



บริษัท ปตท.
จำกัด (มหาชน)



Bloomberg PTT TB
Reuters PTT.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 4Q67: คาดกำไรลดลง QoQ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 ของ PTT (ประกาศ 20 ก.พ.) จะปรับตัวลดลง 73% YoY และ 46% QoQ มาอยู่ที่ 8.8 พันลบ. โดยมีสาเหตุมาจากกำไรที่ลดลงจากกลุ่มธุรกิจก๊าซจากผลกระทบตามฤดูกาล ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มธุรกิจ P&R* ยังคงอ่อนแอ นอกจากนี้กำไรสุทธิยังจะได้รับแรงกดดันจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ที่ลดลงมาก YoY และ QoQ ด้วย กำไร 4Q67 ที่อ่อนแอ ทำให้เราคาดว่ากำไรเต็มปี 2567 น่าจะต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ราว 14% เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวเล็กน้อยใน 1Q68 โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจก๊าซที่ปรับตัวดีขึ้นหลังจากช่วงโลว์ซีซั่นในไตรมาส 4 อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจ E&P จะอ่อนแอลง QoQ จากปริมาณการขายที่ลดลง ทั้งนี้แม้ว่ากำไรจะลดลงใน 4Q67 แต่เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PTT เนื่องจากราคาหุ้นมี upside ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 41 บาท ซึ่งประเมินได้จากวิธี sum-of-parts ราคาหุ้น PTT ในปัจจุบันไม่แพง โดยซื้อขายที่ PBV (ปี 2568) ระดับ 0.7 เท่า และ P/E 7.5 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 1.3 เท่า และ 14.6 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 6.6%

คาดการณ์กำไรของกลุ่มธุรกิจก๊าซลดลง QoQ ปริมาณการขายก๊าซน่าจะลดลง 5.8% YoY และ 6.5% QoQ มาอยู่ที่ 4,008mmcf (ปริมาณการขายรายไตรมาสที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2565) โดยเกิดจากความต้องการใช้ก๊าซจากกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ลดลง 11% YoY และ QoQ ซึ่งสะท้อนถึงผลกระทบตามฤดูกาล แต่จะถูกชดเชยโดยปริมาณก๊าซที่ขายให้กับโรงแยกก๊าซเพิ่มขึ้น โดยโรงแยกก๊าซเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตจาก 83.7% ใน 3Q67 มาอยู่ที่ 84.8% ใน 4Q67 เนื่องจากอุปทานก๊าซจากอ่าวไทยเพิ่มขึ้น ปริมาณการขายของธุรกิจโรงแยกก๊าซ (GSP) เพิ่มขึ้น 5.5% YoY แต่ลดลง 3.9% QoQ มาอยู่ที่ 1.68 ล้านตัน โดยได้แรงหนุนจากปริมาณการขายก๊าซซีเทน เนื่องจากอุปทานก๊าซจากอ่าวไทยเพิ่มขึ้นหลังจากปิดซ่อมบำรุงใน 3Q67 กำไรของกลุ่มธุรกิจ E&P อยู่ในระดับทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ เนื่องจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นจะถูกหักล้างโดย ASP ที่ลดลง กลุ่มธุรกิจก๊าซและกลุ่มธุรกิจ E&P น่าจะยังคงเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรจากการดำเนินงานใน 4Q67

กำไรที่สูงขึ้นของกลุ่มธุรกิจการถลุงน้ำมันจะช่วยชดเชยกำไรที่อ่อนแอของกลุ่มธุรกิจ P&R กลุ่มธุรกิจน้ำมันพลิกกลับมาทำกำไรใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากกำไรขั้นต้น/ลิตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.83 บาท/ลิตร (+63% QOQ) ของกลุ่ม Mobility เนื่องจากขาดทุนสต็อกลดลง แม้ว่าการแข่งขันยังคงรุนแรง ปริมาณการขายน้ำมันเพิ่มขึ้น 1.4% YoY และ 9.3% QoQ ผู้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.08 พันล้านลิตรใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันตามฤดูกาลทั้งในกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มพาณิชย์ ซึ่งช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจ P&R โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีซึ่งรายงานขาดทุนสุทธิใน 4Q67 จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอและการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่า

กำไร 1Q68 จะปรับตัวขึ้นเล็กน้อย QoQ จากกำไรที่สูงขึ้นของกลุ่มธุรกิจก๊าซ เราคาดว่าปริมาณการขายของกลุ่มธุรกิจก๊าซจะฟื้นตัว QoQ หลังจากช่วงโลว์ซีซั่นใน 4Q67 ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนให้ EBITDA ของธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติและธุรกิจ GSP ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรของกลุ่มธุรกิจ E&P จะอ่อนตัวลง QoQ จากปริมาณการขายที่ลดลง ขณะที่ราคาน้ำมันอาจสร้าง upside ให้กับผลการดำเนินงานของกลุ่ม เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% QoQ และ PTTEP คาดการณ์ว่าราคาก๊าซอาจเพิ่มขึ้น 1-2% QoQ ความเสี่ยงที่สำคัญยังคงอยู่ที่ market GRM ที่อ่อนแอของกลุ่มธุรกิจ P&R ใน 1Q68 โดย Singapore GRM ลดลง 54% QoQ มาอยู่ที่ US\$2.3/bbl

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์พลังงานและปิโตรเคมีของ 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)	5.4	8.5	7.5	7.3	7.2
EPS growth, core	(%)	9.4	(35.9)	12.4	2.7	1.7
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	10.7	6.5	7.0	6.8	6.6
Dividend yield	(%)	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
EV/EBITDA	(x)	3.3	3.3	3.3	3.0	2.8

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Feb 11) (Bt)	30.50
Target price (Bt)	41.00
Mkt cap (Btbn)	871.17

12-m high / low (Bt)	36.3 / 30
Avg. daily 6m (US\$m)	30.11
Foreign limit / actual (%)	30 / 8
Free float (%)	48.9
Outstanding Short Position (%)	0.42

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.4)	(7.6)	(12.2)
Relative to SET	2.9	4.0	(5.0)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	99,364	102,498
INVX vs Consensus (%)	16.4	15.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	5.40	6/62
Environmental Score and Rank	4.73	10/62
Social Score and Rank	6.72	4/62
Governance Score and Rank	5.30	14/62

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

*ปีแรกเริ่มและการถ่วง

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร นวรัตน์

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

จุดเด่น

การประกอบธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมีแบบครบวงจรช่วยปกป้องผลการดำเนินงานของ PTT ในช่วงที่ราคาน้ำมันร่วงลงแรงในปี 2551 ปี 2557-2559 และปี 2563-2564 การประกอบธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมีแบบครบวงจรจะเป็นจุดแข็งสำคัญของ PTT ในระยะยาวท่ามกลางราคาน้ำมันที่ผันผวนในปี 2567 สืบเนื่องมาจากความเสถียรทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยึดเยื้อธุรกิจ E&P จะยังคงเป็นส่วนสำคัญที่สร้างกำไรให้กับ PTT ตามมาด้วยธุรกิจก๊าซและน้ำมัน งบดุลของ PTT แข็งแกร่งมากขึ้นหลังจากบริษัทบันทึกรายการด้อยค่าของสินทรัพย์ไปแล้วหลายครั้งในปีที่ผ่านมา มาเพื่อสะท้อนราคาน้ำมันระดับต่ำ PTT มีงบดุลที่แข็งแกร่ง โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนจะอยู่ที่ 0.2-0.3 เท่า ในระยะ 3 ปีข้างหน้า ซึ่งน่าจะช่วยป้องกันไม่ให้บริษัทได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ผันผวนในอนาคต

แนวโน้มธุรกิจ

มุมมองเชิงบวกที่ PTT มีต่อแนวโน้มราคาน้ำมันปรับลดลงเล็กน้อย เนื่องจากตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงสงครามการค้ารอบใหม่ อุปทานจากกลุ่ม OPEC+ มีจำกัดหลังจากกลุ่ม OPEC+ ตัดสินใจขยายเวลาลดการผลิตน้ำมันดิบ 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน และวางแผนทยอยยุติการปรับลดการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจตั้งแต่เดือนเม.ย. โดยจะขึ้นอยู่กับสภาวะตลาด PTT จะยังคงมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจก๊าซซึ่งสร้างกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอและอุปสงค์เติบโตอย่างต่อเนื่อง แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้า (PDP) ฉบับล่าสุดยังคงกำหนดให้โรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าส่วนใหญ่ให้กับประเทศไทยในระยะ 17 ปีข้างหน้า ธุรกิจค้าปลีกน้ำมันของ PTT ภายใต้บริษัทย่อย คือ บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) (OR) จะขยายสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อรวมกับโมเดลธุรกิจใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจ non-oil อย่างอาหารและเครื่องดื่มมากขึ้น จะค่อยๆ สนับสนุนให้สัดส่วนกำไรจากกลุ่มธุรกิจนี้ปรับเพิ่มขึ้นจาก <5% ในปัจจุบัน นอกจากนี้ PTT ยังเร่งเดินหน้าตามแผนลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ (รวมถึง electric vehicle value chain และ life science) และพลังงานใหม่ ภายใต้กลยุทธ์ new s-curve ของบริษัทมากขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดการพึ่งพาธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์เพื่อผลประกอบการที่ยั่งยืนยิ่งขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. การประกอบธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมีแบบครบวงจรช่วยป้องกันไม่ให้เกิดการดำเนินงานของ PTT ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ผันผวน	1. มาตรการตรึงราคาพลังงานภายในประเทศของรัฐบาลจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ PTT ในระยะสั้น
2. ปริมาณขายก๊าซของ PTT คาดว่าจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นในระยะกลางจากการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เมื่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับตัวเพิ่มขึ้น	2. มีปัจจัยกดดันเพิ่มเติมจากผู้เล่นรายใหม่ในธุรกิจก๊าซ สืบเนื่องจากการเปิดเสรีอุตสาหกรรมก๊าซ โดยส่วนใหญ่เกิดจาก LNG นำเข้า
3. ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง สูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID แล้ว โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและเบนซิน ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินค่อยๆ ฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิด COVID ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนกำไรของธุรกิจน้ำมันและบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันของ PTT ในปี 2568 แต่อาจถูกกดดันบางส่วนโดยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจปิโตรเคมี เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ยังอยู่ในระดับต่ำ	3. แนวโน้มการเติบโตของกำไรไม่น่าตื่นเต้น

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมัน	การควบคุมอุปทานน้ำมันของกลุ่มโอเปก และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ช่วยสนับสนุนราคาน้ำมันอย่างต่อเนื่องในระยะสั้น	บวก	อุปสงค์และอุปทานที่สมดุลมากขึ้นในตลาดน้ำมันคาดว่าจะช่วยสนับสนุนราคาน้ำมันในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากการลดการผลิตอย่างมีนัยมากขึ้น โดยกลุ่ม OPEC+ ความเสถียรทางภูมิรัฐศาสตร์อาจเพิ่มพรีเมียมให้กับราคาน้ำมันต่อไปจนกว่าจะมองเห็นสัญญาณเชิงบวกของความขัดแย้งที่คลี่คลายลง
การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกชะลอตัวลง เพราะความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลก	ภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวแย่ลงและการใช้ EV มากขึ้นอาจจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน นอกจากนี้การฟื้นตัวช้าลงของเศรษฐกิจจีนยังจะทำให้ปริมาณการใช้น้ำมันเติบโตในอัตราชะลอตัวลงด้วย	ลบ	IEA คาดการณ์ว่าความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกจะเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2568 โดยจะเพิ่มขึ้น 1.05 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2567 ขณะที่อุปทานน้ำมันทั่วโลกจะเพิ่มขึ้น 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวันจากผู้ผลิตนอกกลุ่ม OPEC หลักๆ คือ สหรัฐฯ บราซิล แคนาดา และกายอานา
แนวโน้มผลการดำเนินงานระยะสั้น	โมเมนตัมกำไร 4Q67	ลดลง QoQ และ YoY	เรคาดว่ากำไร 4Q67 จะลดลง YoY และ QoQ ซึ่งเป็นผลจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ที่ลดลง กำไรจากการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจปิโตรเคมีและกำไรที่อ่อนแอของธุรกิจ E&P และธุรกิจก๊าซ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
EBITDA margin (+1%)	+7% (ปี 2568)	+0.3 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTT วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีไทม์ไลน์ที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสิทธิภาพในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายสำหรับคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.40 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	6/62	PTT	5	Yes	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 รวมถึงธุรกิจประกอบแบตเตอรี่ในประเทศไทย

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTT มีกรรมการ 15 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 14 คน (93.33% ของคณะกรรมการทั้งหมด) โดยในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 12 คน ซึ่งเกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (80% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน ในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการผู้หญิง 2 คน (13.33% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- PTT ได้รับผลการจัดอันดับระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 13 ปีติดต่อกัน
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสิทธิภาพของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	5.40	—
Environment Financial Materiality Score	4.73	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 (*000 metric tonnes)	—	—
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	5.30	—
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

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

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/d)	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)

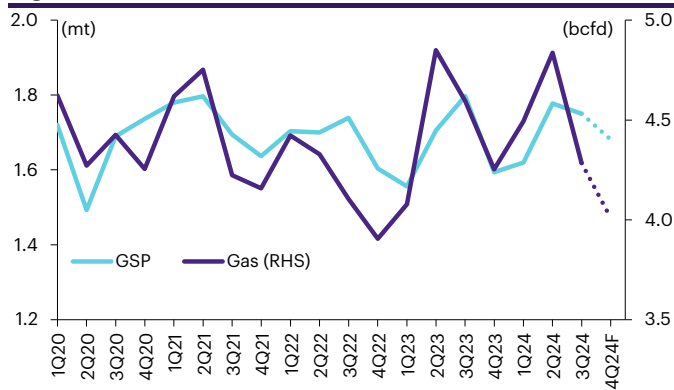
Figure 1: PTT – 4Q24F earnings preview

(Btmn)	4Q23	3Q24	4Q24F	%YoY	%QoQ
Sales	806,981	761,858	774,475	(4.0)	1.7
EBITDA	93,969	63,460	74,868	(20.3)	18.0
Net profit before extra	6,342	(12,834)	7,912	24.7	n.a.
Net profit	32,765	16,324	8,797	(73.2)	(46.1)
EPS (Bt)	1.15	0.57	0.31	(73.2)	(46.1)
Gas sales volume (MMCFD)	4,253	4,285	4,008	(5.8)	(6.5)
GSP sales volume ('000 tons)	1,594	1,750	1,681	5.5	(3.9)
Oil marketing volume (mn liters)	6,979	6,474	7,075	1.4	9.3
Gross margin – oil business (Bt/liter)	0.75	0.51	0.83	10.7	62.7

Source: PTT and InnovestX Research

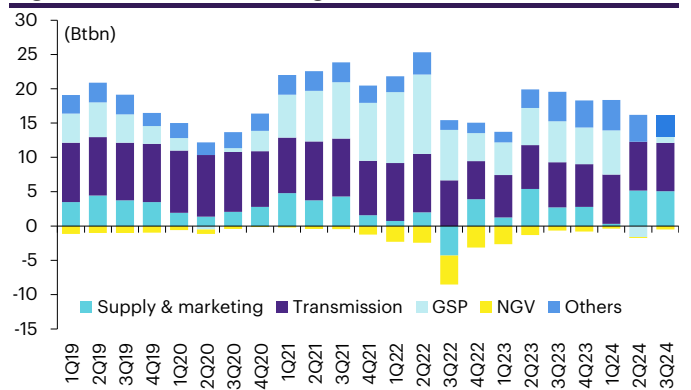
Appendix

Figure 2: PTT – Gas and GSP sales volume



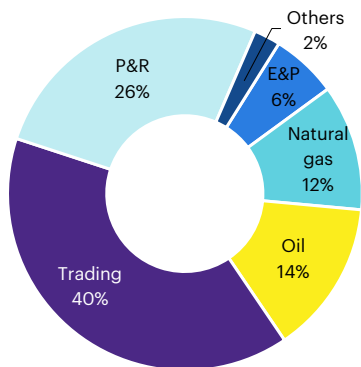
Source: PTT and InnovestX Research

Figure 3: PTT – EBITDA of gas business



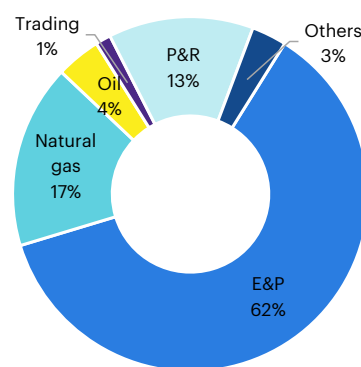
Source: PTT and InnovestX Research

Figure 4: Revenue breakdown (LTM to 3Q24)



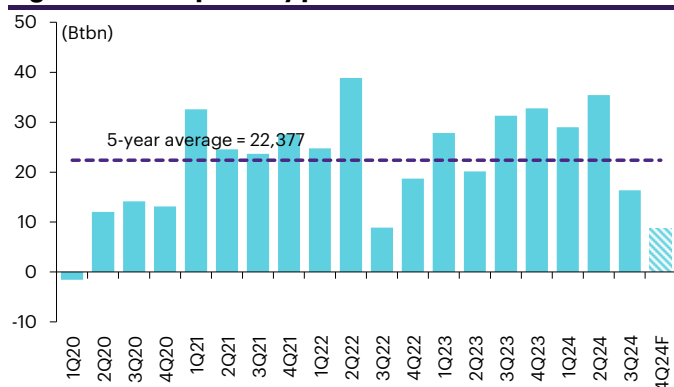
Source: PTT and InnovestX Research

Figure 5: EBITDA breakdown (LTM to 3Q24)



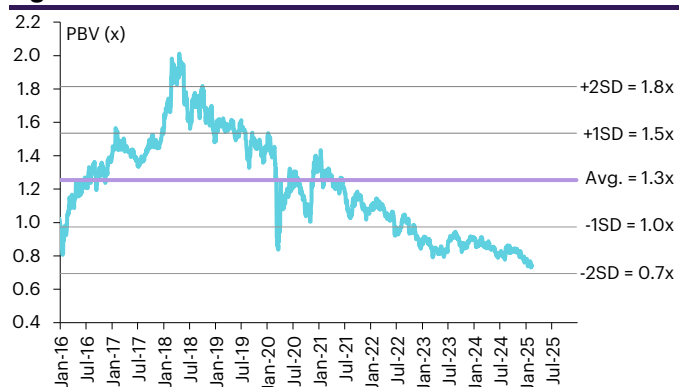
Source: PTT and InnovestX Research

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 Feb 11, 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	36.25	44.0	25.0	3.9	n.m.	3.9	(32)	n.m.	n.m.	0.7	0.6	0.6	14	(1)	11	5.5	3.6	6.5	3.9	4.0	3.1
BSRC	Neutral	5.20	6.0	17.3	8.4	n.m.	5.5	(77)	n.m.	n.m.	0.6	0.7	0.6	8	(5)	11	4.8	1.9	9.6	7.9	22.2	5.4
IRPC	Underperform	1.03	1.0	(1.9)	n.m.	n.m.	43.2	n.m.	(58)	n.m.	0.3	0.3	0.3	(5)	(8)	1	2.9	1.0	1.0	14.2	24.3	6.8
OR	Outperform	11.40	16.4	47.4	12.3	18.3	11.6	7	(33)	57	1.2	1.3	1.2	10	7	10	4.6	3.5	3.9	5.2	6.1	5.5
PTT	Outperform	30.50	41.0	41.0	8.5	7.5	7.3	(36)	12	3	0.8	0.7	0.7	7	7	7	6.6	6.6	6.6	3.3	3.3	3.0
PTTEP	Outperform	126.50	164.0	37.3	6.4	6.4	7.3	(13)	(1)	(12)	1.0	0.9	0.9	16	15	12	7.5	7.6	7.1	2.0	1.9	2.4
SPRC	Outperform	5.10	6.6	37.3	n.m.	4.9	5.8	n.m.	n.m.	(15)	0.6	0.5	0.5	(3)	12	9	0.0	7.8	5.9	20.0	3.6	2.8
TOP	Neutral	24.40	31.0	33.6	2.5	6.3	4.3	(34)	(61)	48	0.3	0.3	0.3	14	5	7	13.9	6.6	8.2	4.9	8.8	8.7
Average					7.0	8.7	11.1	(31)	(28)	16	0.7	0.7	0.6	8	4	9	5.7	4.8	6.1	7.7	9.3	4.7

Source: InnovestX Research

ข้อมูลเชิงลึก:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 โยเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย กวีวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, ITCL, 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, TASCOC, 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, TV, 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, ARSEFA, 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, SMD100, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, ITCL, 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, MGA, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, 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, TASCOC, 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, 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, BVL, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, 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, MEK, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PRT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJI, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.