

พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTGC TB
Reuters PTTGC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: ได้รับผลกระทบจากการตั้งด้อยค่า

ผลประกอบการ 3Q67 ของ PTTGC ปรับตัวลดลงสู่ระดับที่มีขาดทุนสุทธิ 1.93 หมื่นลบ. แย่กว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ซึ่งเป็นผลมาจากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ที่สูงกว่าคาด โดยสะท้อนถึงการที่บริษัทตัดสินใจบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของทั้ง Vencorex (รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจ) และ PTT Asahi รวม 1.75 หมื่นลบ. กำไรจากการดำเนินงานสุทธิยังคงติดลบ 1.1 พันลบ. แม้ว่าจะดีกว่าขาดทุน 1.7 พันลบ. ใน 2Q67 โดยเกิดจากกำไรที่ลดลงของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขึ้นกลางและกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ และขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 3.6 พันลบ. ธุรกิจโพลีเมอร์ และอะโรแมติกส์เป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรขาดทุนสุทธิ 9M67 ที่ 1.8 หมื่นลบ. อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการปี 2567 ลงสู่ขาดทุนสุทธิ 1.78 หมื่นลบ. เพื่อรวมรายการดังกล่าวเข้ามา ประมาณการของเราได้รวมเอาค่าเผื่อการด้อยค่าจำนวน 2.0 หมื่นลบ. ตามที่ผู้บริหารเคยกล่าวไว้เข้ามาแล้ว เราปรับราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2568) ลดลงสู่ 35 บาท และคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PTTGC เนื่องจาก **overhang** เกี่ยวกับรายการด้อยค่าได้มีการบันทึกไปเป็นส่วนใหญ่แล้ว และ valuation ไม่แพงที่ PBV (ปี 2568) เพียง 0.4 เท่า

กำไรจากการดำเนินงานยังคงติดลบใน 3Q67 แม้ว่าผลการดำเนินงานได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจโพลีเมอร์และธุรกิจอะโรแมติกส์ แต่กำไรจากการดำเนินงานสุทธิยังคงติดลบที่ 1.1 พันลบ. โดยเกิดจากกำไรที่ลดลงของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษและกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขึ้นกลาง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่ใช้โพลีเอทิลีนเป็นวัตถุดิบ เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น adjusted EBITDA ของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษลดลง 28% QoQ เนื่องจากปริมาณการขายของ Allnex ลดลง (-5% QoQ) และ EBITDA margin ลดลงจาก 14% ใน 2Q67 มาอยู่ที่ 12% ส่งผลทำให้ EBITDA ของ Allnex ลดลง 16% QoQ นอกจากนี้ Vencorex ยังมี EBITDA ติดลบ 658 ลบ. จากอุปสงค์ที่อ่อนแอ โรงงานในฝรั่งเศสยังคงดำเนินการใน 3Q67 ก่อนปรับโครงสร้างใน 4Q67

ธุรกิจโพลีเมอร์และอะโรแมติกส์เป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไร ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโพลีเมอร์ (24% ของ adjusted EBITDA ทั้งหมด) ปรับตัวดีขึ้นมากถึง 72% QoQ เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ของ PTTGC สูงกว่าผลิตภัณฑ์เกรดสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งส่วนต่างราคาอ่อนตัวลงใน 3Q67 ส่งผลทำให้ adjusted EBITDA margin ของธุรกิจโพลีเมอร์ขยายตัวจาก 5% ใน 2Q67 เป็น 8% ใน 3Q67 ธุรกิจอะโรแมติกส์ก็มีผลการดำเนินงานที่ดี โดย adjusted EBITDA เพิ่มขึ้น 19% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจาก product-to-feed margin ที่สูงขึ้น (+10% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ของกลุ่ม ได้แก่ แนพทา และ LPG และต้นทุนคอนเดนเสทที่ลดลง

ค่ากำไรปกติ 4Q67 ปรับตัวดีขึ้น QoQ เราคาดว่า crack spread ที่ดีขึ้นของผลิตภัณฑ์ขึ้นกลาง (>70% ของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปทั้งหมด) จะช่วยหนุนให้ค่าการกลั่นของ PTTGC ปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 4Q67 ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจปิโตรเคมีจะชะลอตัวลงเนื่องจากเป็นโลว์ซีชันและต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แม้ว่าจะได้วัตถุดิบก๊าซจาก PTT มากขึ้น

ปรับประมาณการปี 2567 และราคาเป้าหมายลดลง เราปรับประมาณการผลประกอบการปี 2567 ของ PTTGC ลดลงจากขาดทุนสุทธิ 1.25 หมื่นลบ. สูขาดทุนสุทธิ 1.78 หมื่นลบ. เพื่อสะท้อนขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และค่าการกลั่นที่อ่อนแอกว่าคาด เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 37 บาท สู่ 35 บาท โดยอิงกับ PBV (ปี 2568) ที่ 0.6 เท่า หรือ -1.5SD ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น EV/EBITDA (ปี 2567) ที่ 5.6 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 9 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ >10 เท่า

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ผันผวนของธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมี 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง 3) รายการด้อยค่าของสินทรัพย์ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง (<3% ของกำลังการผลิต) และ 5) การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาลในการจัดสรรอุปทานก๊าซภายในประเทศให้แก่ธุรกิจปิโตรเคมี ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและเศรษฐกิจหมุนเวียน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	683,954	621,631	586,608	565,202	544,250
EBITDA	(Btmn)	46,537	38,627	40,828	61,267	66,691
Core profit	(Btmn)	13,792	(3,183)	(10,229)	8,163	12,018
Reported profit	(Btmn)	(8,752)	999	(17,812)	8,163	12,018
Core EPS	(Bt)	3.06	(0.71)	(2.27)	1.81	2.67
DPS	(Bt)	1.00	1.00	1.00	0.90	1.20
P/E, core	(x)	8.6	n.a.	n.a.	14.5	9.8
EPS growth, core	(%)	(57.3)	n.a.	n.a.	n.a.	47.2
P/BV, core	(x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	(%)	4.4	(1.1)	(3.6)	3.0	4.3
Dividend yield	(%)	3.8	3.8	3.8	3.4	4.6
EV/EBITDA	(x)	7.8	8.4	7.9	4.9	4.2

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 6) (Bt)	26.25
Target price (Bt)	35.00
Mkt cap (Btbn)	118.36

12-m high / low (Bt)	41.3 / 22.8
Avg. daily 6m (US\$m)	15.18
Foreign limit / actual (%)	37 / 11
Free float (%)	54.8
Outstanding Short Position (%)	1.44

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.5)	10.3	(29.1)
Relative to SET	(10.4)	(3.0)	(31.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	(12,136)	8,871
INVX vs Consensus (%)	15.7	(8.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Down	Up

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	Score	Rank
ESG Score and Rank	4.57	2/14
Environmental Score and Rank	4.98	2/14
Social Score and Rank	3.16	2/14
Governance Score and Rank	5.45	1/14

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTGC วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.57 (2022)
Rank in Sector	2/14

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
PTTGC	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTTGC (ปี 2567) ประกอบด้วยกรรมการ 14 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 13 คน (92.8% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 8 คน ซึ่งเกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	4.57	—
Environment Financial Materiality Score	4.98	—
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	6,148.62	—
Carbon per Unit of Production	0.40	0.38
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	3.16	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	24.00	25.00
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	5.65	5.43
Governance Financial Materiality Score	5.45	—
Board Size	14	14
Board Meeting Attendance Pct	100	99
Number of Women on Board	2	0
Number of Independent Directors	9	9
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	412,810	329,291	468,953	683,954	621,631	586,608	565,202	544,250
Cost of goods sold	(Btmn)	390,619	317,093	409,783	631,679	584,369	547,487	504,050	479,376
Gross profit	(Btmn)	22,191	12,198	59,170	52,274	37,262	39,121	61,152	64,874
SG&A	(Btmn)	16,469	14,881	21,727	37,245	34,042	32,121	30,946	29,796
Other income	(Btmn)	2,319	2,283	1,771	3,946	6,920	4,925	1,887	2,225
Interest expense	(Btmn)	3,119	3,511	5,945	9,835	11,718	11,384	9,084	8,935
Pre-tax profit	(Btmn)	4,922	(3,912)	33,269	9,139	(1,578)	541	23,009	28,368
Corporate tax	(Btmn)	649	(109)	7,228	(2,273)	1,352	579	4,142	5,106
Equity a/c profits	(Btmn)	4,559	3,323	6,841	3,496	(387)	(10,328)	(10,844)	(11,386)
Minority interests	(Btmn)	(667)	(452)	(568)	(1,116)	134	137	140	142
Core profit	(Btmn)	8,164	(932)	32,313	13,792	(3,183)	(10,229)	8,163	12,018
Extra-ordinary items	(Btmn)	3,518	1,132	12,669	(22,544)	4,182	(7,583)	0	0
Net Profit	(Btmn)	11,682	200	44,982	(8,752)	999	(17,812)	8,163	12,018
EBITDA	(Btmn)	27,239	19,891	61,952	46,537	38,627	40,828	61,267	66,691
Core EPS	(Btmn)	1.81	(0.21)	7.17	3.06	(0.71)	(2.27)	1.81	2.67
Net EPS	(Bt)	2.59	0.04	9.98	(1.94)	0.22	(3.95)	1.81	2.67
DPS	(Bt)	2.00	1.00	3.75	1.00	1.00	1.00	0.90	1.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	104,494	129,911	209,092	172,009	186,874	180,915	198,087	208,977
Total fixed assets	(Btmn)	348,020	359,472	538,389	547,957	532,131	503,467	490,179	474,362
Total assets	(Btmn)	452,514	489,383	747,481	719,965	719,005	684,383	688,266	683,338
Total loans	(Btmn)	106,778	148,002	209,163	277,345	253,304	252,662	252,020	244,377
Total current liabilities	(Btmn)	53,033	59,041	147,003	103,976	125,841	109,943	117,773	105,211
Total long-term liabilities	(Btmn)	105,886	141,347	272,875	317,161	296,982	300,716	293,074	293,432
Total liabilities	(Btmn)	158,919	200,389	419,878	421,138	422,824	410,659	410,847	398,643
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	293,595	288,994	327,603	298,828	296,181	273,724	277,419	284,695
BVPS	(Bt)	63.39	62.33	70.58	64.61	64.07	59.12	59.97	61.62

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	8,164	(932)	32,313	13,792	(3,183)	(10,229)	8,163	12,018
Depreciation and amortization	(Btmn)	19,198	20,292	22,738	27,563	28,487	28,903	29,174	29,387
Operating cash flow	(Btmn)	30,337	21,953	70,108	(3,297)	48,649	28,576	39,766	41,488
Investing cash flow	(Btmn)	(41,780)	(28,274)	(148,843)	(12,213)	(12,148)	(20,239)	(15,885)	(13,570)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,461)	31,794	90,036	(14,164)	(25,123)	(5,288)	(5,110)	(12,384)
Net cash flow	(Btmn)	(17,904)	25,473	11,300	(29,674)	11,379	3,049	18,771	15,534

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	5.4	3.7	12.6	7.6	6.0	6.7	10.8	11.9
Operating margin	(%)	1.4	(0.8)	8.0	2.2	0.5	1.2	5.3	6.4
EBITDA margin	(%)	6.6	6.0	13.2	6.8	6.2	7.0	10.8	12.3
EBIT margin	(%)	1.9	(0.1)	8.4	2.8	1.6	2.0	5.7	6.9
Net profit margin	(%)	2.8	0.1	9.6	(1.3)	0.2	(3.0)	1.4	2.2
ROE	(%)	2.7	(0.3)	10.5	4.4	(1.1)	(3.6)	3.0	4.3
ROA	(%)	1.8	(0.2)	5.2	1.9	(0.4)	(1.5)	1.2	1.8
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.4	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	8.7	5.7	10.4	4.7	3.3	3.6	6.7	7.5
Debt service coverage	(x)	2.1	0.8	1.3	2.0	1.8	2.5	2.9	5.1
Payout Ratio	(%)	77.2	2,258.9	37.6	n.m.	451.3	n.m.	49.7	45.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Utilization rate - Olefins	(%)	102	97	91	80	80	85	85	85
Utilization rate - Aromatics	(%)	88	96	99	88	83	85	85	85
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	87	97	95	89	104	100	100	100
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	468	500	536	418	394	350	375	400
PX-condensate spread	(US\$/t)	351	228	259	275	359	320	335	340
Market GRM	(US\$/bbl)	3.9	2.2	3.8	12.1	9.4	6.0	6.5	7.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	126,442	148,147	147,949	161,678	163,858	156,242	168,384	150,631
Cost of goods sold	(Btmn)	123,568	138,948	142,652	145,548	157,221	143,947	157,643	145,189
Gross profit	(Btmn)	2,875	9,199	5,297	16,130	6,636	12,295	10,741	5,442
SG&A	(Btmn)	9,126	8,471	8,482	8,645	8,444	8,604	9,419	9,472
Other income	(Btmn)	1,725	680	1,321	1,516	3,403	872	3,666	696
Interest expense	(Btmn)	2,566	2,786	2,885	2,999	3,047	3,067	3,110	3,089
Pre-tax profit	(Btmn)	(7,091)	(1,379)	(4,750)	6,002	(1,452)	1,497	1,879	(6,423)
Corporate tax	(Btmn)	(2,028)	(43)	(271)	467	1,199	291	903	(1,000)
Equity a/c profits	(Btmn)	555	(244)	(408)	(263)	529	(332)	(263)	(9,344)
Minority interests	(Btmn)	(9)	23	16	30	66	(11)	8	194
Core profit	(Btmn)	(4,517)	(1,557)	(4,871)	5,302	(2,057)	863	721	(14,573)
Extra-ordinary items	(Btmn)	5,195	1,640	(720)	(3,875)	7,138	(1,469)	1,125	(4,739)
Net Profit	(Btmn)	678	82	(5,591)	1,427	5,081	(606)	1,846	(19,312)
EBITDA	(Btmn)	2,470	8,373	5,168	16,201	8,886	11,774	12,770	3,994
Core EPS	(Btmn)	(1.00)	(0.35)	(1.08)	1.18	(0.46)	0.19	0.16	(3.23)
Net EPS	(Bt)	0.15	0.02	(1.24)	0.32	1.13	(0.13)	0.41	(4.28)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	172,009	168,995	167,095	195,704	186,874	207,931	185,751	162,579
Total fixed assets	(Btmn)	547,957	544,374	542,457	537,201	532,131	537,117	527,536	495,548
Total assets	(Btmn)	719,965	713,369	709,552	732,906	719,005	745,048	713,287	658,128
Total loans	(Btmn)	277,345	270,999	266,646	267,637	253,304	261,436	241,020	243,949
Total current liabilities	(Btmn)	103,976	102,370	105,487	128,436	125,841	138,702	155,683	129,133
Total long-term liabilities	(Btmn)	317,161	312,472	310,802	311,394	296,982	305,093	260,335	261,692
Total liabilities	(Btmn)	421,138	414,842	416,288	439,830	422,824	443,796	416,018	390,825
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	298,828	298,528	293,263	293,075	296,181	301,252	297,269	267,302
BVPS	(Bt)	64.61	64.53	63.39	63.37	64.07	65.21	64.33	57.73

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	(4,517)	(1,557)	(4,871)	5,302	(2,057)	863	721	(14,573)
Depreciation and amortization	(Btmn)	6,995	6,965	7,032	7,200	7,290	7,210	7,781	7,328
Operating cash flow	(Btmn)	(4,664)	18,397	10,807	10,724	8,722	12,519	3,247	(502)
Investing cash flow	(Btmn)	(12,745)	(4,417)	(116)	(4,427)	(3,187)	(7,103)	9,242	(1,377)
Financing cash flow	(Btmn)	8,626	(9,284)	(12,993)	5,398	(8,244)	(2,935)	(24,785)	(920)
Net cash flow	(Btmn)	(8,783)	4,695	(2,302)	11,695	(2,709)	2,480	(12,296)	(2,799)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	2.3	6.2	3.6	10.0	4.1	7.9	6.4	3.6
Operating margin	(%)	(4.9)	0.5	(2.2)	4.6	(1.1)	2.4	0.8	(2.7)
EBITDA margin	(%)	2.0	5.7	3.5	10.0	5.4	7.5	7.6	2.7
EBIT margin	(%)	(3.6)	1.0	(1.3)	5.6	1.0	2.9	3.0	(2.2)
Net profit margin	(%)	0.5	0.1	(3.8)	0.9	3.1	(0.4)	1.1	(12.8)
ROE	(%)	(6.0)	(2.1)	(6.6)	7.2	(2.8)	1.2	1.0	(20.7)
ROA	(%)	(2.5)	(0.9)	(2.7)	2.9	(1.1)	0.5	0.4	(8.5)
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8
Interest coverage	(x)	1.0	3.0	1.8	5.4	2.9	3.8	4.1	1.3
Debt service coverage	(x)	0.4	1.5	1.0	3.0	1.6	2.1	1.1	0.3

Key Statistics

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Utilization rate - Olefins	(%)	76	72	81	89	78	83	84	79
Utilization rate - Aromatics	(%)	82	89	90	69	83	83	89	90
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	56	103	103	105	106	104	105	104
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	360	396	435	384	363	354	364	323
PX-condensate spread	(US\$/t)	249	355	396	357	330	350	344	294
Market GRM	(US\$/bbl)	9.7	10.3	5.7	12.6	9.0	8.3	3.2	3.5

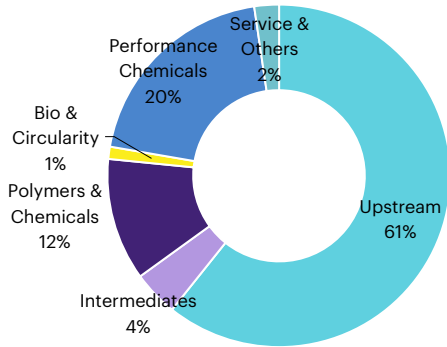
Figure 1: PTTGC – 3Q24 earnings review

	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ	9M23	9M24	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	161,678	168,384	150,631	(6.8)	(10.5)	457,773	475,258	3.8
Gross profit	16,130	10,741	5,442	(66.3)	(49.3)	30,626	28,479	(7.0)
EBITDA	16,201	12,770	3,994	(75.3)	(68.7)	29,741	28,538	(4.0)
Profit before extra items	5,302	721	(14,573)	n.a.	n.a.	(1,126)	(12,990)	n.a.
Net Profit	1,427	1,846	(19,312)	n.a.	n.a.	(4,082)	(18,072)	n.a.
EPS (Bt)	0.32	0.41	(4.28)	n.a.	n.a.	(0.91)	(4.01)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	732,906	713,287	658,128	(10.2)	(7.7)	732,906	658,128	(10.2)
Total liabilities	439,830	416,018	390,825	(11.1)	(6.1)	439,830	390,825	(11.1)
Total equity	293,075	297,269	267,302	(8.8)	(10.1)	293,075	267,302	(8.8)
BVPS (Bt)	63.37	64.33	57.73	(8.9)	(10.3)	63.37	57.73	(8.9)
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	10.0	6.4	3.6	(6.4)	(2.8)	6.7	6.0	(0.7)
EBITDA margin (%)	10.0	7.6	2.7	(7.4)	(4.9)	6.5	6.0	(0.5)
Net profit margin (%)	0.9	1.1	(12.8)	(13.7)	(13.9)	(0.9)	(3.8)	(2.9)
ROA (%)	2.9	0.4	(8.5)	(11.4)	(8.9)	(0.7)	(3.5)	(2.8)
ROE (%)	7.2	1.0	(20.7)	(27.9)	(21.6)	(1.8)	(8.6)	(6.7)
D/E (X)	1.5	1.4	1.5	(3.9)	6.3	1.5	1.5	(3.9)

Source: PTTGC and InnovestX Research

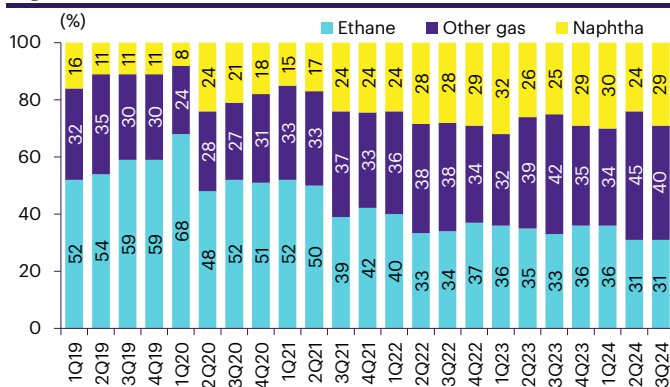
Appendix

Figure 2: PTTGC – Adj. EBITDA breakdown (LTM to 3Q24)



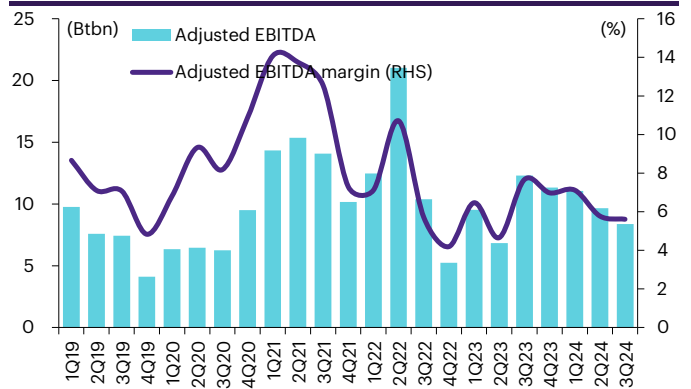
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 4: PTTGC – Olefins intake breakdown



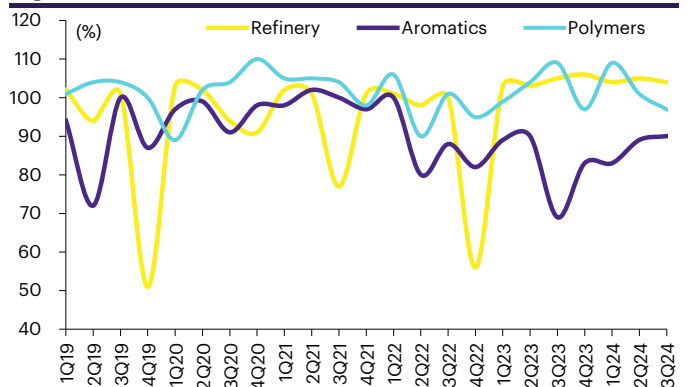
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 3: PTTGC – Quarterly adjusted EBITDA



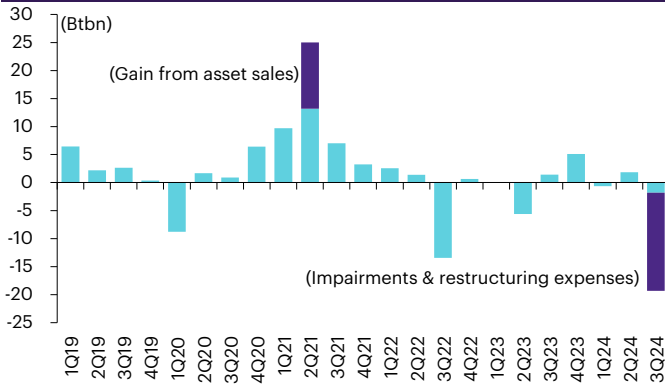
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 5: PTTGC – 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 Nov 6, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
GGC	Underperform	4.90	5.2	6.3	n.m.	n.m.	23.9	n.m.	(105)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(2)	(4)	2	2.0	0.2	2.1	7.0	5.0	4.0
IVL	Neutral	25.25	26.0	5.3	364.1	21.6	11.5	(99)	1,583	88	0.9	1.0	0.9	0	4	8	3.7	2.4	4.0	9.0	6.3	5.3
PTTGC	Outperform	26.25	35.0	37.1	n.m.	n.m.	14.5	n.m.	(221)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(1)	(4)	3	3.8	3.8	3.4	8.4	7.9	4.9
Average					364.1	21.6	16.6	(99)	419	88	0.6	0.7	0.6	(1)	(1)	5	3.2	2.1	3.2	8.1	6.4	4.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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 ครีส์ดีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย กวีวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSR, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDD, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITL, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดมทุนหลักทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSR, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIW, PJC, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSL, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMANT, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDD, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.