

กำไรสุทธิ 3Q69 อ่อนตัวจากปริมาณขายและ Hedging Loss

- คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q69 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท -31%QoQ, +48%YoY
- แนวโน้ม 4Q69 พ้นตัวจากปริมาณขาย ราคาน้ำมันและก๊าซฯ ทรงตัวในระดับสูง
- แนะนำ "ถือ" ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2570 ที่ 163 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q69 ลดลง QoQ อยู่ที่ราว 1.9 หมื่นล้านบาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q69 ของ PTTEP อยู่ที่ 1.88 หมื่นล้านบาท (-31%QoQ, +48%YoY) จากปริมาณขายที่ลดลงเนื่องจากการปิดซ่อม ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่กลับมาสูงขึ้นในเดือน ก.ย. ส่งผลให้กลับมาบันทึก oil hedging loss ซึ่งเป็นรายการ Non-Recurring หักราว 76 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ส่วนรายการอื่นไม่มีตัวเลขที่เป็นนัยสำคัญ ทั้งนี้หากไม่นับรวมรายการดังกล่าว คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 2.13 หมื่นล้านบาท (-12%QoQ, +75%YoY) และหากเป็นไปตามคาดจะทำให้กำไรสุทธิ 9M69 ของบริษัทอยู่ที่ 5.78 หมื่นล้านบาท (+35%YoY)

ปริมาณและราคาขายปรับลดลง ขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

กำไรสุทธิที่อ่อนตัวลงมาจาก 3 ปัจจัยหลัก 1) คาดปริมาณขายเฉลี่ยอยู่ที่ 525 KBOED (-8%QoQ, +3%YoY) จากการเรียกปรับก๊าซฯ ลดลงและปิดซ่อมบำรุงในอ่าวไทย ปริมาณขายจากโครงการในมาเลเซียและแอฟริกาลดลงจากการปิดซ่อมและจำนวน load การขายน้ำมัน 2) คาดราคาขายปิโตรเลียมเฉลี่ย (ASP) อยู่ที่ US\$51.9/BOE (-2%QoQ, +20%YoY) จากราคาขาย Liquid ที่กลับมา discount ขณะที่ราคาขายก๊าซฯ เฉลี่ยเพิ่มขึ้นอยู่ที่ US\$6.5/MMBTU (+9%QoQ, +12%YoY) จากการปรับปรุงราคาก๊าซฯ ย้อนหลังในโครงการ MTJDA A-18 ที่ได้สิทธิต่อสัญญา PSC ฉบับใหม่ 3) ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยอยู่ที่ US\$30/BOE (+1%QoQ, -5%YoY) จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการปิดซ่อมบำรุง ส่วน Effective tax rate คาดอยู่ที่ 43-45% และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนอยู่ที่ราว 15 ล้านเหรียญสหรัฐฯ จากโครงการ Algeria Touat และ SK408

แนวโน้ม 4Q69 ราคาน้ำมันผันผวนแต่มีปัจจัยหนุนจากปริมาณขายที่ฟื้นตัว

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q69 จะดีขึ้น QoQ, YoY จากปริมาณขายที่ฟื้นตัวขึ้นมาราว 3-4%QoQ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มผันผวนเนื่องจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ไม่แน่นอน แม้สหรัฐฯ-อิหร่านยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงสันติภาพกันได้ แต่มีความคาดหวังต่ออุปทานน้ำมันดิบที่เริ่มทยอยกลับคืนสู่ตลาดผ่านช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึงกลุ่ม G7 มีมติระบายน้ำมันจากคลังสำรองฉุกเฉิน ในส่วนของสมมติฐานที่ใช้ในการทำประมาณการ เราปรับเพิ่มราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 69-70 ที่ US\$92-80/bbl และปรับราคาขายก๊าซฯ เฉลี่ยในปี 69-70 ที่ US\$6.1/MMBTU เพื่อสะท้อนราคาที่ทรงตัวในระดับสูงกว่าคาด ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 69-70 เพิ่มขึ้นเป็น 7.8 หมื่นล้านบาท (+29%YoY) และ 7.92 หมื่นล้านบาท (+2%YoY)

คำแนะนำ: ถือ ราคาเหมาะสม 163.00 บาท

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 70 อิงวิธี DCF ที่ 163.00 บาท (WACC 7.5%, TG 0%) แนะนำ "ถือ" ภาพรวมผลประกอบการมีแรงหนุนจากราคาน้ำมันและก๊าซฯ ที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับฐานะทางการเงินและกระแสเงินสดยังคงแข็งแกร่ง ทำให้สามารถคาดหวังอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) ในระดับสูงราว 6-7% ต่อปี ทั้งนี้ประมาณการและราคาเหมาะสมยังอ่อนไหวต่อสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบและราคาขายก๊าซฯ หากราคาต่ำกว่าสมมติฐานอาจกดดันกำไรและราคาเหมาะสม

Financial Summary

Year ending Dec	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue (THB m)	312,310	281,449	327,455	328,521	337,502
Net profit (THB m)	78,824	60,273	78,013	79,248	76,549
Core net profit (THB m)	80,096	55,589	85,730	79,248	76,549
Net profit growth (%)	2.8	(23.5)	29.4	1.6	(3.4)
Core net profit growth (%)	(0.8)	(30.6)	54.2	(7.6)	(3.4)
EPS (THB/share)	19.86	15.18	19.65	19.96	19.28
Core EPS (THB/share)	20.18	14.00	21.59	19.96	19.28
DPS (THB/share)	9.63	8.75	9.95	9.95	9.50
P/E (x)	7.40	9.68	7.48	7.36	7.62
P/BV (x)	1.09	1.12	0.99	0.93	0.88
Dividend yield (%)	6.55	5.95	6.77	6.77	6.46
ROE (%)	15.2	11.4	14.1	13.0	11.8

Source: Company data, Beyond Research

SET ESG Rating of AAA

HOLD

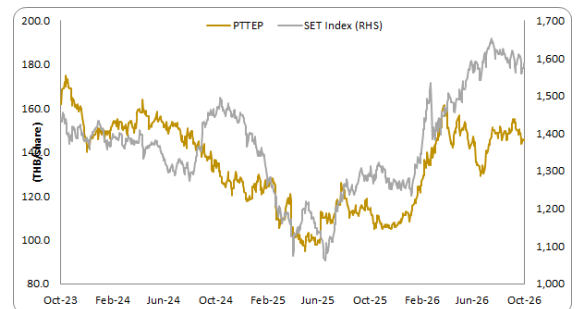
Target Price 2027F (THB)	163.00
VS. IAA Consensus TP (%)	-0.52%
Share Price (THB) 07/10/2026	147.00
Upside/Downside	+10.88%

Share Data

Reuters / Bloomberg	PTTEP.BK / PTTEP TB
Market	SET
Sector	ENERG
Market Cap (THB m)	583,587
Par (THB)	1.00
Free Float	34.70%
Dividend Policy	≥ 30%

Share Price Performance (%)

	1M	3M	6M	YTD
Stock	-2.01	+9.36	-7.01	+29.20
Market	-0.57	-1.88	+9.11	+25.94
12M High/Low (THB)	161.50 / 105.00			



Major Shareholders (%) (24/02/2026)

PTT Public Company Limited	63.79
Thai NVDR Company Limited	6.69
Vayupak Fund 1	1.76

Company Profile

Petroleum exploration and production, renewable energy, and new forms of energy

Analyst

Nopporn Chaykaew, IAA, AISA
Fundamental Analyst Reg. No.043964
Nopporn.ch@kfsec.co.th
+662 8296 999

Exhibit 1: 3Q26 Earnings Preview

	3Q25	2Q26	3Q26E			2025	2026E	chg.
	(THB m)	(THB m)	(THB m)	(QoQ%)	(YoY%)	(THB m)	(THB m)	(YoY%)
Revenue	68,731	96,139	81,611	-15.1	18.7	281,449	327,455	16.3
Cost of goods sold	39,748	46,351	38,901	-16.1	-2.1	161,706	158,181	-2.2
Gross profit	28,983	49,788	42,710	-14.2	47.4	119,743	169,274	41.4
Gross profit margin (%)	42	52	52	n.a.	n.a.	43	52	n.a.
SG&A	5,365	5,370	4,671	-13.0	-12.9	20,222	20,746	2.6
Other income	2,359	2,505	2,308	-7.9	-2.2	11,184	9,270	-17.1
EBIT	25,978	46,924	40,346	-14.0	55.3	110,704	157,799	42.5
EBITDA	47,428	71,355	62,612	-12.3	32.0	205,898	250,830	21.8
Interest expense	3,184	3,073	3,145	2.3	-1.2	13,065	12,966	-0.8
Pretax profit	22,794	43,850	37,201	-15.2	63.2	97,639	144,833	48.3
Tax	10,802	20,124	16,368	-18.7	51.5	43,850	61,569	40.4
Tax rate (%)	47	46	44	n.a.	n.a.	45	43	n.a.
Profit before MI	11,992	23,726	20,833	-12.2	73.7	53,789	83,264	54.8
Associates' contrib	155	522	499	-4.5	221.7	4,251	2,449	n.a.
Minority interests	0	9	6	-30.8	1,378.8	17	3	n.a.
Core profit	12,165	24,311	21,338	-12.2	75.4	55,589	85,730	54.2
Exceptionals	530	2,886	(2,527)	-187.6	-576.5	4,684	(7,717)	-264.7
Net profit	12,695	27,197	18,811	-30.8	48.2	60,273	78,013	29.4
EPS (THB)	3.20	6.85	4.74	-30.8	48.2	15.18	19.65	29.4
Core EPS (THB)	3.06	6.12	5.37	-12.2	75.4	14.00	21.59	54.2
Key assumption	3Q25	2Q26	3Q26E			2025	2026E	chg.
				(QoQ%)	(YoY%)			(YoY%)
Sales Volume (KBOED)	510.50	572.88	525.00	-8.4	2.8	509.91	560.00	9.8
Avg. Price (USD/BOE)	43.17	52.89	51.87	-1.9	20.2	43.82	49.99	14.1
Oil and condensate (USD/BBL)	67.03	99.51	90.50	-9.1	35.0	67.13	89.10	32.7
Liquified nature Gas (USD/MMBTU)	5.80	5.96	6.50	9.1	12.1	5.81	6.10	5.0
Dubai oil (USD/BBL)	70.11	95.87	93.00	-3.0	32.6	69.36	92.00	32.6
Unit cost (USD/BOE)	31.52	29.78	30.00	0.8	-4.8	31.42	29.60	-5.8

Source: Company data, Beyond Research

Exhibit 2: Key changes in assumption

	Current			Previous			Chg.(%)		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
Revenue	327,455	328,521	337,502	309,633	317,586	325,805	5.8	3.4	3.6
Gross profit	169,274	158,782	155,953	147,549	147,898	144,312	14.7	7.4	8.1
Operating profit	157,799	148,273	143,757	140,355	137,389	132,115	12.4	7.9	8.8
Net profit	78,013	79,248	76,549	75,737	73,043	69,913	3.0	8.5	9.5
Core profit	85,730	79,248	76,549	75,737	73,043	69,913	13.2	8.5	9.5
Key assumptions									
Dubai crude oil (USD/BBL)	92.0	80.0	75.0	85.0	75.0	70.0	8.2	6.7	7.1
Gas price (USD/MMBTU)	6.10	6.10	5.95	5.95	6.05	5.90	2.5	0.8	0.8
Sales volume (KBOED)	560	587	625	560	587	625	0.0	0.0	0.0
Average Selling Price (USD/BOE)	50.0	47.8	46.0	47.4	46.3	44.4	5.5	3.4	3.6
Unit cost (USD/BOE)	29.6	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	(1.3)	0.0	0.0

Source: Company data, Beyond Research

PTT Exploration and Production

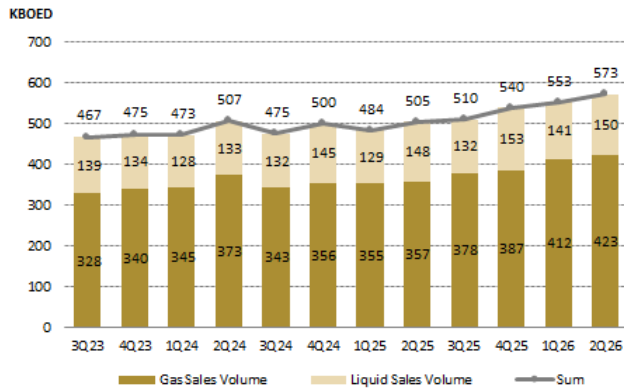
Earnings Preview I PTTEP

8 OCT 2026

BEYOND
SECURITIES

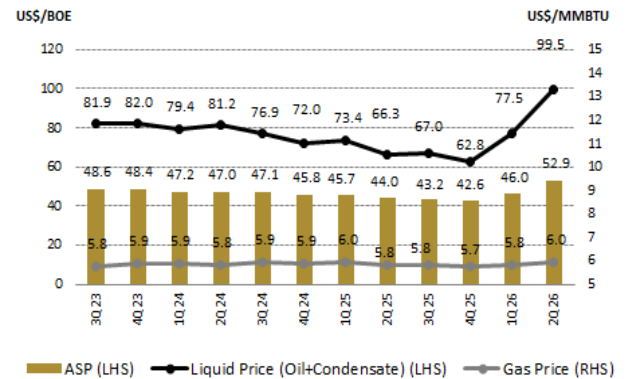
YOUR PARTNER BEYOND HORIZONS

Exhibit 3: Sales volume breakdown



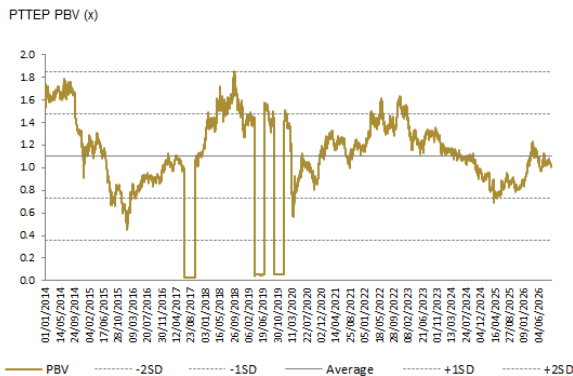
Source: Company data, Beyond Research

Exhibit 4: ASP, Liquid / Gas price



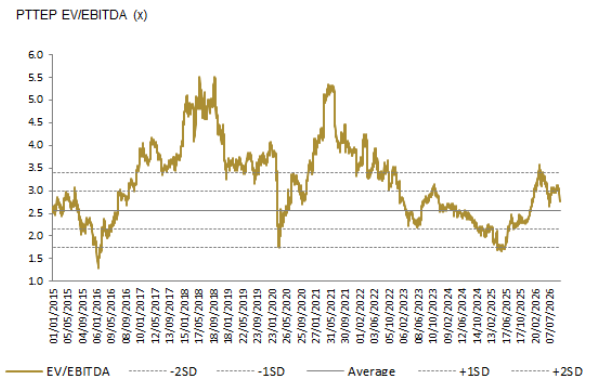
Source: Company data, Beyond Research

Exhibit 5: Historical PBV



Source: Company data, Beyond Research

Exhibit 6: Historical EV/EBITDA



Source: Company data, Beyond Research

Financial Highlights - PTTEP

Balance sheet (THB m)					
For the year ended Dec	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Cash and cash equivalents	133,850	73,075	92,479	67,891	68,204
ST investments	10,751	4,024	3,481	3,481	3,481
Trade accounts receivable	43,270	44,492	58,762	58,954	60,566
Inventories	22,759	20,751	18,635	19,997	21,388
Investment in associates	31,145	48,502	50,922	50,922	50,922
Property, plant and equipment	490,484	511,450	578,391	645,615	685,093
Intangible assets	172,207	162,306	171,325	172,044	172,763
Total Asset	965,301	933,937	1,051,815	1,096,723	1,140,235
ST loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Trade accounts payable	61,089	66,918	70,640	75,802	81,075
Current portion of LT loans from financial	13,254	21,125	41,259	41,259	41,259
Debentures	95,009	83,098	81,493	81,493	81,493
LT loans from financial institutions	19,572	22,551	22,084	22,084	22,084
Other liabilities	240,501	220,677	247,292	247,292	247,292
Total liabilities	429,425	414,369	462,768	467,930	473,204
Issued and paid-up shares capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Premium (discount) on share capital	105,418	105,418	105,418	105,418	105,418
Retained earnings	407,071	430,087	471,775	511,521	549,760
Total shareholders' equity	535,876	519,568	589,047	628,793	667,032
Total liabilities and shareholders' equity	965,301	933,937	1,051,815	1,096,723	1,140,235

Cash flow (THB m)					
For the year ended Dec	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Cash flows from operating activities					
Net profit	78,824	60,273	78,013	79,248	76,549
Adjustment non cash items	(50,422)	(35,698)	-	-	-
Depreciation and amortisation	95,039	95,194	115,944	117,650	119,093
+/- Working capital	14,732	(7,702)	9,699	3,609	2,271
Net cash from operating activities	202,301	150,401	203,656	200,506	197,913
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	(2,758)	5,371	543	-	-
+/- Invst. in associates	(22,445)	(31,208)	(2,420)	-	-
+/- Property, plant and equipment	(119,325)	(118,117)	(168,605)	(170,593)	(144,290)
+/- Intangible assets	(5,841)	(5,910)	(23,300)	(15,000)	(15,000)
+/- Other Investments	-	-	-	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(150,369)	(149,863)	(193,782)	(185,593)	(159,290)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(11,199)	(13,044)	18,063	-	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(4,463)	(5,021)	27,792	-	-
+/- Dividends paid	(38,705)	(36,622)	(36,325)	(39,501)	(38,310)
Net cash used in financing activities	(54,367)	(54,688)	9,529	(39,501)	(38,310)
+/- Net cash	(2,435)	(54,150)	19,403	(24,587)	312

Profit & loss (THB m)					
For the year ended Dec	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Sales and services income	312,310	281,449	327,455	328,521	337,502
Cost of sales and services	(162,773)	(161,706)	(158,181)	(169,740)	(181,549)
Gross profit	149,537	119,743	169,274	158,782	155,953
Selling and administrative expenses	(18,115)	(20,222)	(20,746)	(19,609)	(21,696)
Other income/expenses	14,520	11,184	9,270	9,100	9,500
Share of profit (loss) invt. in associates	1,316.90	4,251.37	2,448.75	2,437.50	2,437.50
Gain (loss) from FX	183	1,643	(403)	-	-
Gain (loss) from Fin.derivatives & extra	402	573	(7,299)	-	-
EBIT	147,844	117,172	152,545	150,711	146,194
Finance costs	(11,813)	(13,065)	(12,966)	(13,523)	(13,741)
EBT	136,031	104,107	139,579	137,187	132,453
Income tax	(57,214)	(43,850)	(61,569)	(57,942)	(55,907)
Net profit	78,824	60,273	78,013	79,248	76,549
Core net profit	80,096	55,589	85,730	79,248	76,549
EPS (THB)	19.86	15.18	19.65	19.96	19.28
Core EPS (THB)	20.18	14.00	21.59	19.96	19.28

Profit & loss (THB m)					
For the quarter ended	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales and services income	71,180	68,731	70,372	76,087	96,139
Cost of sales and services	(41,773)	(39,748)	(41,471)	(38,053)	(46,351)
Gross profit	29,407	28,983	28,901	38,034	49,788
Selling and administrative expenses	(4,173)	(5,365)	(6,422)	(4,826)	(5,370)
Other income/expenses	3,027	2,359	2,923	2,025	2,505
Share of profit (loss) invt. in associates	156.33	155.06	3,471.59	778.11	522.36
Gain (loss) from FX	324	1,119	477	729	(1,133)
Gain (loss) from Fin.derivatives & extra	82	(571)	908	(8,844)	4,072
EBIT	28,823	26,680	30,259	27,896	50,386
Finance costs	(3,216)	(3,184)	(3,381)	(2,906)	(3,073)
EBT	25,607	23,496	26,877	24,990	47,313
Income tax	(12,099)	(10,802)	(9,382)	(13,160)	(20,124)
Net profit	13,515	12,695	17,502	11,835	27,197
Core net profit	13,974	12,165	12,940	19,913	24,311
EPS (THB)	3.40	3.20	4.41	2.98	6.85
Core EPS (THB)	3.52	3.06	3.26	5.02	6.12

Financial ratio (annual)					
Year ending Dec	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Growth (%YoY)					
Sales	3.9	(9.9)	16.3	0.3	2.7
Operating profit	(3.4)	(24.1)	42.5	(6.0)	(3.0)
EBITDA	2.0	(14.0)	24.1	(0.9)	1.1
Net profit	2.8	(23.5)	29.4	1.6	(3.4)
Core net profit	(0.8)	(30.6)	54.2	(7.6)	(3.4)
EPS	2.8	(23.5)	29.4	1.6	(3.4)
Core EPS	(0.8)	(30.6)	54.2	(7.6)	(3.4)
Profitability (%)					
Gross margin	47.9	42.5	51.7	48.3	46.2
Operation margin	46.7	39.3	48.2	45.1	42.6
EBITDA margin	72.5	69.2	73.8	72.9	71.7
Net margin	25.2	21.4	23.8	24.1	22.7
ROE	15.2	11.4	14.1	13.0	11.8
ROA	8.4	6.3	7.9	7.4	6.8
Leverage & Coverage					
Debt to equity (x)	0.80	0.80	0.79	0.74	0.71
Net debt/equity (x)	(0.01)	0.10	0.09	0.12	0.11
Net debt/EBITDA (x)	(0.03)	0.28	0.22	0.32	0.32
EBITDA interest coverage (x)	19.2	14.9	18.6	17.7	17.6
Current ratio (x)	2.11	1.37	1.36	1.15	1.13
Net debt (THB m)	(6,015.2)	53,698.3	52,357.9	76,945.4	76,633.0
Efficiency					
Asset turnover (x)	0.33	0.30	0.33	0.31	0.30
Days receivables	61.7	56.9	57.5	65.4	64.6
Days inventory	49.0	49.1	45.4	41.5	41.6
Days payable	123.9	144.5	158.7	157.4	157.7
Cash cycle days	(13.3)	(38.5)	(55.7)	(50.5)	(51.5)

Financial ratio (quarterly)					
Quarter ended	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Growth (%YoY)					
Sales	(15.6)	(9.3)	(7.9)	6.9	35.1
Operating profit	(31.8)	(19.6)	(28.3)	13.4	66.0
EBITDA	(21.7)	(11.6)	(13.2)	6.0	37.1
Net profit	(43.6)	(28.9)	(4.4)	(28.5)	101.2
Core net profit	(42.9)	(33.0)	(28.4)	19.6	74.0
EPS	(43.6)	(28.9)	(4.4)	(28.5)	101.2
Core EPS	(42.9)	(33.0)	(28.4)	19.6	74.0
Profitability (%)					
Gross margin	41.3	42.2	41.1	50.0	51.8
Operation margin	39.7	37.8	36.1	46.3	48.8
EBITDA margin	70.5	69.0	65.1	71.5	71.6
Net margin	19.0	18.5	24.9	15.6	28.3
ROE	10.3	9.8	13.5	9.0	19.8
ROA	5.6	5.4	7.5	4.9	10.8
Leverage & Coverage					
Debt to equity (x)	0.78	0.82	0.80	0.85	0.82
Net debt/equity (x)	0.02	0.09	0.10	0.09	0.11
Net debt/EBITDA (x)	0.06	0.23	0.28	0.25	0.29
EBITDA interest coverage (x)	15.6	14.9	13.5	18.7	22.4
Current ratio (x)	2.07	1.68	1.37	1.19	1.29
Net debt (THB m)	13,017.7	45,548.9	53,698.3	48,687.8	61,724.6
Efficiency					
Asset turnover (x)	0.30	0.29	0.30	0.32	0.38
Days receivables	52.3	53.4	54.9	55.9	51.4
Days inventory	46.6	49.7	47.6	47.4	37.6
Days payable	125.2	142.2	146.1	152.9	130.9
Cash cycle days	(26.4)	(39.1)	(43.6)	(49.6)	(41.8)

Source: Company data, Beyond Research

E – Environmental

PTTEP มุ่งสู่องค์กรแห่งความเป็นเลิศและสังคมคาร์บอนต่ำ ผ่านการดำเนินกลยุทธ์เพื่อความยั่งยืนสำหรับธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม กลยุทธ์ระยะยาวจากความเสี่ยงไปสู่ธุรกิจใหม่ที่ไม่ก่อให้เกิดมลพิษจากธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม และกลยุทธ์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก โดยมีเป้าหมายปี 2573 ลดความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 จากปีฐาน 2555 รวมถึงการลงทุนในเทคโนโลยีการดักจับและการใช้ประโยชน์คาร์บอน (Carbon Capture, Utilization, and Storage – CCUS)

S – Social

PTTEP ให้ความสำคัญในด้านความปลอดภัย มั่นคง อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม (Safety, Security, Health and Environment – SSHE) เพื่อให้มั่นใจว่าพนักงานและผู้รับเหมาสามารถปฏิบัติงานได้อย่างปลอดภัย รวมทั้งกำหนดเป้าหมายสูงสุดในการบรรลุเป้าหมายในการเกิดอุบัติเหตุเป็นศูนย์ (SSHE Target Zero) นอกจากนี้ยังวางกลยุทธ์การปรับใช้เศรษฐกิจหมุนเวียน และทะเลเพื่อชีวิต มุ่งหวังการสร้างมูลค่าเชิงบวกต่อความหลากหลายทางชีวภาพ และสร้างรายได้ของชุมชนกลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้นร้อยละ 50 ภายในปี 2573 รวมถึงดำเนินการสนับสนุนด้านการแพทย์ให้แก่ชุมชน

G – Governance

PTTEP ตระหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมุ่งมั่นในการพัฒนามาตรฐาน และแนวปฏิบัติให้ครอบคลุมทั้งองค์กรเพื่อสร้างความเชื่อมั่นและความไว้วางใจของผู้ถือหุ้นต่อการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาและทบทวนการนำหลักปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มาใช้ รวมถึงการสร้างจิตสำนึกในการปฏิบัติงานตามหลัก GRC ให้พนักงานมีความเข้าใจและนำไปใช้ในการปฏิบัติงาน

Source: Company data, Beyond Research

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- Morningstar Sustainalytics	40+	0-10	32.94 (High)
- ESG Book	100	0	62.98
- Moody's ESG Solutions	100	0	45.00
- MSCI	AAA	CCC	BB
- Refinitiv	100	0	65.99
- S&P Global	100	0	68.00
ESG Index			
- SETESG Index	Yes		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- SET ESG Ratings	AAA		
- CG Report			

Source: Settrade, Sec 7 Oct 2026

GENERAL DISCLAIMER

Analyst Certification

Nopporn Chaykaew, Register No. 043964, Beyond Securities Public Company Limited

The individual(s) identified above certify(ies) that all views expressed in this research report accurately reflect the personal view of the analyst(s) with regard to any and all of the subject securities, companies or issuers mentioned in this report; and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed herein. This report has been prepared by Beyond Securities Public Company Limited ("BYD"). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, BYD makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. The information and expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. BYD has no intention to solicit investors to buy or sell any security in this report. In addition, BYD does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making investment decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of BYD. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.

RECOMMENDATION STRUCTURE

Stock Recommendations

Stock ratings are based on absolute upside or downside, which we define as $(\text{target price}^* - \text{current price}) / \text{current price}$.

BUY: Expected return of 10% or more over the next 12 months.

HOLD: Expected return between -10% and 10% over the next 12 months.

REDUCE: Expected return of -10% or worse over the next 12 months.

Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause temporary mismatch between upside/downside for a stock based on market price and the formal recommendation. * In most cases, the target price will equal the analyst's assessment of the current fair value of the stock. However, if the analyst doesn't think the market will reassess the stock over the specified time horizon due to a lack of events or catalysts, then the target price may differ from fair value. In most cases, therefore, our recommendation is an assessment of the mismatch between current market price and our assessment of current fair value.

Sector Recommendations

Overweight: The industry is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.

Neutral: The industry is expected to perform in line with the relevant primary market index over the next 12 months.

Underweight: The industry is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.

Country (Strategy) Recommendations

Overweight: Over the next 12 months, the analyst expects the market to score positively on two or more of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.

Neutral: Over the next 12 months, the analyst expects the market to score positively on one of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.

Underweight: Over the next 12 months, the analyst does not expect the market to score positively on any of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.

PTT Exploration and Production

Earnings Preview I PTTEP

8 OCT 2026

BEYOND
SECURITIES

YOUR PARTNER BEYOND HORIZONS

ESG Scoring (As of Jun 2026)

AAA Rating

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GUNKUL	HANA	HENG
HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY
MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB
PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT
SC	SCB	SCC	SCG	SCGP	SIRI	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT
SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB
TTW	TVO	VNG	WHA	WHAUP							

ESG Scoring (As of Jun 2026)

AA Rating

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS	CBG
CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC	GFPT	GULF
HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG	MINT	MODERN	MOSHI
MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC	RBF	SA	SAWAD	SCCC
SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI	SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO
TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS	TLI	TOG	TPAC	TIPIP	TRUBB	TSC
TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO	ZEN					

ESG Scoring (As of Jun 2026)

A Rating

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG	CM
CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT	KSL	M
MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD	PRTR	PSP	Q-CON
QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

PTT Exploration and Production

Earnings Preview I PTTEP

8 OCT 2026

BEYOND
SECURITIES

YOUR PARTNER BEYOND HORIZONS

ESG Scoring (As of Jun 2026)

BBB Rating

AKR ASIMAR CSC J LEO MEGA NL PRIN SE SO SPRC SUN
TMILL TSTH WP YUASA

ESG Qualification Criteria

Listed companies that are selected for inclusion in SET ESG Ratings must receive a score of at least 50% in each dimension (Corporate Governance & Economic, Environmental, and Social). That listed companies are chosen from the selection of listed companies that voluntarily participate in SET's annual Sustainability Assessment, and that pass the Eligibility Criteria.

SET ESG Ratings is divided into 4 levels

AAA

score
90 - 100

AA

score
80 - 89

A

score
65 - 79

BBB

score
50 - 64

PTT Exploration and Production

Earnings Preview I PTTEP

8 OCT 2026

BEYOND
SECURITIES

YOUR PARTNER BEYOND HORIZONS

Companies with Excellent CG Scoring (As of Feb 2026)



AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP	AKR
ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH
BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL
CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT
COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD
DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	GABLE	GC	GCAP
GFC	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG
HMPRO	HPT	HTC	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INSURE
IP	IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT
JTS	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KEX	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC
KUMWEL	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC
MEGA	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC
MTI	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NV	NVD	NYT	OCC	ONEE	OR
ORI	ORN	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW
PL	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG
PRM	PRTR	PSH	PSL	PSP	PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QTC	RABBIT	RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA
SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG
SCGD	SCGP	SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC
SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC
SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP
SSSC	STA	STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG
TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS
TKT	TLI	TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP
TPAC	TPBI	TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW
TU	TVDH	TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV
VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP
WPH	ZEN										

PTT Exploration and Production

Earnings Preview I PTTEP

8 OCT 2026

BEYOND
SECURITIES

YOUR PARTNER BEYOND HORIZONS

Company with Very Good CG Scoring (As of Feb 2026)



2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH	AIT	ALUCON	AMC	ANAN	APCO
APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC
BTW	BVG	BYD	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO	COCOCO	COMAN	CPI
CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	GEL
HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI	KTIS	KTMS	KUN
LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN	M-CHAI	MAGURO	MATCH	MBAX	MCOT	METCO	MICRO
MVP	NC	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO
PDG	PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC	PROUD	PSG	PSTC	PT
QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO
SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI	SWC	TAE	TFM	TIDLOR	TIPCO
TITLE	TK	TKN	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE	WIN
XO	XPG	XYZ									

Company with Good CG Scoring (As of Feb 2026)



AHC	AIE	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY
CSP	CSS	CWT	DIMET	DOD	DPAINT	DV8	EA	EASON	ECF	EFORL	FNS
FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS
KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL	MITSIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTECH	PYLON	RAM
RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN
SMD100	SNPS	SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI
TATG	TFI	THG	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC	TRU	TSE	TSR	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIIK	WORK	YUASA	ZAA				

Corporate Governance Report (CGR)

The disclosure of survey results of the Thai Institute of Directors Association (IOD) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The IOD survey is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and Market for Alternative Investment (MAI) public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. Beyond Securities Public Company Limited does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 80		ดีเลิศ	Excellent
70 - 79		ดีมาก	Very Good
60 - 69		ดี	Good
50 - 59		ดีพอใช้	Satisfactory
40 - 49		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 40	No logo give	N/A	N/A