

พีทีที โกลบอล เคมิคอล

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

PTTGC

Bloomberg PTTGC TB
Reuters PTTGC.BK



4Q65: ขาดทุนสุทธิลดลง QoQ

PTTGC รายงานขาดทุนสุทธิ 968 ลบ. ใน 4Q65 แย่กว่าตลาดคาดเล็กน้อย แต่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก จากขาดทุน 1.34 หมื่นลบ. ใน 3Q65 การหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันตามแผนงาน ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนแอ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ (โพลีเอทิลีน) และกำไรจาก allnex ที่ลดลงเพราะอุปสงค์อ่อนแอในช่วงไตรมาสและความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว สร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการ ส่งผลทำให้ adjusted EBITDA ลดลง 66% YoY และ 67% QoQ สู่ 3.5 พันลบ. เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 1.16 หมื่นลบ./ไตรมาส ขาดทุนสุทธิ 8.8 พันลบ. ในปี 2565 ก็แย่ที่สุดนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทในปี 2554 เพราะได้รับผลกระทบจากขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงจำนวนมากถึง 2.3 หมื่นลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรจากการดำเนินงานลดลง 39% สู่ 1.9 หมื่นลบ. ในปี 2565 เราคาดว่าผลประกอบการของ PTTGC จะฟื้นตัวในปี 2566 เพราะจะไม่ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือและตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงจำนวนมากเกิดขึ้นอีก อย่างไรก็ตาม แนวโน้มธุรกิจโพลีเมอร์ยังคงท้าทายในมุมมองของเรา โดยมีสาเหตุมาจากการผลิตเพิ่มเติม เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ PTTGC ด้วยราคาเป้าหมาย 56 บาท อ้างอิง PBV 0.8 เท่า (ปี 2566)

รายการที่สำคัญ

- รายได้จากการขายลดลง 10% YoY และ 31% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงตามราคาน้ำมันที่ลดลง และการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันตามแผนงาน (49 วัน) ซึ่งส่งผลทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงสู่ 56% รายได้จาก allnex ลดลง QoQ เพราะเป็นช่วงไตรมาสและอุปสงค์ในยุโรปอ่อนแอ
- Adjusted EBITDA โดยรวมลดลง 66% YoY และ 67% QoQ นำโดยกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ (-98% YoY และ QoQ) และกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน (-99% YoY และ -98% QoQ) โดย adjusted EBITDA margin ลดลงเหลือเพียง 3% เทียบกับ 6% ใน 3Q65 และ 7% ใน 4Q64
- Adjusted EBITDA ของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (allnex) ลดลง 80% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการช่วงไตรมาสในยุโรป adjusted EBITDA margin ลดลงเหลือเพียง 2% ใน 4Q65 โดยมีสาเหตุมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการปรับปรุงการปันส่วนราคาซื้อของมูลค่ายุติธรรมสินค้าคงเหลือจำนวน 1.8 พันลบ. หากไม่รวมรายการดังกล่าว adjusted EBITDA margin ยังอยู่ในระดับทรงตัวที่ 9%
- ผลการดำเนินงานโดยรวมในปี 2565 ได้แรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน (43% ของ adjusted EBITDA ทั้งหมด) โดยมีสาเหตุมาจาก market GRM ที่แข็งแกร่งที่ US\$12.1/bbl เพิ่มขึ้นจาก US\$3.8/bbl ในปี 2564 ทั้งๆ ที่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงาน ปัจจัยขับเคลื่อนอีกอย่างหนึ่งคือ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (22%) โดยมีสาเหตุมาจากการรับรู้ผลประกอบการของ allnex เข้ามาเต็มปี ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุน adjusted EBITDA margin ในปี 2565

ผลประกอบการปี 2566 จะฟื้นตัว แม้ว่าแนวโน้มยังคงท้าทาย ผลประกอบการคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2566 เนื่องจากจะไม่ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือจำนวนมากและรายการพิเศษอื่นๆ เกิดขึ้นอีก ผู้บริหารคาดว่าอุปทานก๊าซจากอ่าวไทยจะเพิ่มขึ้นใน 2H66 ซึ่งจะช่วยให้ PTTGC สามารถเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงแตกเมทิลโพรพิลีนได้สูงสุด และลดผลกระทบจากต้นทุนแบบฟูลสูง อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีคาดว่าจะฟื้นตัวหลังจากจีนกลับมาเปิดประเทศ แม้ว่ากำลังการผลิตเพิ่มเติมซึ่งส่วนใหญ่มาจากจีนจะยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ เรายังคงราคาเป้าหมายของ PTTGC ไว้ที่ 56 บาท อ้างอิง PBV 0.8 เท่า (ปี 2566) หรือเท่ากับ -1SD ของ PBV เฉลี่ย 10 ปีที่ 1.1 เท่า เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านผลประกอบการ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ผันผวนของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจปิโตรเคมี 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง 3) รายการด้อยค่าของสินทรัพย์ และ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง (<3% ของกำลังการผลิต)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	468,953	683,954	655,969	618,676	556,792
EBITDA	(Btmn)	61,952	46,537	62,268	64,179	67,424
Core profit	(Btmn)	32,313	13,792	20,813	24,706	27,704
Reported profit	(Btmn)	44,982	(8,752)	20,813	24,706	27,704
Core EPS	(Bt)	7.17	3.06	4.62	5.48	6.14
DPS	(Bt)	3.75	1.00	2.30	2.70	3.10
P/E, core	(x)	7.0	16.5	10.9	9.2	8.2
EPS growth, core	(%)	n.a.	(57.3)	50.9	18.7	12.1
P/BV, core	(x)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	10.5	4.4	6.8	7.7	8.2
Dividend yield	(%)	7.4	2.0	4.6	5.3	6.1
FCF yield	(x)	(34.6)	(6.8)	1.1	13.1	16.4
EV/EBIT	(x)	9.2	24.9	14.2	12.9	11.2
EBIT growth, core	(%)	n.a.	(51.6)	76.7	5.4	9.1
EV/CE	(x)	1.0	1.2	1.3	1.3	1.2
ROCE	(%)	8.0	5.0	6.8	7.3	8.3
EV/EBITDA	(x)	5.8	10.2	7.7	7.1	6.4
EBITDA growth	(%)	211.5	(24.9)	33.8	3.1	5.1

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 13) (Bt)	50.50
Target price (Bt)	56.00
Mkt cap (Btmn)	227.70
Mkt cap (US\$mn)	6,727

Beta	H
Mkt cap (%) SET	1.12
Sector % SET	2.59
Shares issued (mn)	4,509
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	58.8 / 39.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	19.17
Foreign limit / actual (%)	37 / 10
Free float (%)	54.8
Dividend policy (%)	≥ 30

2022 Sustainability/2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Score	78.71
Environmental Score	88.55
Social Score	57.68
Governance Score	89.86

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.0	5.2	(11.8)
Relative to SET	2.0	2.6	(10.7)

Source: SET, InnovestX Research

Note: * Performance Chemicals

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	79.24 (2021)
Rank in Sector	2/15

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
PTTGC	5	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- PTTGC ตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) ลง 20% ภายในปี 2573 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ และร่วมมือกับคู่ค้าและลูกค้าเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขต 3 ให้ได้ 50% ภายในปี 2593
- บริษัทเป็นหนึ่งในองค์กรแรกๆ ในประเทศไทยที่นำหลักเศรษฐกิจหมุนเวียนมาใช้โดยสร้างความตระหนักรู้ด้านการจัดการขยะ
- PTTGC ลงทุนในเทคโนโลยีพลังงานหมุนเวียนและบูรณาการโครงการริเริ่มเพื่อสิ่งแวดล้อมให้เข้ากับการปฏิบัติการในธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าลดการใช้พลังงานฟอสซิล รวมถึงติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป นอกจากนี้บริษัทยังเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและลดการใช้พลังงานในกระบวนการผลิตและในสำนักงานด้วย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- PTTGC ดำเนินกิจการเพื่อสังคม โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างรายได้ที่ยั่งยืนให้กับชุมชนท้องถิ่น โดยใช้ประโยชน์จากกลยุทธ์เกี่ยวกับเศรษฐกิจหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริหารจัดการขยะเพื่อส่งมอบเป็นวัตถุดิบให้กับโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกโพลิเอทิลีนของ บริษัท ความพึงพอใจของชุมชนอยู่ในระดับสูงที่ 91.25%
- PTTGC ใช้คำแนะนำของลูกค้ามาปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า บริษัทรักษาความพึงพอใจของลูกค้าไว้ได้อย่างต่อเนื่องที่ 93% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม
- PTTGC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพของพนักงาน โดยยังคงรักษาสมดุลระหว่างงานและชีวิตส่วนตัว และดูแลเรื่องความปลอดภัยและอาชีวอนามัย พร้อมกับการกำหนดค่าตอบแทนที่แข่งขันได้ อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 3.83% และอัตราการบาดเจ็บจากการปฏิบัติงานถึงขั้นหยุดงานอยู่ที่ 0.05 และอัตราการบาดเจ็บจากการปฏิบัติงานอยู่ที่ 0.41 กรณี/1 ล้านชั่วโมงทำงานตามลำดับ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTTGC ประกอบด้วยกรรมการ 13 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 12 คน (92.31% ของคณะกรรมการทั้งหมด) ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 9 คน เกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (69.23% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 2 คน (15.38% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- PTTGC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2565
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	80.81	78.71
Environment	89.10	88.55
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	5,880.00	6,737.60
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	41,518.40	43,233.80
Social	63.42	57.68
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.00	0.00
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.04	0.08
Employee Turnover Pct	6.33	3.83
Governance	89.86	89.86
Size of the Board	15	15
Number of Board Meetings for the Year	15	16
Board Meeting Attendance Pct	96	99
Number of Female Executives	7	7
Number of Independent Directors	8	8
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	518,655	412,810	329,291	468,953	683,954	655,969	618,676	556,792
Cost of goods sold	(Btmn)	466,026	390,619	317,093	409,783	629,952	588,319	551,427	490,146
Gross profit	(Btmn)	52,629	22,191	12,198	59,170	54,002	67,650	67,250	66,646
SG&A	(Btmn)	14,854	16,469	14,881	21,727	38,973	37,376	35,247	31,716
Other income	(Btmn)	2,694	2,319	2,283	1,771	3,946	3,251	3,328	3,609
Interest expense	(Btmn)	3,593	3,119	3,511	5,945	9,835	11,932	9,748	9,598
Pre-tax profit	(Btmn)	36,876	4,922	(3,912)	33,269	9,139	21,593	25,582	28,942
Corporate tax	(Btmn)	2,986	649	(109)	7,228	(2,273)	3,661	4,338	4,908
Equity a/c profits	(Btmn)	6,895	4,559	3,323	6,841	3,496	4,020	4,623	4,855
Minority interests	(Btmn)	(201)	(667)	(452)	(568)	(1,116)	(1,139)	(1,161)	(1,185)
Core profit	(Btmn)	40,583	8,164	(932)	32,313	13,792	20,813	24,706	27,704
Extra-ordinary items	(Btmn)	(514)	3,518	1,132	12,669	(22,544)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	40,069	11,682	200	44,982	(8,752)	20,813	24,706	27,704
EBITDA	(Btmn)	59,524	27,239	19,891	61,952	46,537	62,268	64,179	67,424
Core EPS	(Btmn)	9.00	1.81	(0.21)	7.17	3.06	4.62	5.48	6.14
Net EPS	(Bt)	8.89	2.59	0.04	9.98	(1.94)	4.62	5.48	6.14
DPS	(Bt)	4.25	2.00	1.00	3.75	1.00	2.30	2.70	3.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	144,310	104,494	129,911	209,092	172,009	174,119	176,822	195,022
Total fixed assets	(Btmn)	324,945	348,020	359,472	538,389	547,957	547,975	542,665	536,734
Total assets	(Btmn)	469,255	452,514	489,383	747,481	719,965	722,094	719,487	731,755
Total loans	(Btmn)	95,655	106,778	148,002	209,163	277,345	270,708	266,572	262,436
Total current liabilities	(Btmn)	73,858	53,033	59,041	147,003	103,976	91,294	78,048	78,459
Total long-term liabilities	(Btmn)	91,915	105,886	141,347	272,875	317,161	297,158	293,021	288,885
Total liabilities	(Btmn)	165,773	158,919	200,389	419,878	421,138	388,452	371,069	367,344
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	303,482	293,595	288,994	327,603	298,828	313,926	328,702	344,695
BVPS	(Bt)	65.66	63.39	62.33	70.58	64.61	67.70	70.72	74.01

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	40,583	8,164	(932)	32,313	13,792	20,813	24,706	27,704
Depreciation and amortization	(Btmn)	19,055	19,198	20,292	22,738	27,563	28,743	28,849	28,885
Operating cash flow	(Btmn)	53,554	30,337	21,953	70,108	(3,297)	31,175	53,264	60,233
Investing cash flow	(Btmn)	(32,842)	(41,780)	(28,274)	(148,843)	(12,213)	(28,761)	(23,539)	(22,954)
Financing cash flow	(Btmn)	(27,397)	(6,461)	31,794	90,036	(14,164)	(12,351)	(14,067)	(15,847)
Net cash flow	(Btmn)	(6,685)	(17,904)	25,473	11,300	(29,674)	(9,937)	15,659	21,432

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	10.1	5.4	3.7	12.6	7.9	10.3	10.9	12.0
Operating margin	(%)	7.3	1.4	(0.8)	8.0	2.2	4.6	5.2	6.3
EBITDA margin	(%)	11.5	6.6	6.0	13.2	6.8	9.5	10.4	12.1
EBIT margin	(%)	7.8	1.9	(0.1)	8.4	2.8	5.1	5.7	6.9
Net profit margin	(%)	7.7	2.8	0.1	9.6	(1.3)	3.2	4.0	5.0
ROE	(%)	13.9	2.7	(0.3)	10.5	4.4	6.8	7.7	8.2
ROA	(%)	9.0	1.8	(0.2)	5.2	1.9	2.9	3.4	3.8
Net D/E	(x)	0.1	0.3	0.3	0.4	0.8	0.8	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	16.6	8.7	5.7	10.4	4.7	5.2	6.6	7.0
Debt service coverage	(x)	3.7	2.1	0.8	1.3	2.0	3.2	3.8	4.0
Payout Ratio	(%)	47.8	77.2	2,258.9	37.6	(51.5)	49.8	49.3	50.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Utilization rate - Olefins	(%)	101	102	97	91	80	95	95	95
Utilization rate - Aromatics	(%)	93	88	96	99	88	88	88	88
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	102	87	97	95	89	100	100	100
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	716	468	500	536	418	425	450	475
PX-condensate spread	(US\$/t)	451	351	228	259	275	280	280	280
Market GRM	(US\$/bbl)	6.1	3.9	2.2	3.8	12.1	10.3	9.6	9.6

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Total revenue	(Btmn)	102,676	112,627	113,189	140,461	176,767	197,603	183,141	126,442
Cost of goods sold	(Btmn)	87,920	96,409	97,421	128,033	155,316	171,252	179,474	123,910
Gross profit	(Btmn)	14,756	16,218	15,768	12,428	21,451	26,351	3,667	2,532
SG&A	(Btmn)	3,955	4,417	4,998	8,357	9,532	9,388	9,621	10,432
Other income	(Btmn)	408	363	567	433	811	818	591	1,725
Interest expense	(Btmn)	1,184	1,530	1,704	1,528	2,101	2,428	2,741	2,566
Pre-tax profit	(Btmn)	10,025	10,634	9,634	2,975	10,630	15,353	(8,103)	(8,740)
Corporate tax	(Btmn)	721	5,591	727	190	184	(324)	(101)	(2,031)
Equity a/c profits	(Btmn)	1,893	2,324	1,154	1,471	1,142	1,549	250	555
Minority interests	(Btmn)	(132)	(141)	(233)	(61)	(470)	(438)	(200)	(9)
Core profit	(Btmn)	11,065	7,226	9,828	4,195	11,120	16,788	(7,953)	(6,163)
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,370)	17,809	(2,822)	(947)	(6,908)	(15,400)	(5,431)	5,195
Net Profit	(Btmn)	9,695	25,035	7,005	3,248	4,212	1,388	(13,384)	(968)
EBITDA	(Btmn)	16,666	17,753	17,175	10,358	19,568	24,563	1,714	693
Core EPS	(Btmn)	2.45	1.60	2.18	0.93	2.47	3.72	(1.76)	(1.37)
Net EPS	(Bt)	2.15	5.55	1.55	0.72	0.93	0.31	(2.97)	(0.21)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Total current assets	(Btmn)	188,244	222,986	221,154	209,092	238,676	252,436	198,814	172,009
Total fixed assets	(Btmn)	364,448	358,129	359,309	538,389	542,661	540,220	543,650	547,957
Total assets	(Btmn)	552,692	581,115	580,464	747,481	781,338	792,656	742,464	719,965
Total loans	(Btmn)	190,008	192,493	177,427	209,163	282,834	304,490	277,163	277,345
Total current liabilities	(Btmn)	68,911	73,277	101,041	147,003	165,246	165,556	123,985	103,976
Total long-term liabilities	(Btmn)	184,017	187,626	157,983	272,875	289,939	310,247	316,374	317,161
Total liabilities	(Btmn)	252,928	260,902	259,024	419,878	455,184	475,803	440,358	421,138
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	299,764	320,212	321,439	327,603	326,153	316,853	302,106	298,828
BVPS	(Bt)	64.65	69.23	69.48	70.58	70.16	68.21	64.91	64.61

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Core Profit	(Btmn)	11,065	7,226	9,828	4,195	11,120	16,788	(7,953)	(6,163)
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,458	5,589	5,837	5,854	6,837	6,782	7,076	6,867
Operating cash flow	(Btmn)	8,649	10,377	21,922	29,159	5,176	(3,262)	(547)	(4,664)
Investing cash flow	(Btmn)	(41,755)	(4,291)	11,934	(114,731)	(17,588)	(9,925)	28,046	(12,745)
Financing cash flow	(Btmn)	37,842	(4,705)	(29,262)	86,161	15,337	4,205	(42,332)	8,626
Net cash flow	(Btmn)	4,736	1,381	4,595	589	2,925	(8,982)	(14,834)	(8,783)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Gross margin	(%)	14.4	14.4	13.9	8.8	12.1	13.3	2.0	2.0
Operating margin	(%)	10.5	10.5	9.5	2.9	6.7	8.6	(3.3)	(6.2)
EBITDA margin	(%)	16.2	15.8	15.2	7.4	11.1	12.4	0.9	0.5
EBIT margin	(%)	10.9	10.8	10.0	3.2	7.2	9.0	(2.9)	(4.9)
Net profit margin	(%)	9.4	22.2	6.2	2.3	2.4	0.7	(7.3)	(0.8)
ROE	(%)	15.0	9.3	12.3	5.2	13.6	20.9	(10.3)	(8.2)
ROA	(%)	8.5	5.1	6.8	2.5	5.8	8.5	(4.1)	(3.4)
Net D/E	(x)	0.5	0.4	0.4	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	14.1	11.6	10.1	6.8	9.3	10.1	0.6	0.3
Debt service coverage	(x)	2.4	2.3	1.5	0.9	1.5	1.8	0.3	0.1

Key Statistics

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Utilization rate - Olefins	(%)	104	93	91	80	85	75	83	76
Utilization rate - Aromatics	(%)	98	102	100	97	100	80	88	82
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	102	101	77	101	101	98	100	56
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	588	585	462	507	453	468	390	360
PX-condensate spread	(US\$/t)	240	283	304	211	248	354	276	249
Market GRM	(US\$/bbl)	3.2	2.0	3.2	6.4	7.6	21.1	9.8	9.7

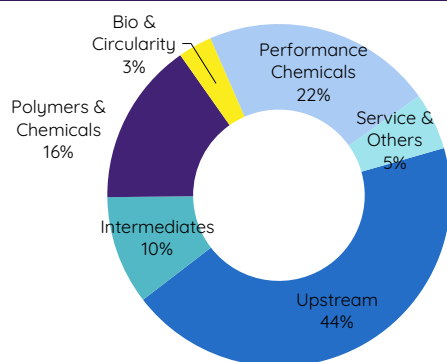
Figure 1: PTTGC - 4Q22 earnings review

	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY	%QoQ	12M21	12M22	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	140,461	183,141	126,442	(10.0)	(31.0)	468,953	683,954	45.8
Gross profit	12,428	3,667	2,532	(79.6)	(30.9)	59,170	54,002	(8.7)
EBITDA	10,358	1,714	693	(93.3)	(59.6)	61,952	46,537	(24.9)
Profit before extra items	4,195	(7,953)	(6,163)	n.a.	n.a.	32,313	13,792	(57.3)
Net Profit	3,248	(13,384)	(968)	n.a.	n.a.	44,982	(8,752)	n.a.
EPS (Bt)	0.72	(2.97)	(0.21)	n.a.	n.a.	9.98	(1.94)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	747,481	742,464	719,965	(3.7)	(3.0)	747,481	719,965	(3.7)
Total liabilities	419,878	440,358	421,138	0.3	(4.4)	419,878	421,138	0.3
Total equity	327,603	302,106	298,828	(8.8)	(1.1)	327,603	298,828	(8.8)
BVPS (Bt)	70.58	64.91	64.61	(8.5)	(0.5)	70.58	64.61	(8.5)
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	8.8	2.0	2.0	(6.8)	0.0	12.6	7.9	(4.7)
EBITDA margin (%)	7.4	0.9	0.5	(6.8)	(0.4)	13.2	6.8	(6.4)
Net profit margin (%)	2.3	(7.3)	(0.8)	(3.1)	6.5	9.6	(1.3)	(10.9)
ROA (%)	2.5	(4.1)	(3.4)	(5.9)	0.8	7.3	(1.2)	(8.5)
ROE (%)	5.2	(10.3)	(8.2)	(13.4)	2.1	14.6	(2.8)	(17.4)
D/E (X)	1.3	1.5	1.4	12.8	(4.8)	1.3	1.4	12.8

Source: PTTGC and InnovestX Research

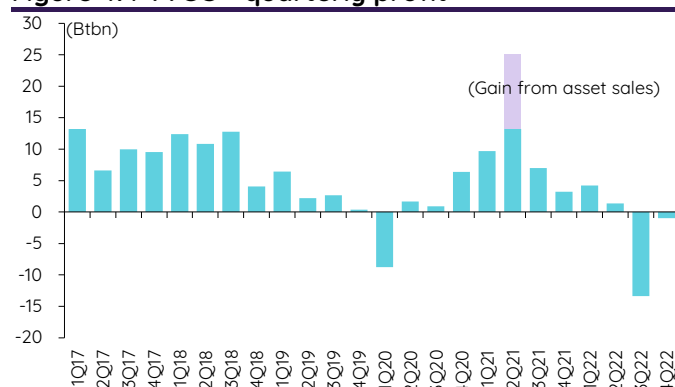
Appendix

Figure 2: Adj. EBITDA breakdown (2022)



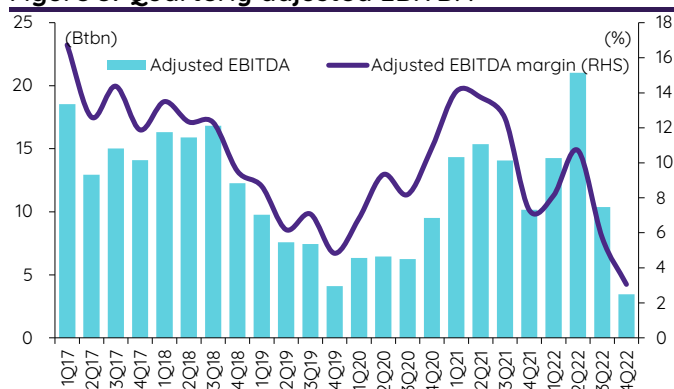
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 4: PTTGC - quarterly profit



Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 3: Quarterly adjusted EBITDA



Source: PTTGC, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: PTTGC - PBV band



Source: InnovestX Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Feb 13, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)	EPS growth (%)	P/BV (x)	ROE (%)	Div. Yield (%)	EV/EBITDA (x)
					22A	23F	24F	22A	23F	24F
GGC	Neutral	14.50	13.4	(4.8)	14.8	18.1	13.8	30	(18)	31
IVL	Outperform	40.00	63.0	63.0	5.1	6.0	5.5	63	(14)	8
PTTGC	Neutral	50.50	56.0	15.4	16.5	10.9	9.2	(57)	51	19
Average					12.1	11.7	9.5	12	6	19

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกท่าน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STET, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTAC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TIPLE, TNL, TNP, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIL, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQU, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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. InnovestX 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, 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, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, 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, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPCH, TRU, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, ANOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, 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, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.