

พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTGC TB
Reuters PTTGC.BK


บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: ดีกว่าคาดจากการบันทึกขาดทุนด้อยค่าลดลง

PTTGC รายงานขาดทุนสุทธิ 5.5 พันลบ. ใน 4Q68 (เทียบกับขาดทุน 2.9 พันลบ. ใน 3Q68 และขาดทุน 1.17 พันลบ. ใน 4Q67) ดีกว่าที่ตลาดและ INVX คาดการณ์ไว้จากการบันทึกรายการขาดทุนจากการด้อยค่าในธุรกิจโพลีเอทิลีน โดย 4Q68 ถือเป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดในปี 2568 ซึ่งถูกกดดันจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นและโรงอะโรเมติกส์ รวมถึงขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการป้องกันความเสี่ยง adjusted EBITDA ลดลง 18% QoQ สู่ 4.2 พันลบ. เนื่องจากผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจส่วนใหญ่อ่อนแอ ยกเว้นกลุ่มโพลีเอทิลีนและโพลีเมอร์ สำหรับปี 2568 ขาดทุนสุทธิลดลงมาอยู่ 1.46 พันลบ. (เทียบกับขาดทุน 2.98 พันลบ. ในปี 2567) ทั้งนี้เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวในปี 2569 คงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 30 บาท (สิ้นปี 2569) อ้างอิง PBV ที่ 0.6 เท่า

การหยุดซ่อมบำรุงกระทบผลประกอบการกลุ่มโรงกลั่น แม้ค่าการกลั่นพื้นฐานแข็งแกร่งขึ้นและผลประกอบการในกลุ่มโพลีเอทิลีนและโพลีเมอร์ปรับตัวดีขึ้น แต่ผลประกอบการโดยรวมอ่อนแอลง QoQ จากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และการด้อยค่าของสินทรัพย์ โดยการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นและโรงอะโรเมติกส์ (50-53 วัน) เป็นปัจจัยหลักที่กดดันกำไรของธุรกิจต้นน้ำใน 4Q68 แม้ว่าได้รับการชดเชยบางส่วนโดยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานที่สูงขึ้น (>65% ของผลผลิต) ซึ่งช่วยหนุนให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก US\$5.6/บาร์เรล ใน 2Q68 เป็น US\$7.9/บาร์เรล แม้ว่าราคาน้ำมันที่ลดลงทำให้มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวน 1.5 พันลบ. (US\$4.9/บาร์เรล) ขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจปิโตรเคมีปรับตัวดีขึ้นจาก EBITDA margin ของกลุ่มโพลีเอทิลีนและโพลีเมอร์ที่เพิ่มขึ้นจาก 8% ใน 3Q68 เป็น 10% ใน 4Q68 เนื่องจากมีการใช้เงินทุนเป็นวัตถุดิบมากขึ้น ส่วนกำไรของ allnex อ่อนแอลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และ EBITDA margin ปรับลดลงเล็กน้อย QoQ สู่ระดับ 9%

การบันทึกขาดทุนพิเศษเพิ่มกดดันผลประกอบการ 4Q68 การบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เพิ่มเติม (ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจโพลีเอทิลีน) กดดันผลประกอบการ 4Q68 แต่ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการกลับรายการสำรองที่ PTT Asahi (PTTAC) การกลับรายการด้อยค่าของ Vencorex และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปรับโครงสร้างทุนของบริษัทย่อยที่ถือครองสินทรัพย์ในต่างประเทศของ PTTGC ทั้งนี้การขายสินทรัพย์ของ Vencorex ในสหรัฐฯ และไทยจะเสร็จสิ้นใน 1Q69

คาดผลประกอบการฟื้นตัวในปี 2569 หลังจากผ่านพ้นช่วงที่มีผลขาดทุนจำนวนมากตลอด 2 ปีจากการปรับโครงสร้างพอร์ตธุรกิจ การปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ และภาวะอุตสาหกรรมที่อ่อนแอ เราคาดว่าผลประกอบการของ PTTGC จะฟื้นตัวในปี 2569 โดยมีปัจจัยหนุนหลัก คือ ปริมาณวัตถุดิบอีเทนจาก PTT ที่เพิ่มขึ้น แนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่ดีขึ้น อัตราการใช้กำลังการผลิตโรงกลั่นที่สูงขึ้น และค่าการกลั่นพื้นฐานที่ดีขึ้น นอกจากนี้ PTTGC จะบันทึกกำไร 2.3 พันลบ. จากการขายหุ้นและสินทรัพย์ในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานภายใต้โครงการ asset monetization เราคาดว่าความเสี่ยงขาดทุนจากการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าเพิ่มเติมจะมีจำกัด แม้ว่าการทยอยลดกำลังการผลิตในเอเซียจะช่วยหนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ แต่อาจไม่สามารถชดเชยอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้นจากจีนได้ทั้งหมด

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เราคงราคาเป้าหมายที่ 30 บาท อ้างอิง PBV ที่ 0.6 เท่า (-1SD) หลังจากปรับประมาณการกำไรภายหลังการประกาศผลประกอบการ 4Q68 (ปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 4%) การฟื้นตัวของกำไรอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2569-2570 และ sentiment ที่ดีขึ้นต่อกลุ่มปิโตรเคมีน่าจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้น PTTGC ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 9.7 เท่า (ปี 2569) ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่งในภูมิภาคเล็กน้อย ด้วย valuation ที่น่าสนใจที่ PBV 0.4 เท่า เราจึงคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	608,550	487,585	499,499	494,170	496,731
EBITDA	(Btmn)	26,920	19,298	29,859	32,169	34,093
Core profit	(Btmn)	(24,010)	(17,036)	2,028	3,404	4,344
Reported profit	(Btmn)	(29,811)	(14,600)	2,028	3,404	4,344
Core EPS	(Bt)	(5.33)	(3.78)	0.45	0.75	0.96
DPS	(Bt)	0.50	0.00	0.10	0.40	0.50
P/E, core	(x)	n.a.	n.a.	56.7	33.8	26.5
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	67.9	27.6
P/BV, core	(x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	(%)	(8.5)	(6.0)	0.7	1.1	1.5
Dividend yield	(%)	2.0	0.0	0.4	1.6	2.0
EV/EBITDA	(x)	11.5	12.8	8.7	8.3	8.2

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Feb 9) (Bt)	25.50
Target price (Bt)	30.00
Mkt cap (Btbn)	114.98

12-m high / low (Bt)	28.8 / 14.2
Avg. daily 6m (US\$m)	19.52
Foreign limit / actual (%)	37 / 7
Free float (%)	51.8
Outstanding Short Position (%)	1.26

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	14.9	24.4	26.2
Relative to SET	2.8	15.7	15.5

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,967	4,647
INVX vs Consensus (%)	(31.7)	(26.7)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.87	2/13
Environmental Score and Rank	4.78	2/13
Social Score and Rank	4.93	2/13
Governance Score and Rank	4.97	1/13

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

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTGC วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		4.87 (2023)		CG Rating		DJSIBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	2/13	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 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริหารจัดการขยะเพื่อส่งมอบเป็นวัตถุดิบให้กับโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกซีไคเลของบริษัทยักษ์ใหญ่ได้โครงการ Community Waste Model เพื่อส่งเสริมให้ชุมชนมีการบริหารจัดการขยะอย่างครบวงจรจากต้นทางถึงปลายทาง
- PTTGC ใช้คำแนะนำของลูกค้ามาปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า บริษัทรักษาความพึงพอใจของลูกค้าไว้ได้อย่างต่อเนื่องที่ 94%
- PTTGC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพของพนักงาน โดยยังคงรักษาสมาดุลระหว่างงานและชีวิตส่วนตัว และดูแลเรื่องความปลอดภัยและอาชีวอนามัย พร้อมกับกำหนดค่าตอบแทนที่แข่งขันได้ อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 3.62% ในปี 2567 เทียบกับ 5.43% ในปี 2566 อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานอยู่ที่ 0.33 กรณี/1 ล้านชั่วโมงทำงาน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTTGC (ปี 2567) ประกอบด้วยกรรมการ 15 คน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 9 คน (60% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (33.33% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 1 คน (6.67% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- PTTGC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2567
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.87	—
Environment Financial Materiality Score	4.78	—
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	6,130.00	6,160.00
Carbon per Unit of Production	0.37	0.37
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	4.93	—
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	4.97	—
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 โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	468,953	683,954	621,631	608,550	487,585	499,499	494,170	496,731
Cost of goods sold	(Btmn)	409,783	631,679	584,369	575,942	466,137	472,904	464,257	465,480
Gross profit	(Btmn)	59,170	52,274	37,262	32,608	21,447	26,595	29,914	31,251
SG&A	(Btmn)	21,727	37,245	34,042	41,268	32,768	27,281	26,981	27,114
Other income	(Btmn)	1,771	3,946	6,920	6,104	4,236	4,245	2,211	2,232
Interest expense	(Btmn)	5,945	9,835	11,718	12,158	8,798	6,277	6,500	6,828
Pre-tax profit	(Btmn)	33,269	9,139	(1,578)	(14,715)	(15,883)	(2,719)	(1,356)	(459)
Corporate tax	(Btmn)	7,228	(2,273)	1,352	(1,168)	577	(155)	(77)	(26)
Equity a/c profits	(Btmn)	6,841	3,496	(387)	(10,667)	(1,547)	3,600	3,672	3,745
Minority interests	(Btmn)	(568)	(1,116)	134	204	972	991	1,011	1,032
Core profit	(Btmn)	32,313	13,792	(3,183)	(24,010)	(17,036)	2,028	3,404	4,344
Extra-ordinary items	(Btmn)	12,669	(22,544)	4,182	(5,800)	2,435	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	44,982	(8,752)	999	(29,811)	(14,600)	2,028	3,404	4,344
EBITDA	(Btmn)	61,952	46,537	38,627	26,920	19,298	29,859	32,169	34,093
Core EPS	(Btmn)	7.17	3.06	(0.71)	(5.33)	(3.78)	0.45	0.75	0.96
Net EPS	(Bt)	9.98	(1.94)	0.22	(6.61)	(3.24)	0.45	0.75	0.96
DPS	(Bt)	3.75	1.00	0.75	0.50	0.00	0.10	0.40	0.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	209,092	172,009	186,874	156,134	135,252	127,198	127,230	122,804
Total fixed assets	(Btmn)	538,389	547,957	532,131	489,710	471,121	468,736	465,490	460,671
Total assets	(Btmn)	747,481	719,965	719,005	645,844	606,373	595,934	592,721	583,475
Total loans	(Btmn)	209,163	277,345	253,304	228,891	153,490	156,491	164,491	172,691
Total current liabilities	(Btmn)	147,003	103,976	125,841	114,131	113,943	93,265	80,451	76,317
Total long-term liabilities	(Btmn)	272,875	317,161	296,982	263,120	196,660	206,043	214,243	207,803
Total liabilities	(Btmn)	419,878	421,138	422,824	377,251	310,603	299,308	294,694	284,120
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	327,603	298,828	296,181	268,593	295,770	296,626	298,027	299,355
BVPS	(Bt)	70.58	64.61	64.07	58.03	64.30	64.71	65.25	65.77

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	28	28	28	28	28	28	28	28
Depreciation and amortization	(Btmn)	22,738	27,563	28,487	29,476	26,383	26,301	27,025	27,724
Operating cash flow	(Btmn)	70,108	(3,297)	48,649	33,053	39,700	12,537	18,956	13,184
Investing cash flow	(Btmn)	(148,843)	(12,213)	(12,148)	(3,889)	(11,678)	(23,916)	(23,780)	(22,905)
Financing cash flow	(Btmn)	90,036	(14,164)	(25,123)	(33,737)	(41,842)	1,829	5,997	5,185
Net cash flow	(Btmn)	11,300	(29,674)	11,379	(4,574)	(13,820)	(9,549)	1,173	(4,536)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	12.6	7.6	6.0	5.4	4.4	5.3	6.1	6.3
Operating margin	(%)	8.0	2.2	0.5	(1.4)	(2.3)	(0.1)	0.6	0.8
EBITDA margin	(%)	13.2	6.8	6.2	4.4	4.0	6.0	6.5	6.9
EBIT margin	(%)	8.4	2.8	1.6	(0.4)	(1.5)	0.7	1.0	1.3
Net profit margin	(%)	9.6	(1.3)	0.2	(4.9)	(3.0)	0.4	0.7	0.9
ROE	(%)	10.5	4.4	(1.1)	(8.5)	(6.0)	0.7	1.1	1.5
ROA	(%)	5.2	1.9	(0.4)	(3.5)	(2.7)	0.3	0.6	0.7
Net D/E	(x)	0.4	0.8	0.7	0.7	0.4	0.5	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	10.4	4.7	3.3	2.2	2.2	4.8	4.9	5.0
Debt service coverage	(x)	1.3	2.0	1.8	0.8	1.0	2.9	3.1	3.2
Payout Ratio	(%)	37.6	n.m.	338.5	n.m.	0.0	22.2	53.0	51.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Utilization rate - Olefins	(%)	91	80	80	82	81	82	85	85
Utilization rate - Aromatics	(%)	99	88	83	88	74	76	85	85
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	95	89	104	102	91	101	100	100
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	536	418	394	339	331	356	380	380
PX-condensate spread	(US\$/t)	259	275	359	304	246	246	280	280

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	156,241	168,384	150,631	133,292	133,180	133,859	127,531	93,014
Cost of goods sold	(Btmn)	143,947	157,643	145,189	129,163	126,846	128,722	121,737	88,832
Gross profit	(Btmn)	12,294	10,741	5,442	4,129	6,334	5,138	5,794	4,182
SG&A	(Btmn)	8,604	9,419	9,472	13,774	8,459	8,676	8,549	7,084
Other income	(Btmn)	872	3,666	696	870	1,009	717	1,496	1,014
Interest expense	(Btmn)	3,067	3,110	3,089	2,893	2,539	2,541	2,375	1,343
Pre-tax profit	(Btmn)	1,496	1,879	(6,423)	(11,667)	(3,655)	(5,363)	(3,635)	(3,230)
Corporate tax	(Btmn)	291	903	(1,000)	(1,362)	264	435	(769)	647
Equity a/c profits	(Btmn)	(332)	(263)	(9,344)	(728)	(138)	(148)	(414)	(847)
Minority interests	(Btmn)	(11)	8	194	13	47	136	152	637
Core profit	(Btmn)	862	721	(14,573)	(11,020)	(4,011)	(5,810)	(3,128)	(4,087)
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,469)	1,125	(4,739)	(718)	1,443	2,193	213	(1,414)
Net Profit	(Btmn)	(607)	1,846	(19,312)	(11,738)	(2,567)	(3,616)	(2,915)	(5,502)
EBITDA	(Btmn)	11,773	12,770	3,994	(1,618)	5,604	3,767	5,430	4,497
Core EPS	(Btmn)	0.19	0.16	(3.23)	(2.44)	(0.89)	(1.29)	(0.69)	(0.91)
Net EPS	(Bt)	(0.13)	0.41	(4.28)	(2.60)	(0.57)	(0.80)	(0.65)	(1.22)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	207,931	185,751	162,579	156,134	161,899	147,822	146,592	135,252
Total fixed assets	(Btmn)	537,117	527,536	495,548	489,710	488,136	490,133	489,014	471,121
Total assets	(Btmn)	745,048	713,287	658,128	645,844	650,035	637,954	635,606	606,373
Total loans	(Btmn)	261,436	241,020	243,949	228,891	226,080	217,155	155,170	153,490
Total current liabilities	(Btmn)	138,702	155,683	129,133	114,131	112,450	109,129	135,725	113,943
Total long-term liabilities	(Btmn)	305,093	260,335	261,692	263,120	271,028	264,354	202,297	196,660
Total liabilities	(Btmn)	443,796	416,018	390,825	377,251	383,478	373,483	338,022	310,603
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	301,252	297,269	267,302	268,593	266,557	264,471	297,584	295,770
BVPS	(Bt)	65.21	64.33	57.73	58.03	57.62	57.20	64.61	64.30

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	862	721	(14,573)	(11,020)	(4,011)	(5,810)	(3,128)	(4,087)
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,210	7,781	7,328	7,156	6,720	6,589	6,689	6,385
Operating cash flow	(Btmn)	12,519	3,247	(502)	17,788	12,724	6,017	39,225	(18,267)
Investing cash flow	(Btmn)	(7,103)	9,242	(1,377)	(4,650)	(1,860)	(2,396)	(3,259)	(4,164)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,935)	(24,785)	(920)	(5,097)	(6,877)	(12,724)	(29,485)	7,245
Net cash flow	(Btmn)	2,480	(12,296)	(2,799)	8,041	3,988	(9,103)	6,481	(15,186)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	7.9	6.4	3.6	3.1	4.8	3.8	4.5	4.5
Operating margin	(%)	2.4	0.8	(2.7)	(7.2)	(1.6)	(2.6)	(2.2)	(3.1)
EBITDA margin	(%)	7.5	7.6	2.7	(1.2)	4.2	2.8	4.3	4.8
EBIT margin	(%)	2.9	3.0	(2.2)	(6.6)	(0.8)	(2.1)	(1.0)	(2.0)
Net profit margin	(%)	(0.4)	1.1	(12.8)	(8.8)	(1.9)	(2.7)	(2.3)	(5.9)
ROE	(%)	1.2	1.0	(20.7)	(16.5)	(6.0)	(8.8)	(4.5)	(5.5)
ROA	(%)	0.5	0.4	(8.5)	(6.8)	(2.5)	(3.6)	(2.0)	(2.6)
Net D/E	(x)	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.4	0.5
Interest coverage	(x)	3.8	4.1	1.3	(0.6)	2.2	1.5	2.3	3.3
Debt service coverage	(x)	2.1	1.1	0.3	(0.2)	1.0	0.7	1.1	1.1

Key Statistics

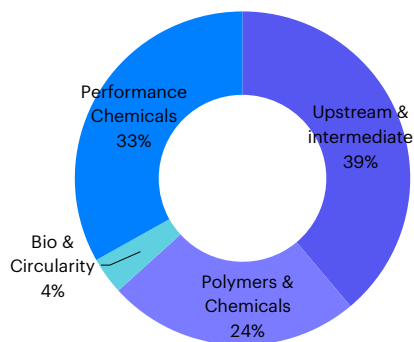
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Utilization rate - Olefins	(%)	83	84	79	82	80	80	86	78
Utilization rate - Aromatics	(%)	83	89	90	91	84	77	81	57
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	104	105	104	95	103	103	104	55
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	354	364	323	316	320	363	332	308
PX-condensate spread	(US\$/t)	350	344	294	228	218	239	251	275

Figure 1: PTTGC – 4Q25 earnings review

	4Q24	3Q25	4Q25	%YoY	%QoQ	12M24	12M25	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	133,292	127,531	93,014	(30.2)	(27.1)	608,549	487,585	(19.9)
Gross profit	4,129	5,794	4,182	1.3	(27.8)	32,607	21,447	(34.2)
EBITDA	(1,618)	5,430	4,497	n.a.	(17.2)	26,919	19,298	(28.3)
Profit before extra items	(11,020)	(3,128)	(4,087)	n.a.	n.a.	(24,011)	(17,036)	n.a.
Net Profit	(11,738)	(2,915)	(5,502)	n.a.	n.a.	(29,812)	(14,600)	n.a.
EPS (Bt)	(2.60)	(0.65)	(1.22)	n.a.	n.a.	(6.61)	(3.24)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	645,844	635,606	606,373	(6.1)	(4.6)	645,844	606,373	(6.1)
Total liabilities	377,251	338,022	310,603	(17.7)	(8.1)	377,251	310,603	(17.7)
Total equity	268,593	297,584	295,770	10.1	(0.6)	268,593	295,770	10.1
BVPS (Bt)	58.03	64.61	64.30	10.8	(0.5)	58.03	64.30	10.8
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	3.1	4.5	4.5	1.4	(0.0)	5.4	4.4	(1.0)
EBITDA margin (%)	(1.2)	4.3	4.8	6.0	0.6	4.4	4.0	(0.5)
Net profit margin (%)	(8.8)	(2.3)	(5.9)	2.9	(3.6)	(4.9)	(3.0)	1.9
ROA (%)	(6.8)	(2.0)	(2.6)	4.1	(0.7)	(4.4)	(2.3)	2.0
ROE (%)	(16.5)	(4.5)	(5.5)	10.9	(1.1)	(10.6)	(5.2)	5.4
IBD/E (X)	1.4	1.1	1.1	(35.4)	(8.6)	1.4	1.1	(35.4)

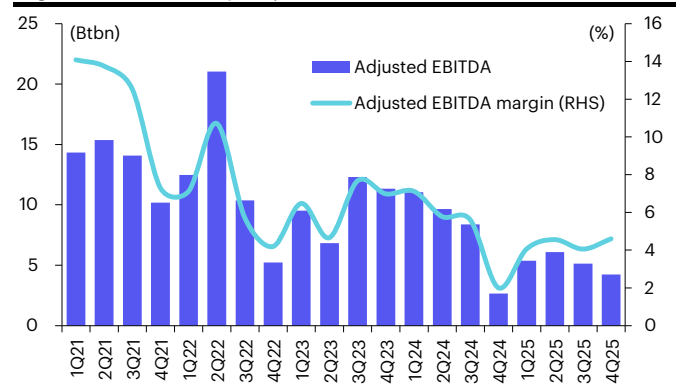
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 2: PTTGC – Adjusted EBITDA breakdown (2025)



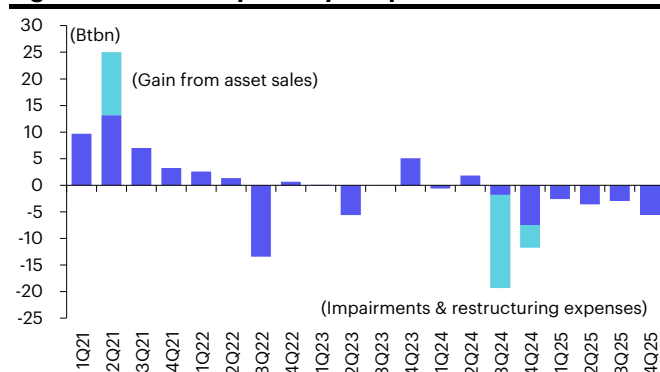
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 3: Quarterly adjusted EBITDA



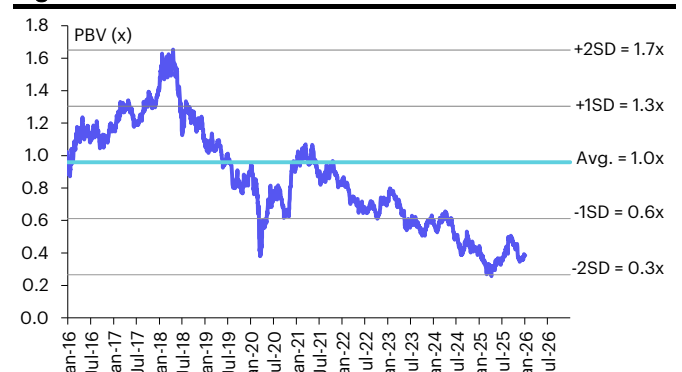
Source: PTTGC and InnovestX Research

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 Feb 9, 2026)

	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	3.18	4.20	32.1	n.m.	n.m.	10.2	(51)	(73)	n.m.	0.3	0.4	0.4	(3)	(6)	4	3.1	0.0	4.9	2.5	3.0	1.0
IVL	Neutral	21.70	19.00	(10.8)	27.7	n.m.	17.6	1,028	n.m.	n.m.	1.0	1.0	1.0	3	(1)	6	3.2	1.6	2.1	7.7	8.6	6.6
PTTGC	Outperform	25.50	30.00	17.6	n.m.	n.m.	56.7	(654)	29	n.m.	0.4	0.4	0.4	(9)	(6)	1	2.0	0.0	0.4	11.5	12.8	8.7
Average					27.7	n.m.	28.2	107	(22)	n.m.	0.6	0.6	0.6	(3)	(5)	3	2.8	0.5	2.5	7.2	8.1	5.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“IN VX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

IN VX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SGR, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, NCP*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RUH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจ 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล

CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ แล้ว มีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทาง
องค์กรเป็นหลักประกัน

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.