ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTEP TB
Reuters PTTEP.BK

3Q66: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

กำไร 3Q66 ของ PTTEP ลดลง 25% YoY และ 14% QoQ สู่ 1.81 หมื่นลบ. ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายภาษีที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสำหรับการดำเนินงานในมาเลเซีย กำไรปกติอยู่ที่ 1.9 หมื่นลบ. ลดลง 26% YoY และ 6% QoQ เนื่องจากปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้นถูกหักล้างโดยต้นทุนต่อหน่วยที่สูงขึ้น กำไรสุทธิ 9M66 อยู่ที่ 5.84 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 5.7% YoY ดีกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 3% สู่ 7.24 หมื่นลบ. เพื่อสะท้อนราคาน้ำมันที่สูงกว่าคาด นอกจากนี้เรายังปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF เพิ่มขึ้นสู่ 194 บาท (สิ้นปี 2567) โดยอิงกับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ระยะยาวที่ US$70/บาร์เรลตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ PTTEP แม้ว่าแรงผลักด้านอุปทานต่อราคาน้ำมันจะยังคงปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น เนื่องจากอุปสงค์ทั่วโลกที่เปราะบางจะยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อแนวโน้มขาขึ้น

ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น QoQ เพราะยอดขายน้ำมันเพิ่มขึ้น ปริมาณการขายของ PTTEP เพิ่มขึ้น 5% QoQ สู่ 467kBOED (พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ) หลักๆ เกิดจากการดำเนินงานในมาเลเซียและโอมาน โดยได้รับการสนับสนุนจากปริมาณการขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากโครงการในโอมาน (PDO และ Oman Block 61) เนื่องจากมีการเลื่อนการจัดส่งบางส่วนมาจาก 2Q66 และการผลิตเพิ่มขึ้นจากแหล่งน้ำมันในมาเลเซีย (Sabah-K) ซึ่งปิดซ่อมบำรุงตามแผนใน 2Q66 ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันที่เพิ่มขึ้นทำให้สัดส่วนผลิตภัณฑ์ประเภทของเหลวเพิ่มขึ้นจาก 27-28% ใน 1H66 เป็น 30% ใน 3Q66 ปริมาณการขายในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเพียง 1.8% QoQ เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ G1/61 (เอราวัณ) ถูกลดทอนโดยปริมาณการขายที่ลดลงจากโครงการ G2/61 (บงกช) จากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน

ASP เพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าต้นทุนต่อหน่วย ASP ใน 3Q66 เพิ่มขึ้น 6.4% QoQ แต่ลดลง 9.4% YoY สู่ US$48.7/BOE โดยเกิดจากราคาผลิตภัณฑ์ประเภทของเหลวที่สูงขึ้น (+11.2% QoQ จากราคาน้ำมันดูไบที่เพิ่มขึ้น) ในขณะที่ราคาก๊าซลดลง 2% QoQ สู่ US$5.75/mmbtu โดยเกิดจากปริมาณก๊าซที่เพิ่มขึ้นจากสัญญา PSC ฉบับใหม่ (โครงการ G1/61 และโครงการ G2/61) ทั้งนี้ ASP ใน 3Q66 จะดีกว่านี้หากไม่มีผลกระทบจาก lag time 2 เดือนในการปรับราคาขายของบางโครงการ ในขณะเดียวกัน ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 10.3% QoQ สู่ US$29.1/BOE โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น (+26% QoQ) ซึ่งเกิดจากการผลิตที่สูงขึ้นของสินทรัพย์น้ำมันในโอมานและมาเลเซีย อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถรักษา EBITDA Margin ให้อยู่ในช่วงเป้าหมายที่ 70-75% ไว้ได้ที่ 74.2% ใน 3Q66

ปรับเป้าปริมาณการขายปี 2566 ลดลงเล็กน้อย ผู้บริหารปรับเป้าปริมาณการขายปี 2566 ลดลงเล็กน้อยจาก 464kBOED สู่ 463kBOED (-1.1% YoY) ซึ่งบ่งชี้ว่าปริมาณการขายใน 4Q66 จะเพิ่มขึ้นสู่ 478kBOED (+2.3% QoQ) โดยจะได้แรงหนุนจากโครงการในประเทศไทยที่ปิดซ่อมบำรุงใน 3Q66 ได้แก่ โครงการบงกช และโครงการ B8/32 ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นเป็น upside risk สำหรับผลิตภัณฑ์ประเภทของเหลว บริษัทคาดว่าปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้น 10% YoY สู่ 510kBOED ในปี 2567 เราเชื่อว่า PTTEP จะรักษา EBITDA margin ในช่วง 70-75% ไว้ได้ใน 4Q66 แม้ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 3% เนื่องจากราคาน้ำมัน YTD สูงกว่าสมมติฐานของเราแล้ว ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ของ PTTEP เพิ่มขึ้น 3% โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปี 2566 ที่ US$84.25/bbl เทียบกับราคาเฉลี่ย YTD ที่ US$83/bbl นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น 10% และปี 2568 เพิ่มขึ้น 11% เพื่อสะท้อนสมมติฐานราคาน้ำมันที่สูงขึ้น (US$80 และ US$75 ตามลำดับ) เราปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF เพิ่มขึ้นสู่ 194 บาท/หุ้น (สิ้นปี 2567) โดยอิงกับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ระยะยาวที่ US$70/bbl ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป

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	296,161	308,245	315,550
EBITDA	(Btmn)	160,693	253,734	221,944	210,636	212,670
Core profit	(Btmn)	42,888	90,721	73,795	65,578	71,780
Reported profit	(Btmn)	38,864	70,901	72,425	65,578	71,780
Core EPS	(Bt)	10.80	22.85	18.59	16.52	18.08
DPS	(Bt)	5.00	9.25	9.00	8.00	9.00
P/E, core	(x)	15.6	7.4	9.1	10.2	9.3
EPS growth, core	(%)	106.6	111.5	(18.7)	(11.1)	9.5
P/BV, core	(x)	1.6	1.4	1.3	1.2	1.2
ROE	(%)	11.1	20.6	15.2	12.6	12.9
Dividend yield	(%)	3.0	5.5	5.3	4.7	5.3
EV/EBITDA	(x)	4.3	2.5	3.0	3.3	3.4

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 27) (Bt)	169.00
Target price (Bt)	194.00
Mkt cap (Btbn)	670.93
Mkt cap (US$mn)	18,585
Beta	H
Mkt cap (%) SET	3.94
Sector % SET	20.91
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	195 / 134.5
Avg. daily 6m (US$mn)	41.73
Foreign limit / actual (%)	40 / 14
Free float (%)	34.7
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.9)	6.0	(6.4)
Relative to SET	5.8	17.8	8.3

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 ธนวัฒโน
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTEP วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีไทม์ไลน์ที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTEP เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายสำหรับคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTTEP มีกรรมการ 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) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	296,161	308,245	315,550
Cost of goods sold	(Btmn)	97,350	106,881	106,143	122,122	148,949	146,286	164,705	169,758
Gross profit	**(Btmn)**	**74,459**	**84,172**	**54,258**	**96,946**	**182,401**	**149,875**	**143,540**	**145,791**
SG&A	(Btmn)	9,405	11,870	9,754	11,416	20,386	15,173	16,703	17,099
Other income	(Btmn)	4,338	4,405	2,306	4,869	8,552	6,116	1,403	1,116
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**	**132,350**	**118,496**	**118,860**
Corporate tax	(Btmn)	23,764	20,952	18,764	41,528	72,295	59,257	53,655	47,853
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**	**73,795**	**65,578**	**71,780**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(85)	(42)	1,904	(4,024)	(19,820)	(1,370)	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**36,206**	**48,803**	**22,664**	**38,864**	**70,901**	**72,425**	**65,578**	**71,780**
EBITDA	(Btmn)	127,315	139,517	111,422	160,693	253,734	221,944	210,636	212,670
Core EPS	**(Bt)**	**9.14**	**12.30**	**5.23**	**10.80**	**22.85**	**18.59**	**16.52**	**18.08**
Net EPS	(Bt)	9.12	12.29	5.71	9.79	17.86	18.24	16.52	18.08
DPS	(Bt)	5.00	6.00	4.25	5.00	9.25	9.00	8.00	9.00

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	195,630	187,310	177,899
Total fixed assets	(Btmn)	445,473	529,866	522,921	643,952	673,022	702,778	759,257	825,099
Total assets	**(Btmn)**	**632,256**	**671,990**	**675,637**	**783,536**	**869,864**	**898,408**	**946,567**	**1,002,998**
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	105,443	107,229	108,308
Total long-term liabilities	(Btmn)	162,020	253,090	264,969	263,684	288,128	289,150	301,705	321,007
Total liabilities	**(Btmn)**	**242,683**	**314,932**	**321,226**	**368,186**	**402,744**	**394,593**	**408,933**	**429,315**
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**	**503,815**	**537,633**	**573,683**
BVPS	**(Bt)**	**98.13**	**89.94**	**89.27**	**104.62**	**117.66**	**126.91**	**135.42**	**144.51**

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	73,795	65,578	71,780
Depreciation and amortization	(Btmn)	59,809	62,811	65,250	70,294	83,168	81,125	82,395	82,861
Operating cash flow	(Btmn)	105,704	102,878	86,120	119,485	165,514	133,353	141,362	157,662
Investing cash flow	(Btmn)	3,755	(103,769)	(33,515)	(123,016)	(58,760)	(110,881)	(138,874)	(148,703)
Financing cash flow	(Btmn)	(55,685)	(17,181)	(26,469)	(22,199)	(69,958)	(18,947)	(16,760)	(20,730)
Net cash flow	**(Btmn)**	**53,774**	**(18,072)**	**26,136**	**(25,730)**	**36,796**	**3,525**	**(14,272)**	**(11,771)**

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	50.6	46.6	46.2
Operating margin	(%)	37.9	37.8	27.7	39.0	48.9	45.5	41.1	40.8
EBITDA margin	(%)	74.1	73.0	69.5	73.4	76.6	74.9	68.3	67.4
EBIT margin	(%)	39.3	40.1	28.8	41.3	51.5	47.5	41.6	41.1
Net profit margin	(%)	21.1	25.5	14.1	17.7	21.4	24.5	21.3	22.7
ROE	(%)	9.5	13.1	5.8	11.1	20.6	15.2	12.6	12.9
ROA	(%)	5.8	7.5	3.1	5.9	11.0	8.3	7.1	7.4
Net D/E	(x)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1
Interest coverage	(x)	16.5	19.1	14.0	24.8	30.9	26.2	21.6	19.4
Debt service coverage	(x)	16.5	19.1	14.0	24.8	30.9	26.2	21.6	19.4
Payout Ratio	(%)	54.8	48.8	74.4	51.1	51.8	49.3	48.4	49.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Sales volume	(kBOED)	306	351	354	416	468	463	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$/bbl)	69.7	63.2	42.2	68.9	97.1	83.5	78.0	73.0
Avg selling price	(US$/BOE)	46.7	47.2	38.9	43.5	53.4	49.3	48.0	46.4
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	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total revenue	(Btmn)	63,189	68,149	83,088	88,503	91,611	75,493	67,479	78,206
Cost of goods sold	(Btmn)	28,641	29,221	36,168	41,626	41,934	33,963	31,236	38,301
Gross profit	**(Btmn)**	**34,547**	**38,928**	**46,920**	**46,877**	**49,676**	**41,530**	**36,243**	**39,905**
SG&A	(Btmn)	4,190	3,061	3,865	2,919	10,541	3,410	3,646	3,979
Other income	(Btmn)	3,112	742	1,549	1,222	5,038	2,312	2,720	2,404
Interest expense	(Btmn)	1,696	1,718	2,194	2,270	2,037	2,617	2,606	2,653
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**31,773**	**34,891**	**42,410**	**42,911**	**42,136**	**37,815**	**32,711**	**35,676**
Corporate tax	(Btmn)	14,919	16,436	21,042	17,006	17,811	18,199	13,283	17,035
Equity a/c profits	(Btmn)	109	350	445	(619)	492	419	331	320
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	2
Core profit	**(Btmn)**	**16,963**	**18,805**	**21,813**	**25,286**	**24,817**	**20,034**	**19,759**	**18,963**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(6,318)	(8,286)	(1,213)	(1,114)	(9,207)	(753)	1,277	(862)
Net Profit	**(Btmn)**	**10,645**	**10,519**	**20,600**	**24,172**	**15,611**	**19,281**	**21,036**	**18,101**
EBITDA	(Btmn)	47,510	53,695	64,047	68,153	67,839	57,015	54,627	60,462
Core EPS	**(Bt)**	**4.27**	**4.74**	**5.49**	**6.37**	**6.25**	**5.05**	**4.98**	**4.78**
Net EPS	(Bt)	2.68	2.65	5.19	6.09	3.93	4.86	5.30	4.56

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total current assets	(Btmn)	139,584	172,002	166,048	201,415	196,842	209,370	180,580	200,729
Total fixed assets	(Btmn)	643,952	631,879	687,746	734,263	673,022	662,400	685,530	702,973
Total assets	**(Btmn)**	**783,536**	**803,881**	**853,794**	**935,678**	**869,864**	**871,771**	**866,110**	**903,701**
Total loans	(Btmn)	123,828	123,491	127,186	136,061	107,574	107,334	107,503	108,948
Total current liabilities	(Btmn)	104,502	129,400	89,902	102,683	114,616	99,123	64,968	80,402
Total long-term liabilities	(Btmn)	263,684	261,517	311,250	337,889	288,128	292,408	300,150	308,124
Total liabilities	**(Btmn)**	368,186	390,917	401,153	440,573	402,744	391,531	365,117	388,526
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	**(Btmn)**	**415,350**	**412,964**	**452,641**	**495,105**	**467,121**	**480,240**	**500,993**	**515,175**
BVPS	**(Bt)**	**104.62**	**104.02**	**114.02**	**124.71**	**117.66**	**120.97**	**126.20**	**129.77**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Core Profit	(Btmn)	16,963	18,805	21,813	25,286	24,817	20,034	19,759	18,963
Depreciation and amortization	(Btmn)	14,041	17,087	19,443	22,973	23,666	16,584	19,310	22,133
Operating cash flow	(Btmn)	34,516	40,547	19,286	67,501	38,179	48,786	14,738	42,273
Investing cash flow	(Btmn)	(19,131)	(13,141)	(7,279)	(17,480)	(20,860)	(24,158)	(24,941)	(20,811)
Financing cash flow	(Btmn)	2,295	(1,521)	(24,362)	(18,829)	(25,245)	(2,319)	(25,363)	(19,533)
Net cash flow	**(Btmn)**	**17,680**	**25,885**	**(12,355)**	**31,192**	**(7,926)**	**22,310**	**(35,565)**	**1,929**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross margin	(%)	54.7	57.1	56.5	53.0	54.2	55.0	53.7	51.0
Operating margin	(%)	48.0	52.6	51.8	49.7	42.7	50.5	48.3	45.9
EBITDA margin	(%)	75.2	78.8	77.1	77.0	74.1	75.5	81.0	77.3
EBIT margin	(%)	53.7	54.5	54.4	52.0	49.1	54.4	53.3	49.7
Net profit margin	(%)	16.8	15.4	24.8	27.3	17.0	25.5	31.2	23.1
ROE	(%)	16.5	18.2	20.2	21.3	20.6	16.9	16.1	14.9
ROA	(%)	8.6	9.5	10.5	11.3	11.0	9.2	9.1	8.6
Net D/E	(x)	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
Interest coverage	(x)	28.0	31.3	29.2	30.0	33.3	21.8	21.0	22.8
Debt service coverage	(x)	6.8	7.7	15.6	14.4	14.6	10.6	10.9	12.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Sales volume	(kBOED)	421	427	465	478	501	461	445	467
- Liquid product	(% of total)	29.1	27.3	27.6	27.3	27.8	27.9	27.3	29.8
- Gas product	(% of total)	70.9	72.7	72.4	72.7	72.2	72.1	72.7	70.2
Dubai crude oil price	(US$/bbl)	77.8	96.8	108.9	98.2	84.4	79.3	77.6	86.7
Avg selling price	(US$/BOE)	46.9	51.4	55.6	53.7	52.8	50.0	45.7	48.7

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- ผู้บริหารปรับเป้าปริมาณการขายสำหรับปี 2566 ลดลงเล็กน้อยจาก 464kBOED สู่ 463kBOED ซึ่งบ่งชี้ว่าปริมาณการขายใน 4Q66 จะอยู่ที่ 478kBOED (+2.3% QoQ) โดยจะเป็นปริมาณการขายรายไตรมาสที่สูงที่สุดสำหรับปี 2566 สืบเนื่องมาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ G1/61 และ G2/61 นอกจากนี้ การผลิตที่โครงการ Block B8/32 ก็กลับมาดำเนินการตามปกติแล้วในเดือน ต.ค. 2566 หลังจากปัญหาทางเทคนิคที่ FPSO ได้รับการแก้ไข
- ผู้บริหารยังคงมั่นใจว่าโครงการ G1/61 (เอราวัณ) จะสามารถผลิตตามกำหนดที่ 800 mmcfd ได้ภายในเดือนเม.ย. 2567 หลังจากเกิดความล่าช้าเล็กน้อยใน 2H66 ซึ่งได้รับการแก้ไขแล้ว ปริมาณการผลิตที่โครงการ G1/61 คาดว่าจะปรับขึ้นถึง 550 mmcfd ในเดือนมี.ค. 2567 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 800mmcfd ในเดือนเม.ย. 2567 จากนั้น การผลิตที่โครงการ G2/61 จะปรับลดลงเหลือ 700mmcfd ตามที่กำหนดไว้ หลังจากเพิ่มปริมาณการผลิตสูงสุดเป็น 860mmcfd ในปี 2566 เพื่อชดเชยการผลิตระดับต่ำที่โครงการ G1/61
- การพัฒนาโครงการ Mozambique LNG คาดว่าจะกลับมาดำเนินการได้ในช่วงปลายปี 2566 ถึงต้นปี 2567 และมีกำหนดผลิตก๊าซครั้งแรกใน 1Q71 การพัฒนาจะใช้เวลาเร็วขึ้นโดยวางเป้าหมายไว้ที่ 48 เดือนก่อน COD เทียบกับเวลาปกติที่ 60 เดือน การรับรู้รายการด้อยค่าของโครงการนี้ยังขึ้นอยู่กับการตรวจสอบประจำปีโดยผู้สอบบัญชี
- โครงการนำร่อง CCS ที่โครงการอาทิตย์ของ PTTEP คาดว่าจะประกาศ FID ในช่วงต้นปี 2567 โดยจะเริ่มอัดฉีดเงินทุนครั้งแรกในปี 2570-2561
- การพัฒนา front-end engineering ของแหล่ง Lang Lebah (SK410B) ในมาเลเซียแล้วเสร็จในเดือน ต.ค. 2566 บริษัทจะเร่งกระบวนการคัดเลือก EPC ในปี 2567 โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการใน 1H71 โครงการนี้จะได้รับการติดตั้ง CCS เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของ Petronas โครงการนี้จะเป็นโมเดลของ PTTEP ในการพัฒนาแหล่งปิโตรเลียมในอนาคตเพื่อให้บรรลุเป้าหมาย net-zero ภายในปี 2593

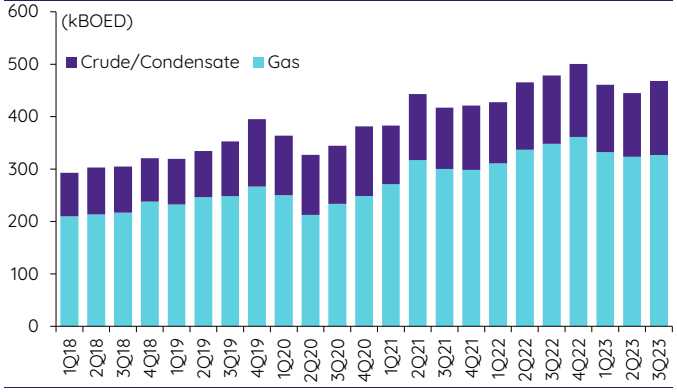
Figure 1: PTTEP – 3Q23 earnings review

	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY	%QoQ	9M22	9M23	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	88,503	67,479	78,206	(11.6)	15.9	239,740	221,178	(7.7)
Gross profit	46,877	36,243	39,905	(14.9)	10.1	132,725	117,677	(11.3)
EBITDA	68,153	54,627	60,462	(11.3)	10.7	185,896	172,104	(7.4)
Profit before extra items	25,286	19,759	18,963	(25.0)	(4.0)	65,904	58,756	(10.8)
Net Profit	**24,172**	**21,036**	**18,101**	**(25.1)**	**(14.0)**	**55,291**	**58,419**	**5.7**
EPS (Bt)	6.09	5.30	4.56	(25.1)	(14.0)	13.93	14.72	5.7
B/S (Bt, mn)								
Total assets	935,678	866,110	903,701	(3.4)	4.3	935,678	903,701	(3.4)
Total liabilities	440,573	365,117	388,526	(11.8)	6.4	440,573	388,526	(11.8)
Total equity	495,105	500,993	515,175	4.1	2.8	495,105	515,175	4.1
BVPS (Bt)	124.71	126.20	129.77	4.1	2.8	124.71	129.77	4.1
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	53.0	53.7	51.0	(1.9)	(2.7)	55.4	53.2	(2.2)
EBITDA margin (%)	77.0	81.0	77.3	0.3	(3.6)	77.5	77.8	0.3
Net profit margin (%)	27.3	31.2	23.1	(4.2)	(8.0)	23.1	26.4	3.3
ROA (%)	11.3	9.1	8.6	(2.7)	(0.5)	8.6	8.8	0.2
ROE (%)	21.3	16.1	14.9	(6.4)	(1.2)	16.2	15.9	(0.3)
D/E (X)	0.9	0.7	0.8	(13.6)	2.5	0.9	0.8	(13.6)

Source: PTTEP and InnovestX Research

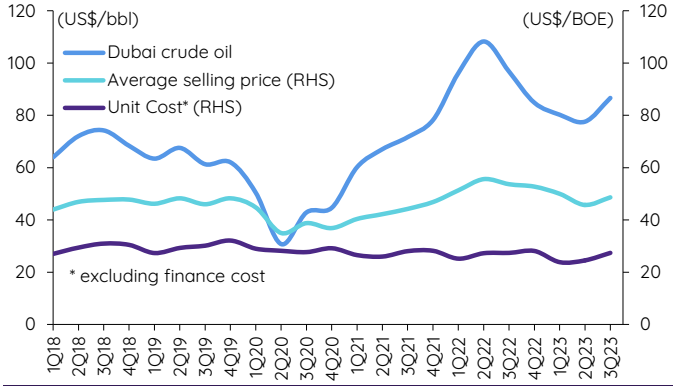
Appendix

Figure 2: PTTEP – sales volume



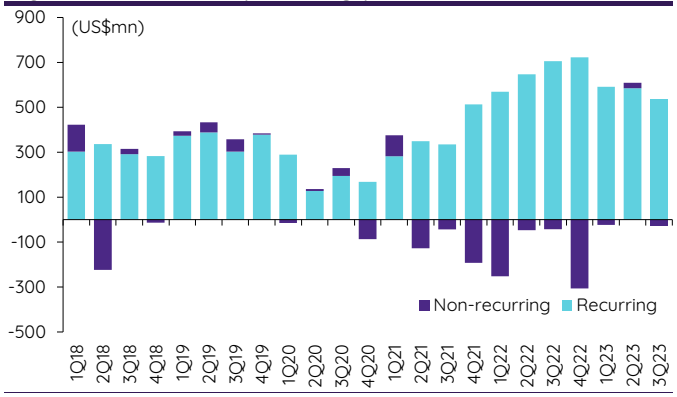
Source: PTTEP and InnovestX Research

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



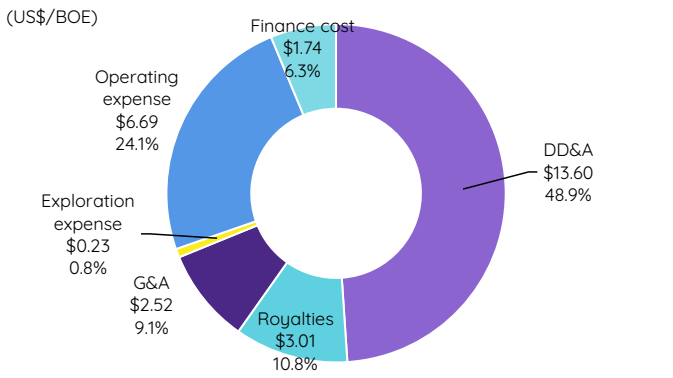
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 4: PTTEP – quarterly profit



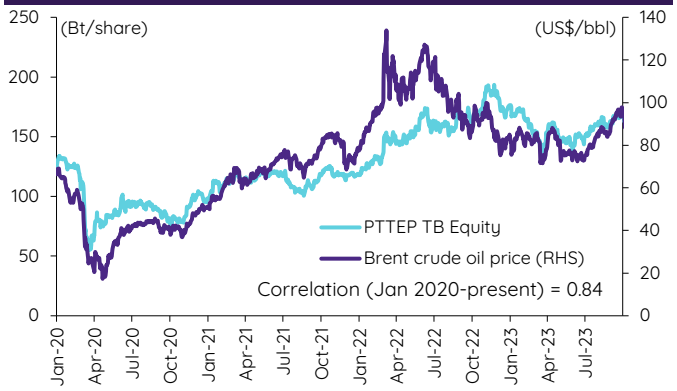
Source: PTTEP and InnovestX Research

Figure 5: PTTEP – cost breakdown (LTM to 3Q23)



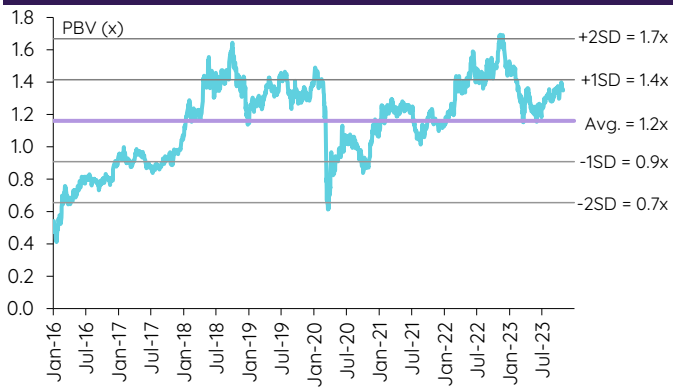
Source: PTTEP and InnovestX Research

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 Oct 27, 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	39.75	51.0	33.8	3.0	5.5	3.8	99	(46)	44	0.9	0.8	0.7	24	11	14	5.7	5.5	8.1	2.1	3.5	2.5
ESSO	Underperform	9.60	8.3	(12.5)	3.5	35.8	8.9	114	(90)	302	1.2	1.2	1.1	41	3	13	8.3	1.0	3.1	5.4	17.8	8.9
IRPC	Neutral	1.95	3.0	53.8	14.2	n.m.	7.3	(82)	n.m.	n.m.	0.5	0.5	0.5	3	(2)	7	3.6	0.0	6.7	9.6	13.4	5.8
OR	Outperform	18.40	27.0	49.5	20.7	16.2	14.5	(6)	28	12	2.1	2.0	1.8	10	13	13	2.7	2.7	3.2	11.4	9.9	9.0
PTT	Outperform	33.50	45.0	40.3	6.0	9.1	8.8	9	(34)	3	0.9	0.9	0.8	11	7	7	6.0	6.0	6.0	3.5	3.8	3.6
PTTEP	Neutral	169.00	194.0	20.1	7.4	9.1	10.2	112	(19)	(11)	1.4	1.3	1.2	21	15	13	5.5	5.3	4.7	2.5	3.0	3.3
SPRC	Neutral	7.55	11.4	56.3	4.4	10.0	4.5	55	(56)	119	0.8	0.9	0.8	20	9	18	14.7	5.3	6.6	3.4	4.9	2.2
TOP	Outperform	48.00	71.0	52.7	3.2	6.4	5.3	61	(50)	20	0.6	0.6	0.6	22	10	11	7.7	4.8	5.8	4.4	8.4	7.1
Average					**7.8**	**13.1**	**7.9**	**45**	**(38)**	**70**	**1.1**	**1.0**	**0.9**	**19**	**8**	**12**	**6.8**	**3.8**	**5.5**	**5.3**	**8.1**	**5.3**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, AUCT, 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, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, 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, SMPC, 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, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, 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, UNIQ;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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, 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, PPP, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, 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, WIIK, 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, AUCT, 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, CPT, 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, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, 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, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, 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, SRC, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, 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, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, 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.