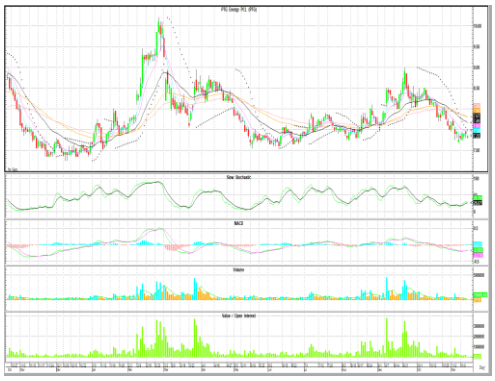
พีทีจี เอ็นเนอยี– PTG

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	8.60 บาท
Upside/Downside	+16%
Median Consensus	8.10 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	7.40 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	10.20/6.75 บาท
มูลค่าตลาด	12,358 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,670 ล้านหุ้น
Free Float	52.34%
Foreign Limit/Available	49%/43.57%
NVDR in hand (% of share)	2.17%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	7,973.15
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	10/03/26	0.35
01/01/24-31/12/24	10/03/25	0.25
01/01/24-30/09/24	26/11/24	0.10



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

กำไร 3Q26 ใกล้คาด ลุ้นฟื้นตัวปลายปีตามยอดขายน้ำมัน

- **คงราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 8.60 บาท และคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากมุมมองว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q26 แล้ว และคาดกำไรฟื้นตัวใน 4Q26 ตามปริมาณขายน้ำมันช่วงปลายปี ควบคู่กับค่าการตลาดที่มีเสถียรภาพมากขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่าย**
- **PTG รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 56 ล้านบาท ลดลง 73% YoY และ 24% QoQ ใกล้เคียงที่เราคาด**
- **ธุรกิจ Oil ได้แรงหนุนจากกำไรขั้นต้นต่อลิตรเพิ่มเป็น 1.87 บาท จาก 1.83 บาทใน 2Q26 ช่วยชดเชยปริมาณขายที่ลดลง 10% YoY และ 1% QoQ เหลือ 1,425 ล้านลิตร ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1% QoQ เป็น 2,665 ล้านบาท**
- **Non-Oil มีกำไรขั้นต้น 1,967 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% YoY แต่ทรงตัว QoQ โดย LPG ยังเติบโตดี ขณะที่รายได้กาแฟพันธุ์ไทยลดลง 1% QoQ แม้ขยายสาขาต่อเนื่อง สะท้อนความท้าทายในการเพิ่มยอดขายต่อสาขาและบริหารต้นทุน**

Earning Preview

PTG รายงานกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 3Q26 ที่ 56 ล้านบาท ลดลง 73% YoY และ 24% QoQ ใกล้เคียง

ธุรกิจ Oil มีกำไรขั้นต้นต่อลิตรปรับดีขึ้นเป็น 1.87 บาท จาก 1.83 บาทใน 2Q26 และ 1.69 บาทใน 3Q25 ตามกลไกเงินกองทุนน้ำมันที่สอดคล้องกับต้นทุนหน้าโรงกลั่นมากขึ้น ขณะที่ปริมาณขายน้ำมันลดลง 10% YoY และ 1% QoQ เหลือ 1,425 ล้านลิตร จากกำลังซื้อที่เปราะบาง รวมถึงฝนตกหนักและอุทกภัยที่กระทบการเดินทาง

ธุรกิจ Non-Oil มีกำไรขั้นต้น 1,967 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% YoY แต่ทรงตัว QoQ คิดเป็น 42.5% ของกำไรขั้นต้นรวม โดยกาแฟพันธุ์ไทยมีรายได้ 1,728 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% YoY แต่ลดลง 1% QoQ แม้จำนวนสาขาเพิ่มขึ้น 4.5% QoQ เป็น 2,577 แห่ง ขณะที่ยอดขายเครื่องดื่มทรงตัวที่ 40.2 ล้านแก้ว สะท้อนความท้าทายในการเพิ่มยอดขายต่อ

แนวโน้ม 4Q26 ปริมาณขายน่าจะฟื้นในช่วงปลายปี

เราคาดผลประกอบการมีโอกาสฟื้นตัวจากกิจกรรมการเดินทางหลังฤดูฝนและกำไรขั้นต้นน้ำมันต่อลิตรที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ประกอบกับการปรับโปรโมชั่นพันธุ์ไทยให้เจาะจงกลุ่มลูกค้าและการควบคุมค่าใช้จ่าย ซึ่งอาจช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำกำไร อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของปริมาณขายยังต้องติดตาม โดยเฉพาะความต้องการใช้น้ำมันจากภาคเกษตรและอุตสาหกรรม

คงราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 8.60 บาท

เราคงราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 8.60 บาท และคงคำแนะนำ ซื้อ จากจุดต่ำของผลประกอบการที่น่าจะผ่านไปแล้วใน 1Q26 และการฟื้นตัวของ Oil margin ควบคู่กับ Non-Oil ที่ยังเติบโตแข็งแรง โดยเฉพาะพันธุ์ไทยซึ่งช่วยกระจายฐานกำไรออกจากธุรกิจน้ำมันมากขึ้น

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ผันผวน และนโยบายภาครัฐ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	198,811.06	225,812.95	224,341.30	247,879.80	260,273.79
EBITDA(Bt mn)	5,666	6,073	6,737	5,258	6,084
Net Profit (Bt mn)	944	1,022	1,021	322	1,035
EPS (Bt)	0.57	0.61	0.61	0.19	0.62
EV/EBITDA (x)	3.1	3.4	3.2	3.8	3.0
PER(x)	13.4	12.3	12.3	39.2	12.2
PBV(x)	1.4	1.4	1.3	1.2	1.2
DPS(Bt)	0.20	0.45	0.25	0.09	0.28
Div Yield (%)	2.6%	6.0%	3.3%	1.1%	3.7%
ROE (%)	11.2%	11.5%	10.7%	3.2%	9.9%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 2 : PTG Quarterly Result

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	QoQ	YoY	2025	2026F	YoY
Revenues												
Sale revenues	57,407	56,496	53,706	56,733	56,833	61,863	55,853	**-9.7%**	**4.0%**	224,341	247,880	**10.5%**
COGS	-52,393	-51,094	-48,167	-50,831	-51,353	-56,010	-49,958			-202,485	-225,708	
Gross margin	**5,015**	**5,402**	**5,538**	**5,901**	**5,480**	**5,852**	**5,895**	**0.7%**	**6.4%**	**21,856**	**22,171**	**1.4%**
General administrative expenses	-3,654	-3,890	-4,061	-4,091	-4,363	-4,354	-4,377			-15,696	-17,214	**-9.7%**
EBITDA	**1,360**	**1,512**	**1,478**	**1,810**	**1,117**	**1,498**	**1,518**	**1.3%**	**2.7%**	**6,160**	**4,958**	**-19.5%**
Depreciation & Amortization	-990	-1,061	-1,112	-1,204	-1,211	-1,250	-1,263			-4,367	-3,806	
EBIT	**370**	**451**	**365**	**607**	**-95**	**248**	**255**	**2.6%**	**-30.3%**	**1,793**	**1,151**	**-35.8%**
Interest expense	-283	-284	-287	-284	-276	-278	-289			-1,138	-1,120	
Other income (expenses)	127	141	152	156	125	117	131			577	300	
Pretax profit	**215**	**308**	**230**	**479**	**-246**	**87**	**96**	**10.8%**	**-58.2%**	**1,232**	**331**	**-73.1%**
Tax	-49	-71	-72	-128	31	-66	-66			-320	-89	
Net Profit before equity sharing	**166**	**237**	**158**	**351**	**-215**	**21**	**30**	**44.2%**	**-80.9%**	**912**	**242**	**-73.5%**
Equity sharing	28	75	51	10	38	76	64	**-15.9%**	**25.7%**	164	100	
Minority Interest	4	-0	-6	-51	-31	-23	-40			-53	-20	
Net Profit before extra item	**198**	**312**	**203**	**310**	**-207**	**74**	**54**	**-26.5%**	**-73.3%**	**1,023**	**322**	**-68.6%**
Extraordinary Loss (Hedging)	**-8**	**0**	**2**	**4**	**2**	**0**	**2**			-2	0	
Extraordinary items	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**			0	0	
Impairment Loss on asset	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**			0	0	
Reported Net Profit	**190**	**312**	**205**	**314**	**-205**	**74**	**56**	**-24.3%**	**-72.7%**	**1,021**	**322**	**-68.5%**
Gross margin with depreciation (%)	7.0%	7.7%	8.2%	8.3%	7.5%	7.4%	8.3%			7.8%	7.4%	
EBITDA margin (%)	2.4%	2.7%	2.8%	3.2%	2.0%	2.4%	2.7%			2.7%	2.0%	
EBIT margin (%)	0.6%	0.8%	0.7%	1.1%	-0.2%	0.4%	0.5%			0.8%	0.5%	
Net profit margin before extra items (%	0.3%	0.6%	0.4%	0.5%	-0.4%	0.1%	0.1%			0.5%	0.1%	
Net profit margin (%)	0.3%	0.6%	0.4%	0.6%	-0.4%	0.1%	0.1%			0.5%	0.1%	

Source Company, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTG: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	N/A

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- PTG ตั้งเป้าหมายบรรลุ Carbon Neutrality สำหรับ Scope 1–2 ภายในปี 2030 พร้อมนำกลไก Internal Carbon Pricing มาใช้ประกอบการประเมินความเสี่ยงและการตัดสินใจลงทุน โดยในปี 2025 บริษัทปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม 14.97 ล้านตัน CO_2e ลดลงจาก 15.52 ล้านตัน CO_2e ในปี 2024 หรือประมาณ 3.6% YoY
- บริษัทดำเนินโครงการ Energy Efficiency และติดตั้ง Solar Rooftop ในพื้นที่สำนักงานใหญ่ คลังน้ำมัน และสถานีบริการ โดยในปี 2025 มีการติดตั้ง Solar Rooftop แล้วรวม 216 พื้นที่ มีกำลังผลิตไฟฟ้ารวมตามที่รายงานประมาณ 6.63 ล้าน kWh ต่อปี
- ในปี 2025 ปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวมลดลงจาก 91.31 ล้าน kWh เหลือ 76.67 ล้าน kWh หรือลดลงประมาณ 16% ขณะที่ค่าใช้จ่ายไฟฟ้าลดลงจาก 381.58 ล้านบาท เหลือ 255.96 ล้านบาท หรือลดลงประมาณ 33% YoY
- PTG ร่วมมือกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ติดตั้ง EV Charging Station ภายในสถานีบริการ โดยปี 2025 ติดตั้งแล้วจำนวน 208 ตู้ชาร์จ เพื่อรองรับการเติบโตของยานยนต์ไฟฟ้าและต่อยอดการให้บริการด้านพลังงาน

ความเห็น

- เรามองว่า การลดต้นทุนพลังงานและเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารสถานีบริการเป็นปัจจัย ESG ที่มีผลบวกต่อกำไรของ PTG ได้โดยตรงมากที่สุด เนื่องจากบริษัทมีเครือข่ายสถานีบริการจำนวนมาก การลดการใช้ไฟฟ้าผ่าน Solar Rooftop การเปลี่ยนอุปกรณ์เป็นระบบประหยัดพลังงาน และการใช้ระบบควบคุมอัตโนมัติมีโอกาสช่วยลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อสาขาและสนับสนุน EBITDA Margin ในระยะกลาง โดยค่าใช้จ่ายไฟฟ้าที่ลดลงในปี 2025 เป็นสัญญาณบวก อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามผลจากการเปลี่ยนแปลงขอบเขตการรายงาน ค่าไฟฟ้าต่อหน่วย และจำนวนสาขา เพื่อประเมินต้นทุนที่ประหยัดได้จากประสิทธิภาพการใช้พลังงานอย่างแท้จริง
- สำหรับธุรกิจ EV Charging เรามองว่าเป็นโอกาสสร้างรายได้ระยะยาวและช่วยปรับตัวรองรับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน อีกทั้งอาจช่วยเพิ่มจำนวนลูกค้าที่เข้ามาใช้บริการภายในสถานี ซึ่งเป็นโอกาสต่อยอดธุรกิจ Non-Oil อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนยังขึ้นอยู่กับอัตราการใช้บริการ ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่าย และต้นทุนการลงทุนติดตั้งอุปกรณ์ โดยยังไม่สามารถประเมินผลบวกต่อกำไรได้อย่างชัดเจนจากข้อมูลในเอกสาร

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

S – Social **(ด้านสังคม)**	• PTG มีการฝึกอบรมพนักงานเพื่อพัฒนาทักษะการบริการ ความปลอดภัย และประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยในปี 2025 มีชั่วโมงอบรมเฉลี่ย 15.93 ชั่วโมงต่อคน ลดลงจาก 20.94 ชั่วโมงในปี 2024 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาพนักงานลดลงจาก 42.13 ล้านบาท เหลือ 17.77 ล้านบาท • PTG มีนโยบายด้านความปลอดภัยในการดำเนินงานสถานีบริการ คลังน้ำมัน และธุรกิจขนส่ง โดยในปี 2025 จำนวนพนักงานที่ได้รับบาดเจ็บจากการทำงานจนต้องหยุดงาน ลดลงจาก 34 คนในปี 2024 เหลือ 26 คน ขณะที่อัตราความถี่ของการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) ลดลงจาก 0.60 เหลือ 0.47 กรณีต่อล้านชั่วโมงการทำงาน และไม่มีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงาน • PTG ดำเนินกิจกรรมพัฒนาชุมชนผ่านโครงการ “พีทีค่ายอาสา ทำจริง ไม่ทิ้งกัน” รวมถึงสนับสนุนโครงการด้านการศึกษาและคุณภาพชีวิต โดยในปี 2025 มีผลสำรวจความพึงพอใจของชุมชนที่เข้าร่วมกิจกรรม 98.92% เพิ่มขึ้นจาก 96.69% ในปี 2024
ความเห็น	• เรามองว่า การบริหารบุคลากรเป็นประเด็น Social ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ PTG มากที่สุด เนื่องจากธุรกิจสถานีบริการน้ำมันและ Non-Oil ต้องพึ่งพาพนักงานจำนวนมากในการให้บริการลูกค้า อัตราการลาออกที่เพิ่มขึ้นเป็น 28.84% ในปี 2025 อาจนำไปสู่ต้นทุนการสรรหาและฝึกอบรมพนักงานใหม่ที่สูงขึ้น รวมถึงกระทบประสิทธิภาพการให้บริการในช่วงที่พนักงานใหม่ยังขาดประสบการณ์ ซึ่งอาจกดดันค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) และ Operating Margin โดยเฉพาะธุรกิจ Non-Oil ที่คุณภาพบริการมีความสำคัญต่อการกลับมาใช้บริการซ้ำ • ด้านความปลอดภัย เรามองว่าการลดลงของอุบัติเหตุและ LTIFR เป็นปัจจัยบวกต่อประสิทธิภาพการดำเนินงาน เนื่องจากธุรกิจสถานีบริการและโลจิสติกส์มีความเสี่ยงเกี่ยวข้องกับการขนส่งและจัดเก็บน้ำมัน การลดอุบัติเหตุจึงมีโอกาสช่วยลดค่าใช้จ่ายจากความเสียหาย การชดเชย และการหยุดชะงักของการดำเนินงาน ซึ่งจะช่วยสนับสนุนความต่อเนื่องของการให้บริการและควบคุมต้นทุนในระยะยาว

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• PTG มีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อยกำกับดูแลด้านการตรวจสอบ บริหารความเสี่ยง และธรรมาภิบาล โดยมีระบบตรวจสอบภายในและการบริหารความเสี่ยงเพื่อให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปตามข้อกำหนดและนโยบายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งในปี 2025 คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมรวม 10 ครั้ง • บริษัทมีนโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน รวมถึงระบบ Whistleblowing สำหรับการรับแจ้งข้อร้องเรียนและการตรวจสอบความผิดปกติ PTG มีระบบตรวจสอบและกำกับดูแลการดำเนินงานภายใน รวมถึงการกำหนดแนวทางควบคุมความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับสถานีบริการ คลังน้ำมัน และระบบโลจิสติกส์ ตลอดจนการติดตามการปฏิบัติตามกฎระเบียบและจรรยาบรรณธุรกิจ
ความเห็น	• เรามองว่า การควบคุมภายในและการบริหารความเสี่ยงมีความสำคัญต่อการรักษาประสิทธิภาพการดำเนินงานของ PTG เนื่องจากบริษัทมีเครือข่ายสถานีบริการและธุรกิจที่เกี่ยวข้องหลายประเภท การกำกับดูแลกระบวนการขาย การจัดการเงินสด การบริหารสินค้าคงคลัง และระบบขนส่งอย่างมีประสิทธิภาพจึงมีโอกาสช่วยลดความผิดพลาดและต้นทุนที่ไม่จำเป็น ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อประสิทธิภาพการบริหารค่าใช้จ่ายและความสามารถในการทำกำไร

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTG 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	0.02
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	64,269,064	73,099,821	91,310,855	76,666,608	67,646,648
Total electricity expense (Baht)	286,127,166	360,229,244	381,576,924	255,962,427	35,074,848
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	0.16	0.18	0.17	0.12	0.44
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	653205363.6
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	16,549	2,299,048	3,505,245	541,219	183,831,992
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	15,153,245
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	-	-	31,918,639
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	8,042	115,214	265,300	295,147	21,655,290
Total reused/recycled waste (Kilograms)	4,999	20,430	105,993	247,360	41,399,313
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	62	18	40	238	2,191
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	20,377,468	15,376,312	15,524,991	14,971,923	7,143,362
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	55,771	50,717	55,159	57,653	2,063,386
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	31,806	38,307	37,834	33,737	118,217
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	20,289,891	15,287,288	15,431,998	14,880,533	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					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	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)	19,873	21,225	25,619	28,460	2,623
Total number of employees (Persons)	19,650	21,016	25,111	27,990	1,584
Total number of male employees (Persons)	N/A	N/A	N/A	N/A	349
Percentage of male employees (%)	-	-	-	-	62
Total number of female employees (Persons)	N/A	N/A	N/A	N/A	349
Percentage of female employees (%)	-	-	-	-	34
Total of workers who are not employees (Person)	223	209	508	470	2,299
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	1	1	2	2	5
Total employment of workers with disabilities (Persons)	160	194	195	226	9
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	3,849,520,100	4,613,824,622	6,015,745,224	1,448,863,125
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	N/A	N/A	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	14	61
Human Capital Development	-	-	-		
Total amount spent on employee training and development (Baht)	28,567,143	25,761,652	42,129,148	17,769,921	13,220,381
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	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	26.00	2.72
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	26.00	2.54
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	0.69	0.69	0.60	0.47	0.60
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0.14	0.14	0.12	0.09	0.12
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	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)	10.00	10.00	10.00	10.00	10.67
Total number of male directors (Persons)	9.00	8.00	8.00	8.00	2.31
Percentage of male directors (%)	90.00	80.00	80.00	80.00	77.44
Total number of female directors (Persons)	1.00	2.00	2.00	2.00	2.31
Percentage of female directors (%)	10.00	20.00	20.00	20.00	22.56
Total number of independent directors (Persons)	4.00	4.00	4.00	4.00	5.06
Percentage of independent directors (%)	40.00	40.00	40.00	40.00	47.20
Total number of executive directors (Persons)	3.00	3.00	2.00	2.00	2.15
Percentage of executive directors (%)	30.00	30.00	20.00	20.00	22.58
Total number of non-executive directors (Persons)	7.00	7.00	8.00	8.00	8.52
Percentage of non-executive directors (%)	70.00	70.00	80.00	80.00	77.42
Average director age (Years)	62.00	64.00	65.00	62.00	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	N/A	N/A	N/A		
Total Director Remuneration (Baht)		18,484,138	14,942,955	15,834,764	268,998,238
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	1,651,333	894,045
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	185,521,659	64,534,411
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	//investor.ptgenergy.co.th/storage/downloads/sd-report/20250421-ptg-SD2024-th.pdf			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),CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP)	GRI STANDARDS,TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD),UN GLOBAL COMPACT	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	198,811	225,813	224,341	247,880	260,274
Cost of good sold	(182,549)	(207,426)	(202,485)	(225,708)	(236,777)
Gross Profit	**16,262**	**18,387**	**21,856**	**22,171**	**23,497**
SG&A	(11,009)	(12,884)	(15,696)	(17,214)	(17,713)
EBITDA	**5,253**	**5,503**	**6,160**	**4,958**	**5,784**
Depreciation & Amortization	(3,340)	(3,617)	(4,367)	(3,806)	(3,656)
EBIT	**1,913**	**1,886**	**1,793**	**1,151**	**2,128**
Equity Shares	33	126	164	100	100
Financial Costs	(1,128)	(1,091)	(1,138)	(1,120)	(1,120)
Other Income	413	570	577	300	300
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**1,232**	**1,491**	**1,396**	**431**	**1,408**
Tax	(261)	(448)	(320)	(89)	(353)
Net Profit before minority	**971**	**1,043**	**1,076**	**342**	**1,055**
Less Minority Interest	(22)	(20)	(53)	(20)	(20)
Net Profit before Extra.	**950**	**1,023**	**1,023**	**322**	**1,035**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Extraordinary items	(6)	(1)	(2)	0	0
Reported Net Profit	**944**	**1,022**	**1,021**	**322**	**1,035**
EPS (Bt)	**0.57**	**0.61**	**0.61**	**0.19**	**0.62**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	3,381	2,212	3,111	3,034	3,063
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	1,108	1,426	1,640	1,358	1,426
Inventories	3,330	4,295	3,654	4,329	4,541
Other current assets	20	35	0	0	0
Total Current Assets	**7,838**	**7,968**	**8,405**	**8,721**	**9,030**
Investments	3,192	4,222	4,737	4,732	4,727
Property, Plant & Equipment	13,202	15,810	18,465	17,659	17,003
Good w ill	53	81	1,589	1,589	1,589
Intangible assets	20,935	21,101	21,581	19,265	18,682
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	1,711	2,571	1,914	1,914	1,914
Total Assets	**46,932**	**51,752**	**56,691**	**53,879**	**52,944**
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	10,340	12,285	12,767	12,368	12,974
Current portion 1 yr L/T loans	4,748	7,248	7,088	5,671	4,536
Other current liabilities	1,121	1,263	1,554	1,585	1,617
Total Current Liabilities	**16,210**	**20,797**	**21,409**	**19,623**	**19,127**
Long-term debt	3,622	3,068	4,842	4,600	4,370
Other	18,175	18,606	19,343	18,362	17,563
Total Liabilities	**38,006**	**42,470**	**45,594**	**42,585**	**41,060**
Paid-up share capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Premium on share capital	1,185	1,185	1,185	1,185	1,185
Legal reserve	179	179	179	179	179
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	5,897	6,167	6,803	6,980	7,550
Others	(151)	(153)	182	182	182
Total Equity before MI	**8,780**	**9,049**	**10,020**	**10,197**	**10,766**
Minority Interest	145	233	1,078	1,098	1,118
Total Equity	**8,926**	**9,282**	**11,097**	**11,294**	**11,884**
Total Liabilities & Equity	**46,932**	**51,752**	**56,691**	**53,879**	**52,944**

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Assumption					
Sale Volume (Mil Lites)	5,961	6,709	6,685	6,886	7,230
GP per Lite (Bt)	2.33	3.40	3.10	3.12	3.15

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	2,332	2,561	2,479	1,531	2,508
Depreciation	3,340	3,617	4,367	3,806	3,656
Chg in w orking capital	(261)	(448)	(320)	(89)	(353)
Tax paid	6	1	2	0	0
Other operating activities	1,974	113	2,102	(833)	423
CF from Operating	7,391	5,844	8,630	4,415	6,234
Capital expenditure	(1,935)	(6,418)	(9,010)	(684)	(2,416)
Change in investments	(127)	(1,031)	(515)	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(2,063)	(7,448)	(9,525)	(679)	(2,411)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(511)	1,946	1,615	(1,660)	(1,364)
Dividend (incl. tax)	(334)	(752)	(418)	(145)	(466)
Other financing activities	(3,173)	(758)	597	(2,009)	(1,964)
CF from Financing	**(4,018)**	**436**	**1,794**	**(3,814)**	**(3,794)**
Change in Cash	**1,310**	**(1,168)**	**899**	**(78)**	**29**
Beginning Cash	**2,071**	**3,381**	**2,212**	**3,111**	**3,034**
Ending Cash	**3,381**	**2,212**	**3,111**	**3,034**	**3,063**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.57	0.61	0.61	0.19	0.62
DPS	0.20	0.45	0.25	0.09	0.28
BV	5.26	5.42	6.00	6.11	6.45
CF	4.43	3.50	5.17	2.64	3.73
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.48	0.38	0.39	0.44	0.47
Quick Ratio	0.28	0.18	0.22	0.22	0.23
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	6.50%	6.54%	7.80%	7.41%	7.62%
EBITDA Margin	2.64%	2.44%	2.75%	2.00%	2.22%
EBIT Margin	0.96%	0.84%	0.80%	0.46%	0.82%
Net Margin	0.47%	0.45%	0.46%	0.13%	0.40%
ROE	10.58%	11.01%	9.20%	2.85%	8.71%
Efficiency Ratio					
ROA	2.01%	1.97%	1.80%	0.60%	1.95%
ROFA	7.15%	6.46%	5.53%	1.82%	6.09%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.95	1.14	1.19	1.01	0.83
Net Debt to Equity	0.57	0.90	0.88	0.71	0.54
Interest Coverage Ratio	1.70	1.73	1.58	1.03	1.90
Growth					
Sales Grow th	10.81%	13.58%	-0.65%	10.49%	5.00%
EBITDA Grow th	-2.18%	7.18%	10.93%	-21.95%	15.72%
Net Profit Grow th	1.07%	8.23%	-0.04%	-68.50%	221.67%
EPS Grow th	1.07%	8.23%	-0.04%	-68.50%	221.67%
Valuation					
PER (x)	13.36	12.34	12.34	39.19	12.18
P/BV (x)	1.44	1.39	1.26	1.24	1.17
EV/EBITDA (x)	3.11	3.41	3.18	3.77	3.03
P/CF (x)	1.71	2.16	1.46	2.86	2.02
Dividend Yield (%)	2.65%	5.96%	3.31%	1.15%	3.69%
Dividend Payout Ratio (%)	35%	74%	41%	45%	45%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน