

# พีทีที โกลบอล เคมิคอล

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล  
จำกัด (มหาชน)

# PTTGC

Bloomberg PTTGC TB  
Reuters PTTGC.BK

**innovest<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## พรีวิว 2Q67: คาดกำไรเล็กน้อย

เราคาดว่า PTTGC จะกลับมารายงานกำไรสุทธิใน 2Q67 (ประกาศ 8 ส.ค.) แต่จะมีจำนวนเพียง 166 ลบ. โดยได้แรงหนุนจากกำไรพิเศษ (กำไรจากสินค้าคงเหลือและตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง และกำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ) แม้ว่ากำไรจากการดำเนินงานจะยังคงติดลบ โดยมีสาเหตุมาจาก market GRM และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่โหมโรงที่ลดลง เราคาดว่ากำไรจะเติบโตใน 2H67 โดยได้แรงหนุนจาก crack spread ที่ขึ้นของผลิตภัณฑ์ middle distillate และอุปทานอีเทนที่เพิ่มขึ้นสำหรับการผลิตโอเลฟิน อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 18% เพื่อสะท้อนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PTTGC เนื่องจากเรามองว่าปีที่แย่ที่สุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว และ valuation ไม่แพงที่ PBV (ปี 2567) เพียง 0.4 เท่า ราคาเป้าหมายที่ 48 บาท/หุ้น อิงกับ PBV (ปี 2567) ที่ 0.8 เท่า หรือคิดเป็น EV/EBITDA (ปี 2567) ที่ 8.7 เท่า

**กำไรจากการดำเนินงานจะยังคงติดลบใน 2Q67** เราคาดว่า market GRM ที่ลดลงจาก US\$8.3/bbl ใน 1Q67 สู่ US\$3.5/bbl จะส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q67 ซึ่งเป็นผลมาจาก crack spread ที่แคบลงของผลิตภัณฑ์ middle distillate (คิดเป็นสัดส่วนเกือบ 70% ของปริมาณการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป) ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจโหมโรงที่ลดลง 20% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากมาร์จินที่ลดลงของผลิตภัณฑ์พลอยได้ แม้ว่าส่วนต่างราคา PX และเบนซีนยังอยู่ในระดับที่ดี แต่จะได้รับการชดเชยบางส่วนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นสำหรับกลุ่มธุรกิจโหมโรง (+7ppt QoQ สู่ 90%) และกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์ (+4ppt สู่ 87%) นอกจากนี้กำไรจากกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์ก็น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 15% QoQ จากปริมาณวัตถุดิบอีเทนที่สูงขึ้น (สัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 35% ใน 1Q67 สู่ 40% ใน 2Q67) เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานของ PTTGC จะปรับตัวแยกลงสู่ขาดทุน 525 ลบ. จากกำไร 703 ลบ. ใน 1Q67

**ผลกำไรของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ขมขื่นอยู่ในระดับทรงตัว** หลังจากฟื้นตัวใน 1Q67 จากผลกระทบทางฤดูกาล เราคาดว่ากำไรของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ขมขื่นอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 2Q67 แต่เพิ่มขึ้น 19% YoY โดยได้แรงหนุนหลักจากปริมาณการขายและมาร์จินในระดับทรงตัวของ allnex ซึ่งธุรกิจปรับตัวดีขึ้นจากการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของอุปสงค์ในภาคอุตสาหกรรมและความกังวลของตลาดเกี่ยวกับข้อจำกัดด้านโลจิสติกส์สืบเนื่องมาจากวิกฤตทะเลแดงซึ่งกระตุ้นให้ผู้ซื้อกลับมาซื้อสินค้าอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจ HDI ในยุโรปจะเป็นปัจจัยกดดันกำไรของ Vencorex อย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารยืนยันว่าจะดำเนินการตามมาตรการลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพอย่างเข้มข้นที่ Vencorex ซึ่งรวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน การเจรจาปรับสัญญาใหม่ และการปรับโครงสร้าง business model ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 2H67 สำหรับผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีน 2Q67

**ผลกำไรปี 2H67 ปรับตัวดีขึ้น HoH** แม้ว่าอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงและความไม่สมดุลของอุปทานในตลาดปิโตรเคมีจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจปิโตรเคมีอย่างต่อเนื่อง แต่เราคาดว่ากำไรปี 2H67 จะปรับตัวดีขึ้น HoH ใน 2H67 จากการฟื้นตัวของ GRM โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ middle distillate นอกจากนี้อุปทานอีเทนที่เพิ่มขึ้นจาก PTT จะช่วยสนับสนุนให้ความสามารถในการกำไรของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ของ PTTGC ปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วย ทั้งนี้ผลประโยชน์ดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2H67 เนื่องจากโรงแยกก๊าซบางแห่งของ PTT มีการลดกำลังการผลิตใน 2Q67 แม้ว่าแหล่งเราวีนจะผลิตก๊าซเพิ่มกำลังตั้งแต่ปลายเดือนมี.ค. 2567 แล้วก็ตาม เราเชื่อว่าจะมีการส่งมอบวัตถุดิบอีเทนได้ครบตั้งแต่ 3Q67 เป็นต้นไป ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีแข็งแกร่งขึ้นใน 2H67

**ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 18% แต่คงราคาเป้าหมาย** แม้ว่าเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการปี 2567 ของ PTTGC แต่เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 18% เพื่อสะท้อนราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดซึ่งเป็นผลมาจากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน อัตราดอกเบี้ยที่ยืนอยู่ระดับสูงเป็นเวลานาน และความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์กับอุปทานค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม การปรับประมาณการกำไรปี 2567 มีผลกระทบต่อราคาเป้าหมายที่ 48 บาท ซึ่งอิงกับ PBV (ปี 2567) ที่ 0.8 เท่า (-1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี) ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น EV/EBITDA (ปี 2567) ที่ 8.7 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ >10 เท่า

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ผันผวนของธุรกิจโกลบอลและธุรกิจปิโตรเคมี 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 | 603,361 | 578,337 | 558,475 |
| EBITDA           | (Btmn) | 46,537  | 38,627  | 48,538  | 52,340  | 57,186  |
| Core profit      | (Btmn) | 13,792  | (3,183) | 10,011  | 12,451  | 16,330  |
| Reported profit  | (Btmn) | (8,752) | 999     | 7,525   | 12,451  | 16,330  |
| Core EPS         | (Bt)   | 3.06    | (0.71)  | 2.22    | 2.76    | 3.62    |
| DPS              | (Bt)   | 1.00    | 1.00    | 0.80    | 1.40    | 1.70    |
| P/E, core        | (x)    | 9.3     | n.a.    | 12.8    | 10.3    | 7.9     |
| EPS growth, core | (%)    | (57.3)  | n.a.    | n.a.    | 24.4    | 31.2    |
| P/BV, core       | (x)    | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| ROE              | (%)    | 4.4     | (1.1)   | 3.4     | 4.1     | 5.2     |
| Dividend yield   | (%)    | 3.5     | 3.5     | 2.8     | 4.9     | 6.0     |
| EV/EBITDA        | (x)    | 8.0     | 8.7     | 6.9     | 6.1     | 5.3     |

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลงบการเงินในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

## Tactical: OUTPERFORM (3-month)

### Stock data

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Last close (Jul 18) (Bt) | 28.50  |
| Target price (Bt)        | 48.00  |
| Mkt cap (Btmn)           | 128.50 |
| Mkt cap (US\$m)          | 3,561  |

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| Beta                       | H         |
| Mkt cap (%) SET            | 0.78      |
| Sector % SET               | 1.72      |
| Shares issued (mn)         | 4,509     |
| Par value (Bt)             | 10.00     |
| 12-m high / low (Bt)       | 41.3 / 28 |
| Avg. daily 6m (US\$m)      | 11.12     |
| Foreign limit / actual (%) | 37 / 11   |
| Free float (%)             | 54.8      |
| Dividend policy (%)        | ≥ 30      |

### Share performance

| (%)             | 1M    | 3M     | 12M    |
|-----------------|-------|--------|--------|
| Absolute        | (4.2) | (26.5) | (26.9) |
| Relative to SET | (5.7) | (26.0) | (15.2) |

Source: SET, InnovestX Research

### 2023 Sustainability/2022 ESG Score

|                 |     |
|-----------------|-----|
| SET ESG Ratings | AAA |
|-----------------|-----|

### ESG Bloomberg Rank in the sector

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

### ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

PTTGC มีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อมและธรรมาภิบาลที่ดีที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมในปี 2565 และมีคะแนนด้านสังคมที่โดดเด่น บริษัทกำหนดแผนงานที่เป็นรูปธรรมเพื่อให้บรรลุเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก 20% ภายในปี 2573 จากจุดสูงสุดในปี 2568

Source: Bloomberg Finance L.P.

หมายเหตุ: 1/ ธุรกิจต้นน้ำ = ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน ธุรกิจโหมโรงโกลบอล และธุรกิจโอเลฟินส์

### นักวิเคราะห์

#### ชัยพัชร สนวันโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

### จุดเด่น

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

### แนวโน้มธุรกิจ

หลังจากมีผลประกอบการที่อ่อนแอในปี 2566 เราคาดว่า PTTGC จะกลับมาทำกำไรในปี 2567 โดยใช้สมมติฐานว่าอุปทานก๊าซจากโรงแยกก๊าซ (GSP) ของ PTT กลับสู่ระดับปกติ การคาดการณ์ดังกล่าวอิงกับการเพิ่มอัตราการผลิตก๊าซที่โครงการ G1/61 (เอราวัณ) เต็มกำลังตามสัญญาที่ 800 ล้านลบ.ฟ.ต่อวัน ซึ่งสามารถทำได้แล้วในเดือนมี.ค. อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ชะลอตัวลงและการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ในจีนและตะวันออกกลางมีแนวโน้มที่จะทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจโรงแยกปิโตรเคมีน่าจะยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักในปี 2567 โดยเกิดจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของอุปสงค์และกำลังการผลิต PX เพิ่มขึ้นที่ลดลง นอกจากนี้เรายังคาดการณ์ถึงส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (allnex) จากการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของอุปสงค์ในยุโรปและสหรัฐฯ รวมถึงเอเชีย เนื่องจากศูนย์กลางการผลิตในจีนของ allnex เริ่มดำเนินการแล้วในปี 2566 ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้เกิดกำไร/ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือตลอดทั้งปี การขยายธุรกิจสู่ผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษและผลิตภัณฑ์รีไซเคิลเพิ่มมากขึ้นจะช่วยลดความผันผวนของผลประกอบการเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์ที่เป็น commodity grade

| Bullish views                                                                                                                                                                                   | Bearish views                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. ต้นทุนวัตถุดิบที่แข่งขันได้ของ PTTGC ซึ่งหลักๆ เป็นอีเทนจากโรงแยกก๊าซของ PTT จะช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรในระยะกลาง                                                                   | 1. อุปทานก๊าซอีเทนจาก PTT ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการผลิตก๊าซในอ่าวไทยที่โครงการ Block G1/61 (เอราวัณ) ลดลง เป็นปัจจัยสำคัญที่คอยกดดัน EBITDA margin ของธุรกิจโอเลฟินส์ในปี 2566 ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเกิดจากเจตจำนงค์ของรัฐบาลใหม่ที่จะปรับเปลี่ยนสัดส่วนการจัดสรรก๊าซให้แก่อุตสาหกรรมปิโตรเคมี |
| 2. PTTGC จะมีความยืดหยุ่นในการเลือกใช้วัตถุดิบมากขึ้น หลังจากโครงการ Olefins Retrofit Project (ORP) เริ่มดำเนินการใน 2Q64 และโครงการ Olefins 2 Modification Project (OMP) เริ่มดำเนินการใน 2Q66 | 2. นักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับปริมาณสำรองก๊าซในอ่าวไทยที่กำลังจะหมดลง ซึ่งจะทำให้ความสามารถในการแข่งขันของ PTTGC ปรับลดลงในระยะยาว                                                                                                                                                            |
| 3. แผนของ PTTGC ที่จะเพิ่มผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษปลายน้ำและผลิตภัณฑ์รีไซเคิลในพอร์ตของบริษัทน่าจะช่วยรักษาความสามารถในการทำกำไรในระยะยาว                                                             | 3. แผนลงทุนในโรงงานโอเลฟินส์เครกเกอร์ในสหรัฐฯ ของ PTTGC ทำให้นักลงทุนให้ความสนใจในหุ้น PTTGC น้อยลง วงจรขายของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีทำให้บริษัทต้องเลื่อนแผนการลงทุนนี้ออกไปในระยะสั้น                                                                                                            |

### ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

| ปัจจัย                     | อิเวนต์                                        | ผลกระทบ               | ความคิดเห็น                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------|------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| วัตถุดิบอีเทนเพิ่มขึ้น     | อุปทานอีเทนจาก PTT คาดว่า จะเพิ่มขึ้นในปี 2567 | บวก                   | เราคาดว่า adjusted EBITDA ของกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์จะปรับตัวดีขึ้นในปี 2567 จากการได้รับวัตถุดิบอีเทนจาก PTT เพิ่มขึ้นจากการผลิตเพิ่มขึ้นที่โครงการ Block G1/61 (เอราวัณ) หลังจากผลิตเต็มกำลังตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 2567                                                                                             |
| แนวโน้มผลประกอบการระยะสั้น | ผลประกอบการ 2Q67                               | เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ | เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิใน 2Q66 และ 1Q67 ถ้าไรสุทธิจะได้รับการสนับสนุนจาก EBITDA margin ที่ดีขึ้นของกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์และกลุ่มธุรกิจโรงแยกปิโตรเคมี ซึ่งจะถูกลดทอนโดย market GRM ที่ลดลง โดยมีสาเหตุมาจาก crack spread ที่ลดลงของผลิตภัณฑ์ middle distillate (น้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบิน) |

### การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

| ปัจจัย                | ผลกระทบต่อกำไร  | ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย |
|-----------------------|-----------------|------------------------|
| EBITDA margin (+0.1%) | +5.4% (ปี 2567) | +0.7 บาท/หุ้น          |

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTGC วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

### คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

| Bloomberg ESG Score | 77.38 (2022) |
|---------------------|--------------|
| Rank in Sector      | 2/15         |

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (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

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTTGC (ปี 2565) 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 Disclosure Score

|                                            | 2021         | 2022         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>ESG Disclosure Score</b>                | <b>78.71</b> | <b>77.38</b> |
| <b>Environment</b>                         | <b>88.55</b> | <b>90.27</b> |
| Emissions Reduction Initiatives            | Yes          | Yes          |
| Climate Change Policy                      | Yes          | Yes          |
| GHG Scope 1                                | 6,737.60     | 6,148.62     |
| Biodiversity Policy                        | Yes          | Yes          |
| Energy Efficiency Policy                   | Yes          | Yes          |
| Total Energy Consumption                   | 43,233.80    | 36,885.50    |
| <b>Social</b>                              | <b>57.68</b> | <b>58.22</b> |
| Human Rights Policy                        | Yes          | Yes          |
| Equal Opportunity Policy                   | Yes          | Yes          |
| Health and Safety Policy                   | Yes          | Yes          |
| Fatalities - Employees                     | 0.00         | 1.00         |
| Total Recordable Incident Rate - Employees | 0.08         | 0.08         |
| Employee Turnover Pct                      | 3.83         | 5.65         |
| <b>Governance</b>                          | <b>89.86</b> | <b>83.59</b> |
| Size of the Board                          | 15           | 14           |
| Number of Board Meetings for the Year      | 16           | 15           |
| Board Meeting Attendance Pct               | 99           | 100          |
| Number of Female Executives                | 7            | 7            |
| Number of Independent Directors            | 8            | 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 และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของบริษัท

## 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        | 596,322       | 578,337       | 558,475       |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | 390,619       | 317,093        | 409,783       | 631,679        | 584,369        | 548,198       | 525,333       | 502,197       |
| <b>Gross profit</b>   | (Btmn)        | <b>22,191</b> | <b>12,198</b>  | <b>59,170</b> | <b>52,274</b>  | <b>37,262</b>  | <b>48,124</b> | <b>53,004</b> | <b>56,278</b> |
| SG&A                  | (Btmn)        | 16,469        | 14,881         | 21,727        | 37,245         | 34,042         | 32,653        | 31,666        | 30,576        |
| Other income          | (Btmn)        | 2,319         | 2,283          | 1,771         | 3,946          | 6,920          | 6,562         | 6,127         | 6,414         |
| Interest expense      | (Btmn)        | 3,119         | 3,511          | 5,945         | 9,835          | 11,718         | 9,180         | 9,156         | 9,006         |
| <b>Pre-tax profit</b> | (Btmn)        | <b>4,922</b>  | <b>(3,912)</b> | <b>33,269</b> | <b>9,139</b>   | <b>(1,578)</b> | <b>12,853</b> | <b>18,309</b> | <b>23,110</b> |
| Corporate tax         | (Btmn)        | 649           | (109)          | 7,228         | (2,273)        | 1,352          | 1,930         | 3,105         | 3,919         |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 4,559         | 3,323          | 6,841         | 3,496          | (387)          | (445)         | (467)         | (490)         |
| Minority interests    | (Btmn)        | (667)         | (452)          | (568)         | (1,116)        | 134            | 137           | 140           | 142           |
| <b>Core profit</b>    | (Btmn)        | <b>8,164</b>  | <b>(932)</b>   | <b>32,313</b> | <b>13,792</b>  | <b>(3,183)</b> | <b>10,614</b> | <b>14,877</b> | <b>18,843</b> |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 3,518         | 1,132          | 12,669        | (22,544)       | 4,182          | (1,469)       | 0             | 0             |
| <b>Net Profit</b>     | (Btmn)        | <b>11,682</b> | <b>200</b>     | <b>44,982</b> | <b>(8,752)</b> | <b>999</b>     | <b>9,145</b>  | <b>14,877</b> | <b>18,843</b> |
| EBITDA                | (Btmn)        | 27,239        | 19,891         | 61,952        | 46,537         | 38,627         | 50,935        | 56,639        | 61,504        |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Btmn)</b> | <b>1.81</b>   | <b>(0.21)</b>  | <b>7.17</b>   | <b>3.06</b>    | <b>(0.71)</b>  | <b>2.35</b>   | <b>3.30</b>   | <b>4.18</b>   |
| Net EPS               | (Bt)          | 2.59          | 0.04           | 9.98          | (1.94)         | 0.22           | 2.03          | 3.30          | 4.18          |
| DPS                   | (Bt)          | 2.00          | 1.00           | 3.75          | 1.00           | 1.00           | 1.00          | 1.60          | 2.00          |

### 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        | 154,180        | 169,779        | 176,168        |
| Total fixed assets          | (Btmn)      | 348,020        | 359,472        | 538,389        | 547,957        | 532,131        | 531,374        | 526,387        | 519,286        |
| <b>Total assets</b>         | (Btmn)      | <b>452,514</b> | <b>489,383</b> | <b>747,481</b> | <b>719,965</b> | <b>719,005</b> | <b>685,554</b> | <b>696,166</b> | <b>695,454</b> |
| 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        | 84,157         | 93,265         | 81,431         |
| Total long-term liabilities | (Btmn)      | 105,886        | 141,347        | 272,875        | 317,161        | 296,982        | 281,988        | 274,346        | 274,704        |
| <b>Total liabilities</b>    | (Btmn)      | <b>158,919</b> | <b>200,389</b> | <b>419,878</b> | <b>421,138</b> | <b>422,824</b> | <b>366,145</b> | <b>367,610</b> | <b>356,134</b> |
| Paid-up capital             | (Btmn)      | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         |
| <b>Total equity</b>         | (Btmn)      | <b>293,595</b> | <b>288,994</b> | <b>327,603</b> | <b>298,828</b> | <b>296,181</b> | <b>300,681</b> | <b>309,827</b> | <b>320,592</b> |
| <b>BVPS</b>                 | <b>(Bt)</b> | <b>63.39</b>   | <b>62.33</b>   | <b>70.58</b>   | <b>64.61</b>   | <b>64.07</b>   | <b>65.10</b>   | <b>67.16</b>   | <b>69.58</b>   |

### 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)       | 10,614          | 14,877        | 18,843        |
| 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        | 9,300           | 46,467        | 48,142        |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (41,780)        | (28,274)      | (148,843)     | (12,213)        | (12,148)      | (28,145)        | (24,187)      | (22,287)      |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | (6,461)         | 31,794        | 90,036        | (14,164)        | (25,123)      | (5,288)         | (6,373)       | (15,720)      |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>(17,904)</b> | <b>25,473</b> | <b>11,300</b> | <b>(29,674)</b> | <b>11,379</b> | <b>(24,134)</b> | <b>15,908</b> | <b>10,135</b> |

### 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   | 8.1   | 9.2   | 10.1  |
| Operating margin      | (%)  | 1.4  | (0.8)   | 8.0  | 2.2   | 0.5   | 2.6   | 3.7   | 4.6   |
| EBITDA margin         | (%)  | 6.6  | 6.0     | 13.2 | 6.8   | 6.2   | 8.5   | 9.8   | 11.0  |
| EBIT margin           | (%)  | 1.9  | (0.1)   | 8.4  | 2.8   | 1.6   | 3.7   | 4.7   | 5.8   |
| Net profit margin     | (%)  | 2.8  | 0.1     | 9.6  | (1.3) | 0.2   | 1.5   | 2.6   | 3.4   |
| ROE                   | (%)  | 2.7  | (0.3)   | 10.5 | 4.4   | (1.1) | 3.6   | 4.9   | 6.0   |
| ROA                   | (%)  | 1.8  | (0.2)   | 5.2  | 1.9   | (0.4) | 1.5   | 2.2   | 2.7   |
| Net D/E               | (x)  | 0.3  | 0.3     | 0.4  | 0.8   | 0.7   | 0.8   | 0.7   | 0.6   |
| Interest coverage     | (x)  | 8.7  | 5.7     | 10.4 | 4.7   | 3.3   | 5.5   | 6.2   | 6.8   |
| Debt service coverage | (x)  | 2.1  | 0.8     | 1.3  | 2.0   | 1.8   | 3.5   | 2.7   | 4.7   |
| Payout Ratio          | (%)  | 77.2 | 2,258.9 | 37.6 | n.m.  | 451.3 | 49.3  | 48.5  | 47.9  |

### 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  | 420   | 445   | 475   |
| PX-condensate spread            | (US\$/t)   | 351  | 228  | 259  | 275  | 359  | 340   | 340   | 280   |
| Market GRM                      | (US\$/bbl) | 3.9  | 2.2  | 3.8  | 12.1 | 9.4  | 9.9   | 11.8  | 12.7  |

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31        | Unit          | 2Q22          | 3Q22            | 4Q22           | 1Q23           | 2Q23           | 3Q23          | 4Q23           | 1Q24          |
|-----------------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Total revenue         | (Btmn)        | 197,603       | 183,141         | 126,442        | 148,147        | 147,949        | 161,678       | 163,858        | 156,242       |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | 171,442       | 179,713         | 123,568        | 138,948        | 142,652        | 145,548       | 157,221        | 143,947       |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>26,161</b> | <b>3,428</b>    | <b>2,875</b>   | <b>9,199</b>   | <b>5,297</b>   | <b>16,130</b> | <b>6,636</b>   | <b>12,295</b> |
| SG&A                  | (Btmn)        | 9,139         | 9,328           | 9,126          | 8,471          | 8,482          | 8,645         | 8,444          | 8,604         |
| Other income          | (Btmn)        | 818           | 591             | 1,725          | 680            | 1,321          | 1,516         | 3,403          | 872           |
| Interest expense      | (Btmn)        | 2,428         | 2,741           | 2,566          | 2,786          | 2,885          | 2,999         | 3,047          | 3,067         |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>15,412</b> | <b>(8,050)</b>  | <b>(7,091)</b> | <b>(1,379)</b> | <b>(4,750)</b> | <b>6,002</b>  | <b>(1,452)</b> | <b>1,497</b>  |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (255)         | (28)            | (2,028)        | (43)           | (271)          | 467           | 1,199          | 291           |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 1,549         | 250             | 555            | (244)          | (408)          | (263)         | 529            | (332)         |
| Minority interests    | (Btmn)        | (438)         | (200)           | (9)            | 23             | 16             | 30            | 66             | (11)          |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>16,778</b> | <b>(7,973)</b>  | <b>(4,517)</b> | <b>(1,557)</b> | <b>(4,871)</b> | <b>5,302</b>  | <b>(2,057)</b> | <b>863</b>    |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | (15,400)      | (5,431)         | 5,195          | 1,640          | (720)          | (3,875)       | 7,138          | (1,469)       |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>1,378</b>  | <b>(13,404)</b> | <b>678</b>     | <b>82</b>      | <b>(5,591)</b> | <b>1,427</b>  | <b>5,081</b>   | <b>(606)</b>  |
| EBITDA                | (Btmn)        | 24,544        | 1,717           | 2,470          | 8,373          | 5,168          | 16,201        | 8,886          | 11,774        |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Btmn)</b> | <b>3.72</b>   | <b>(1.77)</b>   | <b>(1.00)</b>  | <b>(0.35)</b>  | <b>(1.08)</b>  | <b>1.18</b>   | <b>(0.46)</b>  | <b>0.19</b>   |
| Net EPS               | (Bt)          | 0.31          | (2.97)          | 0.15           | 0.02           | (1.24)         | 0.32          | 1.13           | (0.13)        |

### Balance Sheet

| FY December 31              | Unit          | 2Q22           | 3Q22           | 4Q22           | 1Q23           | 2Q23           | 3Q23           | 4Q23           | 1Q24           |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total current assets        | (Btmn)        | 252,436        | 198,814        | 172,009        | 168,995        | 167,095        | 195,704        | 186,874        | 207,931        |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 540,220        | 543,650        | 547,957        | 544,374        | 542,457        | 537,201        | 532,131        | 537,117        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>792,656</b> | <b>742,464</b> | <b>719,965</b> | <b>713,369</b> | <b>709,552</b> | <b>732,906</b> | <b>719,005</b> | <b>745,048</b> |
| Total loans                 | (Btmn)        | 304,490        | 277,163        | 277,345        | 270,999        | 266,646        | 267,637        | 253,304        | 261,436        |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 165,556        | 123,985        | 103,976        | 102,370        | 105,487        | 128,436        | 125,841        | 138,702        |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 310,247        | 316,374        | 317,161        | 312,472        | 310,802        | 311,394        | 296,982        | 305,093        |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>475,803</b> | <b>440,358</b> | <b>421,138</b> | <b>414,842</b> | <b>416,288</b> | <b>439,830</b> | <b>422,824</b> | <b>443,796</b> |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>316,853</b> | <b>302,106</b> | <b>298,828</b> | <b>298,528</b> | <b>293,263</b> | <b>293,075</b> | <b>296,181</b> | <b>301,252</b> |
| <b>BVPS</b>                 | <b>(Bt)</b>   | <b>68.21</b>   | <b>64.91</b>   | <b>64.61</b>   | <b>64.53</b>   | <b>63.39</b>   | <b>63.37</b>   | <b>64.07</b>   | <b>65.21</b>   |

### Cash Flow Statement

| FY December 31                | Unit          | 2Q22           | 3Q22            | 4Q22           | 1Q23         | 2Q23           | 3Q23          | 4Q23           | 1Q24         |
|-------------------------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| Core Profit                   | (Btmn)        | 16,778         | (7,973)         | (4,517)        | (1,557)      | (4,871)        | 5,302         | (2,057)        | 863          |
| Depreciation and amortization | (Btmn)        | 6,704          | 7,027           | 6,995          | 6,965        | 7,032          | 7,200         | 7,290          | 7,210        |
| Operating cash flow           | (Btmn)        | (3,262)        | (547)           | (4,664)        | 18,397       | 10,807         | 10,724        | 8,722          | 12,519       |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (9,925)        | 28,046          | (12,745)       | (4,417)      | (116)          | (4,427)       | (3,187)        | (7,103)      |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | 4,205          | (42,332)        | 8,626          | (9,284)      | (12,993)       | 5,398         | (8,244)        | (2,935)      |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>(8,982)</b> | <b>(14,834)</b> | <b>(8,783)</b> | <b>4,695</b> | <b>(2,302)</b> | <b>11,695</b> | <b>(2,709)</b> | <b>2,480</b> |

### Key Financial Ratios

| FY December 31        | Unit | 2Q22 | 3Q22   | 4Q22  | 1Q23  | 2Q23  | 3Q23 | 4Q23  | 1Q24  |
|-----------------------|------|------|--------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| Gross margin          | (%)  | 13.2 | 1.9    | 2.3   | 6.2   | 3.6   | 10.0 | 4.1   | 7.9   |
| Operating margin      | (%)  | 8.6  | (3.2)  | (4.9) | 0.5   | (2.2) | 4.6  | (1.1) | 2.4   |
| EBITDA margin         | (%)  | 12.4 | 0.9    | 2.0   | 5.7   | 3.5   | 10.0 | 5.4   | 7.5   |
| EBIT margin           | (%)  | 9.0  | (2.9)  | (3.6) | 1.0   | (1.3) | 5.6  | 1.0   | 2.9   |
| Net profit margin     | (%)  | 0.7  | (7.3)  | 0.5   | 0.1   | (3.8) | 0.9  | 3.1   | (0.4) |
| ROE                   | (%)  | 20.9 | (10.3) | (6.0) | (2.1) | (6.6) | 7.2  | (2.8) | 1.2   |
| ROA                   | (%)  | 8.5  | (4.2)  | (2.5) | (0.9) | (2.7) | 2.9  | (1.1) | 0.5   |
| Net D/E               | (x)  | 0.8  | 0.8    | 0.8   | 0.8   | 0.8   | 0.8  | 0.7   | 0.7   |
| Interest coverage     | (x)  | 10.1 | 0.6    | 1.0   | 3.0   | 1.8   | 5.4  | 2.9   | 3.8   |
| Debt service coverage | (x)  | 1.8  | 0.3    | 0.4   | 1.5   | 1.0   | 3.0  | 1.6   | 2.1   |

### Key Statistics

| FY December 31                  | Unit       | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
|---------------------------------|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Utilization rate - Olefins      | (%)        | 75   | 83   | 76   | 72   | 81   | 89   | 78   | 83   |
| Utilization rate - Aromatics    | (%)        | 80   | 88   | 82   | 89   | 90   | 69   | 83   | 83   |
| Utilization rate - Oil Refinery | (%)        | 98   | 100  | 56   | 103  | 103  | 105  | 106  | 104  |
| HDPE-naphtha spread             | (US\$/t)   | 468  | 390  | 360  | 396  | 435  | 384  | 364  | 355  |
| PX-condensate spread            | (US\$/t)   | 351  | 274  | 249  | 355  | 396  | 357  | 330  | 351  |
| Market GRM                      | (US\$/bbl) | 21.1 | 9.8  | 9.7  | 10.3 | 5.7  | 12.6 | 9.0  | 8.3  |

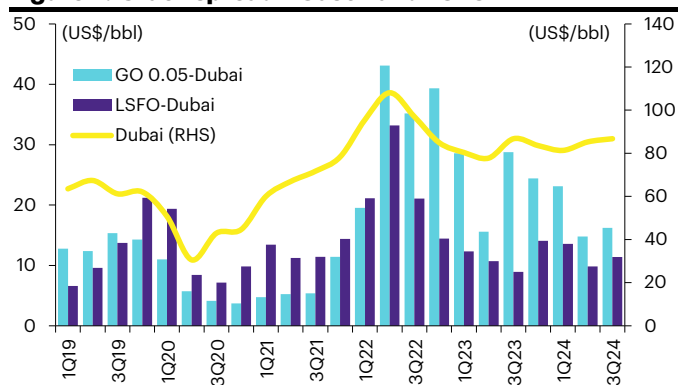
**Figure 1: PTTGC – 2Q24F earnings preview**

| (Btmn)                          | 2Q23           | 1Q24         | 2Q24F      | %YoY        | %QoQ        |
|---------------------------------|----------------|--------------|------------|-------------|-------------|
| Sales and Service Incomes       | 146,731        | 155,187      | 159,976    | 9.0         | 3.1         |
| EBITDA                          | 3,601          | 10,971       | 9,338      | 159.3       | (14.9)      |
| Operating profit                | (2,871)        | 703          | (525)      | n.a.        | n.a.        |
| <b>Net profit</b>               | <b>(5,591)</b> | <b>(606)</b> | <b>166</b> | <b>n.a.</b> | <b>n.a.</b> |
| EPS (Bt/share)                  | (1.24)         | (0.13)       | 0.04       | n.a.        | n.a.        |
| CDU utilization rate            | 103%           | 104%         | 101%       | (2.0)       | (3.0)       |
| Market GRM                      | 5.70           | 8.30         | 3.50       | (38.6)      | (57.8)      |
| Utilization rate - PE           | 104%           | 109%         | 100%       | (4.0)       | (9.0)       |
| HDPE-naphtha spread (US\$/t)    | 435            | 355          | 364        | (16.3)      | 2.5         |
| Utilization rate - BTX          | 90%            | 83%          | 90%        | 0.0         | 7.0         |
| P2F margin - aromatics (US\$/t) | 243            | 311          | 250        | 2.8         | (19.7)      |

Source: PTTGC and InnovestX Research

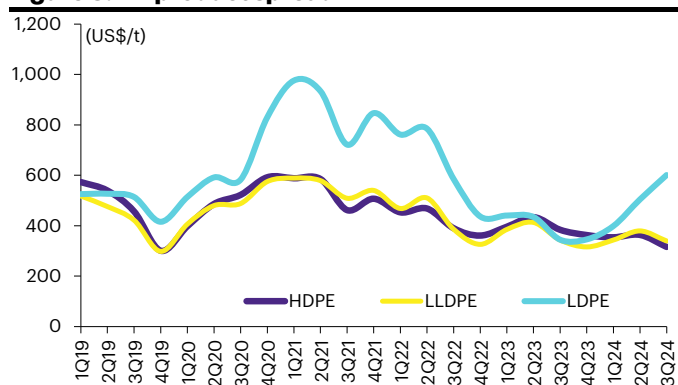
## Appendix

**Figure 2: Crack spread – Gasoil and LSFO**



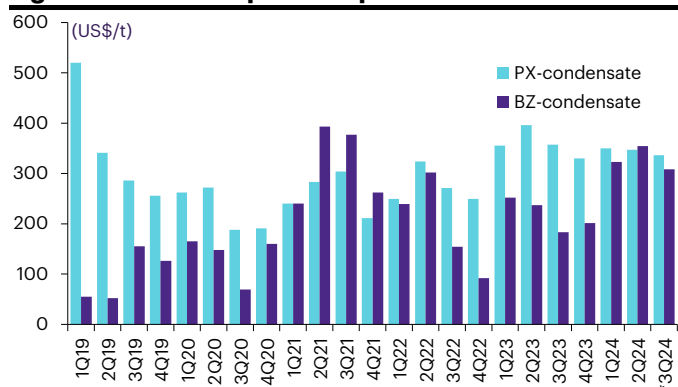
Source: PTTGC and InnovestX Research

**Figure 3: PE product spread**



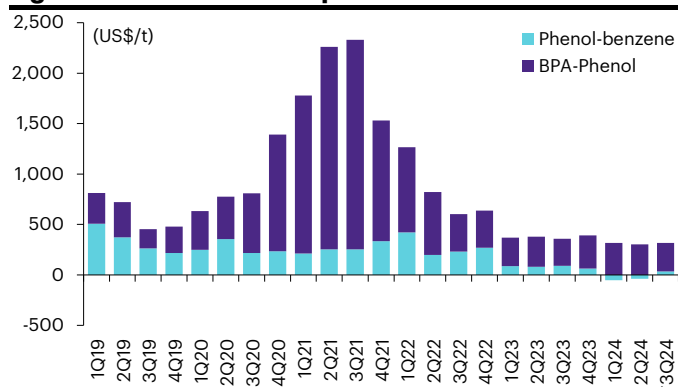
Source: PTTGC and InnovestX Research

**Figure 4: Aromatics product spread**



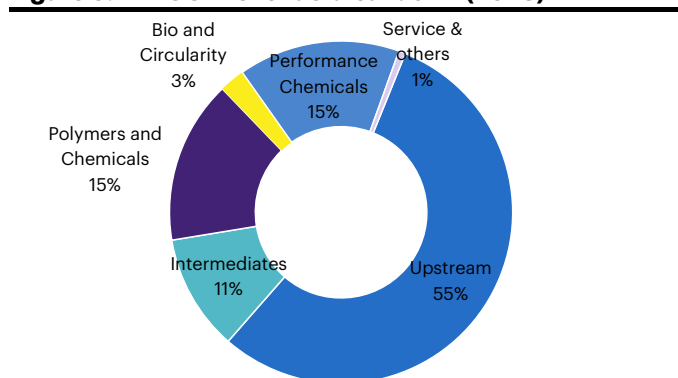
Source: PTTGC and InnovestX Research

**Figure 5: Phenol and BPA spread**



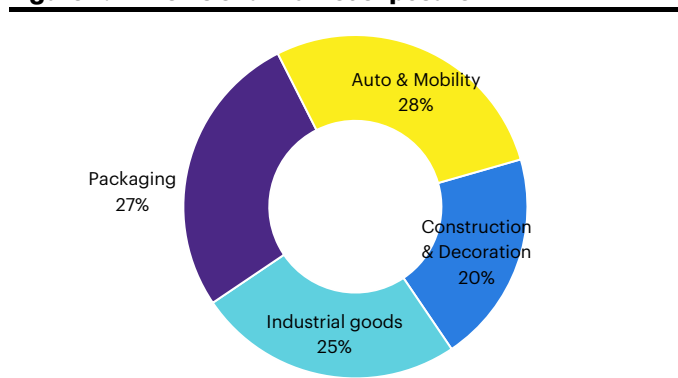
Source: PTTGC and InnovestX Research

**Figure 6: PTTGC – revenue breakdown (2023)**



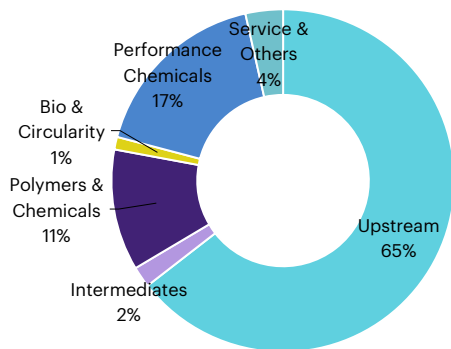
Source: PTTGC and InnovestX Research

**Figure 7: Allnex's end-market exposure**



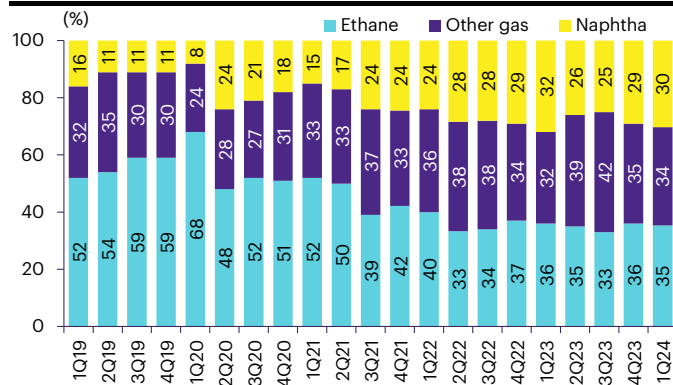
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 8: Adj. EBITDA breakdown (LTM to 1Q24)



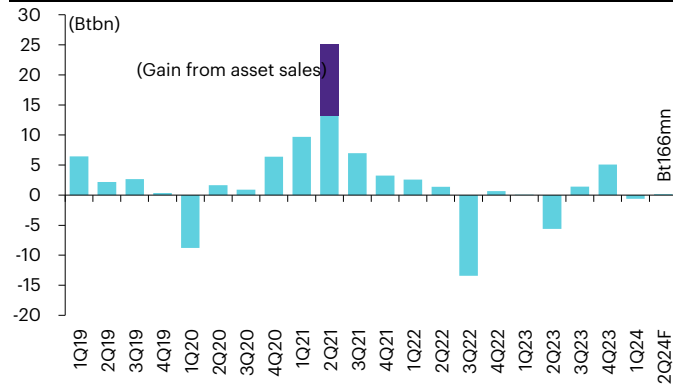
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 10: Olefins intake breakdown



Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 12: PTTGC – quarterly profit



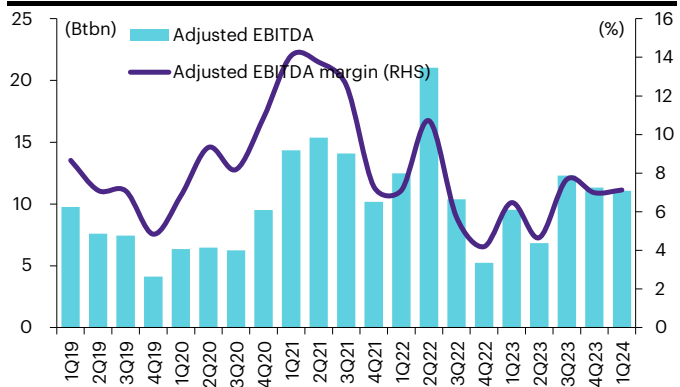
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 14: Valuation summary (price as of Jul 18, 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 | 6.45          | 7.7            | 19.9    | n.m.         | 153.0       | 28.6        | n.m.           | n.m.         | 436        | 0.7        | 0.7        | 0.7        | (2)        | 0        | 2        | 1.6            | 0.5        | 1.7        | 10.0          | 6.8        | 5.1        |
| IVL            | Neutral      | 19.20         | 30.0           | 59.4    | 276.8        | 10.8        | 6.7         | (99)           | 2,474        | 62         | 0.7        | 0.6        | 0.6        | 0          | 6        | 9        | 4.8            | 3.1        | 4.7        | 8.2           | 5.7        | 4.3        |
| PTTGC          | Outperform   | 28.50         | 48.0           | 71.2    | n.m.         | 12.8        | 10.3        | n.m.           | n.m.         | 24         | 0.4        | 0.4        | 0.4        | (1)        | 3        | 4        | 3.5            | 2.8        | 4.9        | 8.7           | 6.9        | 6.1        |
| <b>Average</b> |              |               |                |         | <b>276.8</b> | <b>58.9</b> | <b>15.2</b> | <b>(99)</b>    | <b>2,474</b> | <b>174</b> | <b>0.6</b> | <b>0.6</b> | <b>0.6</b> | <b>(1)</b> | <b>3</b> | <b>5</b> | <b>3.3</b>     | <b>2.1</b> | <b>3.8</b> | <b>8.9</b>    | <b>6.4</b> | <b>5.2</b> |

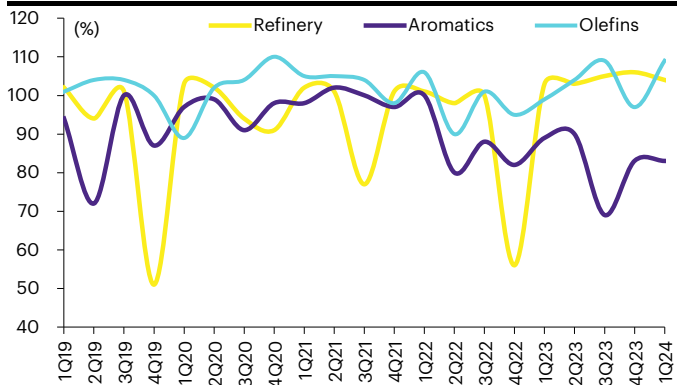
Source: InnovestX Research

Figure 9: Quarterly adjusted EBITDA



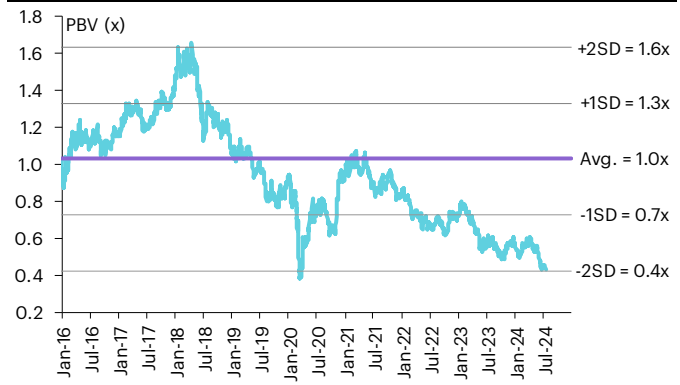
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 11: Utilization rate



Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 13: PTTGC – PBV band



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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของ กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

## CG Rating 2023 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPK, SMT, SNC, SNPN, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

### Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

### Corporate Governance Report

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

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. 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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

<sup>1</sup>OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

<sup>2</sup>SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

<sup>3</sup>TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, 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, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AH, AIT, AJA, AKP, AKS, ALL, ALA, ALPHAX, ALBUK, AMAR, AMARIN, AMR, ANAT, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, ACAP, ARIN, ADIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASIN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGN, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DIITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.