

พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTGC TB
Reuters PTTGC.BK



Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 25) (Bt)	44.50
Target price (Bt)	72.00
Mkt cap (Btbn)	200.64
Mkt cap (US\$m)	5,481

Beta	H
Mkt cap (%) SET	1.08
Sector % SET	2.80
Shares issued (mn)	4,509
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	67 / 41.8
Avg. daily 6m (US\$m)	23.06
Foreign limit / actual (%)	37 / 13
Free float (%)	54.8
Dividend policy (%)	≥ 30

Sustainability / ESG Score

2021 Sustainability Index (THSI)	Included
----------------------------------	----------

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.6)	(7.8)	(21.9)
Relative to SET	(0.0)	(1.3)	(22.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

คาดการณ์ 2Q65 ลดลงต่อเนื่อง

ราคาหุ้น PTTGC ปรับตัวลดลงมาแล้ว 24% YTD แยกว่า SET ที่ -6% อย่างมาก เนื่องจากตลาดยังคงมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มผลประกอบการปี 2565 ท่ามกลางการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานหลายแห่งตามแผน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาหุ้นลดลงแรงเกินไปจนมาเทรดที่ PBV 0.6 เท่า (ปี 2565) แม้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q65 จะปรับตัวลดลง 6.7% QoQ เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 80 บาท สู่ 72 บาท โดยอิงกับ PBV 1 เท่า (ปี 2565) แต่คงเรตติ้งไว้ที่ NEUTRAL เนื่องจากยังมองไม่เห็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น

กลุ่มโรงกลั่นน้ำมันจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q65 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q65 ของ PTTGC (ประกาศ 10 ส.ค.) จะลดลงอีก 6.7% QoQ สู่ 3.9 พัน ลบ. (ลดลง 84% YoY) แม้คาดว่ากำไรจากการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก QoQ ทั้งนี้กำไรสุทธิที่ลดลงมาก YoY สะท้อนถึงการปรับราคาขายปลีกปิโตรเคมีและการขายหุ้น GPSC บางส่วนและจัดประเภทเงินลงทุนส่วนที่เหลือใหม่ใน 2Q64 (2.2 หมื่นลบ.) เราคาดว่าขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง (เกิดจาก crack spread ที่กว้างขึ้น) และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (เกิดจากการอ่อนค่าของเงินบาท) จะส่งผลกระทบต่อกำไร กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนผลประกอบการใน 2Q65 เมื่อพิจารณาจาก market GRM ที่พุ่งขึ้นจาก US\$7.6/bbl ใน 1Q65 สู่ US\$20/bbl ใน 2Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจาก crack spread ที่กว้างขึ้นของ gasoil (น้ำมันดีเซล) และน้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำ (LSFO) ผลิตภัณฑ์สองอย่างนี้คิดเป็นสัดส่วน >85% ของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของ PTTGC

กลุ่มโอเลฟินส์: การหยุดซ่อมบำรุงจะส่งผลทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลง เราคาดว่า การหยุดซ่อมบำรุงโรงงานอีเทนแครกเกอร์ขนาดใหญ่ที่สุด (OLE3) ของ PTTGC เป็นเวลา 39 วันใน 2Q65 จะทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตโอเลฟินส์โดยรวมปรับลดลงจาก 85% ใน 1Q65 สู่ 78% ใน 2Q65 ซึ่งก็น่าจะส่งผลกระทบต่ออัตราการใช้กำลังการผลิตสำหรับผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ปรับลดลงจาก 106% ใน 1Q65 สู่ 90% ใน 2Q65 ด้วย ผลผลิตเอทิลีนที่ลดลงจากโรงแครกเกอร์ที่ใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบส่งผลทำให้ PTTGC เดินเครื่องโรงงานโอเลฟินส์แครกเกอร์โดยใช้เนฟทาเป็นวัตถุดิบมากขึ้น โดยคิดเป็นสัดส่วน 28% ของวัตถุดิบทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา PE-เนฟทาที่ดีขึ้นทำให้เราคาดว่า PTTGC จะสามารถรักษา EBITDA margin ของกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์เอาไว้ได้ที่ 10-11% แม้ว่ายังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 21% อย่างมาก

กลุ่มอะโรแมติกส์: กำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะส่วนต่างราคาดีขึ้น ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรแมติกส์ปรับตัวดีขึ้นใน 2Q65 เนื่องจากราคา PX ปรับขึ้น (เพราะอุปทานดั้งตัวขึ้น) มากกว่าต้นทุนวัตถุดิบ (คอนเดนเสท) ซึ่งปรับขึ้นตามราคาน้ำมัน ส่วนต่างราคา PX-คอนเดนเสทเพิ่มขึ้น 21% QoQ เมื่อรวมกับราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ดีขึ้น (ส่วนใหญ่เป็นคอนเดนเสทเรซินดีวีซึ่งสามารถอัพเกรดเป็นน้ำมันดีเซล) เราคาดว่า product-to-feed margin ใน 2Q65 จะเพิ่มขึ้นสู่ US\$113/ตัน หลังจากทำจุดต่ำสุดใน 1Q65 ที่ระดับต่ำเพียง US\$48/ตัน

กลุ่ม performance materials & chemicals (PC): allnex ช่วยสนับสนุนกำไร ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ฟินอลและ BPA เริ่มกลับสู่ระดับปกติ กำไรจาก allnex น่าจะช่วยสนับสนุนกำไรของกลุ่มธุรกิจ PC ใน 2Q65 ผู้บริหารกล่าวว่า EBITDA จาก allnex น่าจะอยู่ที่ราว US\$85 ล้าน/ไตรมาส โดยอิงกับข้อมูลใน 1Q65 เราคาดว่ากำไรที่ลดลงจากธุรกิจฟินอลจะส่งผลทำให้ EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ PC ปรับตัวลดลง 24% QoQ

ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 72 บาท อ้างอิง PBV 1 เท่า ราคาหุ้น PTTGC ที่ร่วงลงแรง YTD สะท้อนถึงมุมมองเชิงลบที่ตลาดมีต่อแนวโน้มผลประกอบการของ PTTGC แม้โดยปกติแล้วราคาน้ำมันระดับสูงจะช่วยสนับสนุนราคาผลิตภัณฑ์และมาร์จิ้นของกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์ของ PTTGC แต่การหยุดซ่อมบำรุงโรงงานโอเลฟินส์แครกเกอร์ตามแผนตลอดปี 2565 จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในปีนี้ ซึ่งจะได้รับผลกระทบบางส่วนโดยกำไรจาก allnex ที่เริ่มรับรู้ผลประกอบการใน 1Q65 และกำไรที่แข็งแกร่งมากขึ้นของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 80 บาท สู่ 72 บาท อ้างอิง PBV 1 เท่า (ปี 2565) ลดลงจาก 1.1 เท่าก่อนหน้า เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านผลประกอบการในปีนี้

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ความผันผวนของราคาน้ำมัน อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง และความเคลื่อนไหวเกี่ยวกับการสั่งห้ามใช้พลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง (<3% ของกำลังการผลิตทั้งหมด)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	329,291	468,953	471,555	478,488	477,923
EBITDA	(Btmn)	19,891	61,952	60,860	66,101	66,569
Core profit	(Btmn)	(932)	32,313	22,523	28,250	29,613
Reported profit	(Btmn)	200	44,982	22,523	28,250	29,613
Core EPS	(Bt)	(0.21)	7.17	5.00	6.27	6.57
DPS	(Bt)	1.00	3.75	2.50	3.10	3.30
P/E, core	(x)	n.a.	6.2	8.9	7.1	6.8
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	(30.3)	25.4	4.8
P/BV, core	(x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	(0.3)	10.5	6.8	8.2	8.2
Dividend yield	(%)	2.2	8.4	5.6	7.0	7.4
FCF yield	(x)	(3.2)	(39.2)	0.7	5.0	21.9
EV/EBIT	(x)	(718.4)	8.5	14.8	12.3	11.1
EBIT growth, core	(%)	n.a.	n.a.	(30.4)	20.2	2.4
EV/CE	(x)	0.9	1.0	1.2	1.2	1.2
ROCE	(%)	(0.8)	8.3	6.8	8.7	9.2
EV/EBITDA	(x)	14.5	5.4	6.6	6.1	5.6
EBITDA growth	(%)	(27.0)	211.5	(1.8)	8.6	0.7

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

จุดเด่น

PTTGC เป็นแกนนำธุรกิจเคมีภัณฑ์ของกลุ่ม ปตท. นอกจากนี้ PTTGC ยังเป็นผู้ผลิตปิโตรเคมีที่ใช้ก๊าซอีเทนเป็นวัตถุดิบตั้งต้นรายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย ไทย โดยดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นแบบครบวงจร และมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายครอบคลุมสารไฮโดรคาร์บอนทุกประเภท อีกทั้งยังเข้าลงทุนในธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม (green chemical) ด้วย ในขณะที่ผลผลิตเอทิลีนจากโรงแครกเกอร์กำลังการผลิต 2.9 ล้านตัน/ปี ส่วนใหญ่ถูกนำมาใช้ภายในเพื่อผลิตโพลีเอทิลีน 1.9 ล้านตัน/ปี แต่บริษัทก็จัดส่งโพรพิลีนให้กับลูกค้าตามสัญญา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม ปตท. นอกจากนี้ PTTGC ยังดำเนินธุรกิจกลั่นน้ำมัน กำลังการผลิต 280,000 บาร์เรล/วัน ซึ่งประกอบด้วยโรงกลั่นทั่วไป กำลังการผลิต 145,000 บาร์เรล/วัน และหน่วย condensate residual splitter กำลังการผลิต 135,000 บาร์เรล/วัน PTTGC ขยายพอร์ตผลิตภัณฑ์ของบริษัทสู่ผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษอย่างต่อเนื่อง ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์เอทิลีนออกไซด์ (EO) และเอทิลีนไกลคอล (EG) รวมถึงฟีนอล และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เมื่อไม่นานนี้บริษัทได้เข้าลงทุนใน allnex ซึ่งเป็นผู้นำธุรกิจ coating resins เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้ให้กับพอร์ตผลิตภัณฑ์ HVA และธุรกิจต่างประเทศ นอกจากนี้ PTTGC ยังเข้าลงทุนในธุรกิจเคมีภัณฑ์ชีวภาพ ซึ่งใช้น้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบเป็นวัตถุดิบตั้งต้นหลัก เพื่อผลิตเมทิลเอสเตอร์ (ไบโอดีเซล) และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ธุรกิจนี้ดำเนินการภายใต้บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (GGC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ PTTGC

แนวโน้มธุรกิจ

ผลการดำเนินงานของ PTTGC จะปรับตัวดีขึ้นมากในปี 2564 โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ดีและกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ (หุ้นบางส่วนใน GPSC) กำไรปี 2565 มีแนวโน้มลดลงจากฐานสูงในปี 2564 นอกจากนี้บริษัทยังวางแผนหยุดโรงโอเลฟินส์แครกเกอร์ส่วนใหญ่เพื่อซ่อมบำรุงตลอดปี 2565 หลักๆ ใน 2Q65-3Q65 ซึ่งจะมีการปิดโรงแครกเกอร์ใหญ่ที่สุด (1 ล้านตันต่อปี) เวลา 39 วัน เราคาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์สายโอเลฟินส์จะยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าจะลดลงเล็กน้อย YoY และมาร์จิ้นจากการกลั่นน้ำมันจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก เพราะความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปจะเพิ่มขึ้นกลับคืนสู่ระดับก่อนเกิด COVID ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป หลังจากเข้าซื้อกิจการ Allnex เสร็จในช่วงต้นปี 2565 การขยายธุรกิจสู่ผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษและผลิตภัณฑ์รีไซเคิลเพิ่มมากขึ้นจะช่วยลดความผันผวนของกำไรเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์ที่เป็น commodity grade

Bullish views	Bearish views
1. ต้นทุนวัตถุดิบที่แข่งขันได้ของ PTTGC ซึ่งหลักๆ เป็นอีเทนจากโรงแยกก๊าซของ PTT จะช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรในระยะกลาง	1. แผนลงทุนในโรงโอเลฟินส์แครกเกอร์ในสหรัฐฯ ของ PTTGC ทำให้นักลงทุนให้ความสนใจในหุ้น PTTGC น้อยลง เนื่องจากต้นทุนก๊าซในสหรัฐฯ อาจจะมีความสามารถในการแข่งขันน้อยลง เพราะคณะบริหารสหรัฐฯ ชุดใหม่มีนโยบายลดกิจกรรมการขุดเจาะน้ำมันและก๊าซ
2. PTTGC จะค่อยๆ มีความยืดหยุ่นในการเลือกใช้วัตถุดิบมากขึ้น เมื่อโครงการ Olefins Retrofit Project (ORP) และโครงการ Olefins 2 Modification Project (OMP) เริ่มดำเนินการใน 2Q64 และปี 2566 ตามลำดับ	2. นักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับปริมาณสำรองก๊าซในอ่าวไทยที่กำลังจะหมดลง ซึ่งจะทำให้ความสามารถในการแข่งขันของ PTTGC ปรับลดลงในระยะยาว
3. แผนของ PTTGC ที่จะเพิ่มผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษปลายน้ำและผลิตภัณฑ์รีไซเคิลในพอร์ตของบริษัทน่าจะช่วยรักษาความสามารถในการทำกำไรในระยะยาว	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคา PE แข็งแกร่ง และ GRM ปรับตัวดีขึ้น	อุปสงค์ PE น่าจะยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่อุปสงค์ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ฟื้นตัวขึ้นจะช่วยสนับสนุน market GRM	บวก	ผลประกอบการของ PTTGC ขึ้นอยู่กับสายผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์เป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะ PE นอกจากนี้เราก็คาดว่าอุปสงค์ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป หลักๆ คือ ผลิตภัณฑ์ middle distillate และน้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำ จะค่อยๆ กระตุ้นให้ GRM ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากฐานต่ำในปี 2564
แนวโน้มผลประกอบการระยะสั้น	โมเมนตัมผลประกอบการ 2Q65	ลดลง YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไรจะได้รับปัจจัยหนุนจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและกลุ่มธุรกิจอะโรเมติกส์ ในขณะที่กลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์และกลุ่มธุรกิจ performance chemical จะอ่อนแอลง QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่แคบลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์จะยังคงเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไร

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
EBITDA margin (+0.1%)	+1.9%	+0.09 บาท/หุ้น

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	80.81	n.a.
Environment	89.10	n.a.
Total GHG Emissions	5,900.00	6,280.00
Total Water Use	80,359.00	81,799.80
Hazardous Waste	56.13	48.79
Total Waste	158.25	99.15
Social	63.42	n.a.
Number of Employees	9,246.00	9,037.00
Workforce Accidents	4.00	8.00
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	1.00	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	1.00	n.a.
Community Spending	158.72	n.a.
Governance	89.86	n.a.
Size of the Board	15.00	15.00
Indep Directors	8.00	8.00
% Indep Directors	53.33	53.33
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	15.00	16.00
Board Mtg Attendance	96.46	99.16

Source: Bloomberg Finance LP

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	439,921	518,655	412,810	329,291	468,953	471,555	478,488	477,923
Cost of goods sold	(Btmn)	382,271	466,026	390,619	317,093	409,783	426,445	429,164	428,598
Gross profit	(Btmn)	57,650	52,629	22,191	12,198	59,170	45,110	49,325	49,325
SG&A	(Btmn)	14,197	14,854	16,469	14,881	21,727	19,663	17,956	17,934
Other income	(Btmn)	2,364	2,694	2,319	2,283	1,771	1,863	1,459	2,224
Interest expense	(Btmn)	3,935	3,593	3,119	3,511	5,945	9,394	8,690	8,108
Pre-tax profit	(Btmn)	41,882	36,876	4,922	(3,912)	33,269	17,916	24,137	25,507
Corporate tax	(Btmn)	3,863	2,986	649	(109)	7,228	1,792	2,414	2,551
Equity a/c profits	(Btmn)	5,572	6,895	4,559	3,323	6,841	6,977	7,117	7,259
Minority interests	(Btmn)	(2,822)	(201)	(667)	(452)	(568)	(579)	(591)	(602)
Core profit	(Btmn)	40,768	40,583	8,164	(932)	32,313	22,523	28,250	29,613
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,470)	(514)	3,518	1,132	12,669	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	39,298	40,069	11,682	200	44,982	22,523	28,250	29,613
EBITDA	(Btmn)	65,267	59,524	27,239	19,891	61,952	60,860	66,101	66,569
Core EPS	(Btmn)	9.04	9.00	1.81	(0.21)	7.17	5.00	6.27	6.57
Net EPS	(Bt)	8.72	8.89	2.59	0.04	9.98	5.00	6.27	6.57
DPS	(Bt)	4.25	4.25	2.00	1.00	3.75	2.50	3.10	3.30

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	140,738	144,310	104,494	129,911	207,244	145,385	184,341	240,139
Total fixed assets	(Btmn)	294,226	324,945	348,020	359,472	546,871	538,399	527,243	513,864
Total assets	(Btmn)	434,964	469,255	452,514	489,383	754,115	683,784	711,584	754,003
Total loans	(Btmn)	96,022	95,655	106,778	148,002	209,163	236,966	265,804	297,141
Total current liabilities	(Btmn)	60,313	73,858	53,033	59,041	147,007	96,077	76,055	71,260
Total long-term liabilities	(Btmn)	94,387	91,915	105,886	141,347	279,506	251,655	282,992	314,328
Total liabilities	(Btmn)	154,700	165,773	158,919	200,389	426,512	347,733	359,047	385,589
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	280,264	303,482	293,595	288,994	327,603	336,051	352,537	368,414
BVPS	(Bt)	60.96	65.66	63.39	62.33	70.58	72.33	75.85	79.24

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	40,768	40,583	8,164	(932)	32,313	22,523	28,250	29,613
Depreciation and amortization	(Btmn)	19,451	19,055	19,198	20,292	22,738	33,550	33,274	32,954
Operating cash flow	(Btmn)	61,765	53,554	30,337	21,953	70,108	26,503	32,234	63,466
Investing cash flow	(Btmn)	(41,545)	(32,842)	(41,780)	(28,274)	(148,843)	(25,078)	(22,118)	(19,575)
Financing cash flow	(Btmn)	(9,511)	(27,397)	(6,461)	31,794	90,036	(41,872)	17,073	17,601
Net cash flow	(Btmn)	10,709	(6,685)	(17,904)	25,473	11,300	(40,447)	27,189	61,492

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	13.1	10.1	5.4	3.7	12.6	9.6	10.3	10.3
Operating margin	(%)	9.9	7.3	1.4	(0.8)	8.0	5.4	6.6	6.6
EBITDA margin	(%)	14.8	11.5	6.6	6.0	13.2	12.9	13.8	13.9
EBIT margin	(%)	10.4	7.8	1.9	(0.1)	8.4	5.8	6.9	7.0
Net profit margin	(%)	8.9	7.7	2.8	0.1	9.6	4.8	5.9	6.2
ROE	(%)	14.9	13.9	2.7	(0.3)	10.5	6.8	8.2	8.2
ROA	(%)	9.6	9.0	1.8	(0.2)	5.2	3.1	4.0	4.0
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	16.6	16.6	8.7	5.7	10.4	6.5	7.6	8.2
Debt service coverage	(x)	4.8	3.7	2.1	0.8	1.3	3.5	4.7	4.9
Payout Ratio	(%)	48.8	47.8	77.2	2,258.9	37.6	50.0	49.5	50.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Utilization rate - Olefins	(%)	96.0	101.0	102.0	97.0	91.0	80.0	95.0	95.0
Utilization rate - Aromatics	(%)	79.8	93.0	88.0	96.0	99.0	95.0	95.0	95.0
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	102.6	101.7	86.9	97.3	100.0	100.0	100.0	100.0
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	672	716	468	500	536	430	480	505
PX-condensate spread	(US\$/t)	381	451	351	228	250	280	280	280
Market GRM	(US\$/bbl)	6.74	6.08	3.86	2.24	3.80	5.18	6.15	5.89

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	69,976	77,148	88,362	102,676	112,627	113,189	140,461	176,767
Cost of goods sold	(Btmn)	66,494	72,346	78,889	87,920	96,409	97,421	128,033	155,316
Gross profit	(Btmn)	3,481	4,801	9,473	14,756	16,218	15,768	12,428	21,451
SG&A	(Btmn)	3,271	3,528	4,512	3,955	4,417	4,998	8,357	9,532
Other income	(Btmn)	762	223	939	408	363	567	433	811
Interest expense	(Btmn)	861	909	937	1,184	1,530	1,704	1,528	2,101
Pre-tax profit	(Btmn)	111	587	4,962	10,025	10,634	9,634	2,975	10,630
Corporate tax	(Btmn)	406	235	546	721	5,591	727	190	184
Equity a/c profits	(Btmn)	805	884	1,072	1,893	2,324	1,154	1,471	1,142
Minority interests	(Btmn)	(1)	(74)	(316)	(132)	(141)	(233)	(61)	(470)
Core profit	(Btmn)	510	1,163	5,173	11,065	7,226	9,828	4,195	11,120
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,161	(254)	1,232	(1,370)	17,809	(2,822)	(947)	(6,908)
Net Profit	(Btmn)	1,671	908	6,405	9,695	25,035	7,005	3,248	4,212
EBITDA	(Btmn)	5,989	6,575	11,181	16,666	17,753	17,175	10,358	19,568
Core EPS	(Btmn)	0.11	0.26	1.15	2.45	1.60	2.18	0.93	2.47
Net EPS	(Bt)	0.37	0.20	1.42	2.15	5.55	1.55	0.72	0.93

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	103,054	98,951	129,911	188,244	222,986	221,154	207,244	238,676
Total fixed assets	(Btmn)	354,392	355,297	359,472	364,448	358,129	359,309	546,871	542,661
Total assets	(Btmn)	457,446	454,249	489,383	552,692	581,115	580,464	754,115	781,338
Total loans	(Btmn)	130,544	129,834	148,002	190,008	192,493	177,427	209,163	282,834
Total current liabilities	(Btmn)	39,201	53,780	59,041	68,911	73,277	101,041	147,007	165,246
Total long-term liabilities	(Btmn)	137,077	118,374	141,347	184,017	187,626	157,983	279,506	289,939
Total liabilities	(Btmn)	176,278	172,153	200,389	252,928	260,902	259,024	426,512	455,184
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	281,168	282,095	288,994	299,764	320,212	321,439	327,603	326,153
BVPS	(Bt)	60.64	60.87	62.33	64.65	69.23	69.48	70.58	70.16

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	510	1,163	5,173	11,065	7,226	9,828	4,195	11,120
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,017	5,079	5,281	5,458	5,589	5,837	5,854	6,837
Operating cash flow	(Btmn)	10,055	2,587	8,941	8,649	10,377	21,922	29,159	5,176
Investing cash flow	(Btmn)	(12,151)	(1,027)	(12,461)	(41,755)	(4,291)	11,934	(114,731)	(17,588)
Financing cash flow	(Btmn)	15,609	(3,625)	19,160	37,842	(4,705)	(29,262)	86,161	15,337
Net cash flow	(Btmn)	13,514	(2,065)	15,640	4,736	1,381	4,595	589	2,925

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	5.0	6.2	10.7	14.4	14.4	13.9	8.8	12.1
Operating margin	(%)	0.3	1.7	5.6	10.5	10.5	9.5	2.9	6.7
EBITDA margin	(%)	8.6	8.5	12.7	16.2	15.8	15.2	7.4	11.1
EBIT margin	(%)	1.4	1.9	6.7	10.9	10.8	10.0	3.2	7.2
Net profit margin	(%)	2.4	1.2	7.2	9.4	22.2	6.2	2.3	2.4
ROE	(%)	0.7	1.7	7.2	15.0	9.3	12.3	5.2	13.6
ROA	(%)	0.5	1.0	4.4	8.5	5.1	6.8	2.5	5.8
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.7
Interest coverage	(x)	7.0	7.2	11.9	14.1	11.6	10.1	6.8	9.3
Debt service coverage	(x)	2.5	0.9	1.7	2.4	2.3	1.5	0.9	1.5

Key Statistics

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Utilization rate - Olefins	(%)	100.0	103.0	104.0	104.0	93.0	91.0	80.0	85.0
Utilization rate - Aromatics	(%)	99.0	91.0	98.0	98.0	102.0	100.0	97.0	100.0
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	102.0	94.0	91.0	102.0	101.0	77.0	101.0	101.0
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	486	522	592	588	585	462	507	453
PX-condensate spread	(US\$/t)	271	188	191	240	283	304	211	248
Market GRM	(US\$/bbl)	2.31	1.22	1.78	3.17	2.03	3.20	6.35	7.60

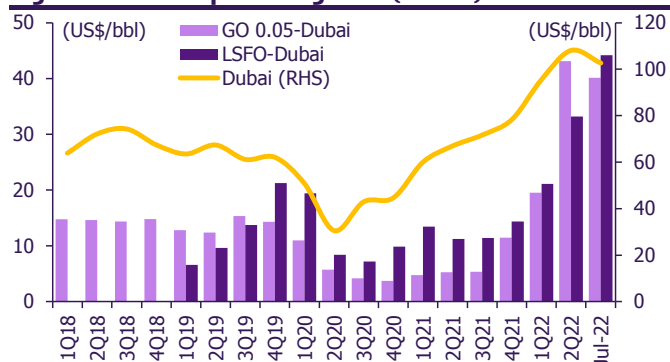
Figure 1: PTTGC – 2Q22F preview

(Btmn)	2Q21	1Q22	2Q22F	%YoY	%QoQ
Sales and Service Incomes	112,627	176,767	181,790	61.4	2.8
EBITDA	17,577	18,440	22,520	28.1	22.1
Operating profit	10,459	6,236	10,641	1.7	70.6
Net profit	25,035	4,212	3,931	(84.3)	(6.7)
EPS (Bt/share)	5.55	0.93	0.87	(84.3)	(6.7)
CDU utilization rate	101%	100%	100%	(1.0)	0.0
Market GRM (PTTGC)	2.03	7.60	20.00	885.2	163.2
Utilization rate - PE	105%	106%	90%	(15.0)	(16.0)
EBITDA margin - Olefins	26%	11%	10%	(16.0)	(1.0)
Utilization rate - BTX	102%	100%	80%	(22.0)	(20.0)
P2F margin - aromatics (US\$/t)	181	48	113	(37.6)	135.3

Source: PTTGC, SCBS Investment Research

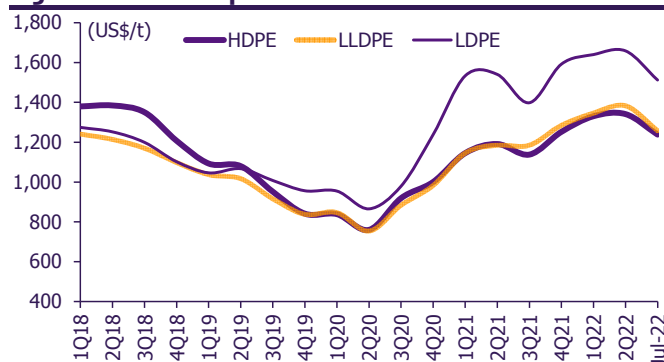
Appendix

Figure 2: Crack spread – gasoil (diesel) & LSFO



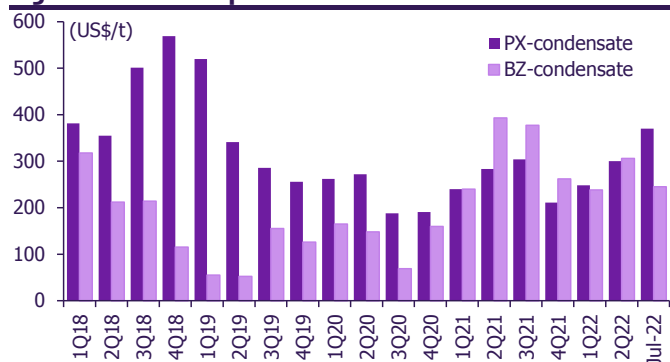
Source: Industry data, PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 3: Product price – olefins



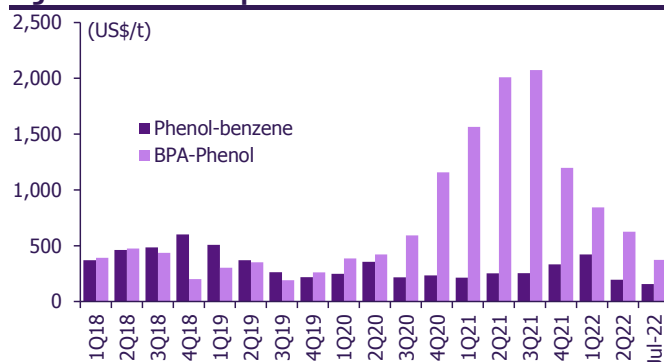
Source: Industry data, PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 4: Product price – aromatics



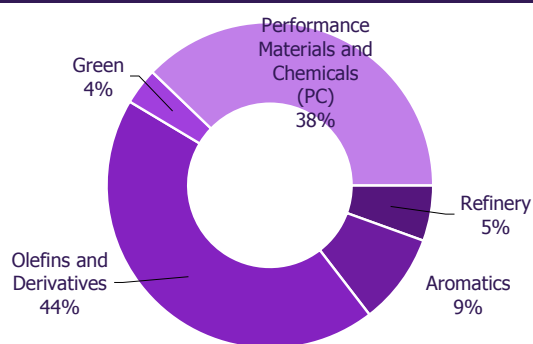
Source: Industry data, PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 5: Product spread – Phenol & BPA



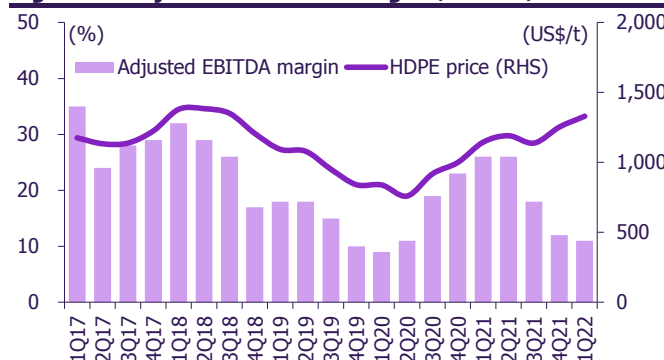
Source: Industry data, PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 6: Adj. EBITDA breakdown (LTM-end 1Q22)



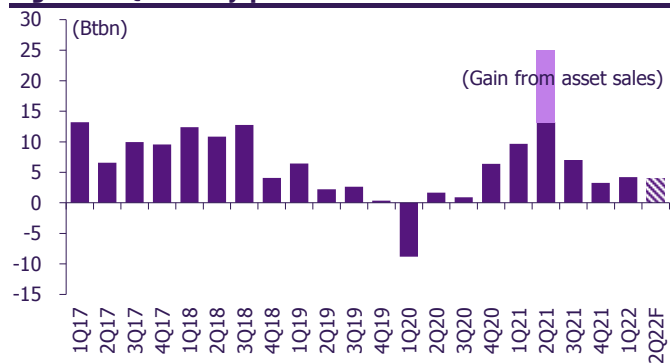
Source: Industry data, PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 7: Adjusted EBITDA margin (olefins)



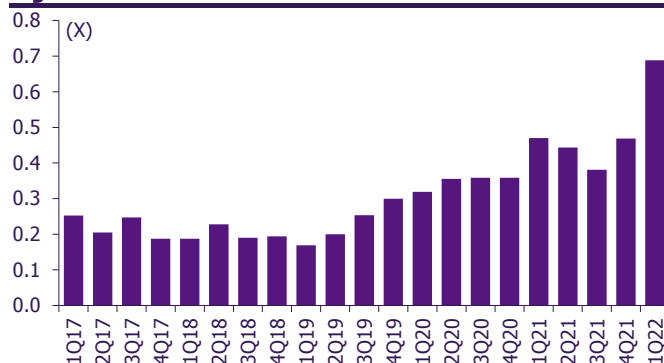
Source: Industry data, PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 8: Quarterly performance



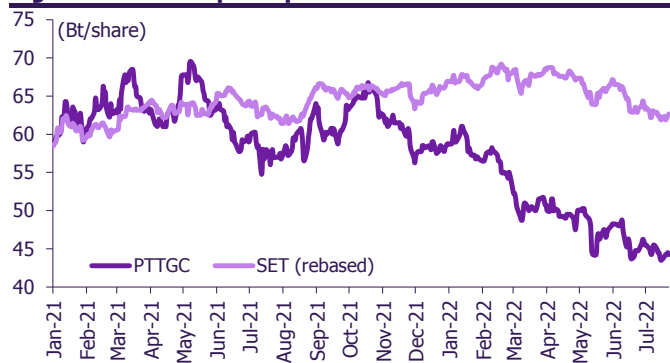
Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 9: Net D/E



Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 10: Share price performance



Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 11: PTTGC – PBV



Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 12: PTTGC – maintenance shutdown plan (2022)

Plant	2022												
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	
OLE	Cracker		19	OLE4		39	OLE3		16	OLE2.1 and OLE2.3		27	OLE2.2
	Oleflex												
POL	HDPE								28	BPE1		35	HDPE
	LDPE					24							
	LLDPE I					7							
	LLDPE II					20							
	PS					15							
EOB	TOCGC		35										
	EA		35										
PHN	Phenol I												
	Phenol II												11
	BPA						30						
REF	Refinery										50		
ARO	Aromatics I					30							
	Aromatics II												
GPO	PO									56			

Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 13: Valuation summary (price as of Jul 25, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
GGC	Neutral	14.70	12.4	(12.5)	19.6	15.9	16.6	39	24	(5)	1.5	1.4	1.4	8	9	8	2.4	3.2	3.0	9.1	8.2	7.5
IVL	Outperform	46.00	55.0	24.8	9.6	6.4	6.0	2,210	49	7	1.6	1.4	1.2	19	23	21	2.2	5.2	5.0	7.1	5.1	4.4
PTTGC	Neutral	44.50	72.0	67.4	6.2	8.9	7.1	n.m.	(30)	25	0.6	0.6	0.6	10	7	8	8.4	5.6	7.0	5.4	6.6	6.1
Average					11.8	10.4	9.9	1,125	14	9	1.3	1.1	1.0	12	13	13	4.3	4.7	5.0	7.2	6.7	6.0

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของด้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของด้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของด้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของด้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ได้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ดัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BITT, BUCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, MORE, MUD, NC, NDR, NCF, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KCC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NCF, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

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. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BITT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NCF, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKT, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTCL, TTW, TVT, TWP, TWY, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.