

พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTGC TB
Reuters PTTGC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: ขาดทุนสุทธิมากกว่าคาด

PTTGC รายงานขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 3.6 พันลบ. ใน 2Q68 (เทียบกับกำไรสุทธิ 1.9 พันลบ. ใน 2Q67) แย่กว่าคาดจากขาดทุนสต็อกน้ำมันและตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงจำนวน 1.9 พันลบ. adjusted EBITDA เพิ่มขึ้น 13% QoQ จากมาร์จินที่ดีขึ้นและการควบคุมต้นทุน แต่ลดลง YoY จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมีที่ลดลง ขาดทุน 6.2 พันลบ. ใน 1H68 หนุนให้เราปรับประมาณการปี 2568 ลดลงจากกำไร 3.6 พันลบ. เป็นขาดทุน 3.4 พันลบ. แม้กำไรปกติ 3Q68 น่าจะปรับตัวดีขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ PTTGC ลดลงมาอยู่ที่ 27 บาท (กลางปี 2569) อ้างอิง PBV 0.5 เท่า เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PTTGC แม้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 19% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

กลุ่มโรงกลั่นและกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ช่วยสนับสนุนให้ adjusted EBITDA เติบโต adjusted EBITDA ทั้งหมดเพิ่มขึ้น 13% QoQ โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มโรงกลั่น (+119% QoQ) และกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ (+94% QoQ) กลุ่มโรงกลั่นมีค่าการกลั่นเพิ่มขึ้นเป็น US\$5.3/bbl (เทียบกับ US\$3.4/bbl ใน 1Q68) โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ตามฤดูกาลและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ adjusted EBITDA ของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์ได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาโพลีเอทิลีนที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ผลการดำเนินงานของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2/1 (โรงเครกเกอร์ที่ใช้เนฟทาเป็นวัตถุดิบ) แต่วัตถุดิบอื่นยังอยู่ในระดับทรงตัวที่ 37% ของวัตถุดิบทั้งหมด

กลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษเพิ่มตัว QoQ เพราะผลขาดทุนของ Vencorex ลดลง EBITDA ของกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษเพิ่มขึ้น 23% QoQ โดยได้แรงหนุนจากการชำระบัญชีของ Vencorex France และ Vencorex TDI ซึ่งสิ้นสุดสถานะบริษัทย่อยในเดือนพ.ค. ส่งผลทำให้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Vencorex ลดลง นอกจากนี้ กำไรจาก allnex ก็ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น (+2% QoQ) ขณะที่อัตรากำไรที่คงที่

กลุ่มโรงกลั่นจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนผลประกอบการ 3Q68 ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเชล (60% ของปริมาณการผลิตน้ำมันสำเร็จรูป) และขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ลดลง คาดว่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการของกลุ่มโรงกลั่นใน 3Q68 ปริมาณวัตถุดิบอื่นที่เพิ่มขึ้นจาก PTT น่าจะช่วยหนุนให้กำไรของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและโพลีเมอร์เพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการผลิตก๊าซในอ่าวไทยที่เพิ่มขึ้นใน 2H68 จากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนน้อยลง กำไรของ allnex น่าจะปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการของภาคอุตสาหกรรมตามฤดูกาล แม้มีความเสี่ยงจากสงครามการค้า อย่างไรก็ตาม ขาดทุนสุทธิ 6.2 พันลบ. ใน 1H68 แย่กว่าคาด ส่งผลทำให้เราปรับลดประมาณการปี 2568 เป็นขาดทุน 3.4 พันลบ. (จากเดิมที่กำไร 3.6 พันลบ.)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM, ปรับราคาเป้าหมายลดลงเป็น 27 บาท อ้างอิง PBV 0.5 เท่า ราคาหุ้น PTTGC ปรับตัวเพิ่มขึ้น 19% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา outperform SET (+5%) จากความคาดหวังว่าผลประกอบการปี 2568 จะฟื้นตัวอย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ 1H68 ออกมาน่าผิดหวัง อย่างไรก็ดี เนื่องจาก valuation ไม่แพงที่ PBV 0.4 เท่า เราจึงยังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PTTGC หลังจากปรับประมาณผลประกอบการลดลง และปรับราคาเป้าหมายลดลงเป็น 27 บาท (กลางปี 2569) อ้างอิง PBV 0.5 เท่า (-1.5SD) หรือเทียบเท่ากับ EV/EBITDA (ปี 2569) ที่ 6.2 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในภูมิภาค

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	621,631	608,550	528,992	543,102	522,041
EBITDA	(Btmn)	38,627	26,920	32,320	49,513	53,862
Core profit	(Btmn)	(3,183)	(24,010)	(7,053)	5,845	8,094
Reported profit	(Btmn)	999	(29,811)	(3,417)	5,845	8,094
Core EPS	(Bt)	(0.71)	(5.33)	(1.56)	1.30	1.80
DPS	(Bt)	0.75	0.50	0.00	0.50	0.90
P/E, core	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	18.5	13.4
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	38.5
P/BV, core	(x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	(%)	(1.1)	(8.5)	(2.7)	2.2	3.0
Dividend yield	(%)	3.1	2.1	0.0	2.1	3.8
EV/EBITDA	(x)	8.2	11.3	9.4	5.9	5.5

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 13) (Bt)	24.00
Target price (Bt)	27.00
Mkt cap (Btbn)	108.21

12-m high / low (Bt)	32.8 / 14.2
Avg. daily 6m (US\$m)	20.78
Foreign limit / actual (%)	37 / 8
Free float (%)	51.8
Outstanding Short Position (%)	1.01

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	14.8	18.8	1.3
Relative to SET	0.8	12.9	2.9

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	(1,666)	5,633
INVX vs Consensus (%)	(323.5)	3.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.6	2/14
Environmental Score and Rank	5	2/14
Social Score and Rank	3.2	2/14
Governance Score and Rank	5.5	1/14

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

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์โน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTGC วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสิทธิภาพในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.60 (2022)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	2/14	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 โดยยังคงรักษาสมาดุลระหว่างงานและชีวิตส่วนตัว 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 2567
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	6,129.44	6,160.00
Carbon per Unit of Production	0.37	—
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	No
Social Financial Materiality Score	—	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	32.07	23.80
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	5.25	3.62
Governance Financial Materiality Score	—	—
Board Size	14	14
Board Meeting Attendance Pct	99	99
Number of Women on Board	0	1
Number of Independent Directors	9	9
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	329,291	468,953	683,954	621,631	608,550	528,992	543,102	522,041
Cost of goods sold	(Btmn)	317,093	409,783	631,679	584,369	575,942	494,841	490,743	470,161
Gross profit	(Btmn)	12,198	59,170	52,274	37,262	32,608	34,151	52,359	51,879
SG&A	(Btmn)	14,881	21,727	37,245	34,042	41,268	32,388	33,254	31,957
Other income	(Btmn)	2,283	1,771	3,946	6,920	6,104	2,193	1,855	1,841
Interest expense	(Btmn)	3,511	5,945	9,835	11,718	12,158	11,526	13,579	11,635
Pre-tax profit	(Btmn)	(3,912)	33,269	9,139	(1,578)	(14,715)	(7,569)	7,381	10,130
Corporate tax	(Btmn)	(109)	7,228	(2,273)	1,352	(1,168)	(708)	1,329	1,823
Equity a/c profits	(Btmn)	3,323	6,841	3,496	(387)	(10,667)	(400)	(420)	(428)
Minority interests	(Btmn)	(452)	(568)	(1,116)	134	204	208	212	216
Core profit	(Btmn)	(932)	32,313	13,792	(3,183)	(24,010)	(7,053)	5,845	8,094
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,132	12,669	(22,544)	4,182	(5,800)	3,636	0	0
Net Profit	(Btmn)	200	44,982	(8,752)	999	(29,811)	(3,417)	5,845	8,094
EBITDA	(Btmn)	19,891	61,952	46,537	38,627	26,920	32,320	49,513	53,862
Core EPS	(Btmn)	(0.21)	7.17	3.06	(0.71)	(5.33)	(1.56)	1.30	1.80
Net EPS	(Bt)	0.04	9.98	(1.94)	0.22	(6.61)	(0.76)	1.30	1.80
DPS	(Bt)	1.00	3.75	1.00	0.75	0.50	0.00	0.50	0.90

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	129,911	209,092	172,009	186,874	156,134	153,631	152,965	167,683
Total fixed assets	(Btmn)	359,472	538,389	547,957	532,131	489,710	484,760	477,803	467,090
Total assets	(Btmn)	489,383	747,481	719,965	719,005	645,844	638,391	630,767	634,773
Total loans	(Btmn)	148,002	209,163	277,345	253,304	228,891	228,219	220,547	240,876
Total current liabilities	(Btmn)	59,041	147,003	103,976	125,841	114,131	102,357	89,675	68,250
Total long-term liabilities	(Btmn)	141,347	272,875	317,161	296,982	263,120	273,320	273,648	294,177
Total liabilities	(Btmn)	200,389	419,878	421,138	422,824	377,251	375,677	363,323	362,427
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	288,994	327,603	298,828	296,181	268,593	262,713	267,444	272,346
BVPS	(Bt)	62.33	70.58	64.61	64.07	58.03	56.77	57.86	59.00

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	28	32,313	13,792	(3,183)	(24,010)	(7,053)	5,845	8,094
Depreciation and amortization	(Btmn)	20,292	22,738	27,563	28,487	29,476	28,364	28,554	32,098
Operating cash flow	(Btmn)	21,953	70,108	(3,297)	48,649	33,053	26,193	33,261	19,985
Investing cash flow	(Btmn)	(28,274)	(148,843)	(12,213)	(12,148)	(3,889)	(23,414)	(21,596)	(21,385)
Financing cash flow	(Btmn)	31,794	90,036	(14,164)	(25,123)	(33,737)	(3,134)	(8,786)	17,136
Net cash flow	(Btmn)	25,473	11,300	(29,674)	11,379	(4,574)	(355)	2,880	15,736

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	3.7	12.6	7.6	6.0	5.4	6.5	9.6	9.9
Operating margin	(%)	(0.8)	8.0	2.2	0.5	(1.4)	0.3	3.5	3.8
EBITDA margin	(%)	6.0	13.2	3,595.5	5,852.2	8,090.3	6.1	9.1	10.3
EBIT margin	(%)	(0.1)	8.4	2.8	1.6	(0.4)	0.7	3.9	4.2
Net profit margin	(%)	0.1	9.6	3,595.5	5,852.2	8,090.3	(0.6)	1.1	1.6
ROE	(%)	(0.3)	10.5	4.4	(1.1)	(8.5)	(2.7)	2.2	3.0
ROA	(%)	(0.2)	5.2	1.9	(0.4)	(3.5)	(1.1)	0.9	1.3
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	5.7	10.4	4.7	3.3	2.2	2.8	3.6	4.6
Debt service coverage	(x)	0.8	1.3	2.0	1.8	0.8	1.4	3.0	3.7
Payout Ratio	(%)	2,258.9	37.6	n.m.	338.5	n.m.	0.0	38.6	50.1

Main Assumptions

28

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Utilization rate - Olefins	(%)	97	91	80	80	82	85	85	85
Utilization rate - Aromatics	(%)	96	99	88	83	88	85	85	85
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	97	95	89	104	102	90	100	100
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	500	536	418	394	339	350	375	380
PX-condensate spread	(US\$/t)	228	259	275	359	302	280	280	280

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btmn)	161,678	163,858	156,241	168,384	150,631	133,292	133,180	133,859
Cost of goods sold	(Btmn)	145,548	157,221	143,947	157,643	145,189	129,163	126,846	128,722
Gross profit	(Btmn)	16,130	6,636	12,294	10,741	5,442	4,129	6,334	5,138
SG&A	(Btmn)	8,645	8,444	8,604	9,419	9,472	13,774	8,459	8,676
Other income	(Btmn)	1,516	3,403	872	3,666	696	870	1,009	717
Interest expense	(Btmn)	2,999	3,047	3,067	3,110	3,089	2,893	2,539	2,541
Pre-tax profit	(Btmn)	6,002	(1,452)	1,496	1,879	(6,423)	(11,667)	(3,655)	(5,363)
Corporate tax	(Btmn)	467	1,199	291	903	(1,000)	(1,362)	264	435
Equity a/c profits	(Btmn)	(263)	529	(332)	(263)	(9,344)	(728)	(138)	(148)
Minority interests	(Btmn)	30	66	(11)	8	194	13	47	136
Core profit	(Btmn)	5,302	(2,057)	862	721	(14,573)	(11,020)	(4,011)	(5,810)
Extra-ordinary items	(Btmn)	(3,875)	7,138	(1,469)	1,125	(4,739)	(718)	1,443	2,193
Net Profit	(Btmn)	1,427	5,081	(607)	1,846	(19,312)	(11,738)	(2,567)	(3,616)
EBITDA	(Btmn)	16,201	8,886	11,773	12,770	3,994	(1,618)	5,604	3,767
Core EPS	(Btmn)	1.18	(0.46)	0.19	0.16	(3.23)	(2.44)	(0.89)	(1.29)
Net EPS	(Bt)	0.32	1.13	(0.13)	0.41	(4.28)	(2.60)	(0.57)	(0.80)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btmn)	195,704	186,874	207,931	185,751	162,579	156,134	161,899	147,822
Total fixed assets	(Btmn)	537,201	532,131	537,117	527,536	495,548	489,710	488,136	490,133
Total assets	(Btmn)	732,906	719,005	745,048	713,287	658,128	645,844	650,035	637,954
Total loans	(Btmn)	267,637	253,304	261,436	241,020	243,949	228,891	226,080	217,155
Total current liabilities	(Btmn)	128,436	125,841	138,702	155,683	129,133	114,131	112,450	109,129
Total long-term liabilities	(Btmn)	311,394	296,982	305,093	260,335	261,692	263,120	271,028	264,354
Total liabilities	(Btmn)	439,830	422,824	443,796	416,018	390,825	377,251	383,478	373,483
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	293,075	296,181	301,252	297,269	267,302	268,593	266,557	264,471
BVPS	(Bt)	63.37	64.07	65.21	64.33	57.73	58.03	57.62	57.20

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btmn)	5,302	(2,057)	862	721	(14,573)	(11,020)	(4,011)	(5,810)
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,200	7,290	7,210	7,781	7,328	7,156	6,720	6,589
Operating cash flow	(Btmn)	10,724	8,722	12,519	3,247	(502)	17,788	12,724	6,017
Investing cash flow	(Btmn)	(4,427)	(3,187)	(7,103)	9,242	(1,377)	(4,650)	(1,860)	(2,396)
Financing cash flow	(Btmn)	5,398	(8,244)	(2,935)	(24,785)	(920)	(5,097)	(6,877)	(12,724)
Net cash flow	(Btmn)	11,695	(2,709)	2,480	(12,296)	(2,799)	8,041	3,988	(9,103)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	10.0	4.1	7.9	6.4	3.6	3.1	4.8	3.8
Operating margin	(%)	4.6	(1.1)	2.4	0.8	(2.7)	(7.2)	(1.6)	(2.6)
EBITDA margin	(%)	10.0	5.4	7.5	7.6	2.7	(1.2)	4.2	2.8
EBIT margin	(%)	5.6	1.0	2.9	3.0	(2.2)	(6.6)	(0.8)	(2.1)
Net profit margin	(%)	0.9	3.1	(0.4)	1.1	(12.8)	(8.8)	(1.9)	(2.7)
ROE	(%)	7.2	(2.8)	1.2	1.0	(20.7)	(16.5)	(6.0)	(8.8)
ROA	(%)	2.9	(1.1)	0.5	0.4	(8.5)	(6.8)	(2.5)	(3.6)
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	5.4	2.9	3.8	4.1	1.3	(0.6)	2.2	1.5
Debt service coverage	(x)	3.0	1.6	2.1	1.1	0.3	(0.2)	1.0	0.7

Key Statistics

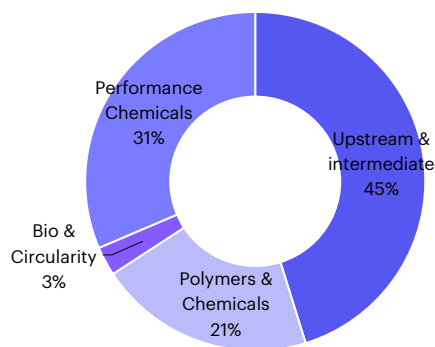
FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Utilization rate - Olefins	(%)	89	78	83	84	79	82	80	80
Utilization rate - Aromatics	(%)	69	83	83	89	90	91	84	80
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	105	106	104	105	104	95	103	103
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	384	363	354	364	323	316	320	361
PX-condensate spread	(US\$/t)	357	330	350	344	294	228	218	354

Figure 1: PTTGC – 2Q25 earnings review

	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ	6M24	6M25	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	168,384	133,180	133,859	(20.5)	0.5	324,625	267,039	(17.7)
Gross profit	10,741	6,334	5,138	(52.2)	(18.9)	23,036	11,471	(50.2)
EBITDA	12,770	5,604	3,767	(70.5)	(32.8)	24,543	9,371	(61.8)
Profit beffPTTGCe extra items	721	(4,011)	(5,810)	n.a.	n.a.	1,583	(9,820)	n.a.
Net Profit	1,846	(2,567)	(3,616)	n.a.	n.a.	1,239	(6,183)	n.a.
EPS (Bt)	0.41	(0.57)	(0.80)	n.a.	n.a.	0.27	(1.37)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	713,287	650,035	637,954	(10.6)	(1.9)	713,287	637,954	(10.6)
Total liabilities	416,018	383,478	373,483	(10.2)	(2.6)	416,018	373,483	(10.2)
Total equity	297,269	266,557	264,471	(11.0)	(0.8)	297,269	264,471	(11.0)
BVPS (Bt)	64.33	57.62	57.20	(11.1)	(0.7)	64.33	57.20	(11.1)
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	6.4	4.8	3.8	(2.5)	(0.9)	7.1	4.3	(2.8)
EBITDA margin (%)	7.6	4.2	2.8	(4.8)	(1.4)	7.6	3.5	(4.1)
Net profit margin (%)	1.1	(1.9)	(2.7)	(3.8)	(0.8)	0.4	(2.3)	(2.7)
ROA (%)	0.4	(2.5)	(3.6)	(4.0)	(1.1)	0.3	(1.9)	(2.3)
ROE (%)	1.0	(6.0)	(8.8)	(9.7)	(2.8)	0.8	(4.6)	(5.5)
IBD/E (X)	1.4	1.4	1.4	1.3	(2.6)	1.4	1.4	1.3

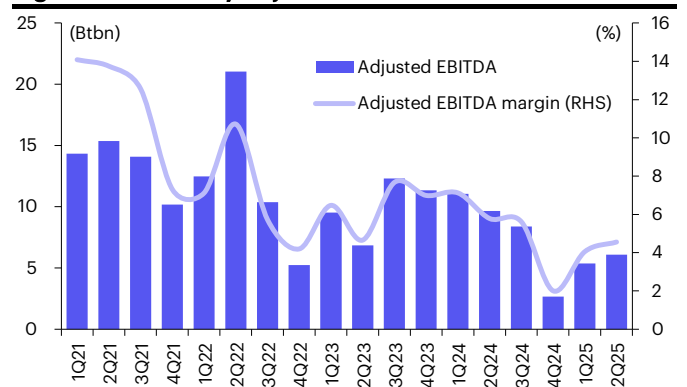
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 2: PTTGC – Adjusted EBITDA breakdown (1H25)



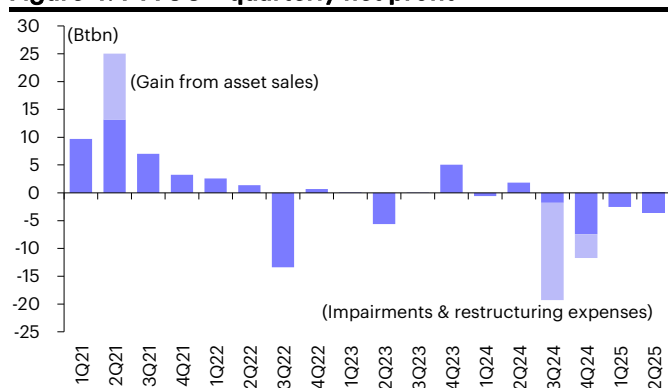
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 3: Quarterly adjusted EBITDA



Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 4: PTTGC – quarterly net profit



Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 5: PTTGC – PBV band



Source: InnovestX Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Aug 13, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
GGC	Neutral	3.90	4.20	7.7	n.m.	n.m.	12.5	(51)	(73)	n.m.	0.4	0.5	0.4	(3)	(6)	4	2.6	0.0	4.0	3.4	4.2	1.7
IVL	Neutral	23.00	23.00	3.0	29.4	11.1	8.5	1,028	164	31	1.0	1.0	0.9	3	9	11	3.0	3.0	3.9	7.8	5.8	5.0
PTTGC	Neutral	24.00	27.00	12.5	n.m.	n.m.	18.5	(654)	71	n.m.	0.4	0.4	0.4	(9)	(3)	2	2.1	0.0	2.1	11.3	9.4	5.9
Average					29.4	11.1	13.2	107	54	31	0.6	0.6	0.6	(3)	0	6	2.6	1.0	3.3	7.5	6.4	4.2

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, BSRC, 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, ITEL, 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, PTGTC, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGR, 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, TNDT, 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, TITLE, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลว่าถูกต้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, GSTEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, 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, PTGTC, 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, SEAOIL, 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, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDROL, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, 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, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLODY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RRP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIAMT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWV, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.