



บริษัท ปตท.
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTT TB
Reuters PTT.BK

3Q67: กำไรลดลงแรง QoQ และ YoY ตามคาด

กำไรสุทธิ 3Q67 ของ PTT ปรับตัวลดลง 48% YoY และ 54% QoQ สู่ 1.63 หมื่นลบ. เป็นไปตาม INVX คาด และต่ำกว่าตลาดคาด โดยมีสาเหตุมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากรธุรกิจ P&R* เพราะได้รับผลกระทบจากขาดทุนสต็อกจำนวนมากและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ระดับต่ำ ซึ่งถูกชดเชยโดยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์จำนวนมากถึง 2.9 หมื่นลบ. กำไรที่ลดลงของธุรกิจ E&P และธุรกิจน้ำมันก็เป็นตัวถ่วงกำไรด้วยเช่นกัน ในขณะที่กำไรของธุรกิจก๊าซปรับตัวดีขึ้น QoQ แม้ว่ายังคงลดลง YoY กำไรสุทธิจากการดำเนินงานลดลง 17.7% YoY และ 14.1% QoQ สู่ 2.58 หมื่นลบ. เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากกำไรที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจ E&P และธุรกิจก๊าซ รวมถึงผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวดีขึ้นของธุรกิจ P&R และธุรกิจการตลาดน้ำมัน ด้วยกำไร 9M67 ที่ 8.08 หมื่นลบ. (77% ของประมาณการกำไรเต็มปี) PTT น่าจะกำไรได้ถึงระดับที่เราคาดการณ์ไว้ทั้งปี ราคาหุ้นปัจจุบันไม่แพง โดยซื้อขายที่ PBV (ปี 2568) ระดับ 0.8 เท่า และ P/E 7.9 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 1.3 เท่า และ 14.6 เท่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.1% ถือว่าน่าสนใจ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTT โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 41 บาท

ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจ P&R และการตลาดน้ำมันสร้างแรงกดดันต่อกำไร 3Q67 ราคาหุ้นที่ลดลงใน 3Q67 ส่งผลทำให้บริษัทรวมที่ประกอบธุรกิจ P&R มีขาดทุนสต็อกน้ำมันจำนวนมาก เมื่อรวมกับค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีระดับต่ำ กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจ P&R จึงปรับตัวลดลงสู่ขาดทุน 1.6 หมื่นลบ. ใน 3Q67 เทียบกับ +7.3 พันลบ. ใน 2Q67 อีกทั้งยังมีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ PTTGC อีก 8.2 พันลบ. ผลการดำเนินงานของธุรกิจการตลาดน้ำมันก็น่าผิดหวังเช่นกัน โดยกำไรจากการดำเนินงานลดลงจาก 3.2 พันลบ. ใน 2Q67 เหลือเพียง 220 ลบ. แม้ว่าปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1% QoQ กำไรของธุรกิจน้ำมันได้รับผลกระทบจากกำไรขั้นต้น/ลิตรที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่เพียง 0.51 บาท/ลิตร เทียบกับระดับปกติที่ 0.7-1.2 บาท/ลิตร เพราะได้รับผลกระทบจากขาดทุนสต็อกน้ำมัน และค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวข้องกับการยกเลิกแฟรนไชส์ในกลุ่มธุรกิจ F&B

กำไรของธุรกิจ ก๊าซปรับตัวดีขึ้น QoQ ขณะที่ธุรกิจ E&P อ่อนแอ ปริมาณการขายก๊าซลดลง 7% YoY และ 11% QoQ สู่ 4,285mmcf โดยเกิดจากความต้องการใช้ก๊าซจากกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ลดลง 12% YoY และ 17% QoQ จากผลกระทบฤดูกาลและการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำเพิ่มมากขึ้น ปริมาณการขายของธุรกิจโรงแยกก๊าซ (GSP) ก็ลดลง 3% YoY และ 2% QoQ มาอยู่ที่ 1.75 ล้านตัน ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานก๊าซจากอ่าวไทยที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงแหล่งก๊าซหลายแห่ง อย่างไรก็ตาม กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจก๊าซเพิ่มขึ้น 13.4% QoQ เนื่องจากผลการดำเนินงานของธุรกิจ GSP ฟื้นตัวดีขึ้นเพราะต้นทุนวัตถุดิบก๊าซลดลง กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจ E&P ลดลง 15.8% YoY และ 22.2% QoQ จากปริมาณการขายที่ลดลง ธุรกิจก๊าซและธุรกิจ E&P ยังคงช่วยสนับสนุนกำไรปกติใน 3Q67 มากที่สุด โดยช่วยชดเชยขาดทุนจากรธุรกิจ P&R

กำไรจากการดำเนินงาน 4Q67 จะฟื้นตัว QoQ เพราะกำไรจากธุรกิจ E&P จะปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจ E&P จะยังคงเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรใน 4Q67 หลังจากรมีการปิดซ่อมบำรุงแหล่งก๊าซในอ่าวไทยตามแผน ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการดำเนินงานของธุรกิจ GSP ด้วยเช่นกัน เรายังคาดการณ์ถึงค่าการกลั่นที่สูงขึ้นสำหรับธุรกิจ P&R ใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจาก crack spread ของผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง และขาดทุนสต็อกน้ำมันที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจจะลดต่อจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์พลังงานและปิโตรเคมีของ PTT ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้มีขาดทุนสต็อกมากขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ คือ การด้อยค่าของสินทรัพย์ ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และรัฐบาลแทรกแซงธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	3,367,203	3,144,551	3,152,488	3,030,764	2,967,928
EBITDA	(Btmn)	480,495	442,938	398,395	423,312	421,149
Core profit	(Btmn)	160,536	102,933	115,668	118,749	120,811
Reported profit	(Btmn)	91,175	112,024	104,317	118,749	120,811
Core EPS	(Bt)	5.62	3.60	4.05	4.16	4.23
DPS	(Bt)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
P/E, core	(x)	5.8	9.1	8.1	7.9	7.7
EPS growth, core	(%)	9.4	(35.9)	12.4	2.7	1.7
P/BV, core	(x)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
ROE	(%)	10.7	6.5	7.0	6.8	6.6
Dividend yield	(%)	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1
EV/EBITDA	(x)	3.5	3.5	3.5	3.1	2.9

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Nov 13) (Bt)	32.75
Target price (Bt)	41.00
Mkt cap (Btbn)	935.44
12-m high / low (Bt)	36.3 / 31.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	31.24
Foreign limit / actual (%)	30 / 8
Free float (%)	48.9
Outstanding Short Position (%)	0.25

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.4)	(3.0)	(3.0)
Relative to SET	(3.2)	(13.6)	(7.3)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	99,639	105,939
INVX vs Consensus (%)	16.1	12.1

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Up

2023 Sustainability/2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	5.38	6/63
Environmental Score and Rank	4.65	10/63
Social Score and Rank	6.72	4/63
Governance Score and Rank	5.34	13/63

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

* ปีไตรมาสและการกลั่น

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร สุวัฒน์

นักวิเคราะห์การขาดทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTT วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีแนวโน้มที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายสำหรับคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.38 (2022)
Rank in Sector	6/63

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
PTT	5	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- PTT ตั้งเป้าจำกัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของกลุ่ม PTT ทั้ง scope 1 และ scope 2 โดยในระยะยาวตั้งเป้าหมายลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 15% ภายในปี 2573 เมื่อเทียบกับปริมาณการปล่อยในปี 2563 รวมทั้งบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2583 และเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 สำหรับการดำเนินงานของ PTT เอง PTT สามารถควบคุมการปล่อย CO2 ได้ที่ 41.59 ล้านตันในปี 2566 เทียบกับเป้าหมายที่ ≤ 51.5 ล้านตัน
- PTT กำหนดการเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมเป้าหมายของประเทศ ซึ่งรวมถึงการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานแห่งอนาคต เช่น พลังงานหมุนเวียน ระบบกักเก็บพลังงาน และยานยนต์ไฟฟ้า
- นอกจากนี้บริษัทยังดำเนินการวิจัยและศึกษาเทคโนโลยี Carbon Capture and Storage (CCS) และศึกษาความเป็นไปได้ในการนำก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ไปใช้ประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ นอกเหนือไปจากการชดเชยการปล่อยก๊าซเรือนกระจกภายในกลุ่ม PTT จากการปลูกป่าในพื้นที่ของ PTT และการนำพื้นที่ป่า 1 ล้านไร่เข้าร่วมโครงการสนับสนุนกิจกรรมลดก๊าซเรือนกระจก

ประเด็นด้านสังคม (S)

- PTT มุ่งมั่นที่จะขับเคลื่อนประเทศไทยผ่านการยกระดับความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศและการเติบโตทางเศรษฐกิจควบคู่ไปกับคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นของสังคมและชุมชน บริษัทสนับสนุนนโยบายภาครัฐในการช่วยลดภาระต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นในประเทศไทย
- ผลการดำเนินงานด้านการบริหารจัดการความปลอดภัยของ PTT ที่วัดด้วย KPI ด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัยสำหรับทั้งพนักงานและผู้รับเหมา เป็นไปตามเป้าหมาย โดยไม่มีอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานในปี 2566 ในขณะที่มีการรายงานอุบัติเหตุสำหรับผู้รับเหมา 3 ครั้ง
- คะแนน Human Capital Index ประจำปี 2566 ของ PTT ยังคงเป็นไปตามเป้าที่ 80% เทียบกับเป้าหมายระยะสั้นที่ >76%
- พฤติกรรมผู้บริโภคในระยะยาวเกี่ยวกับเชื้อเพลิงฟอสซิลอาจส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์น้ำมันและก๊าซของ PTT แต่ PTT ได้ลดความเสี่ยงนี้ด้วยการเข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานผ่าน GPSC และ EV supply chain รวมถึงการร่วมทุนกับบริษัท Foxconn ในไต้หวันเพื่อจัดตั้งแพลตฟอร์มการผลิต EV ในประเทศไทย

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTT มีกรรมการ 15 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 14 คน (93.33% ของคณะกรรมการทั้งหมด) โดยในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 12 คน ซึ่งเกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (80% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน
- PTT ได้รับผลการจัดอันดับระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 13 ปีติดต่อกัน
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	5.38	—
Environment Financial Materiality Score	4.65	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 (*000 metric tonnes)	45,387	40,730
Carbon per Unit of Production (metric tonnes)	0	0
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	6.72	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	29	27
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	3.14	2.63
Governance Financial Materiality Score	5.34	—
Board Size (persons)	15	15
Board Meeting Attendance (%)	98	91
Number of Women on Board (persons)	0	1
Number of Independent Directors (persons)	11	12
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำให้ข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริษัท ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	2,219,739	1,615,665	2,258,818	3,367,203	3,144,551	3,152,488	3,030,764	2,967,928
Cost of goods sold	(Btmn)	1,971,480	1,449,888	1,889,361	2,909,277	2,770,411	2,749,353	2,617,187	2,555,671
Gross profit	(Btmn)	248,259	165,776	369,457	457,926	374,140	403,135	413,577	412,257
SG&A	(Btmn)	106,508	106,150	121,159	169,181	144,972	145,338	136,384	133,557
Other income	(Btmn)	20,397	18,313	28,940	24,420	40,705	41,849	42,466	43,295
Interest expense	(Btmn)	27,971	28,536	28,163	37,091	45,383	37,268	33,539	30,916
Pre-tax profit	(Btmn)	134,177	49,403	249,075	276,074	224,490	262,378	286,119	291,080
Corporate tax	(Btmn)	32,989	25,166	67,591	90,462	81,313	111,200	126,584	128,782
Equity a/c profits	(Btmn)	6,008	4,178	9,010	5,849	3,013	3,073	3,134	3,197
Minority interests	(Btmn)	(29,141)	(2,184)	(43,704)	(30,925)	(43,256)	(38,583)	(43,921)	(44,684)
Core profit	(Btmn)	78,055	26,230	146,790	160,536	102,933	115,668	118,749	120,811
Extra-ordinary items	(Btmn)	14,895	11,536	(38,427)	(69,361)	9,091	(11,350)	0	0
Net Profit	(Btmn)	92,951	37,766	108,363	91,175	112,024	104,317	118,749	120,811
EBITDA	(Btmn)	295,353	217,819	424,028	480,495	442,938	398,395	423,312	421,149
Core EPS	(Btmn)	2.73	0.92	5.14	5.62	3.60	4.05	4.16	4.23
Net EPS	(Bt)	3.25	1.32	3.79	3.19	3.92	3.65	4.16	4.23
DPS	(Bt)	2.00	1.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	717,099	720,930	855,254	1,040,863	1,081,739	1,104,352	1,083,476	1,077,675
Total fixed assets	(Btmn)	1,769,866	1,823,252	2,216,131	2,374,769	2,378,723	2,314,399	2,347,955	2,377,440
Total assets	(Btmn)	2,486,965	2,544,183	3,071,384	3,415,632	3,460,462	3,418,751	3,431,430	3,455,115
Total loans	(Btmn)	649,899	742,733	885,504	1,088,938	1,057,214	926,659	858,726	787,011
Total current liabilities	(Btmn)	379,785	298,026	493,650	592,540	588,710	632,355	512,725	503,525
Total long-term liabilities	(Btmn)	806,140	960,312	1,104,794	1,289,399	1,246,777	1,085,292	1,123,038	1,058,724
Total liabilities	(Btmn)	1,185,925	1,258,338	1,598,444	1,881,940	1,835,486	1,717,647	1,635,763	1,562,250
Paid-up capital	(Btmn)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Total equity	(Btmn)	1,301,040	1,285,845	1,472,940	1,533,693	1,624,975	1,701,104	1,795,667	1,892,865
BVPS	(Bt)	30.76	30.88	35.24	36.85	39.25	40.90	43.06	45.29

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	78,055	26,230	146,790	160,536	102,933	115,668	118,749	120,811
Depreciation and amortization	(Btmn)	133,204	139,880	146,790	167,330	173,065	98,749	103,654	99,153
Operating cash flow	(Btmn)	258,802	220,014	319,816	163,346	380,484	360,819	262,014	254,850
Investing cash flow	(Btmn)	(188,218)	(188,584)	(385,308)	(186,690)	(161,245)	(178,104)	(163,034)	(151,814)
Financing cash flow	(Btmn)	(70,226)	8,060	46,190	50,668	(142,159)	(158,743)	(92,119)	(95,329)
Net cash flow	(Btmn)	358	39,490	(19,302)	27,324	77,080	23,972	6,861	7,707

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	11.2	10.3	16.4	13.6	11.9	12.8	13.6	13.9
Operating margin	(%)	6.4	3.7	11.0	8.6	7.3	8.2	9.1	9.4
EBITDA margin	(%)	13.3	13.5	18.8	14.3	14.1	12.6	14.0	14.2
EBIT margin	(%)	7.3	4.8	12.3	9.3	8.6	9.5	10.5	10.8
Net profit margin	(%)	4.2	2.3	4.8	2.7	3.6	3.3	3.9	4.1
ROE	(%)	6.0	2.0	10.6	10.7	6.5	7.0	6.8	6.6
ROA	(%)	3.2	1.0	5.2	4.9	3.0	3.4	3.5	3.5
Net D/E	(x)	0.2	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	10.6	7.6	15.1	13.0	9.8	10.7	12.6	13.6
Debt service coverage	(x)	2.5	1.8	4.0	3.5	2.1	1.7	1.6	2.6
Payout Ratio	(%)	61.5	75.6	52.7	62.7	51.0	54.8	48.1	47.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Dubai oil price	(US\$/bbl)	63.16	42.19	68.78	97.10	81.93	83.00	78.00	68.00
Gas sales vol.	(mmcf/d)	4,796	4,394	4,437	4,190	4,448	4,515	4,582	4,651
GSP sales vol.	(kTons)	7,609	6,639	6,908	6,746	6,654	6,664	6,965	7,442
Equity income	(Btmn)	6,008	4,178	9,010	5,849	3,013	3,073	3,134	3,197
Capex	(Btmn)	144,336	143,344	135,678	161,874	163,734	169,100	155,707	142,014

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	797,174	756,690	778,158	802,722	806,981	782,256	821,943	761,858
Cost of goods sold	(Btmn)	727,370	664,682	698,236	676,078	731,415	678,962	725,257	711,349
Gross profit	(Btmn)	69,804	92,008	79,922	126,644	75,566	103,294	96,686	50,509
SG&A	(Btmn)	59,855	33,928	31,735	32,387	46,921	32,113	34,663	42,820
Other income	(Btmn)	10,958	7,114	7,074	7,305	19,212	14,340	16,164	7,840
Interest expense	(Btmn)	10,355	10,843	11,437	11,969	11,134	11,997	12,242	11,683
Pre-tax profit	(Btmn)	10,552	54,350	43,824	89,592	36,724	73,523	65,944	3,847
Corporate tax	(Btmn)	17,355	23,366	14,111	24,511	19,325	19,222	19,022	12,784
Equity a/c profits	(Btmn)	1,246	528	318	552	1,615	(35)	500	(8,355)
Minority interests	(Btmn)	(3,988)	(11,901)	(3,658)	(15,025)	(12,672)	(11,584)	(14,317)	4,458
Core profit	(Btmn)	(9,545)	19,611	26,372	50,608	6,342	42,682	33,105	(12,834)
Extra-ordinary items	(Btmn)	28,210	8,244	(6,265)	(19,310)	26,423	(13,714)	2,364	29,158
Net Profit	(Btmn)	18,665	27,855	20,107	31,297	32,765	28,968	35,469	16,324
EBITDA	(Btmn)	65,717	106,451	96,302	146,216	93,969	130,076	127,837	63,460
Core EPS	(Bt)	(0.33)	0.69	0.92	1.77	0.22	1.49	1.16	(0.45)
Net EPS	(Bt)	0.65	0.98	0.70	1.10	1.15	1.01	1.24	0.57

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	1,040,863	1,058,414	1,016,613	1,106,751	1,081,739	1,196,340	1,133,446	966,818
Total fixed assets	(Btmn)	2,374,769	2,358,451	2,404,924	2,430,707	2,378,723	2,445,939	2,484,970	2,347,456
Total assets	(Btmn)	3,415,632	3,416,864	3,421,537	3,537,458	3,460,462	3,642,279	3,618,417	3,314,274
Total loans	(Btmn)	1,088,938	1,088,025	1,090,442	1,089,029	1,057,214	1,108,717	1,065,979	987,032
Total current liabilities	(Btmn)	592,540	581,308	529,474	623,552	588,710	627,006	644,559	540,922
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,289,399	1,269,929	1,299,671	1,282,173	1,246,777	1,307,601	1,256,767	1,175,518
Total liabilities	(Btmn)	1,881,940	1,851,237	1,829,145	1,905,724	1,835,486	1,934,607	1,901,326	1,716,440
Paid-up capital	(Btmn)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Total equity	(Btmn)	1,533,693	1,565,627	1,592,392	1,631,734	1,624,975	1,707,672	1,717,091	1,597,834
BVPS	(Bt)	36.85	37.67	38.42	39.34	39.25	41.22	41.42	39.18

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	(9,545)	19,611	26,372	50,608	6,342	42,682	33,105	(12,834)
Depreciation and amortization	(Btmn)	44,809	41,258	41,040	44,655	46,112	44,555	49,650	47,930
Operating cash flow	(Btmn)	135,211	104,542	112,166	87,930	75,846	98,813	92,351	66,368
Investing cash flow	(Btmn)	(58,091)	(38,251)	(56,731)	(44,745)	(21,518)	(28,052)	(61,771)	(52,743)
Financing cash flow	(Btmn)	(74,105)	(8,598)	(54,636)	(39,816)	(39,109)	(8,524)	(86,933)	(80,981)
Net cash flow	(Btmn)	3,015	57,693	799	3,368	15,219	62,237	(56,353)	(67,357)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	8.8	12.2	10.3	15.8	9.4	13.2	11.8	6.6
Operating margin	(%)	1.2	7.7	6.2	11.7	3.5	9.1	7.5	1.0
EBITDA margin	(%)	8.2	14.1	12.4	18.2	11.6	16.6	15.6	8.3
EBIT margin	(%)	2.6	8.6	7.1	12.7	5.9	10.9	9.5	2.0
Net profit margin	(%)	2.3	3.7	2.6	3.9	4.1	3.7	4.3	2.1
ROE	(%)	(2.5)	5.1	6.7	12.6	1.6	10.2	7.7	(3.1)
ROA	(%)	(1.1)	2.3	3.1	5.8	0.7	4.8	3.6	(1.5)
Net D/E	(x)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	6.3	9.8	8.4	12.2	8.4	10.8	10.4	5.4
Debt service coverage	(x)	1.3	1.9	1.9	2.5	1.6	2.1	1.9	1.1

Key Statistics

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Dubai oil price	(US\$/bbl)	84.42	79.50	77.63	86.71	83.87	81.50	85.10	78.60
Gas sales vol.	(mmcf)	3,905	4,078	4,850	4,596	4,253	4,494	4,837	4,285
GSP sales vol.	(kTons)	1,604	1,556	1,705	1,797	1,594	1,620	1,778	1,750
Equity income	(Btmn)	1,246	528	318	552	1,615	(35)	500	(8,355)

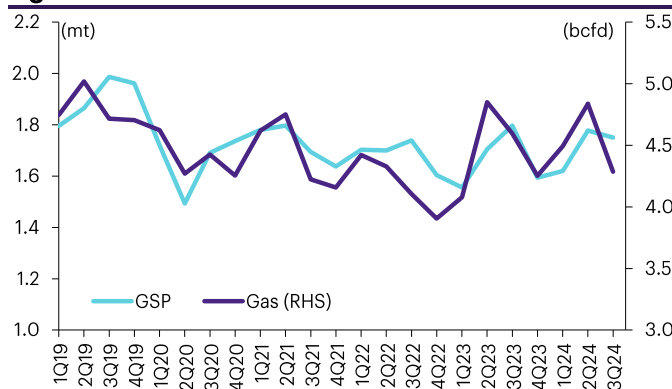
Figure 1: PTT – 3Q24 earnings review

	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ	9M23	9M24	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	802,722	821,943	761,858	(5.1)	(7.3)	2,337,569	2,366,057	1.2
Gross profit	126,644	96,686	50,509	(60.1)	(47.8)	298,574	250,489	(16.1)
EBITDA	146,216	127,837	63,460	(56.6)	(50.4)	348,969	321,372	(7.9)
Profit before extra items	50,608	33,105	(12,834)	n.a.	n.a.	96,591	62,953	(34.8)
Net Profit	31,297	35,469	16,324	(47.8)	(54.0)	79,259	80,761	1.9
EPS (Bt)	1.10	1.24	0.57	(47.8)	(54.0)	2.77	2.83	1.9
B/S (Bt, mn)								
Total assets	3,537,458	3,618,417	3,314,274	(6.3)	(8.4)	3,537,458	3,314,274	(6.3)
Total liabilities	1,905,724	1,901,326	1,716,440	(9.9)	(9.7)	1,905,724	1,716,440	(9.9)
Total equity	1,631,734	1,717,091	1,597,834	(2.1)	(6.9)	1,631,734	1,597,834	(2.1)
BVPS (Bt)	39.34	41.42	39.18	(0.4)	(5.4)	39.34	39.18	(0.4)
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	15.8	11.8	6.6	(9.1)	(5.1)	12.8	10.6	(2.2)
EBITDA margin (%)	18.2	15.6	8.3	(9.9)	(7.2)	14.9	13.6	(1.3)
Net profit margin (%)	3.9	4.3	2.1	(1.8)	(2.2)	3.4	3.4	0.0
ROA (%)	5.8	3.6	(1.5)	(7.3)	(5.1)	3.0	3.2	0.1
ROE (%)	12.6	7.7	(3.1)	(15.7)	(10.8)	6.7	6.7	0.0
D/E (X)	1.2	1.1	1.1	(9.4)	(3.3)	1.2	1.1	(9.4)

Source: PTT and InnovestX Research

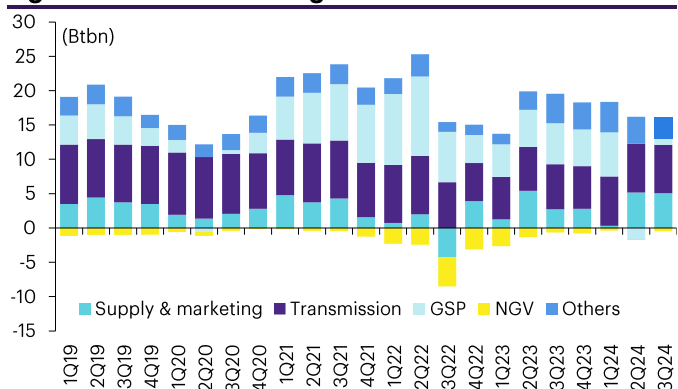
Appendix

Figure 2: PTT – Gas and GSP sales volume



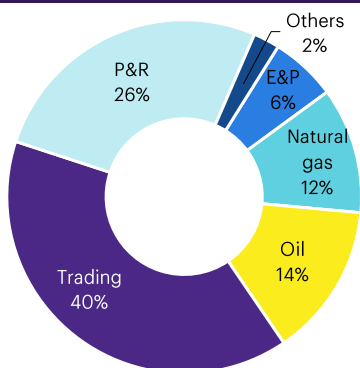
Source: PTT and InnovestX Research

Figure 3: PTT – EBITDA of gas business



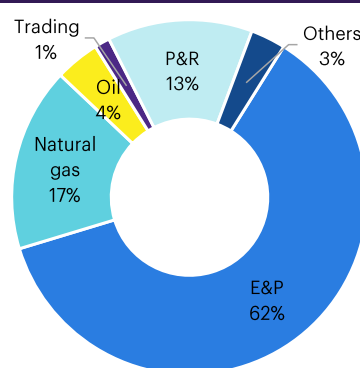
Source: PTT and InnovestX Research

Figure 4: Revenue breakdown (LTM to 3Q24)



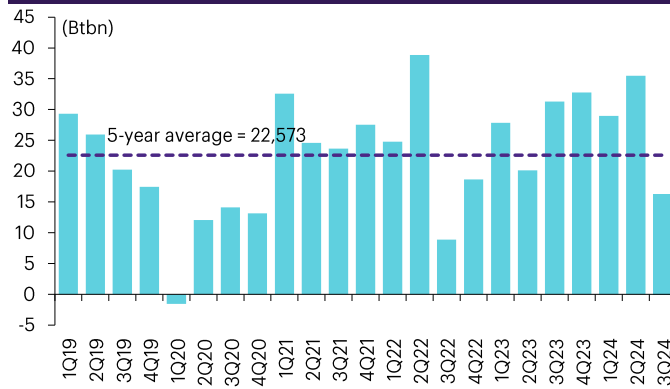
Source: PTT and InnovestX Research

Figure 5: EBITDA breakdown (LTM to 3Q24)



Source: PTT and InnovestX Research

Figure 6: PTT – quarterly profit



Source: PTT and InnovestX Research

Figure 7: PTT – PBV band



Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: Valuation summary (price as of Nov 13, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BCP	Outperform	30.75	44.0	47.3	3.3	n.m.	3.3	(32)	n.m.	n.m.	0.6	0.5	0.5	14	(1)	11	6.5	4.2	7.6	3.7	3.9	3.0
BSRC	Underperform	7.50	7.0	(6.7)	12.1	n.m.	8.0	(77)	n.m.	n.m.	0.9	1.0	0.9	8	(5)	11	3.3	0.0	6.7	9.3	26.0	6.4
IRPC	Neutral	1.39	1.7	22.3	n.m.	n.m.	13.5	n.m.	(22)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(5)	(6)	3	2.2	0.0	3.6	15.4	13.3	6.9
OR	Outperform	14.40	22.0	55.0	15.1	20.5	14.6	7	(26)	40	1.6	1.5	1.4	10	8	10	3.6	2.2	2.8	7.6	9.2	7.4
PTT	Outperform	32.75	41.0	31.3	9.1	8.1	7.9	(36)	12	3	0.8	0.8	0.8	7	7	7	6.1	6.1	6.1	3.5	3.5	3.1
PTTEP	Outperform	122.00	172.0	48.8	6.2	6.0	6.2	(13)	2	(2)	1.0	0.9	0.8	16	15	14	7.8	7.8	7.4	1.9	2.1	2.4
SPRC	Neutral	5.95	8.5	49.6	n.m.	5.8	6.8	n.m.	n.m.	(15)	0.7	0.6	0.6	(3)	12	9	0.0	6.7	5.0	22.2	4.0	3.3
TOP	Outperform	41.00	71.0	77.6	4.1	9.6	5.8	(34)	(57)	66	0.5	0.6	0.5	14	6	9	8.3	4.4	6.1	5.9	9.7	6.1
Average					8.3	10.0	8.3	(31)	(18)	18	0.8	0.8	0.7	8	4	9	4.7	3.9	5.7	8.7	9.0	4.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาขา րณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ์ ดังนั้น นักลงทุน ซึ่งควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย ์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการ เสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, 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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับมาถึงช่วงดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASSET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPCOAT, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.