

พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersPTTGC TB
PTTGC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: ไตรมาสที่แข็งแกร่ง; ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น

PTTGC รายงานผลประกอบการ 2Q26 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด โดยมีกำไรสุทธิ 1.22 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นจาก 3.6 พันลบ. ใน 2Q25 และเพิ่มขึ้น >100% QoQ โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้นจากปัญหาอุปทานหยุดชะงักสืบเนื่องมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แม้ว่าจะมีขาดทุนสต็อก/การป้องกันความเสี่ยงสุทธิ 2.7 พันลบ. และการตั้งสำรองปรับโครงสร้างธุรกิจโพลีเอทิลีนจำนวน 1.8 พันลบ. เนื่องจากกำไร 1H26 ที่ 1.54 หมื่นลบ. สูงกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าที่ 2.5 หมื่นลบ. แม้ว่าตัวเลขดังกล่าวจะบ่งชี้ถึงกำไร 2H26 ที่อ่อนตัวลงจากราคาน้ำมันและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่กลับสู่ภาวะปกติ คงค่าแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมาย (กลางปี 2027) ขึ้นเป็น 48 บาท (จาก 46 บาท) ถึง PBV ที่ 0.7 เท่า

กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีขึ้นต้นเป็นแรงขับเคลื่อนกำไรหลัก Adjusted EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.52 หมื่นลบ. (+469% YoY, +18% QoQ) คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของ EBITDA ทั้งกลุ่ม ธุรกิจโพลีเอทิลีนปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการหยุดชะงักของอุปทานในตะวันออกกลางทำให้ตลาดภูมิภาคตึงตัว และผลักดันราคาเอทิลีนและโพรพิลีนให้สูงขึ้น ขณะที่การกลับมาเดินเครื่องโรงผลิตโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 4 ช่วยให้ปริมาณการรวมและอัตราการใช้กำลังการผลิตปรับตัวสูงขึ้น ธุรกิจจะโพรพิลีนได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาเบนซินที่แข็งแกร่งขึ้นและมาร์จินผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ยังแข็งแกร่ง ธุรกิจโรงกลั่นยังมีมาร์จินที่แข็งแกร่ง แต่ผลประกอบการอ่อนตัวลง QoQ จากมาตรการควบคุมราคาน้ำมันดีเซล ต้นทุนน้ำมันดิบส่วนเพิ่ม (crude premium) ที่สูงขึ้น และปริมาณการขายที่ลดลงจากมาตรการจำกัดการส่งออกชั่วคราว

ธุรกิจโพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง Adjusted EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง 225% YoY มาอยู่ที่ 5.1 พันลบ. พลิกฟื้นจากที่เคยขาดทุนใน 1Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาโพลีเอทิลีนที่กว้างขึ้นท่ามกลางปัญหาอุปทานในภูมิภาคหยุดชะงักและการขาดแคลนวัตถุดิบ นอกจากนี้ PTTGC ยังได้รับประโยชน์จากการนำเข้าเชื้อเพลิงเครื่องบินจากจีนและเวียดนามที่สูงขึ้นและต้นทุนในการใช้วัตถุดิบ ธุรกิจปิโตรเคมีขึ้นกลางกลับมาทำกำไร โดยมี Adjusted EBITDA ที่ 2.1 พันลบ. เนื่องจากส่วนต่างราคาพีนอล BPA และ PTA ที่แข็งแกร่งขึ้น สามารถชดเชยส่วนต่างราคา MEG ที่ลดลงและปริมาณการขายที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน PTA ได้ ธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ฟื้นตัวยังคงแข็งแกร่ง โดย Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้น 69% QoQ มาอยู่ที่ 4.0 พันลบ. ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการรักษาระดับราคาขายที่ดี กลยุทธ์ด้านการขาย และการบริหารต้นทุนอย่างต่อเนื่องของ allnex

กำไร 3Q26 อาจอ่อนตัวลง QoQ เราคาดว่า PTTGC จะมีขาดทุนสต็อกมากขึ้นใน 3Q26 เนื่องจากน้ำมันดิบที่ซื้อด้วยราคาสูงในเดือนพ.ค.-มิ.ย. จะถูกนำมาผลิตในช่วงที่ราคาน้ำมันปัจจุบันปรับตัวลดลง ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลงอาจกดดันผลประกอบการเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่ยังแข็งแกร่งในระดับเกือบ US\$60/บาร์เรล เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ต่ำกว่า US\$20/บาร์เรล น่าจะช่วยพยุงผลประกอบการ ทั้งนี้ เราประเมินผลกระทบจากมาตรการกำหนดเพดานราคาน้ำมันดีเซลหน้าโรงกลั่นในช่วงวันที่ 9 ก.ค.-15 ส.ค. ได้ที่ 1.0 พันลบ. ซึ่งจะช่วยให้ GRM ใน 3Q26 ลดลง US\$2.4/บาร์เรล

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น หลังจากผลประกอบการ 1H26 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F เพิ่มขึ้นจาก 1.05 หมื่นลบ. มาอยู่ที่ 2.52 หมื่นลบ. การปรับประมาณการครั้งนี้สะท้อนผลประกอบการที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี แม้เราคาดว่ากำไร 2H26 จะอ่อนตัวลงจากราคาน้ำมันและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ รวมถึงการรับรู้ผลขาดทุนจากสินค้าคงคลังจากน้ำมันดิบต้นทุนสูงที่ซื้อใน 2Q26

คงค่าแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 48 บาท เราปรับพื้นฐานในการประเมินมูลค่าเหมาะสมออกไปเป็นกลางปี 2027 และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 46 บาท เป็น 48 บาท ถึง PBV ที่ 0.7 เท่า (-0.95D) โดยมูลค่าเหมาะสมได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมี การบริหารจัดการวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น ราคาเป้าหมายดังกล่าวคิดเป็น EV/EBITDA ปี 2027F ที่ 6.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในภูมิภาคที่ 10.9 เท่า นอกจากนี้การพึ่งพาวัตถุดิบจากตะวันออกกลางในระดับต่ำยังช่วยลดความเสี่ยง downside ได้อีกด้วย

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ความผันผวนของราคาน้ำมันและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ของธุรกิจโรงกลั่น/ปิโตรเคมี ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากปริมาณก๊าซที่ลดลง การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง (<3% ของกำลังการผลิต) ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญเกี่ยวข้องกับผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดรวมถึงเศรษฐกิจหมุนเวียน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	608,550	487,585	537,840	489,507	477,160
EBITDA	(Btmn)	26,920	19,298	75,870	53,351	60,769
Core profit	(Btmn)	(24,010)	(17,036)	40,617	18,292	23,448
Reported profit	(Btmn)	(29,811)	(14,600)	25,155	18,292	23,448
Core EPS	(Bt)	(5.33)	(3.78)	9.01	4.06	5.20
DPS	(Bt)	0.50	0.50	2.00	2.25	2.50
P/E, core	(x)	n.a.	n.a.	4.1	9.2	7.2
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	(55.0)	28.2
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE	(%)	(8.5)	(6.0)	13.3	5.7	7.1
Dividend yield	(%)	1.3	1.3	5.4	6.0	6.7
EV/EBITDA	(x)	13.5	15.6	3.9	5.5	4.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 7) (Bt)	37.25
Target price (Bt)	48.00
Mkt cap (Btbn)	167.95

12-m high / low (Bt)	41.8 / 19
Avg. daily 6m (US\$mnn)	32.54
Foreign limit / actual (%)	37 / 9
Free float (%)	51.8
Outstanding Short Position (%)	0.69

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.8	(2.6)	53.9
Relative to SET	8.2	(8.9)	20.8

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	15,461	12,210
INVX vs Consensus (%)	162.7	49.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.98	2/13
Environmental Score and Rank	4.54	2/13
Social Score and Rank	5.43	2/13
Governance Score and Rank	5.29	1/13

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์, IAA

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		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 มุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) สุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050 โดยมีเป้าหมายระยะกลางในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 20% ภายในปี 2030 และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 3 ลง 50% ภายในปี 2050
- 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 ใช้คำแนะนำของลูกค้านำมาปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า บริษัทรักษาความพึงพอใจของลูกค้าไว้ได้อย่างต่อเนื่องที่ 93%
- PTTGCให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพของพนักงาน โดยยังคงรักษาสมาดุลระหว่างงานและชีวิตส่วนตัว และดูแลเรื่องความปลอดภัยและอาชีวอนามัย พร้อมกับกำหนดค่าตอบแทนที่แข่งขันได้ อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 1.89% ในปี 2025 (เทียบกับ 3.62% ในปี 2024) อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานอยู่ที่ 0.11 คน/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 2025
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.98	—
Environment Financial Materiality Score	4.54	—
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	6,170.00	5,760.00
Carbon per Unit of Production	0.37	0.38
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	No
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	5.43	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	23.80	—
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.00	—
Employee Turnover (%)	3.62	7.10
Governance Financial Materiality Score	5.29	—
Board Size	14	15
Board Meeting Attendance Pct	99	100
Number of Women on Board	1	0
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	537,840	489,507	477,160
Cost of goods sold	(Btmn)	409,783	631,679	584,369	575,942	466,137	463,089	434,990	416,918
Gross profit	(Btmn)	59,170	52,274	37,262	32,608	21,447	74,751	54,517	60,243
SG&A	(Btmn)	21,727	37,245	34,042	41,268	32,768	33,794	30,740	29,958
Other income	(Btmn)	1,771	3,946	6,920	6,104	4,236	8,608	2,538	2,744
Interest expense	(Btmn)	5,945	9,835	11,718	12,158	8,798	5,649	6,500	6,828
Pre-tax profit	(Btmn)	33,269	9,139	(1,578)	(14,715)	(15,883)	43,916	19,816	26,200
Corporate tax	(Btmn)	7,228	(2,273)	1,352	(1,168)	577	5,691	3,963	5,240
Equity a/c profits	(Btmn)	6,841	3,496	(387)	(10,667)	(1,547)	1,400	1,428	1,457
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)	40,617	18,292	23,448
Extra-ordinary items	(Btmn)	12,669	(22,544)	4,182	(5,800)	2,435	(15,462)	0	0
Net Profit	(Btmn)	44,982	(8,752)	999	(29,811)	(14,600)	25,155	18,292	23,448
EBITDA	(Btmn)	61,952	46,537	38,627	26,920	19,298	75,870	53,351	60,769
Core EPS	(Btmn)	7.17	3.06	(0.71)	(5.33)	(3.78)	9.01	4.06	5.20
Net EPS	(Bt)	9.98	(1.94)	0.22	(6.61)	(3.24)	5.58	4.06	5.20
DPS	(Bt)	3.75	1.00	0.75	0.50	0.50	2.00	2.25	2.50

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	146,469	152,603	158,403
Total fixed assets	(Btmn)	538,389	547,957	532,131	489,710	471,121	467,122	462,218	455,690
Total assets	(Btmn)	747,481	719,965	719,005	645,844	606,373	613,590	614,821	614,093
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	92,574	77,793	71,684
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	298,617	292,036	279,487
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	314,974	322,786	334,607
BVPS	(Bt)	70.58	64.61	64.07	58.03	64.30	68.78	70.74	73.59

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)	40,617	18,292	23,448
Depreciation and amortization	(Btmn)	22,738	27,563	28,487	29,476	26,383	26,304	27,035	27,741
Operating cash flow	(Btmn)	70,108	(3,297)	48,649	33,053	39,700	33,873	36,045	31,449
Investing cash flow	(Btmn)	(148,843)	(12,213)	(12,148)	(3,889)	(11,678)	(22,305)	(22,132)	(21,213)
Financing cash flow	(Btmn)	90,036	(14,164)	(25,123)	(33,737)	(41,842)	(2,950)	(2,480)	(3,427)
Net cash flow	(Btmn)	11,300	(29,674)	11,379	(4,574)	(13,820)	8,618	11,432	6,809

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	13.9	11.1	12.6
Operating margin	(%)	8.0	2.2	0.5	(1.4)	(2.3)	7.6	4.9	6.3
EBITDA margin	(%)	13.2	6.8	6.2	4.4	4.0	14.1	10.9	12.7
EBIT margin	(%)	8.4	2.8	1.6	(0.4)	(1.5)	9.2	5.4	6.9
Net profit margin	(%)	9.6	(1.3)	0.2	(4.9)	(3.0)	4.7	3.7	4.9
ROE	(%)	10.5	4.4	(1.1)	(8.5)	(6.0)	13.3	5.7	7.1
ROA	(%)	5.2	1.9	(0.4)	(3.5)	(2.7)	6.7	3.0	3.8
Net D/E	(x)	0.4	0.8	0.7	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	10.4	4.7	3.3	2.2	2.2	13.4	8.2	8.9
Debt service coverage	(x)	1.3	2.0	1.8	0.8	1.0	7.7	5.1	5.6
Payout Ratio	(%)	37.6	n.m.	338.5	n.m.	n.m.	35.8	55.5	48.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Utilization rate - Olefins	(%)	91	80	80	82	81	89	85	85
Utilization rate - Aromatics	(%)	99	88	83	88	74	89	88	88
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	95	89	104	102	91	97	100	100
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	536	418	394	339	331	400	380	350
PX-condensate spread	(US\$/t)	259	275	359	302	247	280	280	280

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	150,631	133,292	133,180	133,859	127,531	93,014	147,755	173,869
Cost of goods sold	(Btmn)	145,189	129,163	126,846	128,722	121,737	88,832	124,754	147,863
Gross profit	(Btmn)	5,442	4,129	6,334	5,138	5,794	4,182	23,001	26,006
SG&A	(Btmn)	9,472	13,774	8,459	8,676	8,549	7,084	9,540	10,612
Other income	(Btmn)	696	870	1,009	717	1,496	1,014	6,041	940
Interest expense	(Btmn)	3,089	2,893	2,539	2,541	2,375	1,343	1,328	1,442
Pre-tax profit	(Btmn)	(6,423)	(11,667)	(3,655)	(5,363)	(3,635)	(3,230)	18,173	14,892
Corporate tax	(Btmn)	(1,000)	(1,362)	264	435	(769)	647	994	2,443
Equity a/c profits	(Btmn)	(9,344)	(728)	(138)	(148)	(414)	(847)	(252)	614
Minority interests	(Btmn)	194	13	47	136	152	637	721	192
Core profit	(Btmn)	(14,573)	(11,020)	(4,011)	(5,810)	(3,128)	(4,087)	17,648	13,255
Extra-ordinary items	(Btmn)	(4,739)	(718)	1,443	2,193	213	(1,414)	(14,416)	(1,047)
Net Profit	(Btmn)	(19,312)	(11,738)	(2,567)	(3,616)	(2,915)	(5,502)	3,232	12,208
EBITDA	(Btmn)	3,994	(1,618)	5,604	3,767	5,430	4,497	25,668	23,021
Core EPS	(Btmn)	(3.23)	(2.44)	(0.89)	(1.29)	(0.69)	(0.91)	3.91	2.94
Net EPS	(Bt)	(4.28)	(2.60)	(0.57)	(0.80)	(0.65)	(1.22)	0.72	2.71

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	162,579	156,134	161,899	147,822	146,592	135,252	202,029	199,286
Total fixed assets	(Btmn)	495,548	489,710	488,136	490,133	489,014	471,121	460,713	460,480
Total assets	(Btmn)	658,128	645,844	650,035	637,954	635,606	606,373	662,742	659,765
Total loans	(Btmn)	243,949	228,891	226,080	217,155	155,170	153,490	155,430	149,331
Total current liabilities	(Btmn)	129,133	114,131	112,450	109,129	135,725	113,943	177,968	175,873
Total long-term liabilities	(Btmn)	261,692	263,120	271,028	264,354	202,297	196,660	182,932	170,513
Total liabilities	(Btmn)	390,825	377,251	383,478	373,483	338,022	310,603	360,900	346,386
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	267,302	268,593	266,557	264,471	297,584	295,770	301,842	313,379
BVPS	(Bt)	57.73	58.03	57.62	57.20	64.61	64.30	65.82	68.41

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	(14,573)	(11,020)	(4,011)	(5,810)	(3,128)	(4,087)	17,648	13,255
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,328	7,156	6,720	6,589	6,689	6,385	6,167	6,687
Operating cash flow	(Btmn)	(502)	17,788	12,724	6,017	39,225	(18,267)	32,677	14,405
Investing cash flow	(Btmn)	(1,377)	(4,650)	(1,860)	(2,396)	(3,259)	(4,164)	5,682	(2,129)
Financing cash flow	(Btmn)	(920)	(5,097)	(6,877)	(12,724)	(29,485)	7,245	(2,965)	(12,506)
Net cash flow	(Btmn)	(2,799)	8,041	3,988	(9,103)	6,481	(15,186)	35,394	(230)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	3.6	3.1	4.8	3.8	4.5	4.5	15.6	15.0
Operating margin	(%)	(2.7)	(7.2)	(1.6)	(2.6)	(2.2)	(3.1)	9.1	8.9
EBITDA margin	(%)	2.7	(1.2)	4.2	2.8	4.3	4.8	17.4	13.2
EBIT margin	(%)	(2.2)	(6.6)	(0.8)	(2.1)	(1.0)	(2.0)	13.2	9.4
Net profit margin	(%)	(12.8)	(8.8)	(1.9)	(2.7)	(2.3)	(5.9)	2.2	7.0
ROE	(%)	(20.7)	(16.5)	(6.0)	(8.8)	(4.5)	(5.5)	23.6	17.2
ROA	(%)	(8.5)	(6.8)	(2.5)	(3.6)	(2.0)	(2.6)	11.1	8.0
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.4	0.5	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	1.3	(0.6)	2.2	1.5	2.3	3.3	19.3	16.0
Debt service coverage	(x)	0.3	(0.2)	1.0	0.7	1.1	1.1	3.4	2.4

Key Statistics

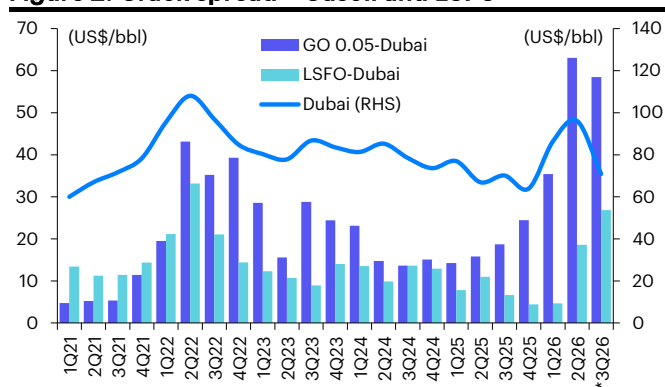
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Utilization rate - Olefins	(%)	79	82	80	80	80	78	79	94
Utilization rate - Aromatics	(%)	90	91	84	77	81	57	87	90
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	104	95	103	103	104	55	103	96
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	323	316	320	363	332	308	324	525
PX-condensate spread	(US\$/t)	294	228	218	239	251	275	297	308

Figure 1: PTTGC – 2Q26 earnings review

	2Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ	6M25	6M26	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	133,859	147,755	173,869	29.9	17.7	267,039	321,623	20.4
Gross profit	5,138	23,001	26,006	406.2	13.1	11,471	49,006	327.2
EBITDA	3,767	25,668	23,021	511.1	(10.3)	9,371	48,690	419.6
Profit before extra items	(5,810)	17,648	13,255	n.a.	(24.9)	(9,820)	30,903	n.a.
Net Profit	(3,616)	3,232	12,208	n.a.	277.8	(6,183)	15,440	n.a.
EPS (Bt)	(0.80)	0.72	2.71	n.a.	277.8	(1.37)	3.42	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	637,954	662,742	659,765	3.4	(0.4)	637,954	659,765	3.4
Total liabilities	373,483	360,900	346,386	(7.3)	(4.0)	373,483	346,386	(7.3)
Total equity	264,471	301,842	313,379	18.5	3.8	264,471	313,379	18.5
BVPS (Bt)	57.20	65.82	68.41	19.6	3.9	57.20	68.41	19.6
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	3.8	15.6	15.0	11.1	(0.6)	4.3	15.2	10.9
EBITDA margin (%)	2.8	17.4	13.2	10.4	(4.1)	3.5	15.1	11.6
Net profit margin (%)	(2.7)	2.2	7.0	9.7	4.8	(2.3)	4.8	7.1
ROA (%)	(3.6)	11.1	8.0	11.6	(3.1)	(1.9)	4.9	6.8
ROE (%)	(8.8)	23.6	17.2	26.0	(6.4)	(4.6)	10.1	14.8
IBD/E (X)	1.4	1.2	1.1	(30.7)	(9.0)	1.4	1.1	(30.7)

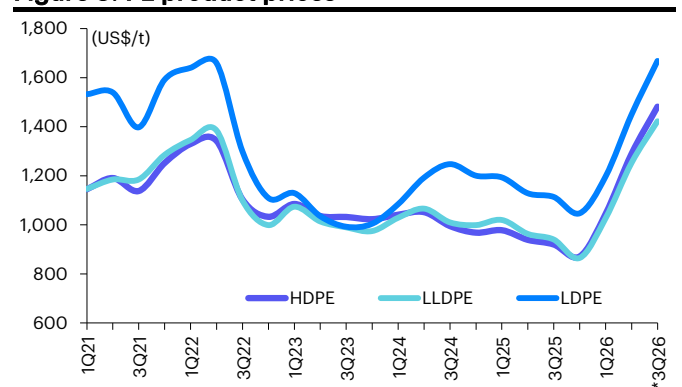
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Crack spread – Gasoil and LSFO



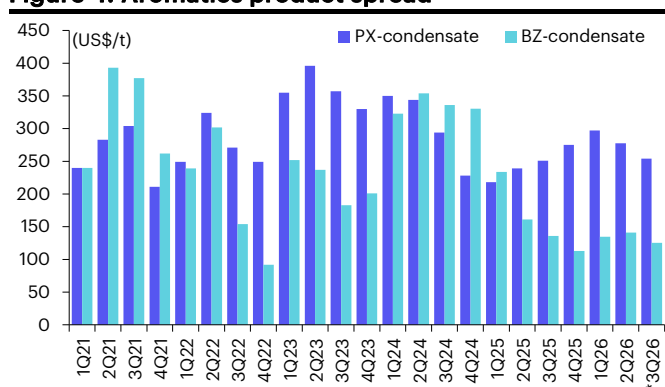
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: PE product prices



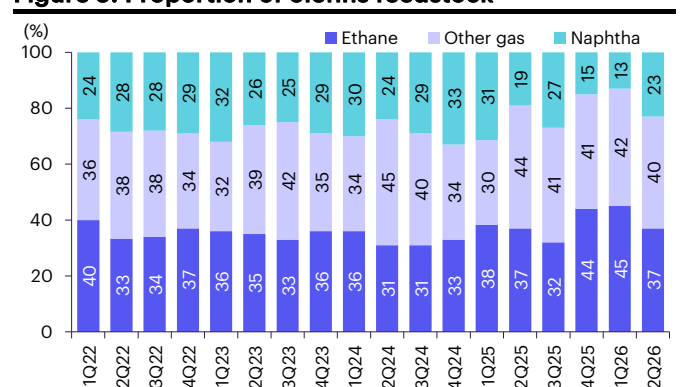
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Aromatics product spread



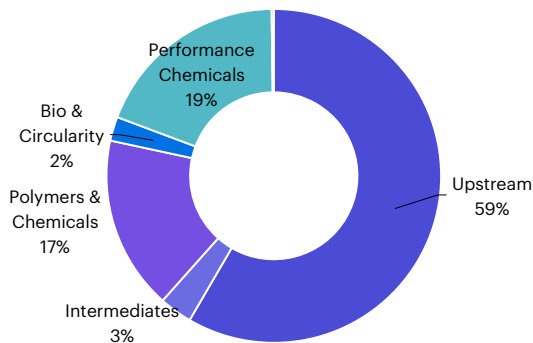
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Proportion of olefins feedstock



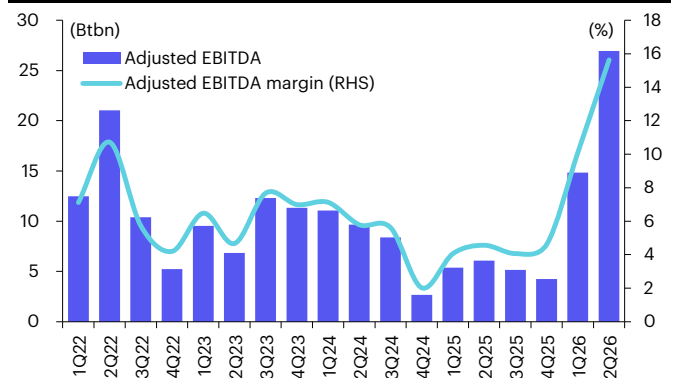
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Adjusted EBITDA breakdown (LTM to 2Q26)



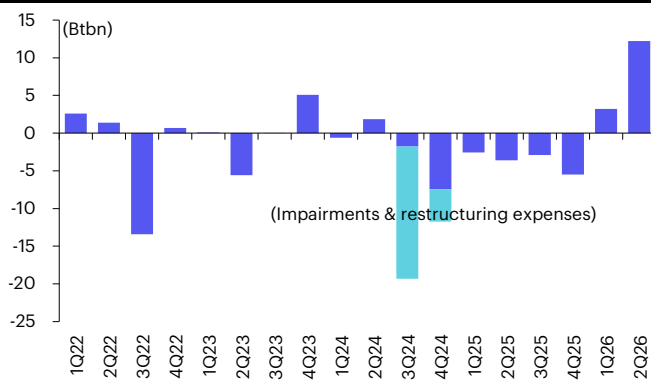
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Quarterly adjusted EBITDA



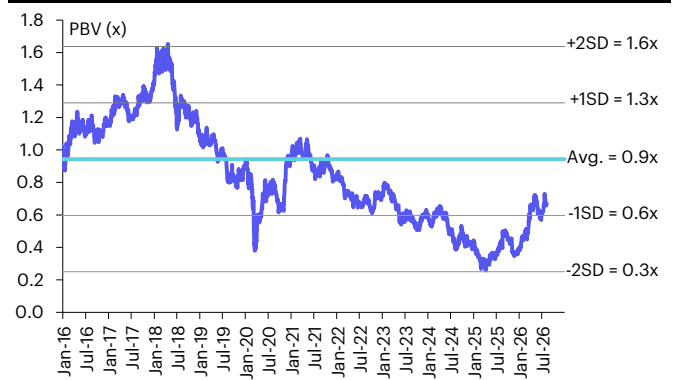
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: PTTGC – quarterly net profit



Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 9: PTTGC – PBV band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 10: Valuation summary (price as of Aug 7, 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	4.26	4.20	2.5	n.m.	13.9	9.3	(108)	n.m.	50	0.5	0.5	0.5	(7)	4	5	0.0	4.0	5.4	8.3	4.0	2.6
IVL	Outperform	22.10	29.00	34.6	n.m.	42.2	18.6	n.m.	n.m.	127	1.1	1.1	1.0	(7)	3	6	3.2	3.3	3.6	11.0	7.7	6.8
PTTGC	Outperform	37.25	48.00	34.2	n.m.	4.1	9.2	29	n.m.	(55)	0.6	0.5	0.5	(6)	13	6	1.3	5.4	6.0	15.6	3.9	5.5
Average					n.m	20.1	12.3	(39)	n.m.	40.7	0.7	0.7	0.7	(7)	6	6	1.5	4.2	5.0	11.6	5.2	4.9

Source: InnovestX Investment Strategy & 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 (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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 ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ ล้าง นิตยสารกรรมการ หรือข้อตกลงทาง
จดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมตรรับรอง)

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, DTCI, 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, 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.