

พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTGC TB
Reuters PTTGC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: ผลประกอบการดีกว่าคาดจากรูจกต้นน้ำ

PTTGC รายงานผลประกอบการ 1Q69 พื้นตัวแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากกำไรที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจโรงกลั่น น้ำมันและโอเลฟินส์ รวมถึงการกลับมาดำเนินงานตามปกติหลังการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นและอะโรมาติกส์ ใน 4Q68 กำไรสุทธิกลับมาเป็นบวกที่ 3.2 ลบ. สูงกว่าประมาณการของตลาดและ INVX เนื่องจากกำไรจากสต็อก 7.2 พันลบ. ถูกหักล้างไปเป็นส่วนใหญ่โดยขาดทุนจากสัญญาประกันความเสี่ยงและการด้อยค่า 8 พันลบ. ขณะที่การตั้งสำรองสำหรับการปรับโครงสร้างถูกชดเชยด้วยกำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากการดำเนินงานปกติผลได้จากขาดทุน 5 พันลบ. เป็นกำไร 6.3 พันลบ. เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 จาก 3.3 พันลบ. เป็น 1.06 หมื่นลบ. เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q69 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ค่าแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 42 บาท เป็น 46 บาท อ้างอิง PBV 0.7 เท่า

ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นทั้งธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมี Adjusted EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.48 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่าตัว QoQ นำโดยกลุ่มธุรกิจต้นน้ำ (87% ของทั้งหมด) อัตราการใช้กำลังการผลิตของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (CDU) พื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 103% (ทรงตัว YoY และเพิ่มขึ้นจาก 55% ใน 4Q68 หลังสิ้นสุดการซ่อมบำรุง) Market GRM เพิ่มขึ้น 391% YoY และ 111% QoQ สู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปีที่ US\$16.7/บาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ที่แข็งแกร่งขึ้น (65-67% ของผลผลิต) แม้ว่าจะยังต่ำกว่าช่วงเริ่มต้นของสงครามรัสเซีย-ยูเครนในปี 2565 ส่วนต่างราคาโอเลฟินส์ปรับตัวดีขึ้นจากอุปทานเอทิลีนและโพรพิลีนที่ตึงตัวและต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง อัตราการใช้กำลังการผลิตโพลีเอทิลีนลดลงจาก 100% ใน 4Q68 มาอยู่ที่ 98% โดยส่วนต่างราคา HDPE-แบบฟกอยู่ที่ US\$324/ตัน ธุรกิจอะโรมาติกส์พื้นตัว เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิต BTX เพิ่มขึ้นเป็น 87% และส่วนต่างราคา P2F กว้างขึ้นเป็น US\$276/ตัน (+77% YoY, +43% QoQ) ธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษปรับตัวดีขึ้นจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ตามฤดูกาลและการควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย

กำไร 2Q69 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากสมมติฐานราคาน้ำมันที่กลับสู่ภาวะปกติ เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบกลับสู่ระดับปกติ ซึ่งอาจทำให้มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ในขณะที่ค่าพรีเมียมน้ำมันดิบ (spot) และค่าขนส่งที่สูงขึ้นจะกดดันมาร์จิ้น นอกจากนี้ เราประเมินผลกระทบเชิงลบได้ที่ 1.9 พันลบ. (สุทธิหลังภาษี) ใน 2Q69 จากการที่รัฐบาลกำหนดเพดานราคาน้ำมันโรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลตั้งแต่วันที่ 9 เม.ย. ถึง 19 พ.ค. อย่างไรก็ตาม อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูง และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอาจได้รับการสนับสนุนจากอุปทานที่ตึงตัว ซึ่งช่วยบรรเทาความผันผวนของกำไรได้บางส่วน ทั้งนี้ ธุรกิจพอลิเมอร์ของ PTTGC ยังไม่ได้รับรู้ราคาตลาดที่สูงขึ้นในช่วงปลาย 1Q69 เนื่องจากมี lag time ในการปรับราคาขาย

การฟื้นตัวของกำไรในปี 2569 เริ่มมีทิศทางที่ชัดเจนขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 3.3 พันลบ. เป็น 1.06 หมื่นลบ. สะท้อนผลการดำเนินงาน 1Q69 ที่แข็งแกร่งแม้จะมีการตั้งด้อยค่าหลายรายการ ประมาณการของเราตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าการแทรกแซงของรัฐบาลจะสิ้นสุดลงหลังวันที่ 19 พ.ค. เมื่อ Market GRM เริ่มลดลง ปัจจุบันเราคาดการณ์การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โรงกลั่นและปิโตรเคมีที่ปรับตัวดีขึ้นท่ามกลางความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่ยังดำเนินอยู่ PTTGC มีความเสี่ยงด้านวัตถุดิบต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่ง โดยมีการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางน้อยกว่า 15% ก่อนช่วงสงคราม ซึ่งช่วยจำกัดความผันผวนของอุปทานและราคา ส่วนวัตถุดิบโอเลฟินส์ส่วนใหญ่จัดหาได้จากภายในประเทศ ซึ่งช่วยหนุน upside ของกำไร

ค่าแนะนำ OUTPERFORM ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 46 บาท ราคาเป้าหมายอิงจาก PBV ที่ 0.7 เท่า (-0.9SD) valuation ได้รับแรงหนุนจากกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี จากการบริหารจัดการวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 10.8 เท่า (ปี 2569) ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในกลุ่มเดียวกันในภูมิภาค (10.1 เท่า) เล็กน้อย สะท้อนถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพาวัตถุดิบจากตะวันออกกลางที่ต่ำกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ผันผวนของธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมี 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากอุปทานที่ลดลง 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	536,451	503,291	505,895
EBITDA	(Btmn)	26,920	19,298	31,199	35,096	38,683
Core profit	(Btmn)	(24,010)	(17,036)	3,291	6,165	8,673
Reported profit	(Btmn)	(29,811)	(14,600)	3,291	6,165	8,673
Core EPS	(Bt)	(5.33)	(3.78)	0.73	1.37	1.92
DPS	(Bt)	0.50	0.50	0.50	0.70	1.00
P/E, core	(x)	n.a.	n.a.	51.7	27.6	19.6
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	87.3	40.7
P/BV, core	(x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	(8.5)	(6.0)	1.1	2.1	2.9
Dividend yield	(%)	1.3	1.3	1.3	1.9	2.6
EV/EBITDA	(x)	13.6	15.7	10.2	9.1	8.6

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (May 5) (Bt)	39.50
Target price (Bt)	46.00
Mkt cap (Btbn)	178.10

12-m high / low (Bt)	41.3 / 16.6
Avg. daily 6m (US\$m)	25.37
Foreign limit / actual (%)	37 / 9
Free float (%)	51.8
Outstanding Short Position (%)	0.77

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	12.1	56.4	132.4
Relative to SET	9.3	41.3	87.0

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	8,920	9,397
INVX vs Consensus (%)	180.1	1.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F 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 รัตนวัน

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 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริหารจัดการขยะเพื่อส่งมอบเป็นวัตถุดิบให้กับโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกซีไอเคิลของบริษัทภายใต้โครงการ Community Waste Model เพื่อส่งเสริมให้ชุมชนมีการบริหารจัดการขยะอย่างครบวงจรจากต้นทางถึงปลายทาง
- PTTGC ใช้คำแนะนำของลูกค้ามาปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า บริษัทรักษาความพึงพอใจของลูกค้าไว้ได้อย่างต่อเนื่องที่ 93%
- PTTGC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพของพนักงาน โดยยังคงรักษาสมาดุลระหว่างงานและชีวิตส่วนตัว และดูแลเรื่องความปลอดภัยและอาชีวอนามัย พร้อมกับกำหนดค่าตอบแทนที่แข่งขันได้ อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 1.89% ในปี 2568 เทียบกับ 5.43% ในปี 2566 อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานอยู่ที่ 0.33 กรณี/1 ล้านชั่วโมงทำงาน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTTGC ประกอบด้วยกรรมการ 13 คน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 7 คน (53.85% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (38.46% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน ไม่มีกรรมการผู้หญิง
- PTTGC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2568
- 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 โดยคำนวณในช่วง 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	552,645	492,870	481,365
Cost of goods sold	(Btmn)	409,783	631,679	584,369	575,942	466,137	501,952	455,688	444,374
Gross profit	(Btmn)	59,170	52,274	37,262	32,608	21,447	50,693	37,182	36,991
SG&A	(Btmn)	21,727	37,245	34,042	41,268	32,768	30,199	26,915	26,282
Other income	(Btmn)	1,771	3,946	6,920	6,104	4,236	7,666	2,280	2,416
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)	21,884	6,048	6,297
Corporate tax	(Btmn)	7,228	(2,273)	1,352	(1,168)	577	1,494	1,210	1,259
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)	24,982	9,521	9,815
Extra-ordinary items	(Btmn)	12,669	(22,544)	4,182	(5,800)	2,435	(14,416)	0	0
Net Profit	(Btmn)	44,982	(8,752)	999	(29,811)	(14,600)	10,566	9,521	9,815
EBITDA	(Btmn)	61,952	46,537	38,627	26,920	19,298	54,462	39,573	40,849
Core EPS	(Btmn)	7.17	3.06	(0.71)	(5.33)	(3.78)	5.54	2.11	2.18
Net EPS	(Bt)	9.98	(1.94)	0.22	(6.61)	(3.24)	2.34	2.11	2.18
DPS	(Bt)	3.75	1.00	0.75	0.50	0.50	0.75	1.00	1.00

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	135,256	136,885	132,528
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	603,992	602,375	593,199
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	95,310	80,816	73,805
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	301,353	295,059	281,608
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	302,639	307,317	311,591
BVPS	(Bt)	70.58	64.61	64.07	58.03	64.30	66.05	67.31	68.49

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	32,313	13,792	(3,183)	(24,010)	(17,036)	24,982	9,521	9,815
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	18,902	28,152	17,214
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)	(696)	3,156	2,660
Net cash flow	(Btmn)	11,300	(29,674)	11,379	(4,574)	(13,820)	(5,709)	7,529	(3,032)

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	9.2	7.5	7.7
Operating margin	(%)	8.0	2.2	0.5	(1.4)	(2.3)	3.7	2.1	2.2
EBITDA margin	(%)	13.2	6.8	6.2	4.4	4.0	9.9	8.0	8.5
EBIT margin	(%)	8.4	2.8	1.6	(0.4)	(1.5)	5.1	2.5	2.7
Net profit margin	(%)	9.6	(1.3)	0.2	(4.9)	(3.0)	1.9	1.9	2.0
ROE	(%)	10.5	4.4	(1.1)	(8.5)	(6.0)	8.3	3.1	3.2
ROA	(%)	5.2	1.9	(0.4)	(3.5)	(2.7)	4.1	1.6	1.6
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	8.7	6.1	6.0
Debt service coverage	(x)	1.3	2.0	1.8	0.8	1.0	5.2	3.8	3.8
Payout Ratio	(%)	37.6	n.m.	338.5	n.m.	n.m.	32.0	47.4	45.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Utilization rate - Olefins	(%)	91	80	80	82	81	85	85	85
Utilization rate - Aromatics	(%)	99	88	83	88	74	85	85	85
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	95	89	104	102	91	100	100	100
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	536	418	394	339	331	340	350	350
PX-condensate spread	(US\$/t)	259	275	359	302	247	280	280	280

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	168,384	150,631	133,292	133,180	133,859	127,531	93,014	147,755
Cost of goods sold	(Btmn)	157,643	145,189	129,163	126,846	128,722	121,737	88,832	124,754
Gross profit	(Btmn)	10,741	5,442	4,129	6,334	5,138	5,794	4,182	23,001
SG&A	(Btmn)	9,419	9,472	13,774	8,459	8,676	8,549	7,084	9,540
Other income	(Btmn)	3,666	696	870	1,009	717	1,496	1,014	6,041
Interest expense	(Btmn)	3,110	3,089	2,893	2,539	2,541	2,375	1,343	1,328
Pre-tax profit	(Btmn)	1,879	(6,423)	(11,667)	(3,655)	(5,363)	(3,635)	(3,230)	18,173
Corporate tax	(Btmn)	903	(1,000)	(1,362)	264	435	(769)	647	994
Equity a/c profits	(Btmn)	(263)	(9,344)	(728)	(138)	(148)	(414)	(847)	(252)
Minority interests	(Btmn)	8	194	13	47	136	152	637	721
Core profit	(Btmn)	721	(14,573)	(11,020)	(4,011)	(5,810)	(3,128)	(4,087)	17,648
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,125	(4,739)	(718)	1,443	2,193	213	(1,414)	(14,416)
Net Profit	(Btmn)	1,846	(19,312)	(11,738)	(2,567)	(3,616)	(2,915)	(5,502)	3,232
EBITDA	(Btmn)	12,770	3,994	(1,618)	5,604	3,767	5,430	4,497	25,668
Core EPS	(Btmn)	0.16	(3.23)	(2.44)	(0.89)	(1.29)	(0.69)	(0.91)	3.91
Net EPS	(Bt)	0.41	(4.28)	(2.60)	(0.57)	(0.80)	(0.65)	(1.22)	0.72

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	185,751	162,579	156,134	161,899	147,822	146,592	135,252	202,029
Total fixed assets	(Btmn)	527,536	495,548	489,710	488,136	490,133	489,014	471,121	460,713
Total assets	(Btmn)	713,287	658,128	645,844	650,035	637,954	635,606	606,373	662,742
Total loans	(Btmn)	241,020	243,949	228,891	226,080	217,155	155,170	153,490	155,430
Total current liabilities	(Btmn)	155,683	129,133	114,131	112,450	109,129	135,725	113,943	177,968
Total long-term liabilities	(Btmn)	260,335	261,692	263,120	271,028	264,354	202,297	196,660	182,932
Total liabilities	(Btmn)	416,018	390,825	377,251	383,478	373,483	338,022	310,603	360,900
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	297,269	267,302	268,593	266,557	264,471	297,584	295,770	301,842
BVPS	(Bt)	64.33	57.73	58.03	57.62	57.20	64.61	64.30	65.82

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	721	(14,573)	(11,020)	(4,011)	(5,810)	(3,128)	(4,087)	17,648
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,781	7,328	7,156	6,720	6,589	6,689	6,385	6,167
Operating cash flow	(Btmn)	3,247	(502)	17,788	12,724	6,017	39,225	(18,267)	32,677
Investing cash flow	(Btmn)	9,242	(1,377)	(4,650)	(1,860)	(2,396)	(3,259)	(4,164)	5,682
Financing cash flow	(Btmn)	(24,785)	(920)	(5,097)	(6,877)	(12,724)	(29,485)	7,245	(2,965)
Net cash flow	(Btmn)	(12,296)	(2,799)	8,041	3,988	(9,103)	6,481	(15,186)	35,394

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	6.4	3.6	3.1	4.8	3.8	4.5	4.5	15.6
Operating margin	(%)	0.8	(2.7)	(7.2)	(1.6)	(2.6)	(2.2)	(3.1)	9.1
EBITDA margin	(%)	7.6	2.7	(1.2)	4.2	2.8	4.3	4.8	17.4
EBIT margin	(%)	3.0	(2.2)	(6.6)	(0.8)	(2.1)	(1.0)	(2.0)	13.2
Net profit margin	(%)	1.1	(12.8)	(8.8)	(1.9)	(2.7)	(2.3)	(5.9)	2.2
ROE	(%)	1.0	(20.7)	(16.5)	(6.0)	(8.8)	(4.5)	(5.5)	23.6
ROA	(%)	0.4	(8.5)	(6.8)	(2.5)	(3.6)	(2.0)	(2.6)	11.1
Net D/E	(x)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.4	0.5	0.3
Interest coverage	(x)	4.1	1.3	(0.6)	2.2	1.5	2.3	3.3	19.3
Debt service coverage	(x)	1.1	0.3	(0.2)	1.0	0.7	1.1	1.1	3.4

Key Statistics

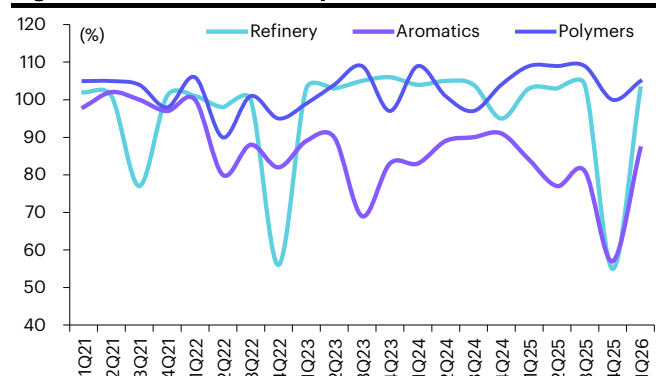
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Utilization rate - Olefins	(%)	84	79	82	80	80	80	78	79
Utilization rate - Aromatics	(%)	89	90	91	84	77	81	57	87
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	105	104	95	103	103	104	55	103
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	364	323	316	320	363	332	308	324
PX-condensate spread	(US\$/t)	344	294	228	218	239	251	275	297

Figure 1: PTTGC – 1Q26 earnings review

	1Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	133,180	93,014	147,755	10.9	58.9
Gross profit	6,334	4,182	23,001	263.1	449.9
EBITDA	5,604	4,497	25,668	358.1	470.8
Profit before extra items	(4,011)	(4,087)	17,648	n.a.	n.a.
Net Profit	(2,567)	(5,502)	3,232	n.a.	n.a.
EPS (Bt)	(0.57)	(1.22)	0.72	n.a.	n.a.
B/S (Bt, mn)					
Total assets	650,035	606,373	662,742	2.0	9.3
Total liabilities	383,478	310,603	360,900	(5.9)	16.2
Total equity	266,557	295,770	301,842	13.2	2.1
BVPS (Bt)	57.62	64.30	65.82	14.2	2.4
Financial ratio (%)					
Gross margin (%)	4.8	4.5	15.6	10.8	11.1
EBITDA margin (%)	4.2	4.8	17.4	13.2	12.5
Net profit margin (%)	(1.9)	(5.9)	2.2	4.1	8.1
ROA (%)	(2.5)	(2.6)	11.1	13.6	13.8
ROE (%)	(6.0)	(5.5)	23.6	29.6	29.1
IBD/E (X)	1.4	1.1	1.2	(24.3)	14.6

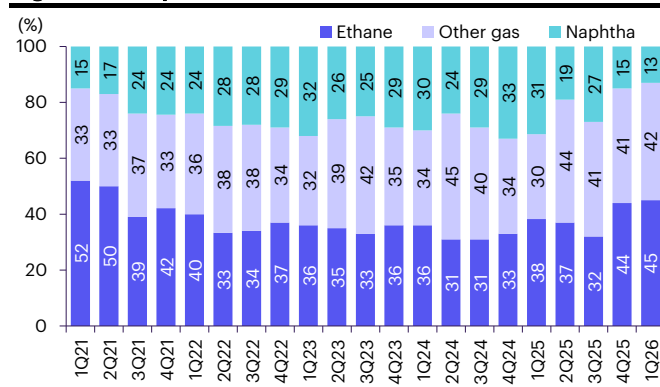
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 2: Utilization rate by business



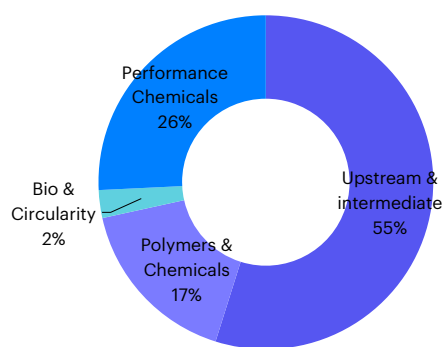
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 3: Proportion of olefins feedstock



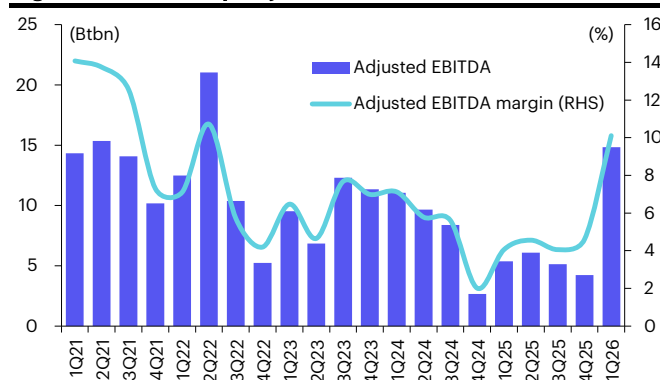
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 4: Adjusted EBITDA breakdown (LTM to 1Q26)



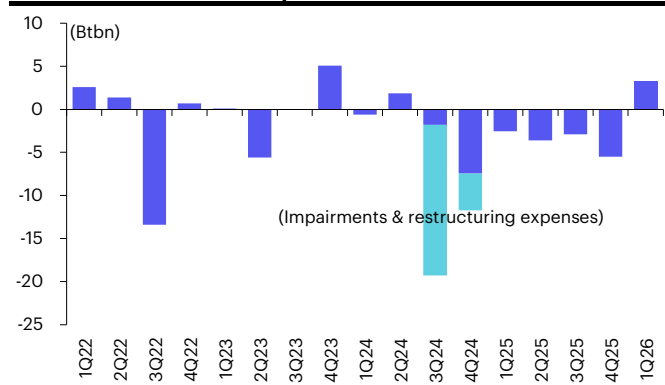
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 5: Quarterly adjusted EBITDA



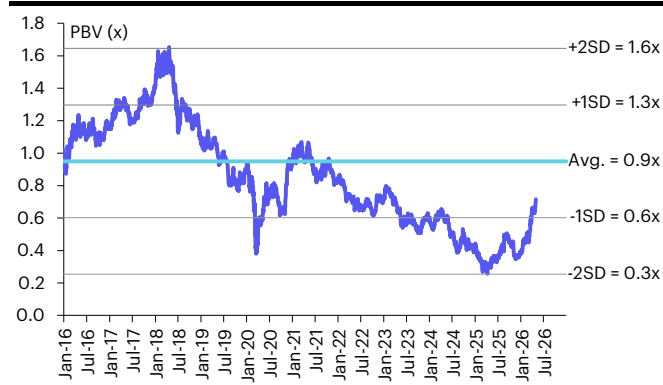
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 6: PTTGC –กำไรสุทธิรายไตรมาส



Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 7: PTTGC – PBV band



Source: InnovestX Research

Figure 8: Valuation summary (price as of May 5, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
GGC	Neutral	4.00	4.20	9.2	n.m.	13.0	8.7	(108)	n.m.	50	0.5	0.5	0.4	(7)	4	5	0.0	4.2	5.8	7.5	3.5	2.3
IVL	Outperform	25.75	29.00	15.5	n.m.	49.2	21.6	n.m.	n.m.	127	1.2	1.2	1.2	(7)	3	6	2.7	2.9	3.1	11.7	8.2	7.2
PTTGC	Outperform	39.50	46.00	18.4	n.m.	7.1	18.7	29	n.m.	(62)	0.6	0.6	0.6	(6)	8	3	1.3	1.9	2.5	16.1	5.9	8.1
Average					n.m 23.1 16.3 (39)			n.m. 38.4 0.8 0.8 0.7			(7) 5 5			1.3 3.0 3.8			11.8 5.9 5.9					

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าสหกรณ์ทรัพย์ แอล เอช โอเทิล ความเห็น ข่าวกวีจีย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX 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, ECF*, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล

CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ ล้าง นิตยสารกรรมการ หรือข้อตกลงทาง
จดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, SMIT, 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, DTCL, 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, OSENS, 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, RIH, 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, TL, 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, UNIX, 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.