

พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersPTTGC TB
PTTGC.BK

2Q65: ยังคงถูกกดดันจากขาดทุนประกันความเสี่ยง

กำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 1.4 พันลบ. (-95% YoY และ -67% QoQ) อ่อนแอกว่าคาด เนื่องจากขาดทุนจากการประกันความเสี่ยงน้ำมันจำนวน 1.27 หมื่นลบ. สูงกว่าคาด กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 1.37 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 31% YoY และ 120% QoQ โดยได้แรงหนุนจากกำไรที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและการฟื้นตัวเล็กน้อยของธุรกิจอะโรเมติกส์ กำไรจากธุรกิจโพลีเอทิลีนและธุรกิจ performance materials and chemicals (PC) อ่อนแอลง โดยมีสาเหตุมาจากส่วนต่างราคาที่ลดลงและการหยุดซ่อมบำรุง ขณะที่กำไรจาก allnex ทรงตัว แม้กำไรจากการดำเนินงาน 1H65 เป็นไปตามที่เราคาด แต่ขาดทุนจากการประกันความเสี่ยงน้ำมันส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ PTTGC นหนักกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ลดลง 45% เพื่อสะท้อนรายการดังกล่าว คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 72 บาท อ้างอิง PBV 1 เท่า (ปี 2566)

ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันช่วยสนับสนุนกำไรใน 2Q65 กำไรของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันเติบโต 208% QoQ สู่ 1.03 หมื่นลบ. ทั้งๆ ที่อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงเล็กน้อยจาก 101% ใน 1Q65 สู่ 99% ใน 2Q65 PTTGC คงอัตราการใช้กำลังการผลิตไว้ในระดับสูงเพื่อให้ได้รับประโยชน์จาก market GRM ที่พุ่งสูงขึ้นจาก US\$7.6/bbl ใน 1Q65 สู่ US\$21.1/bbl ใน 2Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจาก crack spread ที่กว้างขึ้นของ gasoil (น้ำมันดีเซล) และน้ำมันเตาที่มีปริมาณใกล้เคียงกัน (LSFO) ซึ่งรวมกันแล้วคิดเป็นสัดส่วน >85% ของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของ PTTGC ทั้งนี้กำไรต่อตันที่ US\$4.87/bbl (ราว 2.1 พันลบ.) ถูกหักล้างไปโดยขาดทุนจากการประกันความเสี่ยงน้ำมัน (1.276 หมื่นลบ.)

ธุรกิจโพลีเอทิลีน: การหยุดซ่อมบำรุงทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลง การหยุดซ่อมบำรุงโรงงานอีเทนแครกเกอร์ขนาดใหญ่ที่สุด (OLE3) ของ PTTGC ตามแผนเป็นเวลา 39 วันใน 2Q65 ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตโพลีเอทิลีนโดยรวมปรับลดลงจาก 85% ใน 1Q65 สู่ 75% ใน 2Q65 ซึ่งก็ส่งผลกระทบต่อกำไรจากการใช้กำลังการผลิตสำหรับผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนปรับลดลงจาก 106% ใน 1Q65 สู่ 90% ใน 2Q65 ด้วย ผลผลิตเอทิลีนที่ลดลงจากโรงแครกเกอร์ที่ใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบส่งผลทำให้ PTTGC เดินเครื่องโรงงานโพลีเอทิลีนแครกเกอร์โดยใช้เนฟทาเป็นวัตถุดิบมากขึ้น โดยคิดเป็นสัดส่วน 28% ของวัตถุดิบทั้งหมด สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลทำให้ adjusted EBITDA margin ของธุรกิจโพลีเอทิลีนปรับลดลงสู่เพียง 9% ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ 1Q63 ซึ่งเป็นช่วงที่ธุรกิจได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวนรอบแรกและต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 21% อย่างมาก ส่งผลทำให้ adjusted EBITDA ของธุรกิจโพลีเอทิลีนลดลง 47% YoY และ 8% QoQ

ธุรกิจอะโรเมติกส์: กำไรเพิ่มขึ้น QoQ เพราะส่วนต่างราคาดีขึ้น ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ปรับตัวดีขึ้นใน 2Q65 เนื่องจากราคา PX ปรับขึ้น (เพราะอุปทานดั้งเดิมขึ้น) มากกว่าต้นทุนวัตถุดิบ (คอนเดนเสท) ซึ่งปรับขึ้นตามราคาน้ำมัน ส่วนต่างราคา PX-คอนเดนเสทเพิ่มขึ้น 21% QoQ เมื่อรวมกับราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ดีขึ้น (ส่วนใหญ่เป็นคอนเดนเสทเรซินดิบซึ่งสามารถอัพเกรดเป็นน้ำมันดีเซล) ทำให้ product-to-feed margin ใน 2Q65 เพิ่มขึ้นสู่ US\$117/ตัน หลังจากทำจุดต่ำสุดใน 1Q65 ที่ระดับต่ำเพียง US\$48/ตัน อย่างไรก็ตาม ธุรกิจอะโรเมติกส์ได้รับผลกระทบจากขาดทุนสุทธิจากการทำประกันความเสี่ยงราคาผลิตภัณฑ์ที่ US\$73.5/ตัน (หลังจากหักกำไรจากสินค้าคงเหลือ)

ธุรกิจ performance materials & chemicals (PC): allnex ช่วยสนับสนุนกำไร ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พีนอลและ BPA เริ่มกลับสู่ระดับปกติ กำไรจาก allnex ช่วยสนับสนุนกำไรของกลุ่มธุรกิจ PC ใน 2Q65 ผู้บริหารกล่าวว่า EBITDA จาก allnex อยู่ที่ราว US\$85 ล้าน/ไตรมาส โดยอิงกับข้อมูลใน 1Q65 อย่างไรก็ตาม กำไรที่ลดลงจากธุรกิจพีนอลส่งผลทำให้ EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ PC ปรับตัวลดลง 9% YoY และ 27% QoQ

ปรับประมาณการกำไรลดลง แม้โดยปกติแล้วราคาน้ำมันระดับสูงจะช่วยสนับสนุนราคาผลิตภัณฑ์และมาร์จิ้นของกลุ่มธุรกิจโพลีเอทิลีน แต่การหยุดซ่อมบำรุงโรงงานโพลีเอทิลีนแครกเกอร์ตามแผนตลอดปี 2565 จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในปี ซึ่งจะได้รับผลกระทบบางส่วนโดยกำไรจาก allnex ที่เริ่มรับรู้ผลประกอบการใน 1Q65 และกำไรที่แข็งแกร่งมากขึ้นของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง 45% เพื่อสะท้อนผลกระทบของขาดทุนประกันความเสี่ยงน้ำมันที่มากกว่าคาด แต่ยังคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 72 บาท อ้างอิง PBV 1 เท่า (ปี 2566) เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านผลประกอบการ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ ความผันผวนของราคาน้ำมัน และอุปสงค์ที่อ่อนแอลงเนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังไม่มีแนวโน้ม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	329,291	468,953	726,082	666,388	623,162
EBITDA	(Btmn)	19,891	61,952	60,688	62,695	66,234
Core profit	(Btmn)	(932)	32,313	25,272	23,706	28,503
Reported profit	(Btmn)	200	44,982	12,305	23,706	28,503
Core EPS	(Bt)	(0.21)	7.17	5.60	5.26	6.32
DPS	(Bt)	1.00	3.75	1.40	2.60	3.20
P/E, core	(x)	n.a.	6.5	8.3	8.9	7.4
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	(21.8)	(6.2)	20.2
P/BV, core	(x)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE	(%)	(0.3)	10.5	7.7	7.1	8.1
Dividend yield	(%)	2.1	8.0	3.0	5.6	6.8
FCF yield	(x)	(3.0)	(37.4)	(12.0)	6.3	19.3
EV/EBIT	(x)	(743.7)	8.8	14.5	14.7	12.2
EBIT growth, core	(%)	n.a.	n.a.	(23.2)	(2.4)	13.1
EV/CE	(x)	0.9	1.0	1.2	1.3	1.3
ROCE	(%)	(0.8)	8.3	7.5	7.2	8.5
EV/EBITDA	(x)	15.0	5.6	7.2	6.9	6.1
EBITDA growth	(%)	(27.0)	211.5	(2.0)	3.3	5.6

Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 9) (Bt)	46.50
Target price (Bt)	72.00
Mkt cap (Btbn)	209.66
Mkt cap (US\$m)	5,934

Beta	H
Mkt cap (%) SET	1.07
Sector % SET	2.65
Shares issued (mn)	4,509
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	67 / 41.8
Avg. daily 6m (US\$m)	23.45
Foreign limit / actual (%)	37 / 13
Free float (%)	54.8
Dividend policy (%)	≥ 30

Sustainability / ESG Score

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	3.9	(2.6)	(21.1)
Relative to SET	0.0	(2.8)	(25.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

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

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	80.81	n.a.
Environment	89.10	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	5,900.00	6,280.00
Total Water Use (thousands of cubic meters)	80,359.00	81,799.80
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	56.13	48.79
Total Waste (thousands of metric tonnes)	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 L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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	726,082	666,388	623,162
Cost of goods sold	(Btmn)	382,271	466,026	390,619	317,093	409,783	664,893	608,683	564,216
Gross profit	(Btmn)	57,650	52,629	22,191	12,198	59,170	61,189	57,706	58,946
SG&A	(Btmn)	14,197	14,854	16,469	14,881	21,727	33,531	30,757	28,747
Other income	(Btmn)	2,364	2,694	2,319	2,283	1,771	2,458	2,444	3,037
Interest expense	(Btmn)	3,935	3,593	3,119	3,511	5,945	10,587	10,304	8,964
Pre-tax profit	(Btmn)	41,882	36,876	4,922	(3,912)	33,269	19,530	19,089	24,273
Corporate tax	(Btmn)	3,863	2,986	649	(109)	7,228	656	1,909	2,427
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	25,272	23,706	28,503
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,470)	(514)	3,518	1,132	12,669	(12,967)	0	0
Net Profit	(Btmn)	39,298	40,069	11,682	200	44,982	12,305	23,706	28,503
EBITDA	(Btmn)	65,267	59,524	27,239	19,891	61,952	60,688	62,695	66,234
Core EPS	(Btmn)	9.04	9.00	1.81	(0.21)	7.17	5.60	5.26	6.32
Net EPS	(Bt)	8.72	8.89	2.59	0.04	9.98	2.73	5.26	6.32
DPS	(Bt)	4.25	4.25	2.00	1.00	3.75	1.40	2.60	3.20

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	213,312	221,288	268,745
Total fixed assets	(Btmn)	294,226	324,945	348,020	359,472	546,871	541,831	531,003	517,855
Total assets	(Btmn)	434,964	469,255	452,514	489,383	754,115	755,144	752,291	786,601
Total loans	(Btmn)	96,022	95,655	106,778	148,002	209,163	300,661	295,498	326,836
Total current liabilities	(Btmn)	60,313	73,858	53,033	59,041	147,007	145,976	95,967	82,640
Total long-term liabilities	(Btmn)	94,387	91,915	105,886	141,347	279,506	281,350	312,687	344,023
Total liabilities	(Btmn)	154,700	165,773	158,919	200,389	426,512	427,326	408,654	426,663
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	327,817	343,637	359,938
BVPS	(Bt)	60.96	65.66	63.39	62.33	70.58	70.50	73.88	77.36

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	25,272	23,706	28,503
Depreciation and amortization	(Btmn)	19,451	19,055	19,198	20,292	22,738	30,571	33,303	32,997
Operating cash flow	(Btmn)	61,765	53,554	30,337	21,953	70,108	264	35,828	60,619
Investing cash flow	(Btmn)	(41,545)	(32,842)	(41,780)	(28,274)	(148,843)	(25,531)	(22,475)	(19,849)
Financing cash flow	(Btmn)	(9,511)	(27,397)	(6,461)	31,794	90,036	23,807	(13,050)	19,134
Net cash flow	(Btmn)	10,709	(6,685)	(17,904)	25,473	11,300	(1,461)	303	59,903

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	8.4	8.7	9.5
Operating margin	(%)	9.9	7.3	1.4	(0.8)	8.0	3.8	4.0	4.8
EBITDA margin	(%)	14.8	11.5	6.6	6.0	13.2	8.4	9.4	10.6
EBIT margin	(%)	10.4	7.8	1.9	(0.1)	8.4	4.1	4.4	5.3
Net profit margin	(%)	8.9	7.7	2.8	0.1	9.6	1.7	3.6	4.6
ROE	(%)	14.9	13.9	2.7	(0.3)	10.5	7.7	7.1	8.1
ROA	(%)	9.6	9.0	1.8	(0.2)	5.2	3.3	3.1	3.7
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.7	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	16.6	16.6	8.7	5.7	10.4	5.7	6.1	7.4
Debt service coverage	(x)	4.8	3.7	2.1	0.8	1.3	1.2	4.0	4.6
Payout Ratio	(%)	48.8	47.8	77.2	2,258.9	37.6	51.3	49.5	50.6

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	18.35	17.35	17.27

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	77,148	88,362	102,676	112,627	113,189	140,461	176,767	197,603
Cost of goods sold	(Btmn)	72,346	78,889	87,920	96,409	97,421	128,033	155,316	171,252
Gross profit	(Btmn)	4,801	9,473	14,756	16,218	15,768	12,428	21,451	26,351
SG&A	(Btmn)	3,528	4,512	3,955	4,417	4,998	8,357	9,532	9,388
Other income	(Btmn)	223	939	408	363	567	433	811	818
Interest expense	(Btmn)	909	937	1,184	1,530	1,704	1,528	2,101	2,428
Pre-tax profit	(Btmn)	587	4,962	10,025	10,634	9,634	2,975	10,630	15,353
Corporate tax	(Btmn)	235	546	721	5,591	727	190	184	(324)
Equity a/c profits	(Btmn)	884	1,072	1,893	2,324	1,154	1,471	1,142	1,549
Minority interests	(Btmn)	(74)	(316)	(132)	(141)	(233)	(61)	(470)	(438)
Core profit	(Btmn)	1,163	5,173	11,065	7,226	9,828	4,195	11,120	16,788
Extra-ordinary items	(Btmn)	(254)	1,232	(1,370)	17,809	(2,822)	(947)	(6,908)	(15,400)
Net Profit	(Btmn)	908	6,405	9,695	25,035	7,005	3,248	4,212	1,388
EBITDA	(Btmn)	6,575	11,181	16,666	17,753	17,175	10,358	19,568	24,563
Core EPS	(Btmn)	0.26	1.15	2.45	1.60	2.18	0.93	2.47	3.72
Net EPS	(Bt)	0.20	1.42	2.15	5.55	1.55	0.72	0.93	0.31

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	98,951	129,911	188,244	222,986	221,154	207,244	238,676	252,436
Total fixed assets	(Btmn)	355,297	359,472	364,448	358,129	359,309	546,871	542,661	540,220
Total assets	(Btmn)	454,249	489,383	552,692	581,115	580,464	754,115	781,338	792,656
Total loans	(Btmn)	129,834	148,002	190,008	192,493	177,427	209,163	282,834	304,490
Total current liabilities	(Btmn)	53,780	59,041	68,911	73,277	101,041	147,007	165,246	165,556
Total long-term liabilities	(Btmn)	118,374	141,347	184,017	187,626	157,983	279,506	289,939	310,247
Total liabilities	(Btmn)	172,153	200,389	252,928	260,902	259,024	426,512	455,184	475,803
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	282,095	288,994	299,764	320,212	321,439	327,603	326,153	316,853
BVPS	(Bt)	60.87	62.33	64.65	69.23	69.48	70.58	70.16	68.21

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	1,163	5,173	11,065	7,226	9,828	4,195	11,120	16,788
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,079	5,281	5,458	5,589	5,837	5,854	6,837	6,782
Operating cash flow	(Btmn)	2,587	8,941	8,649	10,377	21,922	29,159	5,176	(3,262)
Investing cash flow	(Btmn)	(1,027)	(12,461)	(41,755)	(4,291)	11,934	(114,731)	(17,588)	(9,925)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,625)	19,160	37,842	(4,705)	(29,262)	86,161	15,337	4,205
Net cash flow	(Btmn)	(2,065)	15,640	4,736	1,381	4,595	589	2,925	(8,982)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	6.2	10.7	14.4	14.4	13.9	8.8	12.1	13.3
Operating margin	(%)	1.7	5.6	10.5	10.5	9.5	2.9	6.7	8.6
EBITDA margin	(%)	8.5	12.7	16.2	15.8	15.2	7.4	11.1	12.4
EBIT margin	(%)	1.9	6.7	10.9	10.8	10.0	3.2	7.2	9.0
Net profit margin	(%)	1.2	7.2	9.4	22.2	6.2	2.3	2.4	0.7
ROE	(%)	1.7	7.2	15.0	9.3	12.3	5.2	13.6	20.9
ROA	(%)	1.0	4.4	8.5	5.1	6.8	2.5	5.8	8.5
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.7	0.8
Interest coverage	(x)	7.2	11.9	14.1	11.6	10.1	6.8	9.3	10.1
Debt service coverage	(x)	0.9	1.7	2.4	2.3	1.5	0.9	1.5	1.8

Key Statistics

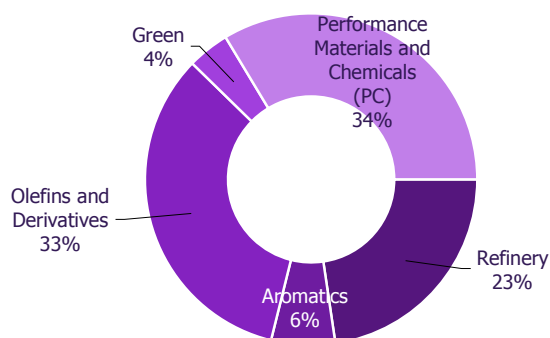
FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Utilization rate - Olefins	(%)	103.0	104.0	104.0	93.0	91.0	80.0	85.0	75.0
Utilization rate - Aromatics	(%)	91.0	98.0	98.0	102.0	100.0	97.0	100.0	80.0
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	94.0	91.0	102.0	101.0	77.0	101.0	101.0	100.0
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	522	592	588	585	462	507	453	466
PX-condensate spread	(US\$/t)	188	191	240	283	304	211	248	327
Market GRM	(US\$/bbl)	1.22	1.78	3.17	2.03	3.20	6.35	7.60	21.09

Figure 1: PTTGC – 2Q22 earnings review

	2Q21	1Q22	2Q22	YoY%	QoQ%	6M21	6M22	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	112,627	176,767	197,603	75.4	11.8	215,303	374,370	73.9
Gross profit	16,218	21,451	26,351	62.5	22.8	30,974	47,802	54.3
EBITDA	17,753	19,568	24,563	38.4	25.5	34,419	44,131	28.2
Core profit	7,226	11,120	16,788	132.3	51.0	18,291	27,907	52.6
Net Profit	25,035	4,212	1,388	(94.5)	(67.0)	34,730	5,600	(83.9)
EPS (Bt)	5.55	0.93	0.31	(94.5)	(67.0)	7.70	1.24	(83.9)
B/S (Bt, mn)								
Total assets	581,115	781,338	792,656	36.4	1.4	581,115	792,656	36.4
Total liabilities	260,902	455,184	475,803	82.4	4.5	260,902	475,803	82.4
Total equity	320,212	326,153	316,853	(1.0)	(2.9)	320,212	316,853	(1.0)
BVPS (Bt)	69.23	70.16	68.21	(1.5)	(2.8)	69.23	68.21	(1.5)
Financial ratio								
Gross margin (%)	14.4	12.1	13.3	(1.1)	1.2	14.4	12.8	(1.6)
EBITDA margin (%)	15.8	11.1	12.4	(3.3)	1.4	16.0	11.8	(4.2)
Net profit margin (%)	22.2	2.4	0.7	(21.5)	(1.7)	16.1	1.5	(14.6)
ROA (%)	5.1	5.8	8.5	3.4	2.7	13.0	1.4	(11.5)
ROE (%)	9.3	13.6	20.9	11.6	7.3	22.8	3.5	(19.3)
D/E (X)	0.8	1.4	1.5	68.7	10.6	0.8	1.5	68.7

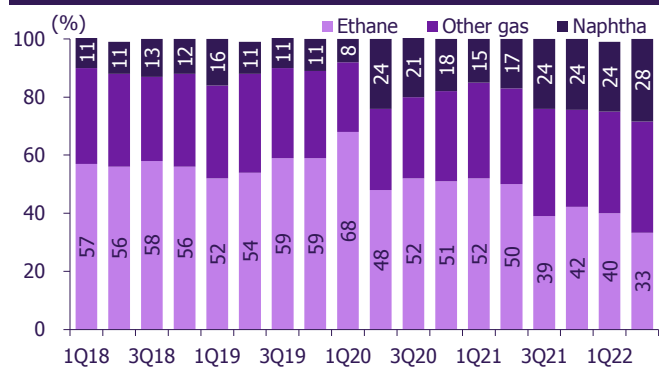
Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 2: Adj. EBITDA breakdown (LTM-end 2Q22)



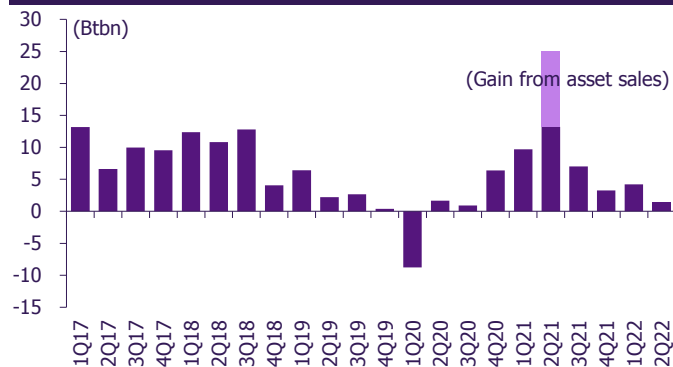
Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 4: Olefins intake



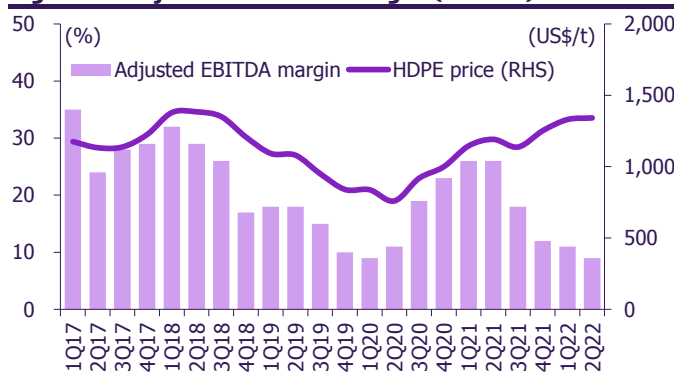
Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 6: Quarterly performance



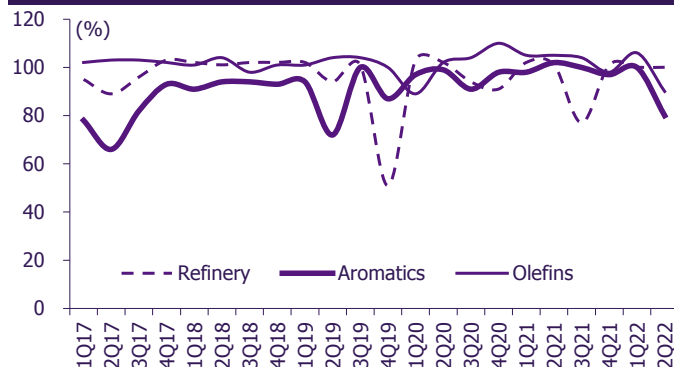
Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 3: Adjusted EBITDA margin (olefins)



Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 5: Utilization rate



Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 7: PTTGC – PBV



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 8: Valuation summary (price as of Aug 10, 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	14.80	13.4	(5.5)	19.7	12.4	16.0	39	59	(22)	1.5	1.4	1.4	8	12	9	2.4	4.0	3.1	9.2	6.7	7.3
IVL	Outperform	44.00	66.0	56.4	9.2	5.2	5.3	2,210	76	(2)	1.6	1.3	1.1	19	27	22	2.3	6.4	5.7	6.9	4.2	3.8
PTTGC	Neutral	46.75	72.0	57.0	6.5	8.3	8.9	n.m.	(22)	(6)	0.7	0.7	0.6	10	8	7	8.0	3.0	5.6	5.6	7.2	6.9
Average					11.8	8.7	10.1	1,125	38	(10)	1.2	1.1	1.0	12	15	13	4.2	4.5	4.8	7.2	6.0	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 ข่าวดังกล่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวดังกล่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวดังกล่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ 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, SEAFECO, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, 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, BFIT, BICHI, 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, COMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, 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, AKR, ALT, 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, PAB, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTC, 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, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, TVDH, 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, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BU, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DTIC, 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, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, 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, SEAFECO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, 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, TIP, TITL, TK, TKT, TLI, 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, TT, TTW, TVT, TWP, TWF, 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, YONG

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.