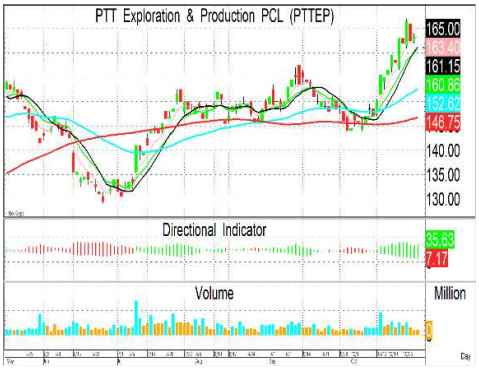
ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม– PTTEP

PTTEP

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	163 บาท
Upside/Downside	-0%
Median Consensus	170 บาท
1M price direction:	▲



Stock information

ราคาปิด	163.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	167/104 บาท
มูลค่าตลาด	649,092 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,969 ล้านหุ้น
Free Float	34.70%
Foreign Limit/Available	40%/30.68%
NVDR in hand (% of share)	10.39%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	17,236.17
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

กำไร 3Q26 ต่ำกว่าคาดจาก Impairment คาด 4Q26 ฟื้นตามปริมาณขาย

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 163 บาท แม้กำไร 3Q26 ต่ำกว่าคาดจาก Impairment แต่คาดปริมาณขายฟื้นตัวใน 4Q26 หลังผ่านช่วงซ่อมบำรุง**
- **PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 14,709 ล้านบาท +16% YoY, -46% QoQ ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด จาก Impairment โครงการมาเลเซีย Block K ประมาณ 6,600 ล้านบาท และขาดทุน Hedging ประมาณ 2,800 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ประมาณ 24,300 ล้านบาท โดยปริมาณขายลดลง 9% QoQ เหลือ 521 KBOED แต่ได้แรงชดเชยจากราคาก๊าซที่สูงขึ้นและต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง**
- **Outlook 4Q26 คาดผลประกอบการฟื้น QoQ จากปริมาณขายกลับสู่ประมาณ 550 KBOED และราคาก๊าซใกล้เคียงไตรมาสก่อน โดยกำไรสุทธิมีโอกาสฟื้นหากไม่มี Impairment เพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามการซ่อม FPSO ของ Block K ซึ่งคาดกลับมาผลิตใน 1Q27 และความผันผวนของผลขาดทุน Hedging**

Result review:

PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 14,709 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% YoY แต่ลดลง 46% QoQ ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด จากการรับรู้ Impairment โครงการมาเลเซีย Block K ประมาณ 6,600 ล้านบาท หลังการซ่อมบำรุง FPSO ยาวนานกว่าคาด และต้นทุนซ่อมแซมเพิ่มขึ้น โดยคาดกลับมาผลิตใน 1Q27 นอกจากนี้ มีขาดทุน Oil Hedging ประมาณ 2,800 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการ Mark-to-Market

กำไรปกติอยู่ที่ประมาณ 24,300 ล้านบาท โดยปริมาณขายลดลง 9% QoQ เหลือ 521 KBOED จากการปิดซ่อมบำรุงในอ่าวไทยและมาเลเซีย รวมถึงปริมาณขายน้ำมันดิบแอลจีเรียที่ลดลง ขณะที่ ASP ลดลง 3% QoQ เหลือ US$51.52/BOE แต่ได้รับแรงชดเชยจากราคาก๊าซที่เพิ่มขึ้นเป็น US$6.39/MMBTU รวมผลปรับราคาย้อนหลังของ MTJDA A18-01 และ Unit Cost ที่ลดลง 5% QoQ เหลือ US$28.19/BOE

4Q26 Outlook

Outlook 4Q26 คาดผลประกอบการฟื้น QoQ จากปริมาณขายกลับสู่ประมาณ 550 KBOED หลังสิ้นสุดการซ่อมบำรุง และราคาก๊าซมีแนวโน้มใกล้เคียงไตรมาสก่อน แม้บริษัทปรับลดเป้าปริมาณขายทั้งปีเหลือ 550 KBOED จาก 560 KBOED เนื่องจากการซ่อม FPSO ของโครงการ Block K ยาวนานกว่าคาด แต่เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026 ที่ 70,481 ล้านบาท เนื่องจากสมมติฐานปริมาณขายเฉลี่ยทั้งปีของเราที่ 540 KBOED ยังต่ำกว่าเป้าหมายใหม่ของบริษัทและปริมาณขายเฉลี่ย 9M26 ที่ 549 KBOED จึงยังมีส่วนเผื่อรองรับความเสี่ยงด้านปริมาณขาย อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความคืบหน้าการซ่อม FPSO และผลขาดทุน Hedging ที่อาจกดดันกำไรสุทธิ

Valuation

คงคำแนะนำ **"ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 163 บาท** แม้กำไร 3Q26 มีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ จากปริมาณขายที่ลดลงตามการปิดซ่อมบำรุงในหลายโครงการ แต่เรามองว่าเป็นปัจจัยชั่วคราว และคาดปริมาณขายมีโอกาสฟื้นตัวใน 4Q26 หลังผ่านช่วง Maintenance 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	3Q26	QoQ	YoY	2025A	2026F	%YoY
Revenues												
Gas and oil sales	70,079	70,170	67,648	69,445	75,228	95,289	88,415	**-7%**	**31%**	277,342	285,210	**2.8%**
Pipeline Transportation income	1,087	1,010	1,083	927	860	850	979			4,107	5,704	
Production expenses	(12,091)	(12,529)	(11,946)	(13,671)	(13,370)	(16,392)	(17,146)			(50,238)	(22,116)	
Gross margin	**59,074**	**58,651**	**56,785**	**56,701**	**62,717**	**79,747**	**72,248**	**-9%**	**27%**	**231,211**	**268,799**	**16.3%**
Exploration expenses	(286)	(165)	(1,148)	(2,746)	(216)	(1,498)	(196)			(4,345)	(6,319)	
General administrative expense	(4,262)	(4,173)	(5,365)	(6,422)	(4,826)	(5,370)	(4,275)			(20,222)	(15,165)	
Petroleum royalties	(3,230)	(2,934)	(2,844)	(2,921)	(3,306)	(4,029)	(3,994)			(11,929)	(22,817)	
EBITDA	**51,297**	**51,378**	**47,428**	**44,611**	**54,369**	**68,849**	**63,783**	**-7%**	**34%**	**194,714**	**224,498**	**15.3%**
Depreciation & Amortization	(23,107)	(24,974)	(23,810)	(23,303)	(21,161)	(24,431)	(20,674)			(95,194)	(104,262)	
EBIT	**28,189**	**26,404**	**23,618**	**21,308**	**33,208**	**44,418**	**43,110**	**-3%**	**83%**	**99,520**	**120,236**	**20.8%**
Interest income	1,835	1,647	1,287	533	896	994	1,060			5,302	7,000	
Interest expense	(3,285)	(3,216)	(3,184)	(3,381)	(2,906)	(3,073)	(3,077)			(13,065)	(11,374)	
Other income (expenses)	1,195	1,379	1,072	2,236	1,128	1,512	1,165			5,882	4,556	
Pretax profit	**27,935**	**26,215**	**22,794**	**20,696**	**32,327**	**43,850**	**42,257**	**-4%**	**85%**	**97,639**	**120,418**	**23.3%**
Tax	(11,568)	(12,099)	(10,802)	(9,382)	(13,160)	(20,124)	(18,380)			(43,850)	(54,188)	
Net Profit before equity shari	**16,367**	**14,116**	**11,992**	**11,314**	**19,167**	**23,726**	**23,877**	**1%**	**99%**	**53,789**	**66,230**	**23.1%**
Equity sharing	468	156	155	3,472	778	522	424			4,251	4,251	
Minority Interest	3	7	0	7	0	9	5			17	0	
Net Profit before extra item	**16,838**	**14,279**	**12,148**	**14,792**	**19,946**	**24,257**	**24,306**	**0%**	**100%**	**58,057**	**70,481**	**21.4%**
Extraordinary Loss (Hedging)	**(277)**	**406**	**547**	**2,710**	**(8,115)**	**2,940**	**(9,597)**			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**	**14,709**	**-46%**	**16%**	**60,273**	**70,481**	**16.9%**
Gross margin with depreciation	51.3%	48.0%	48.7%	48.1%	55.2%	58.1%	58.3%			49.0%	57.7%	
EBITDA margin (%)	73.2%	73.2%	70.1%	64.2%	72.3%	72.3%	72.1%			70.2%	78.7%	
EBIT margin (%)	40.2%	37.6%	34.9%	30.7%	44.1%	46.6%	48.8%			35.9%	42.2%	
Net profit margin before extra ite	24.0%	20.3%	18.0%	21.3%	26.5%	25.5%	27.5%			20.9%	24.7%	
Net profit margin (%)	23.6%	19.3%	18.8%	25.2%	15.7%	28.5%	16.6%			21.7%	24.7%	

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และมีเป้าหมายระยะกลางลดความเข้มการปล่อย GHG ลง 30% ภายในปี 2573 จากฐานปี 2563 ที่ 287 tCO2e/กิโลตันการผลิต เหลือ 201 tCO2e/กิโลตันการผลิต แนวทางดำเนินงานรวมถึงเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน ลดการรั่วไหลมีเทน เพิ่มพลังงานหมุนเวียน เร่ง CCS และเตรียมการชดเชยคาร์บอน ขณะเดียวกันบริษัทระบุการหาโอกาสธุรกิจใหม่ใน renewable energy, CCUS, hydrogen และพลังงานอนาคต
- Energy: ปี 2568 ความเข้มการใช้พลังงานอยู่ที่ 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 เชื่อมตรงกับกระบวนการผลิต การใช้พลังงาน และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เช่น CCS และ renewable energy เส้นทาง Net Zero จึงมีผลสองด้าน: ในระยะสั้นถึงกลางอาจต้องใช้ CAPEX และค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีเพิ่ม ขณะที่ในระยะกลางถึงยาว การเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน การลด methane leakage และการนำก๊าซส่วนเกินกลับมาใช้มีโอกาสช่วยลดต้นทุนต่อหน่วยและลดความเสี่ยงในการดำเนินงาน
- อย่างไรก็ตาม KPI ปี 2568 ยังมีสัญญาณที่ต้องติดตาม เพราะทั้งพลังงานรวมและพลังงานต่อหน่วยเพิ่มขึ้น รวมถึงไฟฟ้าหมุนเวียนลดลงจากปีก่อน แม้บริษัทมี roadmap การลดคาร์บอนที่ชัดเจน จึงต้องติดตามว่าการเติบโตของกิจกรรมผลิตกับโครงการลดคาร์บอนสามารถทำให้ emission/energy intensity ลดตามเป้าหมายปี 2573 ได้หรือไม่

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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% หรือจำนวนผู้ลาออกโดยสมัครใจลดจาก 202 เหลือ 136 คน ส่วนพนักงานที่มีสิทธิในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเข้าร่วม 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 ข้อพิพาทกับแรงงาน/ชุมชน หรือชื่อเสียง ซึ่งผลทางเศรษฐกิจสำคัญกว่าค่าใช้จ่ายโครงการสังคมในตัวมันเอง • ด้าน human capital การลด voluntary turnover จาก 3.61% เป็น 2.24% เป็นสัญญาณบวกต่อ retention โดยมีโอกาสลด replacement/recruitment cost และรักษาความรู้เฉพาะทางไว้ในองค์กร

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 ทรัพย์สิน 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 มากกว่าตัวขับรายได้โดยตรง สัดส่วนกรรมการอิสระที่มากกว่าครึ่ง บวกกับ audit committee ที่เป็นกรรมการอิสระทั้งหมด และการเชื่อม audit–risk oversight ช่วยเพิ่มชั้นการตรวจสอบด้านงบการเงิน การควบคุม และความเสี่ยงเชิงปฏิบัติการ • การมี whistleblowing, anti-corruption review และ ESG risk integration ช่วยลดความน่าจะเป็นของเหตุ compliance failure, fraud หรือการบริหาร operational risk ที่ไม่เพียงพอ ซึ่งหากเกิดขึ้นอาจนำไปสู่ค่าปรับ ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย การหยุดดำเนินงาน หรือความเสียหายต่อชื่อเสียง •

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 commitee 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	0	0	0		
Corporate sustainability report		https://sustainability.pttep.com/th/document/sustainabilty-reports		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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 w ill	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 w orking 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%

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