

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม- PTTEP



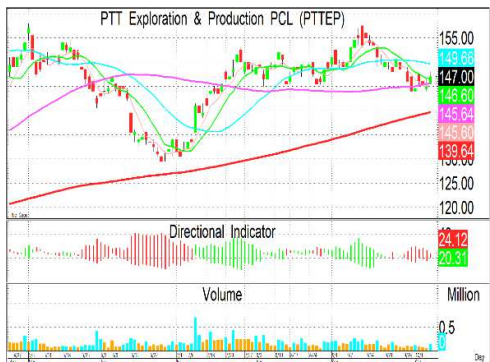
ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 163 บาท

Upside/Downside +11%

Median Consensus 164.50 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	147 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	164/104 บาท
มูลค่าตลาด	583,587 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,969 ล้านหุ้น
Free Float	34.70%
Foreign Limit/Available	40%/31.30%
NVDR in hand (% of share)	9.24%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	16,591.52
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	14/08/26	4.50
-	23/02/26	4.65
01/01/25-30/06/25	08/08/25	4.10



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

3Q26 Preview คาดกำไร 1.9 หมื่นล้านบาท Volume อ่อนตัว

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 163 บาท แม้กำไร 3Q26 มีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ จากปริมาณขายที่ลดลงตามการปิดซ่อมบำรุง แต่เรามองว่าเป็นปัจจัยชั่วคราว และคาดปริมาณขายจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q26 ขณะที่ PTTEP ยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ และมี Dividend Yield น่าสนใจราว 6%-7% ต่อปี
- คาด PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท +51% YoY, -29% QoQ โดยการเติบโต YoY มาจากราคาขายเฉลี่ยและปริมาณขายที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรลดลง QoQ ตามปริมาณขายที่ คาดลดลงเหลือราว 525 KBOED จาก Gas nomination ในอ่าวไทยที่ลดลง การปิดซ่อมบำรุงหลายโครงการ
- Outlook 4Q26 คาดผลประกอบการฟื้นตัวเล็กน้อย QoQ จากปริมาณขายที่กลับมาหลังผ่านช่วง Maintenance บริษัทคาด Sales volume ทั้งปีอยู่ราว 550 KBOED

Earning Preview:

คาด PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท +51% YoY, -29% QoQ โดยเพิ่มขึ้น YoY จาก ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ลดลง QoQ จากปริมาณขายที่ลดลง

คาดปริมาณขาย 3Q26 อยู่ที่ราว 525 KBOED ลดลง QoQ จาก Gas nomination ในอ่าวไทยที่ลดลงตามการปิดซ่อมโรงแยกแก๊สและโครงการต่างๆ, FPSO ของมาเลเซีย K ที่ยังหยุดซ่อมต่อเนื่อง รวมถึงจำนวน crude lifting ของ Algeria และ SK309/311 ที่ลดลงตามรอบอย่างไรก็ดี ได้แรงหนุนบางส่วนจากการรับรู้อยู่หลังของ MTJDA A18-01 หลังได้ New PSC Award ซึ่งเพิ่ม Net entitlement โดยมีผลต่อ Volume ราว 4-5 KBOED จากการปรับย้อนหลังตั้งแต่นั้นปี ขณะที่ Gas selling price 3Q26 คาดสูงขึ้นเป็น US\$6.5/MMBTU เทียบ Guidance เดิม US\$6.2 จากทั้งราคาใหม่ของ A18 และการปรับราคาตามรอบของ Yadana/Zawtika ด้านต้นทุน คาด Unit cost 3Q26 อยู่ราว US\$30/BOE

4Q26 Outlook

สำหรับ 4Q26 Outlook ภาพ Operating ยังทรงตัวถึงขั้นเล็กน้อย Sales volume ทั้งปีเหลือราว 550 KBOED ขณะที่ Gas price มีแนวโน้มลดลงจาก 3Q26 สู่ประมาณ US\$6.1-6.3/MMBTU เนื่องจากผล Retroactive adjustment ราว US\$0.3/MMBTU ส่วน Unit cost ยังตั้งเป้าราว US\$30/BOE โดยแรงกดดัน Maintenance ลดลง แต่ต้องติดตามการเร่งใช้ Budget ช่วงปลายปี

Valuation

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 163 บาท แม้กำไร 3Q26 มีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ จากปริมาณขายที่ลดลงตามการปิดซ่อมบำรุงในหลายโครงการ แต่เรามองว่าเป็นปัจจัยชั่วคราว และคาดปริมาณขายมีโอกาสฟื้นตัวใน 4Q26 หลังผ่านช่วง Maintenance ขณะที่ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่กลับมารุนแรงขึ้นยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูง ซึ่งเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรของ PTTEP นอกจากนี้ Dividend Yield ยังอยู่ในระดับน่าสนใจใกล้ 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

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

Fig 1.: PTTEP Quarterly Result

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

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	QoQ	YoY	2025A	2026F	%YoY
Revenues												
Gas and oil sales	70,079	70,170	67,648	69,445	75,228	95,289	82,189	-14%	21%	277,342	285,210	2.8%
Pipeline Transportation income	1,087	1,010	1,083	927	860	850	855			4,107	5,704	
Production expenses	-12,091	-12,529	-11,946	-13,671	-13,370	-16,392	-12,569			-50,238	-22,116	
Gross margin	59,074	58,651	56,785	56,701	62,717	79,747	70,475	-12%	24%	231,211	268,799	16.3%
Exploration expenses	-286	-165	-1,148	-2,746	-216	-1,498	-996			-4,345	-6,319	
General administrative expense	-4,262	-4,173	-5,365	-6,422	-4,826	-5,370	-4,713			-20,222	-15,165	
Petroleum royalties	-3,230	-2,934	-2,844	-2,921	-3,306	-4,029	-3,771			-11,929	-22,817	
EBITDA	51,297	51,378	47,428	44,611	54,369	68,849	60,995	-11%	29%	194,714	224,498	15.3%
Depreciation & Amortization	-23,107	-24,974	-23,810	-23,303	-21,161	-24,431	-21,571			-95,194	-104,262	
EBIT	28,189	26,404	23,618	21,308	33,208	44,418	39,424	-11%	67%	99,520	120,236	20.8%
Interest income	1,835	1,647	1,287	533	896	994	808			5,302	7,000	
Interest expense	-3,285	-3,216	-3,184	-3,381	-2,906	-3,073	-3,120			-13,065	-11,374	
Other income (expenses)	1,195	1,379	1,072	2,236	1,128	1,512	1,625			5,882	4,556	
Pretax profit	27,935	26,215	22,794	20,696	32,327	43,850	38,737	-12%	70%	97,639	120,418	23.3%
Tax	-11,568	-12,099	-10,802	-9,382	-13,160	-20,124	-17,432			-43,850	-54,188	
Net Profit before equity shari	16,367	14,116	11,992	11,314	19,167	23,726	21,305	-10%	78%	53,789	66,230	23.1%
Equity sharing	468	156	155	3,472	778	522	400			4,251	4,251	
Minority Interest	3	7	0	7	0	9				17	0	
Net Profit before extra item	16,838	14,279	12,148	14,792	19,946	24,257	21,705	-11%	79%	58,057	70,481	21.4%
Extraordinary Loss (Hedging)	-277	406	547	2,710	-8,115	2,940	-2,500			3,386	0	
Impairment Loss on asset		-1,170	0	0	0	0	0			-1,170	0	
Reported Net Profit	16,561	13,515	12,695	17,502	11,831	27,197	19,205	-29%	51%	60,273	70,481	16.9%
Gross margin with depreciation	51.3%	48.0%	48.7%	48.1%	55.2%	58.1%	59.5%			49.0%	57.7%	
EBITDA margin (%)	73.2%	73.2%	70.1%	64.2%	72.3%	72.3%	74.2%			70.2%	78.7%	
EBIT margin (%)	40.2%	37.6%	34.9%	30.7%	44.1%	46.6%	48.0%			35.9%	42.2%	
Net profit margin before extra ite	24.0%	20.3%	18.0%	21.3%	26.5%	25.5%	26.4%			20.9%	24.7%	
Net profit margin (%)	23.6%	19.3%	18.8%	25.2%	15.7%	28.5%	23.4%			21.7%	24.7%	

Source: Company Data, Trinity Research

PTTEP: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- Climate / GHG: PTTEP ตั้งเป้า Net Zero GHG ภายในปี 2593 (2050) สำหรับธุรกิจ E&P ที่บริษัทเป็นผู้ดำเนินการ ครอบคลุม Scope 1-2 และมีเป้าหมายระยะกลางลดความเข้มข้นการปล่อย GHG ลง 30% ภายในปี 2573 จากฐานปี 2563 ที่ 287 tCO₂e/กิโลตันการผลิต เหลือ 201 tCO₂e/กิโลตันการผลิต แนวทางดำเนินงานรวมถึงเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน ลดการรั่วไหลมีเทน เพิ่มพลังงานหมุนเวียน เอง CCS และเตรียมการขดเคียวคาร์บอน ขณะเดียวกันบริษัทระบุการหาโอกาสธุรกิจใหม่ใน renewable energy, CCUS, hydrogen และพลังงานอนาคต
- Energy: ปี 2568 ความเข้มข้นการใช้พลังงานอยู่ที่ 1.71 GJ/ตันการผลิต ขณะที่พลังงานรวมเพิ่มเป็น 16.76 ล้าน MWh จาก 15.28 ล้าน MWh ในปี 2567 และพลังงานรวมต่อหน่วยเพิ่มจาก 0.43 เป็น 0.47 MWh/ตันการผลิต การใช้ไฟฟ้ารวมเพิ่มเป็น 118.26 ล้าน kWh ขณะที่ไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานทดแทนอยู่ที่ 50.32 ล้าน kWh เทียบกับ 56.14 ล้าน kWh ในปีก่อน รายงานยังระบุว่าบริษัทไม่ได้ตั้งเป้าหมายเฉพาะสำหรับการจัดการไฟฟ้า/เชื้อเพลิง

ความเห็น

- เรามองว่า Environment เป็น ESG issue ที่มีผลเชิงเศรษฐกิจสูงที่สุดของ PTTEP เนื่องจากการลด GHG เชื่อมโยงกับกระบวนการผลิต การใช้พลังงาน และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เช่น CCS และ renewable energy เส้นทาง Net Zero จึงมีผลสองด้าน: ในระยะสั้นถึงกลางอาจต้องใช้ CAPEX และค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีเพิ่ม ขณะที่ในระยะกลางถึงยาว การเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน การลด methane leakage และการนำก๊าซส่วนเกินกลับมาใช้มีโอกาสร่วมลดต้นทุนต่อหน่วยและลดความเสี่ยงในการดำเนินงาน
- อย่างไรก็ตาม KPI ปี 2568 ยังมีสัญญาณที่ต้องติดตาม เพราะทั้งพลังงานรวมและพลังงานต่อหน่วยเพิ่มขึ้น รวมถึงไฟฟ้าหมุนเวียนลดลงจากปีก่อน แม้บริษัทมี roadmap การลดคาร์บอนที่ชัดเจน จึงต้องติดตามว่าการเติบโตของกิจกรรมผลิตกับโครงการลดคาร์บอนสามารถทำให้ emission/energy intensity ลดตามเป้าหมายปี 2573 ได้หรือไม่

S – Social
(ด้านสังคม)

- PTTEP มีนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนครอบคลุมพนักงาน แรงงานข้ามชาติ แรงงานเด็ก การไม่เลือกปฏิบัติ ความปลอดภัย ชุมชน ลูกค้าและคู่ค้า และในปี 2568 มีการทบทวน human-rights risk ครอบคลุม 100% ของพื้นที่ปฏิบัติการที่บริษัทดำเนินการ
- จำนวนพนักงานเพิ่มจาก 5,592 คนในปี 2567 เป็น 6,059 คนในปี 2568 ขณะที่ voluntary turnover ลดจาก 3.61% เหลือ 2.24% หรือจำนวนผู้ลาออกโดยสมัครใจลดลงจาก 202 เหลือ 136 คน ส่วนพนักงานที่มีสิทธิในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพรวม 98.16% อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่มีผลสำรวจ employee engagement ในปี 2568 ตามข้อมูลในรายงาน
- ด้านความปลอดภัย บริษัทประเมิน SSHE risk อย่างสม่ำเสมอ โดยมุ่งป้องกัน Major Accident Event และติดตาม KPI เช่น TRIR, Loss of Primary Containment และ Spill Rate รวมทั้งติดตามภัยธรรมชาติ สถานการณ์ความมั่นคง และโรคระบาด เพื่อเตรียม business continuity

ความเห็น

- สำหรับธุรกิจที่มีการปฏิบัติงานภาคสนาม safety และ human rights มีความเกี่ยวข้องกับ continuity of operations โดยตรง การประเมิน SSHE และ human-rights risk ที่ครอบคลุมพื้นที่ปฏิบัติการช่วยลดความน่าจะเป็นของเหตุที่นำไปสู่ downtime ความเสียหายต่อทรัพย์สิน ขอพินพาทกับแรงงาน/ชุมชน หรือชื่อเสียง ซึ่งผลทางเศรษฐกิจสำคัญกว่าค่าใช้จ่ายโครงการสังคมในตัวเอง
- ด้าน human capital การลด voluntary turnover จาก 3.61% เป็น 2.24% เป็นสัญญาณบวกต่อการ retention โดยมีโอกาสลด replacement/recruitment cost และรักษาความรู้เฉพาะทางไว้ในองค์กร

G – Governance (ด้านการกำกับดูแลกิจการ)	• ณ ปี 2568 กรรมการอิสระคิดเป็น 64.29% ของกรรมการทั้งหมด และกรรมการหญิง 21.43% ขณะที่กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารคิดเป็น 92.86% • คณะกรรมการตรวจสอบประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 คน และประชุม 13 ครั้งในปี 2568 รวมถึงประชุมร่วมกับคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง โดยหน้าที่ครอบคลุมการสอบทานงบการเงิน การควบคุมภายใน การตรวจสอบภายใน การบริหารความเสี่ยง และ Whistleblowing รวมทั้งทบทวนมาตรการต่อต้านคอร์รัปชันสำหรับการต่ออายุ CAC • ESG ถูกเชื่อมเข้ากับ risk management โดยบริษัทระบุความเสี่ยงด้าน SSHE สังคม/ชุมชน สิทธิมนุษยชน climate และสิ่งแวดล้อมเป็น ESG risks และมีการติดตาม KPI เชิงปฏิบัติการเพื่อป้องกันเหตุการณ์ที่อาจกระทบพนักงาน ทรัพยากร สิ่งแวดล้อม และชื่อเสียง นอกจากนี้การรายงานความยั่งยืนอ้างอิงหลายกรอบ ได้แก่ GRI, SASB, TCFD, TNFD, IFRS Sustainability Disclosure Standards และ UN Global Compact
ความเห็น	• เรามองว่า Governance ของ PTTEP มีความสำคัญต่อ earnings quality ในฐานะ downside-risk control มากกว่าตัวชี้รายได้โดยตรง สัดส่วนกรรมการอิสระที่มากกว่าครึ่ง บวกกับ audit committee ที่เป็นกรรมการอิสระทั้งหมด และการเชื่อม audit-risk oversight ช่วยเพิ่มขั้นการตรวจสอบด้านงบการเงิน การควบคุม และความเสี่ยงเชิงปฏิบัติการ • การมี whistleblowing, anti-corruption review และ ESG risk integration ช่วยลดความน่าจะเป็นของเหตุ compliance failure, fraud หรือการบริหาร operational risk ที่ไม่เพียงพอ ซึ่งหากเกิดขึ้นอาจนำไปสู่ค่าปรับ ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย การหยุดดำเนินงาน หรือความเสียหายต่อชื่อเสียง

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	0.06
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	28,027,005	80,904,000	113,916,000	118,260,000	67,958,150
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	46,099,442
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	0.47
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	637,204,942
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	706,851	763,387	2,248,727	983,033	180,225,405
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	31,120,722
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	233,505,000	437,792,000	465,473,794	455,194,257	83,473,211
Total reused/recycled waste (Kilograms)	45,359,000	72,273,417	76,900,665	32,819,832	40,343,981
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	19	17	17	18	2,149
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	7,002,721
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	5,710,654	6,744,227	6,550,208	8,119,890	2,016,963
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	14,919	17,323	16,739	22,329	116,216
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	17,828	26,451	16,595	46,217	6,473,902
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	0.11
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	2,582
Total number of employees (Persons)	5,173	5,363	5,592	6,059	1,567
Total number of male employees (Persons)	3,515	3,616	3,738	4,148	346
Percentage of male employees (%)	68	67	67	68	62
Total number of female employees (Persons)	1,658	1,747	1,854	1,911	346
Percentage of female employees (%)	32.05	32.58	33.15	31.54	34.37
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	4.87
Total employment of workers with disabilities (Persons)	0	0	0	0	8.51
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	13,197,388,688	14,308,956,890	15,661,601,875	1,427,227,558
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	N/A	N/A	N/A	1.26
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	87.82	61.36
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	243,814,938	353,544,882	338,965,940	377,169,686	13,006,803
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	2.67
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	6.00	2.49
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	N/A	N/A	0.45	0.59
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	10.68
Total number of male directors (Persons)	12.00	10.00	13.00	11.00	2.30
Percentage of male directors (%)	85.71	76.92	86.67	78.57	77.52
Total number of female directors (Persons)	2.00	3.00	2.00	3.00	2.30
Percentage of female directors (%)	14.29	23.08	13.33	21.43	22.48
Total number of independent directors (Persons)	10.00	8.00	10.00	9.00	5.04
Percentage of independent directors (%)	71.43	61.54	66.67	64.29	46.99
Total number of executive directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.13
Percentage of executive directors (%)	7.14	7.69	6.67	7.14	22.32
Total number of non-executive directors (Persons)	13.00	12.00	14.00	13.00	8.55
Percentage of non-executive directors (%)	92.86	92.31	93.33	92.86	77.68
Average director age (Years)	59.00	58.00	57.00	58.00	60.40
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	264,115,708
Total audit committee remuneration (Baht)		N/A	N/A	2,205,000	889,369
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	198,734,847	64,058,839
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	0	0	0		
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
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					
Company sustainability disclosure aligned with guidelines					
Source: SET, Company Data					

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
Assumption	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
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 ผู้จัดทำของลงบันทึกในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 m n)	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 ทรัสต์ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรัสต์ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง 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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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