

พีทีที โกลบอล เคมิคอล

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

PTTGC

Bloomberg
Reuters

PTTGC TB
PTTGC.BK



2Q66: ขาดทุนจำนวนมากตามคาด

PTTGC รายงานขาดทุนสุทธิ 5.6 พันลบ. ใน 2Q66 ตามคาด เพราะได้รับผลกระทบจากธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจโพลีเอทิลีนที่ปรับตัวแยลง บริษัทมีขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก -240 ลบ. ใน 1Q66 สู่ -2.6 พันลบ. ใน 2Q66 ส่วนแบ่งกำไร EBITDA จากธุรกิจโพลีเอทิลีนปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เพราะอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบลดลง ในขณะที่ธุรกิจโพลีเมอร์ยังคงได้รับแรงกดดันจากราคา PE ที่ลดลง ธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษอยู่ในระดับทรงตัว 4Q โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรในระดับทรงตัวที่ allnex ในขณะที่ Vencorex ยังคงสร้างผลขาดทุนต่อเนื่องเพราะอุปสงค์อ่อนแอและการแข่งขันสูง ขาดทุนสุทธิใน 1H66 ที่ 5.5 พันลบ. น่าผิดหวัง และเราปรับประมาณการปี 2566 ลดลงสู่ขาดทุนสุทธิ 3.6 พันลบ. เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 2H66 จะได้รับการสนับสนุนจาก market GRM และธุรกิจโพลีเอทิลีนที่ปรับตัวดีขึ้นจากการมีวัตถุดิบอีกเพิ่มมากขึ้น เราปรับราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2566) ลดลงสู่ 50 บาท/หุ้น โดยอิงกับ PBV (ปี 2566) ที่ 0.8 เท่า อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนความอ่อนแอของผลประกอบการไปมากพอสมควรแล้ว ดังนั้นเราจึงคงระดับ NEUTRAL สำหรับ PTTGC

ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจโพลีเอทิลีนที่ปรับตัวลดลง 4Q adjusted EBITDA ของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจโพลีเอทิลีนปรับตัวลดลง 65% YoY และ 47% QoQ เนื่องจาก market GRM (-73% YoY, -45% QoQ) และ product-to-feed margin ของธุรกิจโพลีเอทิลีน (+41% YoY, -33% QoQ) อ่อนแอลงมาก adjusted EBITDA ที่ลดลงของสองธุรกิจนี้กดดันให้ผลประกอบการ 2Q66 ของ PTTGC ปรับตัวลดลง 4Q ในขณะที่ธุรกิจอื่นๆ ยังอ่อนแอ แต่ทรงตัว 4Q ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโพลีเอทิลีนปรับตัวดีขึ้น 4Q แม้ว่าจะมีตัวเลขติดลบที่ระดับ EBITDA โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบ (LPG และโพรเพน) ที่ลดลง โดยมีสัดส่วนปริมาณวัตถุดิบดังกล่าวที่ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนเพิ่มขึ้นจาก 31% ใน 1Q66 สู่ 38% ใน 2Q66

กำไรจากธุรกิจโพลีเอทิลีนได้รับผลกระทบจากราคา PE ที่ลดลง EBITDA ของธุรกิจโพลีเอทิลีนลดลง 75% YoY และ 54% QoQ เพราะราคา PE โดยเฉลี่ยลดลง (-29% YoY, -6% QoQ) กำไรของธุรกิจนี้ได้รับผลกระทบจากการขายลดสินค้าผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนที่ได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์คลื่นสินค้า แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการกลับรายการประมาณการค่าเสียหายที่บันทึกไว้สำหรับเหตุการณ์ดังกล่าวใน 3Q65 ส่งผลทำให้บริษัทมีขาดทุนจากผลกระทบสุทธิของเหตุการณ์นี้ 235 ลบ.

กำไรจากธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษค่อนข้างทรงตัว ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษปรับตัวลดลงเล็กน้อย 4% QoQ แต่ลดลง 56% YoY โดยกำไรของ allnex อยู่ในระดับทรงตัว 4Q ใน 2Q66 ซึ่งช่วยสนับสนุนธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษเนื่องจากบริษัทยังคงมีส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจ HDI ในยุโรปภายใต้ Vencorex เพราะอุปสงค์ชะลอตัวลงและการแข่งขันรุนแรง

ปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายลดลง ผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1H66 ทำให้มีความเป็นไปได้ที่ผลประกอบการจะฟื้นตัวในปี 2566 แม้ว่าธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจโพลีเอทิลีนอาจจะช่วยหนุนให้ผลประกอบการพลิกกลับมาเป็นกำไรใน 2H66 แต่อาจยังไม่มากพอที่จะทำให้ผลประกอบการทั้งปีกลับมาเป็นกำไร เราปรับประมาณการผลประกอบการปี 2566 ลดลงจากกำไรสุทธิ 9.9 พันลบ. สู่ขาดทุนสุทธิ 3.6 พันลบ. ความเสี่ยง downside คือ อุปทานก๊าซใน 2H66 และแนวโน้มเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้เรายังปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 52 บาท สู่ 50 บาท โดยอิงกับ PBV (ปี 2566) ที่ 0.8 เท่า

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ผันผวนของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจปิโตรเคมี 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง 3) รายการด้อยค่าของสินทรัพย์ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง (<3% ของกำลังการผลิต) และ 5) การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาลในการจัดสรรอุปทานก๊าซภายในประเทศให้แก่ธุรกิจปิโตรเคมี

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	468,953	683,954	598,015	571,345	552,883
EBITDA	(Btmn)	61,952	46,537	36,699	59,233	60,228
Core profit	(Btmn)	32,313	13,792	(4,493)	15,900	16,748
Reported profit	(Btmn)	44,982	(8,752)	(3,574)	15,900	16,748
Core EPS	(Bt)	7.17	3.06	(1.00)	3.53	3.71
DPS	(Bt)	3.75	1.00	(0.40)	1.80	1.90
P/E, core	(x)	5.5	12.9	n.a.	11.2	10.6
EPS growth, core	(%)	n.a.	(57.3)	n.a.	n.a.	5.3
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	10.5	4.4	(1.5)	5.3	5.4
Dividend yield	(%)	9.5	2.5	(1.0)	4.6	4.8
EV/EBITDA	(x)	5.0	9.1	12.0	7.1	6.6

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 11) (Bt)	39.50
Target price (Bt)	50.00
Mkt cap (Btmn)	178.10
Mkt cap (US\$mn)	5,084

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.95
Sector % SET	2.30
Shares issued (mn)	4,509
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	52.5 / 34.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	17.92
Foreign limit / actual (%)	37 / 11
Free float (%)	54.8
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.3	(1.9)	(14.6)
Relative to SET	(1.6)	(0.2)	(9.7)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/15
Environmental Score Rank	1/15
Social Score Rank	2/15
Governance Score Rank	1/15

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

PTTGC มีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อมและธรรมาภิบาลที่ดีที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมในปี 2564 และมีคะแนนด้านสังคมที่โดดเด่น บริษัทกำหนดแผนงานที่เป็นรูปธรรมเพื่อใหับรรลุเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก 20% ภายในปี 2573 จากจุดสูงสุดในปี 2568

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTGC วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score79.24 (2021)		CG Rating 0-5		DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector	2/15	PTTGC	5	Yes	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- PTTGC ตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) ลง 20% ภายในปี 2573 จากจุดสูงสุดในปี 2568 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ และร่วมมือกับลูกค้าและลูกค้านำเข้าเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขต 3 ให้ได้ 50% ภายในปี 2593
- บริษัทเป็นหนึ่งในองค์กรแรกๆ ในประเทศไทยที่นำหลักเศรษฐกิจหมุนเวียนมาใช้โดยสร้างความตระหนักรู้ด้านการจัดการขยะ
- PTTGC ลงทุนในเทคโนโลยีพลังงานหมุนเวียนและบูรณาการโครงการริเริ่มเพื่อสิ่งแวดล้อมให้เข้ากับการปฏิบัติการในธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าลดการใช้พลังงานฟอสซิล รวมถึงติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป บริษัทเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและลดการใช้พลังงานในกระบวนการผลิตและในสำนักงาน นอกจากนี้บริษัทยังร่วมมือกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม PTT ศึกษาโอกาสพัฒนาโครงการ CCUS ในประเทศไทยด้วย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- PTTGC ดำเนินกิจการเพื่อสังคม โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างรายได้ที่ยั่งยืนให้กับชุมชนท้องถิ่น โดยใช้ประโยชน์จากกลยุทธ์เกี่ยวกับเศรษฐกิจหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริหารจัดการขยะเพื่อส่งมอบเป็นวัตถุดิบให้กับโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกกรีซเทคของบริษัทภายใต้โครงการ Community Waste Model เพื่อส่งเสริมให้ชุมชนมีการบริหารจัดการขยะอย่างครบวงจรจากต้นทางถึงปลายทาง
- PTTGC ใช้คำแนะนำของลูกค้ามาปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า บริษัทรักษาความพึงพอใจของลูกค้าไว้ได้อย่างต่อเนื่องที่ 93%
- PTTGC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพของพนักงาน โดยยังคงรักษาสมดุลระหว่างงานและชีวิตส่วนตัว และดูแลเรื่องความปลอดภัยและอาชีวอนามัย พร้อมกับกำหนดค่าตอบแทนที่แข่งขันได้ อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 5.65% ในปี 2565 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.83% ในปี 2564 อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการปฏิบัติงานถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ และอัตราการบาดเจ็บจากการปฏิบัติงานอยู่ที่ 0.4 กรณี/1 ล้านชั่วโมงทำงาน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTTGC (ปี 2565) ประกอบด้วยกรรมการ 14 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 13 คน (92.8% ของคณะกรรมการทั้งหมด) โดยในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 8 คน เกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (57.1% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 1 คน (7.1% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- PTTGC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2565
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

EGS Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	80.81	79.24
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 สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	598,015	571,345	552,883
Cost of goods sold	(Btmn)	466,026	390,619	317,093	409,783	629,952	559,226	511,484	493,460
Gross profit	(Btmn)	52,629	22,191	12,198	59,170	54,002	38,789	59,862	59,424
SG&A	(Btmn)	14,854	16,469	14,881	21,727	38,973	34,084	32,546	31,480
Other income	(Btmn)	2,694	2,319	2,283	1,771	3,946	3,251	3,069	3,399
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	(3,976)	20,637	21,745
Corporate tax	(Btmn)	2,986	649	(109)	7,228	(2,273)	(518)	3,499	3,687
Equity a/c profits	(Btmn)	6,895	4,559	3,323	6,841	3,496	(1,398)	(1,608)	(1,689)
Minority interests	(Btmn)	(201)	(667)	(452)	(568)	(1,116)	364	371	378
Core profit	(Btmn)	40,583	8,164	(932)	32,313	13,792	(4,493)	15,900	16,748
Extra-ordinary items	(Btmn)	(514)	3,518	1,132	12,669	(22,544)	919	0	0
Net Profit	(Btmn)	40,069	11,682	200	44,982	(8,752)	(3,574)	15,900	16,748
EBITDA	(Btmn)	59,524	27,239	19,891	61,952	46,537	36,699	59,233	60,228
Core EPS	(Btmn)	9.00	1.81	(0.21)	7.17	3.06	(1.00)	3.53	3.71
Net EPS	(Bt)	8.89	2.59	0.04	9.98	(1.94)	(0.79)	3.53	3.71
DPS	(Bt)	4.25	2.00	1.00	3.75	1.00	-0.40	1.80	1.90

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	155,557	160,418	178,572
Total fixed assets	(Btmn)	324,945	348,020	359,472	538,389	547,957	543,640	533,344	522,179
Total assets	(Btmn)	469,255	452,514	489,383	747,481	719,965	699,197	693,762	700,751
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	89,417	74,753	77,805
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	386,574	367,775	366,690
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	292,907	306,271	314,344
BVPS	(Bt)	65.66	63.39	62.33	70.58	64.61	63.37	66.42	68.29

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	(4,493)	15,900	16,748
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)	9,112	43,559	47,783
Investing cash flow	(Btmn)	(32,842)	(41,780)	(28,274)	(148,843)	(12,213)	(24,426)	(18,553)	(17,719)
Financing cash flow	(Btmn)	(27,397)	(6,461)	31,794	90,036	(14,164)	(8,984)	(6,671)	(12,811)
Net cash flow	(Btmn)	(6,685)	(17,904)	25,473	11,300	(29,674)	(24,298)	18,334	17,253

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	6.5	10.5	10.7
Operating margin	(%)	7.3	1.4	(0.8)	8.0	2.2	0.8	4.8	5.1
EBITDA margin	(%)	11.5	6.6	6.0	13.2	6.8	6.1	10.4	10.9
EBIT margin	(%)	7.8	1.9	(0.1)	8.4	2.8	1.3	5.3	5.7
Net profit margin	(%)	7.7	2.8	0.1	9.6	(1.3)	(0.6)	2.8	3.0
ROE	(%)	13.9	2.7	(0.3)	10.5	4.4	(1.5)	5.3	5.4
ROA	(%)	9.0	1.8	(0.2)	5.2	1.9	(0.6)	2.3	2.4
Net D/E	(x)	0.1	0.3	0.3	0.4	0.8	0.9	0.8	0.7
Interest coverage	(x)	16.6	8.7	5.7	10.4	4.7	3.1	6.1	6.3
Debt service coverage	(x)	3.7	2.1	0.8	1.3	2.0	1.9	3.5	3.6
Payout Ratio	(%)	47.8	77.2	2,258.9	37.6	(51.5)	50.5	51.0	51.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Utilization rate - Olefins	(%)	101	102	97	91	80	82	85	85
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	7.5	8.3	9.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total revenue	(Btmn)	113,189	140,461	176,767	197,603	183,141	126,442	148,147	147,949
Cost of goods sold	(Btmn)	97,421	128,033	156,957	171,442	179,474	122,079	138,948	142,652
Gross profit	(Btmn)	15,768	12,428	19,810	26,161	3,667	4,363	9,199	5,297
SG&A	(Btmn)	4,998	8,357	9,652	9,139	9,621	10,561	8,471	8,482
Other income	(Btmn)	567	433	811	818	591	1,725	680	1,321
Interest expense	(Btmn)	1,704	1,528	2,101	2,428	2,741	2,566	2,786	2,885
Pre-tax profit	(Btmn)	9,634	2,975	8,869	15,412	(8,103)	(7,038)	(1,379)	(4,750)
Corporate tax	(Btmn)	727	190	38	(255)	(101)	(1,955)	(43)	(271)
Equity a/c profits	(Btmn)	1,154	1,471	1,142	1,549	250	555	(244)	(408)
Minority interests	(Btmn)	(233)	(61)	(470)	(438)	(200)	(9)	23	16
Core profit	(Btmn)	9,828	4,195	9,504	16,778	(7,953)	(4,537)	(1,557)	(4,871)
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2,822)	(947)	(6,908)	(15,400)	(5,431)	5,195	1,640	(720)
Net Profit	(Btmn)	7,005	3,248	2,596	1,378	(13,384)	658	82	(5,591)
EBITDA	(Btmn)	17,175	10,358	17,806	24,544	1,792	2,395	8,373	5,168
Core EPS	(Btmn)	2.18	0.93	2.11	3.72	(1.76)	(1.01)	(0.35)	(1.08)
Net EPS	(Bt)	1.55	0.72	0.58	0.31	(2.97)	0.15	0.02	(1.24)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total current assets	(Btmn)	221,154	209,092	238,676	252,436	198,814	172,009	168,995	167,095
Total fixed assets	(Btmn)	359,309	538,389	542,661	540,220	543,650	547,957	544,374	542,457
Total assets	(Btmn)	580,464	747,481	781,338	792,656	742,464	719,965	713,369	709,552
Total loans	(Btmn)	177,427	209,163	282,834	304,490	277,163	277,345	270,999	266,646
Total current liabilities	(Btmn)	101,041	147,003	165,246	165,556	123,985	103,976	102,370	105,487
Total long-term liabilities	(Btmn)	157,983	272,875	289,939	310,247	316,374	317,161	312,472	310,802
Total liabilities	(Btmn)	259,024	419,878	455,184	475,803	440,358	421,138	414,842	416,288
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	321,439	327,603	326,153	316,853	302,106	298,828	298,528	293,263
BVPS	(Bt)	69.48	70.58	70.16	68.21	64.91	64.61	64.53	63.39

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Core Profit	(Btmn)	9,828	4,195	9,504	16,778	(7,953)	(4,537)	(1,557)	(4,871)
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,837	5,854	6,837	6,704	7,154	6,867	6,965	7,032
Operating cash flow	(Btmn)	21,922	29,159	5,176	(3,262)	(547)	(4,664)	18,397	10,807
Investing cash flow	(Btmn)	11,934	(114,731)	(17,588)	(9,925)	28,046	(12,745)	(4,417)	(116)
Financing cash flow	(Btmn)	(29,262)	86,161	15,337	4,205	(42,332)	8,626	(9,284)	(12,993)
Net cash flow	(Btmn)	4,595	589	2,925	(8,982)	(14,834)	(8,783)	4,695	(2,302)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Gross margin	(%)	13.9	8.8	11.2	13.2	2.0	3.5	6.2	3.6
Operating margin	(%)	9.5	2.9	5.7	8.6	(3.3)	(4.9)	0.5	(2.2)
EBITDA margin	(%)	15.2	7.4	10.1	12.4	1.0	1.9	5.7	3.5
EBIT margin	(%)	10.0	3.2	6.2	9.0	(2.9)	(3.5)	1.0	(1.3)
Net profit margin	(%)	6.2	2.3	1.5	0.7	(7.3)	0.5	0.1	(3.8)
ROE	(%)	12.3	5.2	11.6	20.9	(10.3)	(6.0)	(2.1)	(6.6)
ROA	(%)	6.8	2.5	5.0	8.5	(4.1)	(2.5)	(0.9)	(2.7)
Net D/E	(x)	0.4	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	10.1	6.8	8.5	10.1	0.7	0.9	3.0	1.8
Debt service coverage	(x)	1.5	0.9	1.3	1.8	0.3	0.4	1.5	1.0

Key Statistics

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Utilization rate - Olefins	(%)	91	80	85	75	83	76	72	81
Utilization rate - Aromatics	(%)	100	97	100	80	88	82	89	90
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	77	101	101	98	100	56	103	103
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	462	507	453	468	390	360	396	435
PX-condensate spread	(US\$/t)	304	211	248	354	276	249	355	396
Market GRM	(US\$/bbl)	3.2	6.4	7.6	21.1	9.8	9.7	10.3	5.7

Figure 1: PTTGC – 2Q23 earnings review

	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY	%QoQ	6M22	6M23	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	197,603	148,147	147,949	(25.1)	(0.1)	374,370	296,095	(20.9)
Gross profit	26,161	9,199	5,297	(79.8)	(42.4)	45,971	14,496	(68.5)
EBITDA	24,544	8,373	5,168	(78.9)	(38.3)	42,351	13,540	(68.0)
Profit before extra items	16,778	(1,557)	(4,871)	n.a.	n.a.	26,281	(6,428)	n.a.
Net Profit	1,378	82	(5,591)	n.a.	n.a.	3,974	(5,509)	n.a.
EPS (Bt)	0.31	0.02	(1.24)	n.a.	n.a.	0.88	(1.22)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	792,656	713,369	709,552	(10.5)	(0.5)	792,656	709,552	(10.5)
Total liabilities	475,803	414,842	416,288	(12.5)	0.3	475,803	416,288	(12.5)
Total equity	316,853	298,528	293,263	(7.4)	(1.8)	316,853	293,263	(7.4)
BVPS (Bt)	68.21	64.53	63.39	(7.1)	(1.8)	68.21	63.39	(7.1)
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	13.2	6.2	3.6	(9.7)	(2.6)	12.3	4.9	(7.4)
EBITDA margin (%)	12.4	5.7	3.5	(8.9)	(2.2)	11.3	4.6	(6.7)
Net profit margin (%)	0.7	0.1	(3.8)	(4.5)	(3.8)	1.1	(1.9)	(2.9)
ROA (%)	8.5	(0.9)	(2.7)	(11.3)	(1.9)	1.0	(1.5)	(2.6)
ROE (%)	20.9	(2.1)	(6.6)	(27.5)	(4.5)	2.5	(3.7)	(6.2)
D/E (X)	1.5	1.4	1.4	(8.2)	3.0	1.5	1.4	(8.2)

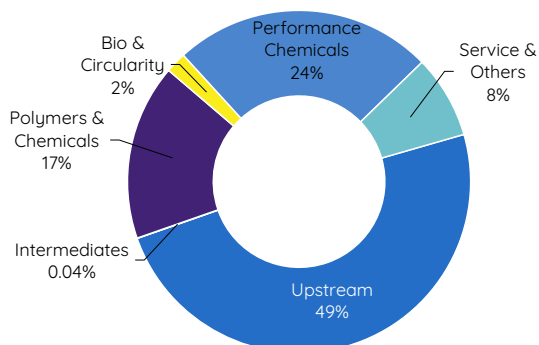
Source: ESSO and InnovestX Research

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ 2Q66:

- ผู้บริหารยังคงมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีใน 2H66 แม้ว่าผลกระทบของการของบริษัทอาจได้รับแรงหนุนจาก crack spread น้ำมันดิบที่ลดลง
- บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการลดต้นทุนและปรับปรุงประสิทธิภาพเพื่อให้อยู่รอดในช่วงขาลงของธุรกิจ ในขณะที่ยังคงรักษาภาพคล่องไว้ได้สืบเนื่องมาจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก บริษัทวางแผนลดรายจ่ายลงทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลงอย่างต่อเนื่องหลังจากลดค่าใช้จ่ายลงได้ >2.5 หมื่นลบ. ในปี 2562-ปัจจุบัน
- บริษัทจะจัดทำงบประมาณแบบ zero-growth ต่อไป โดยจะมีรายจ่ายลงทุนใหม่จำกัดในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยจะใช้งบลงทุนส่วนใหญ่ที่วางแผนไว้ในประเทศไทยในปี 2566 ในขณะที่จะจัดลำดับความสำคัญในการใช้งบลงทุนเพื่อสนับสนุนการเติบโตของ allnex และจะกระจายการลงทุนในปี 2566-2570
- บริษัทจะขายสินทรัพย์หรือธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (ไม่ใช่ธุรกิจปิโตรเคมี) ออกไปมากขึ้นใน 2H66 โดยที่ยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดเพิ่มเติม เนื่องจากยังอยู่ในขั้นตอนการเจรจา
- บริษัทยังคงกลยุทธ์ปล่อยมลพิษสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 โดยจะมีผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำและผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษในพอร์ตเพิ่มมากขึ้น
- PTTGC จะสำรวจโอกาสใหม่ๆ ในธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและคาร์บอนต่ำในประเทศที่เป็นเหมือนบ้านหลังที่สองอย่างสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่จะยังคงชะลอโครงการโอสเฟนส์และเกรทเทอร์ไวจันกว่าจะได้ข้อสรุปเกี่ยวกับพันธมิตรเชิงกลยุทธ์

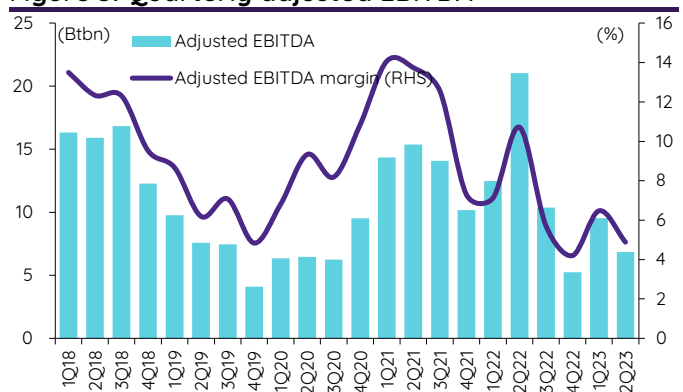
Appendix

Figure 2: Adj. EBITDA breakdown (LTM-2Q23)



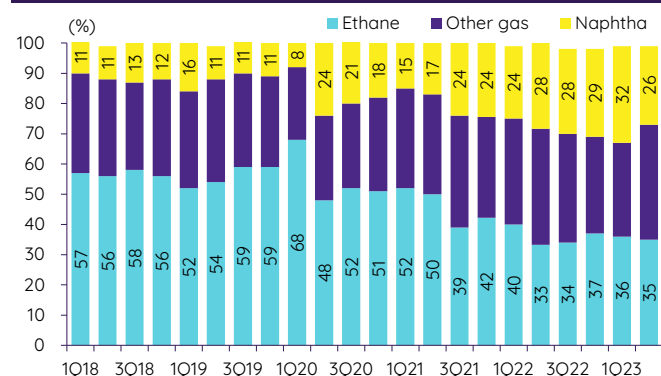
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 3: Quarterly adjusted EBITDA



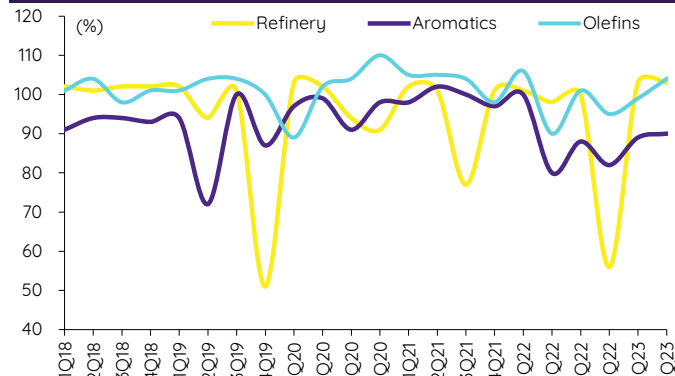
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 4: Olefins intake breakdown



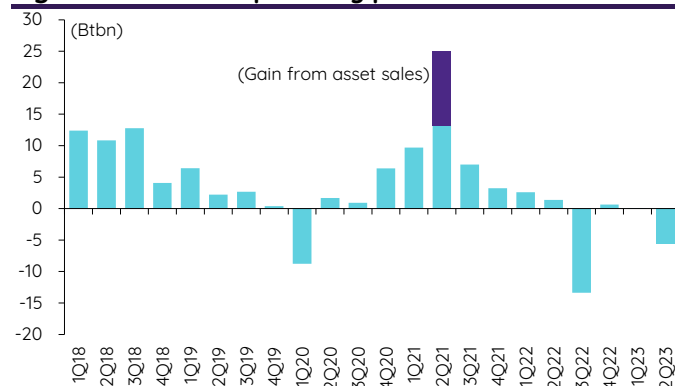
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 5: Utilization rate



Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 6: PTTGC - quarterly profit



Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 7: PTTGC - PBV band



Source: InnovestX Research

Figure 8: Valuation summary (price as of Aug 11, 2023)

	Rating	Price		ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)		22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
GGC	Underperform	11.70	12.2	6.0	12.0	35.5	20.0	30	(66)	78	1.2	1.2	1.1	10	3	6	4.3	1.7	2.6	5.8	8.7	6.1
IVL	Outperform	33.00	44.0	35.2	4.8	20.0	9.2	44	(76)	118	1.0	1.0	0.9	22	5	10	4.8	1.8	3.3	4.9	7.4	5.2
PTTGC	Neutral	39.50	50.0	25.6	12.9	n.m.	11.2	(57)	n.m.	n.m.	0.6	0.6	0.6	4	(2)	5	2.5	(1.0)	4.6	9.1	12.0	7.1
Average					9.9	27.8	13.4	6	(71)	98	0.9	0.9	0.9	12	2	7	3.9	0.8	3.5	6.6	9.4	6.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอส ไอแอล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งถึงบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCTION, 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, CPAXT, 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, 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, SMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, 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, APC, 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, HEALTH, 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, NAC, 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, TITL, TITL, TM, 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, WIUK, 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, GLODY, 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, UNIQ, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, 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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPG, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNI, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBIK, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLODY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.