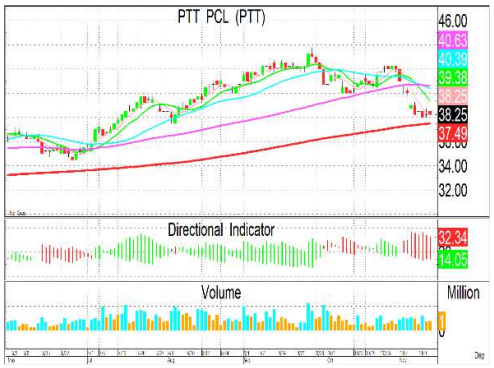
# ปตท.– PTT

## ซื้อเก็งกำไร

| | |
|---|---|
| ราคาเป้าหมาย | 41 บาท |
| Upside/Downside | +7% |
| Median Consensus | 45.50 บาท |
| **1M price direction:** | ↑ |




## Stock information

| | |
|---|---|
| ราคาปิด | 38.25 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 43.75 / 30 บาท |
| มูลค่าตลาด | 1,083,405 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) | 28,324 ล้านหุ้น |
| Free Float | 48.04% |
| Foreign Limit/Available | 30%/20.58% |
| NVDR in hand (% of share) | 7.56% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 87,565.98 |
| Anti-corruption: | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | ▲▲▲▲▲ |

## XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|---|---|---|
| - | 07/10/26 | 1.40 |
| - | 05/03/26 | 1.40 |
| 01/01/25-30/06/25 | 01/10/25 | 0.90 |



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

## กำไร 3Q26 ชะลอเหลือ 4 หมื่นล้านบาท

- **คงคำแนะนำ "Trading Buy" ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 41 บาท อิง SOTP หรือเทียบเท่า PBV 0.9 เท่า แม้ธุรกิจก๊าซมีแนวโน้มฟื้นตัว แต่ยังระมัดระวังกำไรรวม 4Q26 จากโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่อาจอ่อนตัว รวมถึงความเสี่ยง** Stock Loss
- **PTT รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 40,553 ล้านบาท +105% YoY แต่ -23% QoQ หากไม่รวมรายการพิเศษ มีกำไร 44,801 ล้านบาท -17% QoQ จากธุรกิจ E&P และก๊าซที่อ่อนตัว ขณะที่ Trading ช่วยชดเชยบางส่วน**
- **คาดธุรกิจก๊าซฟื้นตัวใน 4Q26 จาก GSP#6 กลับมาเดินเครื่องและการเรียกคืนต้นทุน MTJDA ซึ่งเราประเมินผลบวกสุทธิต่อ EBITDA ก๊าซราว 840 ล้านบาท แต่ต้นทุน Pool Gas สูงขึ้นและกำไร MTM ของ Trading ที่อาจไม่เกิดซ้ำยังจำกัดการฟื้นตัว**

Result review:

PTT รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 40,553 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 105% YoY แต่ลดลง 23% QoQ หากไม่รวมรายการพิเศษ มีกำไร 44,801 ล้านบาท ลดลง 17% QoQ โดยแรงกดดันหลักมาจากธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมและธุรกิจก๊าซ

**สำหรับธุรกิจที่ PTT ดำเนินการเอง**

**ธุรกิจก๊าซออนตัวจากการหยุดซ่อมและต้นทุน MTJDA** โดย EBITDA อยู่ที่ 16,526 ล้านบาท ลดลง 33% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 18% YoY ธุรกิจโรงแยกก๊าซมี EBITDA 6,849 ล้านบาท ลดลง 43% QoQ จากราคาขายเฉลี่ยลดลงราว 8% และปริมาณขายลดลง 4% หลัง GSP#6 หยุดซ่อมบำรุง ส่วนธุรกิจ S&T มี EBITDA เพียง 680 ล้านบาท ลดลง 79% QoQ จากการรับรู้ต้นทุนยอนหลังของสัญญา MTJDA ราว 2,000 ล้านบาท แต่เรียกเก็บคืนผ่าน Pool Gas ได้เพียง 600 ล้านบาท

**ธุรกิจ Trading ช่วยประคองผลประกอบการ** โดยมี EBITDA รวมผล FX และ Hedging ที่ 8,189 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% QoQ และ 156% YoY จากปริมาณขายเพิ่มขึ้น 6% QoQ เป็น 23,248 ล้านลิตร และส่วนต่างราคาซื้อขายที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรบางส่วนมาจากการประเมินมูลค่าสินค้าระหว่างขนส่งตามราคาตลาด

**แนวโน้ม 4Q26 คาดธุรกิจก๊าซฟื้นตัว QoQ** จาก GSP#6 กลับมาเดินเครื่อง และการเรียกคืนต้นทุน MTJDA ที่เหลือประมาณ 1,400 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ภาระดังกล่าวราว 40% จะถูกส่งต่อมายังโรงแยกก๊าซของ PTT เอง เราจึงประเมินผลบวกสุทธิต่อ EBITDA ธุรกิจก๊าซประมาณ 840 ล้านบาท ขณะที่ราคาปิโตรเคมีอ่อนตัวและ Pool Gas ที่ผู้บริหารคาดเพิ่มขึ้นสู่ระดับประมาณ 450 บาท/MMBTU ยังจำกัดการฟื้นตัว ด้าน Trading อาจอ่อนลงหากกำไร MTM ไม่เกิดซ้ำ ส่วนผลประกอบการระดับกลุ่มยังมีความเสี่ยงจาก Stock Loss หากราคาน้ำมันปรับลดลงต่อ

**คงราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 41 บาท**

คงคำแนะนำ "Trading Buy" ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 41 บาท อิง SOTP หรือเทียบเท่า PBV 0.9 เท่า เรามองว่าธุรกิจก๊าซมีปัจจัยหนุนจากการสิ้นสุดการหยุดซ่อมและโครงสร้างราคาก๊าซใหม่ แต่ยังระมัดระวังแนวโน้มกำไรรวม 4Q26 จากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่อาจอ่อนตัว รวมถึงความเสี่ยง Stock Loss จึงมองเป็นโอกาสเก็งกำไรตามการฟื้นตัวของธุรกิจก๊าซ

**ความเสี่ยง**: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

## ข้อมูลทางการเงิน

| Year End: | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales(Bt mn) | 3,144,551 | 3,090,453 | 2,662,145 | 2,809,528 | 2,851,484 |
| EBITDA(Bt mn) | 402,233 | 363,857 | 316,785 | 391,975 | 362,106 |
| Net Profit (Bt mn) | 112,024 | 90,072 | 90,166 | 131,922 | 111,122 |
| EPS (Bt) | 3.92 | 3.15 | 3.16 | 4.62 | 3.89 |
| EV/EBITDA (x) | 4.12 | 4.43 | 4.68 | 3.57 | 3.45 |
| PER(x) | 9.94 | 12.37 | 12.35 | 8.44 | 10.02 |
| PBV(x) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| DPS(Bt) | 2.00 | 2.10 | 2.30 | 2.00 | 2.00 |
| Div Yield (%) | 5% | 5% | 6% | 5% | 5% |
| ROE (%) | 10% | 8% | 8% | 11% | 9% |

Source: Company Data, Trinity Research



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PTT Quarterly Result

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

| (Unit : Bt mn) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | %QoQ | %YoY | 2025 | 2026F | %YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Revenues** | | | | | | | | | | | | |
| **Sales** | **700,223** | **676,754** | **646,689** | **638,479** | **718,729** | **830,389** | **784,014** | **-6%** | **21%** | **2,662,145** | **2,809,528** | **5.54%** |
| COGS | (578,008) | (569,830) | (529,867) | (541,488) | (504,287) | (651,689) | (574,530) | | | (2,219,193) | (2,291,125) | |
| **Gross Profit** | **122,215** | **106,924** | **116,822** | **96,992** | **214,442** | **178,700** | **209,485** | **17%** | **79%** | **442,952** | **518,403** | **17%** |
| SG&A | (30,706) | (33,278) | (33,831) | (28,351) | (43,694) | (38,120) | (41,746) | | | (126,167) | (126,429) | |
| **EBITDA** | **99,802** | **85,665** | **92,403** | **84,752** | **183,381** | **147,428** | **174,936** | **19%** | **89%** | **362,622** | **429,928** | **19%** |
| Depreciation & Amortization | (44,800) | (46,840) | (45,741) | (44,564) | (42,012) | (45,799) | (41,886) | | | (181,946) | (183,993) | |
| **EBIT** | **55,002** | **38,824** | **46,662** | **40,188** | **141,369** | **101,629** | **133,050** | **31%** | **185%** | **180,676** | **245,935** | **36%** |
| Interest expense | (10,985) | (10,562) | (9,985) | (8,916) | (8,239) | (8,738) | (8,333) | | | (40,448) | (37,892) | |
| Share of gain (loss) of assoc | 325 | 7,938 | 313 | 4,455 | 2,054 | 2,621 | 894 | | | 13,031 | 4,000 | |
| Other income (expenses) | 8,294 | 12,019 | 9,413 | 16,111 | 12,633 | 6,848 | 7,197 | | | 45,837 | 37,953 | |
| **Pretax profit** | **44,341** | **36,201** | **36,990** | **35,726** | **135,184** | **95,512** | **125,611** | **32%** | **240%** | **153,259** | **212,043** | **38%** |
| Tax | (16,074) | (14,919) | (14,632) | (11,976) | (23,872) | (28,775) | (30,556) | | | (57,600) | (52,011) | |
| **Net Profit after Tax** | **28,268** | **21,282** | **22,358** | **23,750** | **111,312** | **66,736** | **95,055** | **42%** | **325%** | **95,658** | **160,032** | **67%** |
| Minority Interest | (8,499) | (7,677) | (6,285) | (5,098) | (15,885) | (25,432) | (23,065) | | | (27,559) | (28,110) | |
| **Net Profit before Extra** | **19,769** | **13,605** | **16,073** | **18,652** | **95,427** | **41,305** | **71,990** | **74%** | **348%** | **68,099** | **131,922** | **94%** |
| Hedging | 0 | 0 | 0 | 2,052 | (70,810) | 11,220 | (29,625) | | | **2,052** | **0** | |
| Forex Gain (Loss) | 3,546 | 7,928 | 3,710 | 4,831 | 1,121 | 0 | (1,813) | | | **20,016** | **0** | |
| Extra. Items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | **0** | **0** | |
| **Net Profit** | **23,315** | **21,533** | **19,783** | **25,535** | **25,738** | **52,525** | **40,553** | **-23%** | **105%** | **90,166** | **131,922** | **46%** |
| | | | | | | | | | | | | |
| **Profitability Ratios (%)** | | | | | | | | | | | | |
| Gross margin | 11.1% | 8.9% | 11.0% | 8.2% | 24.0% | 16.0% | 21.4% | | | 9.8% | 11.9% | |
| EBITDA margin | 14.3% | 12.7% | 14.3% | 13.3% | 25.5% | 17.8% | 22.3% | | | 13.6% | 15.3% | |
| EBIT margin | 7.9% | 5.7% | 7.2% | 6.3% | 19.7% | 12.2% | 17.0% | | | 6.8% | 8.8% | |
| Pretax profit margin | 6.3% | 5.3% | 5.7% | 5.6% | 18.8% | 11.5% | 16.0% | | | 5.8% | 7.5% | |
| Profit margin before extra Iter | 2.8% | 2.0% | 2.5% | 2.9% | 13.3% | 5.0% | 9.2% | | | 2.6% | 4.7% | |
| Net profit margin | 3.3% | 3.2% | 3.1% | 4.0% | 3.6% | 6.3% | 5.2% | | | 3.4% | 4.7% | |

Source: Company Data, Trinity Research



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PTT: นโยบาย ESG

| SET ESG Ratings | AAA |
|---|---|

**E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)**

- PTT กำหนดเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1–2 ลง 15% ภายในปี 2035 และมุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2050 เทียบกับปีฐาน 2021 ที่ 10.12 ล้านตัน $CO_2e$ ผ่านกลยุทธ์ C3 Approaches ได้แก่ Climate-Resilience Business, Carbon-Conscious Asset และ Coalition, Co-Creation, and Collective Efforts for All เพื่อบริหารพอร์ตธุรกิจ เพิ่มประสิทธิภาพสินทรัพย์ และสร้างความร่วมมือในการลดการปล่อยคาร์บอน
- ในปี 2025 บริษัทมีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมทั้งสามขอบเขต 68.75 ล้านตัน $CO_2e$ ลดลงจาก 82.61 ล้านตันในปี 2024 หรือประมาณ 16.8% YoY โดยหลักมาจาก Scope 3 ที่ลดลง ขณะที่ Scope 1 เพิ่มจาก 10.86 ล้านตันเป็น 11.77 ล้านตัน $CO_2e$ และ Scope 2 ลดลงเล็กน้อยจาก 0.198 ล้านตันเป็น 0.195 ล้านตัน ส่งผลให้ Scope 1–2 รวมกันเพิ่มขึ้น 8.1% YoY เป็น 11.96 ล้านตัน $CO_2e$
- PTT ดำเนินโครงการ Energy Efficiency เพื่อลดต้นทุนการผลิตและการใช้พลังงานของโรงแยกก๊าซและระบบสาธารณูปโภค โดยมีโครงการสำคัญ ได้แก่
  - โรงแยกก๊าซธรรมชาติหน่วยที่ 7 (GSP#7): ลงทุนประมาณ 18,000 ล้านบาท เพื่อทดแทน GSP#1 และใช้ความเย็นจาก LNG ในกระบวนการผลิต ซึ่งบริษัทประเมินว่าจะช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ประมาณ 112,000 ตัน $CO_2e$ ต่อปี โดยมีแผน COD ปี 2028
  - โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพ GSP#2 และ GSP#3: ลดการใช้พลังงานไฟฟ้าของ Booster Compressor และเชื้อเพลิงของ Sales Gas Turbine โดยคาดว่าจะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ประมาณ 5,875 ตัน $CO_2e$ ต่อปี
  - โครงการ Waste Heat Recovery ของ GSP#6: เปลี่ยนระบบนำความร้อนกลับมาใช้ใหม่ ซึ่งบริษัทประเมินว่าจะช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ประมาณ 25,000 ตัน $CO_2e$ ต่อปี

**ความเห็น**

- เรามองว่า การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานของโรงแยกก๊าซเป็นปัจจัย ESG ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ PTT มากที่สุดในระยะกลาง เนื่องจากต้นทุนพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นส่วนสำคัญของค่าใช้จ่ายในการผลิตผลิตภัณฑ์จากโรงแยกก๊าซ การปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรและระบบทำความเย็นมีโอกาสช่วยลดต้นทุนต่อหน่วยและสนับสนุน EBITDA Margin โดยเฉพาะโครงการ GSP#7 ที่มีแผนเริ่มดำเนินงานในปี 2028 อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงยังต้องพิจารณาควบคู่กับปริมาณก๊าซเข้าโรงแยก ราคาพลังงาน และค่าเสื่อมราคาจากเงินลงทุนใหม่
- สำหรับโครงการ Waste Heat Recovery และการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงแยกก๊าซ เรามองว่ามีโอกาสสร้างผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจผ่านการลดค่าใช้จ่ายเชื้อเพลิงและพลังงาน โดยไม่จำเป็นต้องเพิ่มกำลังการผลิตโดยตรง



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

| | |
|---|---|
| S – Social<br>**(ด้านสังคม)** | • PTT บริหารความปลอดภัยภายใต้นโยบาย Quality, Security, Safety, Occupational Health and Environment (QSHE) ครอบคลุมการดำเนินงานของโรงแยกก๊าซ ระบบท่อส่งก๊าซ และคลังปิโตรเลียม โดยให้ความสำคัญกับการป้องกันอุบัติเหตุ การประเมินความเสี่ยง และการเตรียมความพร้อมรับมือเหตุฉุกเฉิน<br>• ในปี 2025 บริษัทไม่มีรายงานอุบัติเหตุของพนักงานถึงขั้นหยุดงานและไม่มีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงาน ต่อเนื่องจากปี 2023–2024 ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวเป็นสถิติภายใต้ขอบเขตที่บริษัทเปิดเผย ไม่ได้ยืนยันว่าบริษัทในกลุ่ม PTT และผู้รับเหมาทุกรายไม่มีอุบัติเหตุเกิดขึ้น<br>• บริษัทดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนตามหลักการของสหประชาชาติ (UNGPs) และมีระบบ Human Rights Due Diligence (HRDD) เพื่อประเมินและป้องกันความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจต่อพนักงาน ชุมชน และคู่ค้า<br>• ในปี 2025 บริษัทไม่มีรายงานกรณีละเมิดกฎหมายหรือข้อบังคับด้านสังคมและสิทธิมนุษยชนอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงไม่มีข้อพิพาทด้านแรงงานที่สำคัญ ต่อเนื่องจากปี 2023–2024 |
| **ความเห็น** | • เรามองว่า ความปลอดภัยและความต่อเนื่องในการดำเนินงานเป็นประเด็น Social ที่มีความสำคัญต่อผลประกอบการของ PTT มากที่สุด เนื่องจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติและระบบท่อส่งเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญของประเทศ การเกิดอุบัติเหตุหรือการหยุดเดินเครื่องโดยไม่คาดคิดอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และเพิ่มค่าใช้จ่ายจากการซ่อมแซม รวมถึงสร้างความเสี่ยงต่อการส่งมอบก๊าซให้ลูกค้าอุตสาหกรรมและโรงไฟฟ้า ดังนั้น การรักษามาตรฐาน QSHE จึงมีความสำคัญต่อความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและรักษาความต่อเนื่องของธุรกิจในระยะยาว |
| G – Governance<br>**(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)** | • ในปี 2025 กรรมการอิสระมีสัดส่วน 80% ของคณะกรรมการทั้งหมด ขณะที่กรรมการหญิงมีสัดส่วน 20% และคณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมรวม 17 ครั้ง สะท้อนการมีโครงสร้างและกระบวนการติดตามการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง<br>• PTT มีแนวทางบริหารจัดการคู่ค้าอย่างยั่งยืนผ่าน Supplier Code of Conduct และกระบวนการประเมินด้าน ESG โดยในปี 2025 คู่ค้ารายใหม่ผ่านการคัดกรองด้านความยั่งยืน 100% ขณะที่คู่ค้ารายสำคัญร่วมลงนามรับทราบจรรยาบรรณคู่ค้า 100% |
| **ความเห็น** | • เรามองว่า การกำกับดูแลและประสิทธิภาพการจัดสรรเงินลงทุนเป็นประเด็น Governance ที่มีความสำคัญต่อมูลค่าของ PTT มากที่สุด เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในธุรกิจพลังงานตลอดห่วงโซ่และมีบริษัทในกลุ่มจำนวนมาก การกำหนดเกณฑ์ผลตอบแทนจากการลงทุนและการบริหารเงินทุนอย่างเหมาะสมจึงมีความสำคัญต่อการสร้างกระแสเงินสดและผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะในช่วงที่ธุรกิจพลังงานดั้งเดิมเผชิญความผันผวนและบริษัทต้องลงทุนเพิ่มเติมเพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านพลังงาน |



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

| PTT ESG Score | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **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) | 534,247,105 | 472,634,949 | 458,109,691 | 451,746,610 | 67,958,150 |
| Total electricity expense (Baht) | N/A | N/A | Yes | N/A | 46,099,442 |
| Percentage of total electricity expense to total expenses (%) | - | 0 | 0 | 0 | 0.47 |
| Total fuel expense (Baht) | N/A | N/A | Yes | N/A | 637,204,942 |
| Water Management | | | | | |
| Total water consumption (Cubic meters) | 1,631,880 | 1,653,580 | 1,752,360 | 1,996,740 | 180,225,405 |
| Recycled water (Cubic meters) | N/A | N/A | Yes | N/A | 15,153,245 |
| Total water withdrawal expense (Baht) | - | - | - | N/A | 31,120,722 |
| Waste Management | | | | | |
| Total waste generated (Kilograms) | 14,471,490 | 6,848,006 | 12,675,639 | 7,639,660 | 83,473,211 |
| Total reused/recycle waste (Kilograms) | 771,150 | 1,354,160 | 1,105,490 | 1,138,220 | 40,343,981 |
| Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%) | 5 | 20 | 9 | 23 | 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 | Yes | 2050 | N/A |
| Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent) | 80,621,494 | 83,689,618 | 82,606,451 | 68,748,580 | 7,002,721 |
| Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent) | 9,612,565 | 9,831,298 | 10,860,743 | 11,770,408 | 2,016,963 |
| Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent) | 280,851 | 194,726 | 198,039 | 194,543 | 116,216 |
| Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent) | 70,728,078 | 73,663,595 | 71,547,670 | 56,783,629 | 6,473,902 |
| Verification of Greenhouse Gas Emissions | - | - | - | Yes | N/A |
| Name of verifying company | บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด | Bureau vertification (Thailand) Co., Ltd. | Bureau vertification (Thailand) Co., Ltd. | SGS (Thailand) Co., Ltd. | 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 | 0.11 |
| The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.02 |
| Employment | | | | | |
| Total Employment (Person) | N/A | N/A | Yes | N/A | 2,582 |
| Total number of employees (Persons) | 3,540 | 3,574 | 3,605 | 3,640 | 1,567 |
| Total number of male employees (Persons) | 2,184 | 2,202 | 2,224 | 2,245 | 346 |
| Percentage of male employees (%) | 62 | 62 | 62 | 62 | 62 |
| Total number of female employees (Persons) | 1,356 | 1,372 | 1,381 | 1,395 | 346 |
| Percentage of female employees (%) | 38 | 38 | 38 | 38 | 34 |
| Total of workers who are not employees (Person) | N/A | N/A | Yes | N/A | 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 | N/A | 8.51 |
| Employee Remuneration | | | | | |
| Total employee remuneration (Baht) | N/A | 10,438,514,172 | Yes | 12,084,988,539 | 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 | 97.6 | 61.36 |
| Human Capital Development | | | | | |
| Total amount spent on employee training and development (Baht) | 29,502 | 30,514 | 37,041 | 37,078 | 13,006,803 |
| Percentage of training and development expenses to total expenses (%) | 0.000001 | 0.000001 | 0.000001 | N/A | 0 |
| Safety, Occupational Health, and Environment at Work | | | | | |
| Total number of lost-time injury accidents by employees (Case) | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.67 |
| Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person) | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.49 |
| Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours) | 0 | 0 | 0 | N/A | 0.59 |
| Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours) | 0 | 0 | 0 | N/A | 0.12 |
| Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person) | 0 | 0 | 1 | 0 | 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 | 0 | Yes | N/A |
| Composition of the Board of Directors | | | | | |
| Total number of directors (Persons) | 15.00 | 0.00 | 0.00 | 15.00 | 10.68 |
| Total number of male directors (Persons) | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 12.00 | 2.30 |
| Percentage of male directors (%) | 100.00 | 14.00 | 15.00 | 80.00 | 77.52 |
| Total number of female directors (Persons) | 0.00 | 93.33 | 86.67 | 3.00 | 2.30 |
| Percentage of female directors (%) | 0.00 | 1.00 | 2.00 | 20.00 | 22.48 |
| Total number of independent directors (Persons) | 11.00 | 6.67 | 2.00 | 12.00 | 5.04 |
| Percentage of independent directors (%) | 73.33 | 12.00 | 12.00 | 80.00 | 46.99 |
| Total number of executive directors (Persons) | 1.00 | 80.00 | 80.00 | 1.00 | 2.13 |
| Percentage of executive directors (%) | 6.67 | 1.00 | 1.00 | 6.67 | 22.32 |
| Total number of non-executive directors (Persons) | 14.00 | 6.67 | 6.67 | 14.00 | 8.55 |
| Percentage of non-executive directors (%) | 93.33 | 14.00 | 14.00 | 93.33 | 77.68 |
| Average director age (Years) | 57.00 | 93.33 | 93.33 | 58.00 | 60.40 |
| The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person | N/A | 58 | 58 | 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 | N/A | No | N/A |
| Meeting Attendance of the Board of Directors | | | | | |
| Number of the Board of Directors meeting (Times) | N/A | 0 | 0 | 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) | | N/A | 0 | 65,561,945 | 264,115,708 |
| Total audit commitee remuneration (Baht) | | 69,938,235 | - | 1,815,000 | 889,369 |
| Total executive remuneration (Baht) | N/A | N/A | 0 | 96,759,864 | 64,058,839 |
| Sustainability Policy and Strategy | | | | | |
| Corporate sustainability report | https://www.pttplc.com/th/Media/P | - | - | Yes | N/A |
| United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals | https://www.pttplc.com/th/Sustainability/Sustainabilitygovernance/Sustainabilityreport.aspx | | | Yes | N/A |
| Company sustainability disclosure aligned with guidelines | CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP),GRI STANDARDS,IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS,INTEGRATED REPORT,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

## PTT PUBLIC COMPANY LIMITED

### Income statement

| Year End Dec (Btm) | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 3,144,551 | 3,090,453 | 2,662,145 | 2,809,528 | 2,851,484 |
| Cost of good sold | (2,610,024) | (2,583,414) | (2,219,193) | (2,291,125) | (2,363,914) |
| **Gross Profit** | **534,526** | **507,039** | **442,952** | **518,403** | **487,571** |
| SG&A | (132,293) | (143,182) | (126,167) | (126,429) | (125,465) |
| **EBITDA** | **402,233** | **363,857** | **316,785** | **391,975** | **362,106** |
| Depreciation & Amortization | (173,065) | (185,918) | (181,946) | (183,993) | (183,258) |
| **EBIT** | **229,168** | **177,940** | **134,839** | **207,982** | **178,848** |
| Equity Shares | 3,013 | (6,668) | 13,031 | 4,000 | 4,000 |
| Financial Costs | (45,383) | (46,821) | (40,448) | (37,892) | (37,452) |
| Other Income | 40,705 | 35,201 | 45,837 | 37,953 | 39,663 |
| Other Expenses | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Pretax Profit** | **227,503** | **159,652** | **153,259** | **212,043** | **185,059** |
| Tax | (81,313) | (67,210) | (57,600) | (52,011) | (45,265) |
| **Net Profit before minority** | **146,189** | **92,442** | **95,658** | **160,032** | **139,794** |
| Less Minority Interest | (43,256) | (23,396) | (27,559) | (28,110) | (28,672) |
| **Net Profit before Extra.** | **102,933** | **69,046** | **68,099** | **131,922** | **111,122** |
| Extraordinary items | **9,091** | **8,302** | **22,067** | **0** | **0** |
| Impairment loss on assets | 0 | 12,724 | 0 | 0 | 0 |
| **Reported Net Profit** | **112,024** | **90,072** | **90,166** | **131,922** | **111,122** |
| **Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)** | **112,024** | **90,072** | **90,166** | **131,922** | **111,122** |
| **EPS (Bt)** | **3.92** | **3.15** | **3.16** | **4.62** | **3.89** |

### Statements of Financial Position

| Year End Dec (Btm) | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| Cash in hand & at banks | 417,134 | 405,139 | 346,817 | 493,848 | 630,207 |
| Shor term investment | 32,392 | 45,992 | 56,000 | 58,800 | 61,740 |
| Accounts receivable -net | 337,238 | 314,159 | 270,338 | 285,304 | 289,565 |
| Inventories | 263,499 | 241,539 | 209,429 | 216,218 | 223,087 |
| Other current assets | 31,477 | 22,907 | 22,613 | 23,865 | 24,222 |
| **Total Current Assets** | **1,081,739** | **1,029,736** | **905,197** | **1,078,035** | **1,228,820** |
| Investments | 236,231 | 278,853 | 284,512 | 291,512 | 298,512 |
| Property, Plant & Equipment | 1,541,209 | 1,534,658 | 1,513,937 | 1,449,945 | 1,386,687 |
| Good w ill | 183,731 | 178,907 | 166,779 | 166,779 | 166,779 |
| Intangible assets | 246,411 | 241,016 | 223,133 | 223,133 | 223,133 |
| Deferred tax assets | 42,478 | 46,823 | 52,026 | 52,026 | 52,026 |
| Others | 128,665 | 128,791 | 124,076 | 124,076 | 124,076 |
| **Total Assets** | **3,460,462** | **3,438,784** | **3,269,660** | **3,385,505** | **3,480,032** |
| Loans and O/D from banks | 96,511 | 102,774 | 150,609 | 158,139 | 166,046 |
| Account payable-trade | 323,482 | 307,660 | 284,548 | 293,771 | 303,105 |
| Current portion 1 yr L/T loans | 119,976 | 106,029 | 88,053 | 83,650 | 79,468 |
| Other current liabilities | 48,741 | 52,625 | 42,548 | 44,675 | 46,909 |
| **Total Current Liabilities** | **588,710** | **569,088** | **565,758** | **580,236** | **595,528** |
| Long-term debt | 944,955 | 897,393 | 747,143 | 732,200 | 717,556 |
| Other | 301,821 | 315,426 | 304,275 | 313,321 | 311,855 |
| **Total Liabilities** | **1,835,486** | **1,781,907** | **1,617,176** | **1,625,758** | **1,624,939** |
| Paid-up share capital | 28,563 | 28,563 | 28,563 | 28,563 | 28,563 |
| Premium on share capital | 29,211 | 29,211 | 29,211 | 29,211 | 29,211 |
| Legal reserve | 2,857 | 2,857 | 2,857 | 2,856 | 2,856 |
| Reserve for expansion | 1,330 | 1,370 | 1,411 | 1,411 | 1,411 |
| Subordinated capital debentures | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Unappropriated | 1,003,378 | 1,035,610 | 1,060,723 | 1,139,877 | 1,206,550 |
| Others | 55,858 | 52,040 | 4,656 | 4,656 | 4,656 |
| **Total Equity before MI** | **1,121,198** | **1,149,652** | **1,127,422** | **1,206,575** | **1,273,249** |
| Minority Interest | 503,778 | 507,225 | 525,062 | 553,172 | 581,844 |
| **Total Equity** | **1,624,975** | **1,656,877** | **1,652,484** | **1,759,747** | **1,855,093** |
| **Total Liabilities & Equity** | **3,460,462** | **3,438,784** | **3,269,660** | **3,385,505** | **3,480,032** |



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PTT PUBLIC COMPANY LIMITED

### Cash Flow Statement

| Year End Dec (Btm) | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| Pre-tax profit | 238,721 | 204,103 | 188,215 | 221,825 | 193,839 |
| Depreciation | 173,065 | 185,918 | 181,946 | 183,993 | 183,258 |
| Chg in w orking capital | 5,274 | 33,955 | 32,163 | (6,312) | 466 |
| Tax paid | (81,313) | (67,210) | (57,600) | (52,011) | (45,265) |
| Other operating activities | (9,091) | (21,026) | (22,067) | 0 | 0 |
| **CF from Operating** | 326,656 | 335,740 | 322,656 | 347,494 | 332,298 |
| Capital expenditure | (195,018) | (169,148) | (131,215) | (120,000) | (120,000) |
| Change in investments | 1,979 | (56,621) | (9,027) | (9,800) | (9,940) |
| Other investing activities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **CF from Investment** | (193,038) | (225,769) | (140,242) | (129,800) | (129,940) |
| Capital Increase | 37 | 40 | 41 | (1) | 0 |
| Debt Financing | (31,367) | (55,246) | (120,391) | (11,815) | (10,920) |
| Dividend (incl. tax) | (42,844) | (57,125) | (62,623) | (52,769) | (44,449) |
| Other financing activities | 17,637 | (9,635) | (57,763) | (6,079) | (10,631) |
| **CF from Financing** | **(56,537)** | **(121,966)** | **(240,735)** | **(70,664)** | **(65,999)** |
| **Change in Cash** | **77,080** | **(11,995)** | **(58,322)** | **147,031** | **136,359** |
| **Beginning Cash** | **340,054** | **417,134** | **405,139** | **346,817** | **493,848** |
| **Ending Cash** | **417,134** | **405,139** | **346,817** | **493,848** | **630,207** |

### Key Ratios

| Year End Dec (Bt mn) | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **Per Share (Bt)** | | | | | |
| EPS | 3.92 | 3.15 | 3.16 | 4.62 | 3.89 |
| DPS | 2.00 | 2.10 | 2.30 | 2.00 | 2.00 |
| BV | 39.25 | 40.25 | 39.47 | 42.24 | 44.58 |
| CF | 11.44 | 11.75 | 11.30 | 12.17 | 11.63 |
| **Liquidity Ratio (x)** | | | | | |
| Current Ratio | 1.84 | 1.81 | 1.60 | 1.86 | 2.06 |
| Quick Ratio | 1.39 | 1.39 | 1.23 | 1.49 | 1.69 |
| **Profitability Ratio (%)** | | | | | |
| Gross Margin (Inc. Depre) | 11.49% | 10.39% | 9.80% | 11.90% | 10.67% |
| EBITDA Margin | 12.79% | 11.77% | 11.90% | 13.95% | 12.70% |
| EBIT Margin | 7.29% | 5.76% | 5.07% | 7.40% | 6.27% |
| Net Margin | 3.56% | 2.91% | 3.39% | 4.70% | 3.90% |
| ROE | 10.31% | 7.93% | 7.92% | 11.30% | 8.96% |
| **Efficiency Ratio** | | | | | |
| ROA | 3.24% | 2.62% | 2.76% | 3.90% | 3.19% |
| ROFA | 7.27% | 5.87% | 5.96% | 9.10% | 8.01% |
| **Leverage Ratio (x)** | | | | | |
| Debt to Equity | 1.04 | 0.96 | 0.87 | 0.81 | 0.76 |
| Net Debt to Equity | 0.63 | 0.57 | 0.52 | 0.35 | 0.21 |
| Interest Coverage Ratio | 5.05 | 3.80 | 3.33 | 5.49 | 4.78 |
| **Growth** | | | | | |
| Sales Growth | -6.61% | -1.72% | -13.86% | 5.54% | 1.49% |
| EBITDA Growth | -9.77% | -9.91% | -9.13% | 18.56% | -6.55% |
| Net Profit Growth | 22.87% | -19.60% | 0.10% | 46.31% | -15.77% |
| EPS Growth | 22.87% | -19.60% | 0.10% | 46.31% | -15.77% |
| **Valuation** | | | | | |
| PER (x) | 9.94 | 12.37 | 12.35 | 8.44 | 10.02 |
| P/BV (x) | 0.99 | 0.97 | 0.99 | 0.92 | 0.87 |
| EV/EBITDA (x) | 4.12 | 4.43 | 4.68 | 3.57 | 3.45 |
| P/CF (x) | 3.41 | 3.32 | 3.45 | 3.21 | 3.35 |
| Dividend Yield (%) | 5.13% | 5.38% | 5.90% | 5.13% | 5.13% |
| Dividend Payout Ratio (%) | 51% | 67% | 73% | 43% | 51% |



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