๊าซที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ Sabah-H ในมาเลเซีย และโครงการ Oman Block 61 ซึ่งราคาก๊าซต่ำกว่าก๊าซในอ่าวไทยและเมียนมา   |
| 3. การค้นพบปิโตรเลียมมากขึ้น (หลักๆ ในมาเลเซีย) จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นให้ปริมาณการขายเติบโต                                        | 3. ถ้าไรสุทธิปี 2566 คาดว่าจะลดลง YoY เมื่อพิจารณาจากปริมาณการขายที่ลดลงและราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง แม้ว่าสถานะการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันในปี 2566 จะน้อยกว่าปี 2565 |

### ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

| ปัจจัย                      | อิเวนต์                                                                                                                                                                                                                              | ผลกระทบ          | ความคิดเห็น                                                                                                                                                         |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมัน  | ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงพลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนส.ค. 2566 เนื่องจากการลดปริมาณการผลิตโดยซาอุดีอาระเบียและรัสเซียมีผลบังคับใช้ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอุปสงค์ที่ประมาทสืบเนื่องมาจากภาวะอัตราดอกเบี้ยสูงอาจกดดันโมเมนตัมขาขึ้น | บวก              | ราคาน้ำมันระยะสั้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัวขึ้นใน 4Q66 โดยมีสาเหตุจากอุปสงค์ตามฤดูกาลและการลดปริมาณการผลิตโดยกลุ่มโอเปกพลัส                               |
| แนวโน้มผลประกอบการระยะสั้น  | โมเมนตัมกำไรปกติ 3Q66                                                                                                                                                                                                                | ลดลง QoQ และ YoY | เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q66 จะทรงตัว QoQ แต่กำไรสุทธิจะถูกกดดันโดยรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำ เช่น ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง และการปรับปรุงภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี |
| ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2566 | การประกาศค้นพบแหล่งก๊าซใหม่ที่โครงการในมาเลเซียและการพัฒนาในเมียนมา                                                                                                                                                                  | บวก              | PTTEP ประกาศค้นพบแหล่งก๊าซในมาเลเซียเพิ่มอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็นปัจจัยใหม่ที่จะช่วยขับเคลื่อนปริมาณการขายของบริษัทให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น                             |

### การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

| ปัจจัย                            | ผลกระทบต่อกำไร  | ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย |
|-----------------------------------|-----------------|------------------------|
| ราคาน้ำมันดิบระยะยาว (-US\$1/bbl) | -1.9% (ปี 2566) | -4 บาท/หุ้น            |

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTEP วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีทิมไลน์ที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTEP เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายสำหรับคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

## 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 ได้มีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดผลกระทบต่องานด้านสิ่งแวดล้อมทั้งในด้านการผลิตและพื้นที่การผลิตใหม่อย่างต่อเนื่อง 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         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>ESG Disclosure Score</b>                | <b>73.51</b> | <b>80.95</b> |
| <b>Environment</b>                         | <b>70.19</b> | <b>75.05</b> |
| 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     |
| <b>Social</b>                              | <b>60.43</b> | <b>71.61</b> |
| 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         |
| <b>Governance</b>                          | <b>89.86</b> | <b>96.12</b> |
| 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 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        | 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        |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>74,459</b> | <b>84,172</b> | <b>54,258</b> | <b>96,946</b> | <b>182,401</b> | <b>133,272</b> | <b>133,057</b> | <b>134,145</b> |
| 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         |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>59,799</b> | <b>69,415</b> | <b>38,217</b> | <b>83,927</b> | <b>162,348</b> | <b>111,662</b> | <b>108,597</b> | <b>107,831</b> |
| 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              |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>36,291</b> | <b>48,844</b> | <b>20,760</b> | <b>42,888</b> | <b>90,721</b>  | <b>61,800</b>  | <b>60,133</b>  | <b>65,163</b>  |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | (85)          | (42)          | 1,904         | (4,024)       | (19,820)       | 0              | 0              | 0              |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>36,206</b> | <b>48,803</b> | <b>22,664</b> | <b>38,864</b> | <b>70,901</b>  | <b>61,800</b>  | <b>60,133</b>  | <b>65,163</b>  |
| EBITDA                | (Btmn)        | 127,315       | 139,517       | 111,422       | 160,693       | 253,734        | 197,788        | 198,425        | 199,317        |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Bt)</b>   | <b>9.14</b>   | <b>12.30</b>  | <b>5.23</b>   | <b>10.80</b>  | <b>22.85</b>   | <b>15.57</b>   | <b>15.15</b>   | <b>16.41</b>   |
| 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        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>632,256</b> | <b>671,990</b> | <b>675,637</b> | <b>783,536</b> | <b>869,864</b> | <b>893,887</b> | <b>940,063</b> | <b>993,513</b> |
| 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        |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>242,683</b> | <b>314,932</b> | <b>321,226</b> | <b>368,186</b> | <b>402,744</b> | <b>392,756</b> | <b>406,589</b> | <b>426,636</b> |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 3,970          | 3,970          | 3,970          | 3,970          | 3,970          | 3,970          | 3,970          | 3,970          |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>389,573</b> | <b>357,059</b> | <b>354,411</b> | <b>415,350</b> | <b>467,121</b> | <b>501,131</b> | <b>533,474</b> | <b>566,877</b> |
| <b>BVPS</b>                 | <b>(Bt)</b>   | <b>98.13</b>   | <b>89.94</b>   | <b>89.27</b>   | <b>104.62</b>  | <b>117.66</b>  | <b>126.23</b>  | <b>134.38</b>  | <b>142.79</b>  |

### 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)        |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>53,774</b> | <b>(18,072)</b> | <b>26,136</b> | <b>(25,730)</b> | <b>36,796</b> | <b>(3,859)</b> | <b>(17,509)</b> | <b>(16,908)</b> |

### 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\$mn)     | 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        |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>25,116</b> | <b>34,547</b> | <b>38,928</b> | <b>46,920</b> | <b>46,877</b> | <b>49,676</b> | <b>41,530</b> | <b>36,243</b> |
| 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         |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>21,504</b> | <b>31,773</b> | <b>34,891</b> | <b>42,410</b> | <b>42,911</b> | <b>42,136</b> | <b>37,815</b> | <b>32,711</b> |
| 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             |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>10,986</b> | <b>16,963</b> | <b>18,805</b> | <b>21,813</b> | <b>25,286</b> | <b>24,817</b> | <b>20,034</b> | <b>19,759</b> |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | (1,441)       | (6,318)       | (8,286)       | (1,213)       | (1,114)       | (9,207)       | (753)         | 1,277         |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>9,545</b>  | <b>10,645</b> | <b>10,519</b> | <b>20,600</b> | <b>24,172</b> | <b>15,611</b> | <b>19,281</b> | <b>21,036</b> |
| EBITDA                | (Btmn)        | 43,165        | 47,510        | 53,695        | 64,047        | 68,153        | 67,839        | 57,015        | 54,627        |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Bt)</b>   | <b>2.77</b>   | <b>4.27</b>   | <b>4.74</b>   | <b>5.49</b>   | <b>6.37</b>   | <b>6.25</b>   | <b>5.05</b>   | <b>4.98</b>   |
| 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        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>787,886</b> | <b>783,536</b> | <b>803,881</b> | <b>853,794</b> | <b>935,678</b> | <b>869,864</b> | <b>871,771</b> | <b>866,110</b> |
| 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        |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>378,494</b> | <b>368,186</b> | <b>390,917</b> | <b>401,153</b> | <b>440,573</b> | <b>402,744</b> | <b>391,531</b> | <b>365,117</b> |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 3,970          | 3,970          | 3,970          | 3,970          | 3,970          | 3,970          | 3,970          | 3,970          |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>409,392</b> | <b>415,350</b> | <b>412,964</b> | <b>452,641</b> | <b>495,105</b> | <b>467,121</b> | <b>480,240</b> | <b>500,993</b> |
| <b>BVPS</b>                 | <b>(Bt)</b>   | <b>103.12</b>  | <b>104.62</b>  | <b>104.02</b>  | <b>114.02</b>  | <b>124.71</b>  | <b>117.66</b>  | <b>120.97</b>  | <b>126.20</b>  |

### 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)        |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>8,550</b> | <b>17,680</b> | <b>25,885</b> | <b>(12,355)</b> | <b>31,192</b> | <b>(7,926)</b> | <b>22,310</b> | <b>(35,565)</b> |

### 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 |



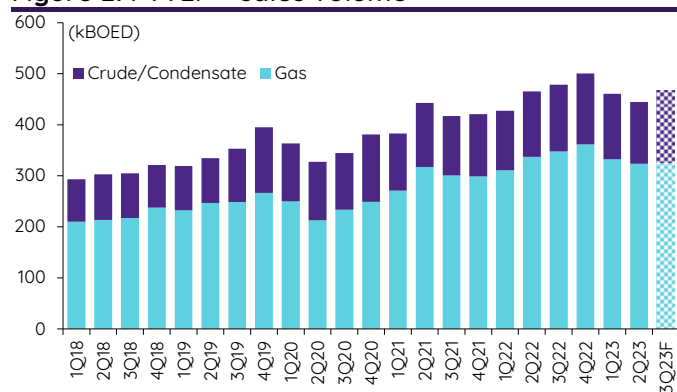
**Figure 1: PTTEP – 3Q23F earnings preview**

|                       | 3Q22          | 2Q23          | 3Q23F         | %YoY          | %QoQ         |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Sales                 | 86,936        | 66,321        | 74,766        | (14.0)        | 12.7         |
| EBITDA                | 68,153        | 54,627        | 58,724        | (13.8)        | 7.5          |
| Recurring profit      | 25,702        | 20,165        | 20,094        | (21.8)        | (0.4)        |
| <b>Net profit</b>     | <b>24,172</b> | <b>21,036</b> | <b>19,039</b> | <b>(21.2)</b> | <b>(9.5)</b> |
| <b>EPS (Bt/share)</b> | <b>6.09</b>   | <b>5.30</b>   | <b>4.80</b>   | <b>(21.2)</b> | <b>(9.5)</b> |
| Sales volume (kBOED)  | 478           | 445           | 467           | (2.4)         | 5.0          |
| ASP (US\$/BOE)        | 53.68         | 45.72         | 49.48         | (7.8)         | 8.2          |
| Unit cost (US\$/BOE)  | 28.82         | 26.41         | 28.88         | 0.2           | 9.3          |

Source: PTTEP and InnovestX Research

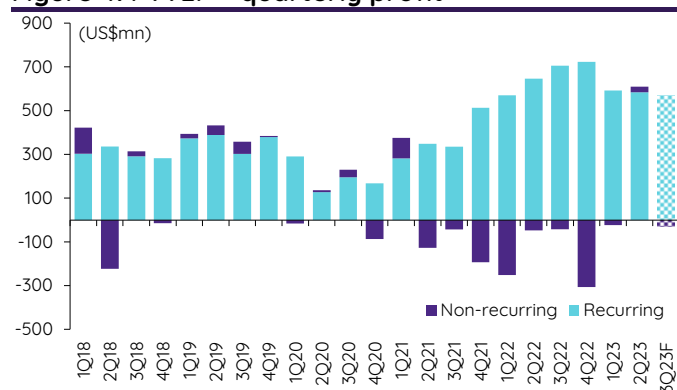
## Appendix

**Figure 2: PTTEP – sales volume**



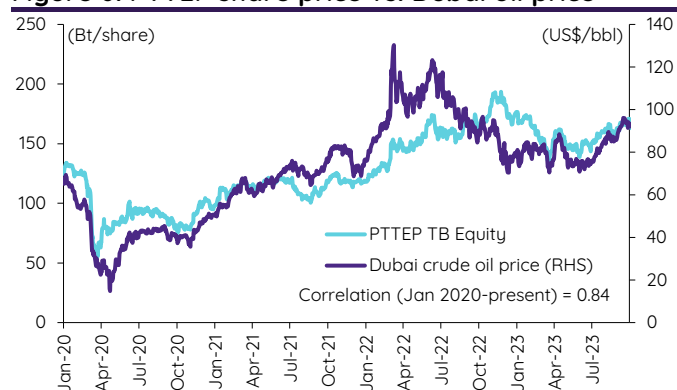
Source: PTTEP and InnovestX Research

**Figure 4: PTTEP – quarterly profit**



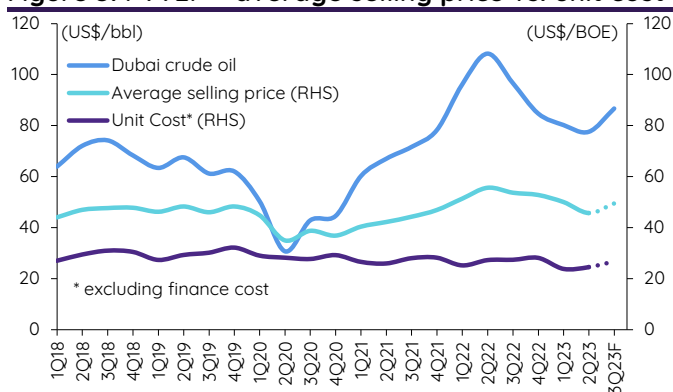
Source: PTTEP and InnovestX Research

**Figure 6: PTTEP share price vs. Dubai oil price**



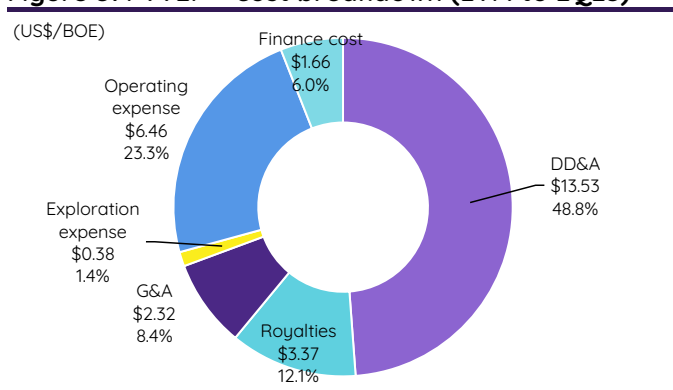
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**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 7: PTTEP – PBV band**



Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: Valuation summary (price as of Oct 5, 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   | 39.00        | 51.0    | 36.4    | 2.9        | 5.4         | 3.7        | 99             | (46)        | 44        | 0.9        | 0.7        | 0.6        | 24        | 11       | 14        | 5.8            | 5.6        | 8.2        | 2.0           | 3.5        | 2.5        |
| ESSO           | Underperform | 9.85         | 8.3     | (14.7)  | 3.6        | 36.7        | 9.1        | 114            | (90)        | 302       | 1.3        | 1.3        | 1.1        | 41        | 3        | 13        | 8.1            | 1.0        | 3.0        | 5.5           | 18.0       | 9.0        |
| IRPC           | Neutral      | 2.02         | 3.0     | 48.5    | 14.7       | n.m.        | 7.5        | (82)           | n.m.        | n.m.      | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 3         | (2)      | 7         | 3.5            | 0.0        | 6.4        | 9.7           | 13.6       | 5.9        |
| OR             | Outperform   | 18.10        | 27.0    | 51.9    | 20.4       | 15.9        | 14.3       | (6)            | 28          | 12        | 2.1        | 1.9        | 1.8        | 10        | 13       | 13        | 2.8            | 2.8        | 3.2        | 11.2          | 9.8        | 8.9        |
| PTT            | Outperform   | 32.00        | 45.0    | 46.9    | 5.7        | 8.7         | 8.4        | 9              | (34)        | 3         | 0.9        | 0.8        | 0.8        | 11        | 7        | 7         | 6.3            | 6.3        | 6.3        | 3.4           | 3.7        | 3.5        |
| PTTEP          | Neutral      | 161.50       | 185.0   | 19.5    | 7.1        | 9.2         | 10.7       | 112            | (23)        | (15)      | 1.4        | 1.3        | 1.2        | 21        | 14       | 11        | 5.7            | 5.0        | 4.3        | 2.4           | 2.9        | 3.4        |
| SPRC           | Neutral      | 8.25         | 11.4    | 43.0    | 4.8        | 10.9        | 5.0        | 55             | (56)        | 119       | 0.9        | 0.9        | 0.8        | 20        | 9        | 18        | 13.5           | 4.8        | 6.1        | 3.7           | 5.3        | 2.5        |
| TOP            | Neutral      | 46.75        | 66.0    | 44.6    | 3.1        | 9.1         | 6.5        | 61             | (66)        | 41        | 0.6        | 0.6        | 0.6        | 22        | 7        | 9         | 7.9            | 3.4        | 4.7        | 4.4           | 10.8       | 8.5        |
| <b>Average</b> |              |              |         |         | <b>7.8</b> | <b>13.7</b> | <b>8.2</b> | <b>45</b>      | <b>(41)</b> | <b>72</b> | <b>1.1</b> | <b>1.0</b> | <b>0.9</b> | <b>19</b> | <b>8</b> | <b>11</b> | <b>6.7</b>     | <b>3.6</b> | <b>5.3</b> | <b>5.3</b>    | <b>8.5</b> | <b>5.5</b> |

Source: InnovestX Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด ("INNV") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊คส์ รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด ("INNV") ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท เอสซีบี จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี จำกัด") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุถึงบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาต

©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, 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, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SPACK, SPG, SQ, STARK, 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, NCB, 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, 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, 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, UNIQU, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG, ZAA

**Corporate Governance Report**

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

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

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, AAI, ADVANC, AF, AH, 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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PTP, PPPM, PPS, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPSC, 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, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, 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, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, 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, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, 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, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAH, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.