

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม- PTTEP



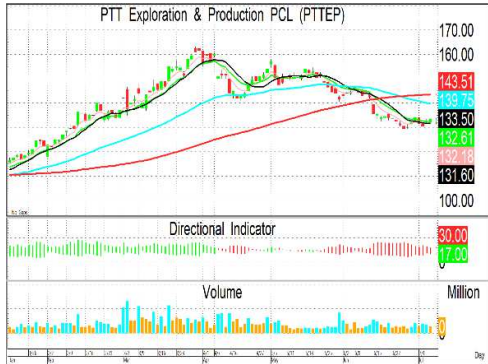
ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 163 บาท

Upside/Downside +22%

Median Consensus 158 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด 133.50 บาท

ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 164/104 บาท

มูลค่าตลาด 529,993 ล้านบาท

ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) 3,969 ล้านหุ้น

Free Float 34.70%

Foreign Limit/Available 40%/31.74%

NVDR in hand (% of share) 8.92%

ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 13,786.53

Anti-corruption:

CG Score:

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	23/02/26	4.65
01/01/25-30/06/25	08/08/25	4.10
-	25/02/25	5.125



เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

Preview 2Q26 – ASP พุ่งแรง หนุนกำไรปกติดีขึ้น

- คงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมาย 163 บาท เรามองว่าแนวโน้มกำไร 2Q26 จะออกมาค่อนข้างดี จาก ASP ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว US\$51/BOE ราคาหุ้นที่ปรับลดลงมา เรามองว่าสะท้อนราคาน้ำมันที่อ่อนตัวไปพอสมควรแล้ว และ downside ของราคาน้ำมันในระยะสั้นเริ่มจำกัดมากขึ้น ขณะที่ PTTEP ยังเป็นหุ้นที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและจ่ายปันผลสม่ำเสมอ Dividend Yield ราว 6-7% ต่อปี
- คาด PTTEP จะรายงานกำไร 2Q26 ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท +102% YoY, +131% QoQ ได้แรงหนุนจากทั้งปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับขึ้น คาดปริมาณขาย 2Q26 อยู่ที่ 565-570 KBOED เพิ่มขึ้น QoQ จาก higher gas nomination
- Outlook 3Q26 เรามองว่ากำไรมีโอกาส อ่อนตัว QoQ หลังฐาน 2Q26 ค่อนข้างสูง จาก ASP ที่ดีและ hedging reversal

Earning Preview:
 คาด PTTEP จะรายงานกำไร 2Q26 ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท +102% YoY, +131% QoQ ได้แรงหนุนจากทั้งปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับขึ้น คาดปริมาณขาย 2Q26 อยู่ที่ 565-570 KBOED เพิ่มขึ้น QoQ จาก higher gas nomination ในอ่าวไทยที่รับรู้เต็มไตรมาส และ Algeria 2 ที่มี crude loading 2 cargo ขณะที่ ASP ไตรมาสนี้คาดว่าจะอยู่ราว US\$51/BOE เพิ่มขึ้นจาก 1Q26 ที่ราว US\$46/BOE สะท้อนราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง และการปรับราคาขายขึ้นจากหลายโครงการ เช่น G1, G2 และโครงการในพม่า โดย gas price คาดอยู่ราว US\$6/MMBTU ส่วน liquid price คาดว่าไม่มี discount ต่อ Dubai จาก lag time ของโครงการในโอมานที่ได้อานิสงส์ราคาน้ำมันสูงช่วงเดือนมี.ค. ด้าน volume mix ยังเป็นก๊าซ ราว 72-73% และ liquid ที่เหลือ ขณะที่ unit cost คาดอยู่ราว US\$30/BOE

3Q26 Outlook
 Outlook 3Q26 เรามองว่ากำไรมีโอกาส อ่อนตัว QoQ หลังฐาน 2Q26 ค่อนข้างสูงจาก ASP ที่ดีและ hedging reversal โดยปริมาณขายคาดว่าจะลดลงเล็กน้อยตามแผน maintenance shutdown หลายโครงการ โดยเฉพาะในอ่าวไทย ขณะที่ gas price มีแนวโน้มทรงตัวจาก 2Q26 แต่ liquid price อาจกลับมามี discount ปกติราว US\$2-3/bbl หากราคาน้ำมันไม่ผันผวนแรง อีกทั้ง 3Q26 ไม่น่ามี hedging reversal ก่อนใหญ่ซ้ำ ทำให้กำไรจะกลับมาสะท้อน core operation มากขึ้น ส่วน 4Q26 มีโอกาสฟื้นจาก volume ที่กลับมา โดยเฉพาะ liquid loading ของ Algeria และ shutdown ที่ลดลง

Valuation
 คงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมาย 163 บาท เรามองว่าแนวโน้มกำไร 2Q26 จะออกมาค่อนข้างดี จาก ASP ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว US\$51/BOE ราคาหุ้นที่ปรับลดลงมา เรามองว่าสะท้อนราคาน้ำมันที่อ่อนตัวไปพอสมควรแล้ว และ downside ของราคาน้ำมันในระยะสั้นเริ่มจำกัดมากขึ้น ขณะที่ PTTEP ยังเป็นหุ้นที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและจ่ายปันผลสม่ำเสมอ Dividend Yield ราว 6-7% ต่อปี

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการสงคราม และการเพิ่ม/ลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	300,694	312,310	281,449	290,915	289,585
EBITDA(Bt mn)	223,880	227,512	194,714	224,498	224,320
Net Profit (Bt mn)	76,705	78,824	60,273	70,481	71,891
EPS (Bt)	19.32	19.86	15.18	17.75	18.11
EV/EBITDA (x)	2.23	2.31	3.01	2.74	2.62
PER(x)	8.13	6.75	8.83	8.84	8.67
PBV(x)	1.07	0.99	1.02	1.12	1.06
DPS(Bt)	9.50	9.75	9.22	8.88	9.05
Div Yield (%)	7%	6%	6%	6%	6%
ROE (%)	15%	15%	12%	13%	12%

Source: Company Data, Trinity Research

Fig 1.: PTTEP Quarterly Result

**PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY	2025A	2026F	%YoY
Revenues											
Gas and oil sales	70,079	70,170	67,648	69,445	75,228	84,264	12%	20%	277,342	285,210	2.8%
Pipeline Transportation income	1,087	1,010	1,083	927	860	894			4,107	5,704	
Production expenses	(12,091)	(12,529)	(11,946)	(13,671)	(13,370)	(11,538)			(50,238)	(22,116)	
Gross margin	59,074	58,651	56,785	56,701	62,717	73,619	17%	26%	231,211	268,799	16.3%
Exploration expenses	(286)	(165)	(1,148)	(2,746)	(216)	(1,648)			(4,345)	(6,319)	
General administrative expense	(4,262)	(4,173)	(5,365)	(6,422)	(4,826)	(4,945)			(20,222)	(15,165)	
Petroleum royalties	(3,230)	(2,934)	(2,844)	(2,921)	(3,306)	(3,791)			(11,929)	(22,817)	
EBITDA	51,297	51,378	47,428	44,611	54,369	63,234	16%	23%	194,714	224,498	15.3%
Depreciation & Amortization	(23,107)	(24,974)	(23,810)	(23,303)	(21,161)	(23,077)			(95,194)	(104,262)	
EBIT	28,189	26,404	23,618	21,308	33,208	40,157	21%	52%	99,520	120,236	20.8%
Interest income	1,835	1,647	1,287	533	896	905			5,302	7,000	
Interest expense	(3,285)	(3,216)	(3,184)	(3,381)	(2,906)	(3,157)			(13,065)	(11,374)	
Other income (expenses)	1,195	1,379	1,072	2,236	1,128	1,479			5,882	4,556	
Pretax profit	27,935	26,215	22,794	20,696	32,327	39,384	22%	50%	97,639	120,418	23.3%
Tax	(11,568)	(12,099)	(10,802)	(9,382)	(13,160)	(15,754)			(43,850)	(54,188)	
Net Profit before equity shari	16,367	14,116	11,992	11,314	19,167	23,631	23%	67%	53,789	66,230	23.1%
Equity sharing	468	156	155	3,472	778	778			4,251	4,251	
Minority Interest	3	7	0	7	0	0			17	0	
Net Profit before extra item	16,838	14,279	12,148	14,792	19,946	24,409	22%	71%	58,057	70,481	21.4%
Extraordinary Loss (Hedging)	(277)	406	547	2,710	(8,115)	2,900			3,386	0	
Impairment Loss on asset		(1,170)	0	0	0	0			(1,170)	0	
Reported Net Profit	16,561	13,515	12,695	17,502	11,831	27,309	131%	102%	60,273	70,481	16.9%
Gross margin with depreciation	51.3%	48.0%	48.7%	48.1%	55.2%	60.0%			49.0%	57.7%	
EBITDA margin (%)	73.2%	73.2%	70.1%	64.2%	72.3%	75.0%			70.2%	78.7%	
EBIT margin (%)	40.2%	37.6%	34.9%	30.7%	44.1%	47.7%			35.9%	42.2%	
Net profit margin before extra ite	24.0%	20.3%	18.0%	21.3%	26.5%	29.0%			20.9%	24.7%	
Net profit margin (%)	23.6%	19.3%	18.8%	25.2%	15.7%	32.4%			21.7%	24.7%	

Source: Company Data, Trinity Research

PTTEP: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

 E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ปตท.สผ. เป็นผู้ดำเนินการ (Operational Control) พร้อมเป้าหมายระหว่างทางในการลดปริมาณความเข้มข้น (Intensity) ของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ภายในปี 2573 และร้อยละ 50 ภายในปี 2583 (จากปีฐาน 2563)
- เพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียนและมองหาพลังงานสะอาดรูปแบบใหม่เพื่อนำมาใช้ในพื้นที่ปฏิบัติการ
- เร่งพัฒนาโครงการดักจับและกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์ (Carbon Capture and Storage: CCS)

 S – Social
(ด้านสังคม)

- ปตท.สผ. มีการกำหนดนโยบายและระบบการบริหารจัดการด้านสิทธิมนุษยชนและนำไปปฏิบัติอย่างเป็นรูปธรรมตามแนวทางสากล เพื่อป้องกันการละเมิดสิทธิมนุษยชนจากกิจกรรมการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงจัดให้มีการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนเป็นประจำทุกปี ครอบคลุมร้อยละ 100 ของพื้นที่ปฏิบัติการทั้งหมดที่ดำเนินการโดยบริษัทและพื้นที่ปฏิบัติการ
- บริษัทยังคงดำเนินการปรับปรุงการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนในมิติผลกระทบ (Severity) และความเป็นไปได้ที่จะเกิดประเด็นด้านสิทธิมนุษยชน (Likelihood) รวมถึงแผนผังประเมินความเสี่ยง เพื่อให้การประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนในองค์กรมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- การบริหารจัดการด้านความปลอดภัย ความมั่นคง อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม (Safety, Security, Health and Environment Management System – SSHE MS) ในปี 2566 มีเหตุการณ์การเกิดอุบัติเหตุที่มีการบาดเจ็บจนถึงขั้นหยุดงาน (LTIF) เท่ากับ 0.10 และมีอัตราการเกิดอุบัติเหตุที่มีการบาดเจ็บทั้งหมด (TRIR) เท่ากับ 0.61 เคสต่อหนึ่งล้านชั่วโมงการทำงาน ซึ่งอยู่ในระดับดีกว่าค่าเฉลี่ยของสมาคมผู้ผลิตน้ำมัน

 G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ดำเนินงานตามกลยุทธ์หลัก Smart Assurance และ Mindful GRC ซึ่งมุ่งเน้นการจัดการกระบวนการกำกับดูแลองค์กรแบบบูรณาการอย่างมีประสิทธิภาพและให้พนักงานตระหนัก และนำแนวทางการดำเนินการตามหลัก GRC ไปปฏิบัติ
- ประเมินระดับ Enterprise Risk Management Maturity เพื่อพัฒนางานด้านการบริหารความเสี่ยง โดยได้รับผลการประเมินในภาพรวมอยู่ในระดับเทียบเคียงกับอุตสาหกรรม และได้สื่อสารผลการประเมินดังกล่าวพร้อมแนวทางการปรับปรุงให้ผู้บริหารและพนักงานที่เกี่ยวข้องได้รับทราบ
- พัฒนาระบบ ONE BCMS (Business Continuity Management System) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการระบบความต่อเนื่องทางธุรกิจ BCM (Business Continuity Management)

PTTEP ESG Data					
Environment	2022	2023	2024	2025	ENERG Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.02
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	28,027,005	80,904,000	113,916,000	118,260,000	67,646,648
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	35,074,848
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	0.44
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	653,205,364
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	706,851	763,387	2,248,727	983,033	183,831,992
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	15,153,245
Total water withdrawal expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	31,918,639
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	233,505,000	437,792,000	465,473,794	455,194,257	21,655,290
Total reused/recycled waste (Kilograms)	45,359,000	72,273,417	76,900,665	32,819,832	41,399,313
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	19	17	17	18	2,191
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	5,743,401	6,788,001	6,583,542	8,188,436	7,143,362
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	5,710,654	6,744,227	6,550,208	8,119,890	2,063,386
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	14,919	17,323	16,739	22,329	118,217
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	17,828	26,451	16,595	46,217	6,643,026
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations	N/A	N/A	N/A		
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	1	1	1	0	0.12
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.02
Employment					
Total Employment (Person)	5,173	5,363	5,592	6,059	2,623
Total number of employees (Persons)	5,173	5,363	5,592	6,059	1,584
Total number of male employees (Persons)	3,515	3,616	3,738	4,148	349
Percentage of male employees (%)	68	67	67	68	62
Total number of female employees (Persons)	1,658	1,747	1,854	1,911	349
Percentage of female employees (%)	32.05	32.58	33.15	31.54	34.41
Total of workers who are not employees (Person)	0	0	0	0	2,299
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	0	0	0	0	4.96
Total employment of workers with disabilities (Persons)	0	0	0	0	8.67
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	13,197,388,688	14,308,956,890	15,661,601,875	1,448,863,125
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	N/A	N/A	N/A	1.19
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	87.82	60.77
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	243,814,938	353,544,882	338,965,940	377,169,686	13,220,381
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0.14	0.22	0.19	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	7.00	2.72
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	6.00	2.54
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	N/A	N/A	0.45	0.60
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	N/A	N/A	N/A	0.09	0.12
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	1.00	0.02
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	14.00	13.00	15.00	14.00	10.67
Total number of male directors (Persons)	12.00	10.00	13.00	11.00	2.31
Percentage of male directors (%)	85.71	76.92	86.67	78.57	77.44
Total number of female directors (Persons)	2.00	3.00	2.00	3.00	2.31
Percentage of female directors (%)	14.29	23.08	13.33	21.43	22.56
Total number of independent directors (Persons)	10.00	8.00	10.00	9.00	5.06
Percentage of independent directors (%)	71.43	61.54	66.67	64.29	47.20
Total number of executive directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.15
Percentage of executive directors (%)	7.14	7.69	6.67	7.14	22.58
Total number of non-executive directors (Persons)	13.00	12.00	14.00	13.00	8.52
Percentage of non-executive directors (%)	92.86	92.31	93.33	92.86	77.42
Average director age (Years)	59.00	58.00	57.00	58.00	60.45
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		86,618,777	88,588,751	81,782,500	268,998,238
Total audit committee remuneration (Baht)		N/A	N/A	2,205,000	894,045
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	198,734,847	64,534,411
Sustainability Policy and Strategy	0	0	0		
Corporate sustainability report				Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines					
GRI STANDARDS, TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD), TASK FORCE ON NATURE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TNFD), SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB), IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS, UN GLOBAL COMPACT, CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP), INTEGRATED REPORT					N/A

Source: SET, Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ทรัสต์ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรัสต์ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	300,694	312,310	281,449	290,915	289,585
Cost of good sold	(59,834)	(66,684)	(66,512)	(51,252)	(50,464)
Gross Profit	240,859	245,626	214,936	239,663	239,121
SG&A	(16,979)	(18,115)	(20,222)	(15,165)	(14,801)
EBITDA	223,880	227,512	194,714	224,498	224,320
Depreciation & Amortization	(81,322)	(95,039)	(95,194)	(104,262)	(101,756)
EBIT	142,558	132,472	99,520	120,236	122,564
Equity Shares	1,477	1,317	4,251	4,251	4,251
Financial Costs	(10,243)	(11,813)	(13,065)	(11,374)	(11,101)
Other Income	10,636	14,520	11,184	11,556	11,517
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	144,428	136,496	101,890	124,670	127,232
Tax	(63,704)	(57,214)	(43,850)	(54,188)	(55,341)
Net Profit before minority	80,724	79,282	58,040	70,481	71,891
Less Minority Interest	0	7	17	0	0
Net Profit before Extra.	80,724	79,289	58,057	70,481	71,891
Impairment loss on assets	(6,025)	(1,050)	(1,170)	0	0
Extraordinary items	2,006	585	3,386	0	0
Reported Net Profit	76,705	78,824	60,273	70,481	71,891
EPS (Bt)	19.32	19.86	15.18	17.75	18.11
Core (EPS)	20.33	19.97	14.62	17.75	18.11
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	137,542	133,850	73,075	39,998	65,939
Short term investment	6,845	10,751	3,848	3,925	4,003
Accounts receivable -net	62,241	43,270	44,492	35,866	35,702
Inventories	20,914	22,759	20,751	16,850	16,591
Other current assets	7,259	11,501	13,908	14,376	14,310
Total Current Assets	234,800	222,131	156,075	111,015	136,546
Investments	9,783	31,145	48,502	52,753	57,005
Property, Plant & Equipment	440,271	490,484	511,450	567,188	565,432
Good will	46,311	45,992	43,544	43,544	43,544
Intangible assets	127,639	126,214	118,762	118,762	118,762
Deferred tax assets	18,274	19,591	19,634	19,634	19,634
Others	25,744	29,743	35,970	35,970	35,970
Total Assets	902,821	965,301	933,937	948,867	976,893
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	49,412	61,089	66,918	42,125	41,477
Current portion 1 yr L/T loans	9,612	13,254	21,125	23,237	25,561
Other current liabilities	29,567	31,158	25,944	26,224	24,764
Total Current Liabilities	88,590	105,502	113,987	91,586	91,803
Long-term debt	95,320	114,580	105,649	100,367	95,348
Other	219,468	209,343	194,733	202,106	198,988
Total Liabilities	403,378	429,425	414,369	394,058	386,139
Paid-up share capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Premium on share capital	105,418	105,418	105,418	105,418	105,418
Legal reserve	397	397	397	397	397
Reserve for expansion	16,900	16,900	16,900	16,900	16,900
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	349,691	389,774	412,790	448,031	483,976
Others	22,951	19,137	(20,170)	(20,170)	(20,170)
Total Equity before MI	499,327	535,595	519,305	554,546	590,491
Minority Interest	116	281	263	263	263
Total Equity	499,443	535,876	519,568	554,808	590,754
Total Liabilities & Equity	902,821	965,301	933,937	948,867	976,893
	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Assumption					
Total Sales Volume (BOED)	463,000	490,000	507,000	541,000	528,000
Oil Price - Dubai (US\$/bbl)	85.00	85.85	70.00	65.00	68.00
PTTEP's Equivalent Price (US\$/bbl)	49.0	49.3	44.5	45.1	46.0

บริษัทหลักทรัพย์ ทรัสต์ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรัสต์ จำกัด ผู้จัดทำอาจขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	150,652	147,851	117,189	136,044	138,333
Depreciation	81,322	95,039	95,194	104,262	101,756
Chg in working capital	(45,814)	20,681	(10,442)	(10,782)	(1,886)
Tax paid	(63,704)	(57,214)	(43,850)	(54,188)	(55,341)
Other operating activities	4,019	465	(2,216)	0	0
CF from Operating	126,475	206,823	155,874	175,335	182,861
Capital expenditure	(86,968)	(143,510)	(106,258)	(160,000)	(100,000)
Change in investments	6,833	(26,585)	(10,498)	(4,328)	(4,330)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(80,136)	(170,095)	(116,757)	(164,328)	(104,330)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(27,546)	22,902	(1,061)	(3,170)	(2,695)
Dividend (incl. tax)	(36,720)	(38,705)	(36,622)	(35,241)	(35,945)
Other financing activities	33,145	(24,618)	(62,209)	(5,673)	(13,951)
CF from Financing	(31,122)	(40,420)	(99,892)	(44,084)	(52,591)
Change in Cash	15,218	(3,692)	(60,774)	(33,077)	25,940
Beginning Cash	122,324	137,542	133,850	73,075	39,998
Ending Cash	137,542	133,850	73,075	39,998	65,939

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	19.32	19.86	15.18	17.75	18.11
DPS	9.50	9.75	9.22	8.88	9.05
BV	125.78	134.91	130.81	139.68	148.74
CF	31.86	52.10	39.26	44.17	46.06
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.65	2.11	1.37	1.21	1.49
Quick Ratio	2.41	1.89	1.19	1.03	1.31
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	53.06%	48.22%	42.55%	46.54%	47.44%
EBITDA Margin	74.45%	72.85%	69.18%	77.17%	77.46%
EBIT Margin	47.41%	42.42%	35.36%	41.33%	42.32%
Net Margin	25.51%	25.24%	21.42%	24.23%	24.83%
ROE	15.36%	14.71%	11.60%	12.70%	12.17%
Efficiency Ratio					
ROA	8.50%	8.17%	6.45%	7.43%	7.36%
ROFA	17.42%	16.07%	11.78%	12.43%	12.71%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.21	0.24	0.24	0.22	0.20
Net Debt to Equity	Cash	Cash	0.10	0.14	0.09
Interest Coverage Ratio	13.92	11.21	7.62	10.57	11.04
Growth					
Sales Growth	-9.25%	3.86%	-9.88%	3.36%	-0.46%
EBITDA Growth	-10.34%	1.62%	-14.42%	15.30%	-0.08%
Net Profit Growth	5.58%	2.76%	-23.53%	16.94%	2.00%
EPS Growth	5.58%	2.76%	-23.53%	16.94%	2.00%
Valuation					
PER (x)	8.13	6.75	8.83	8.84	8.67
P/BV (x)	1.07	0.99	1.02	1.12	1.06
EV/EBITDA (x)	2.23	2.31	3.01	2.74	2.62
P/CF (x)	4.93	3.01	4.00	3.55	3.41
Dividend Yield (%)	7.09%	6.21%	5.88%	5.65%	5.77%
Dividend Payout Ratio (%)	49%	49%	61%	50%	50%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด