พีทีที โกลบอล เคมิคอล PTTGC

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTGC TB
Reuters PTTGC.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรดีกว่าคาด; ปรับเพิ่มประมาณการ

PTTGC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่แข็งแกร่งที่ 9.8 พันลบ. ดีกว่า INVX และตลาดคาด โดยพลิกจากขาดทุนสุทธิ 2.9 พันลบ. ใน 3Q25 แต่ลดลง 20% QoQ ขณะที่ adjusted EBITDA ลดลง 41% QoQ จากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลงและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง โดยเฉพาะในธุรกิจโอเลฟินส์และอะโรเมติกส์ กำไรสุทธิได้รับแรงหนุนจากกำไรสต๊อก/NRV จำนวน 4.4 พันลบ. แต่ถูกหักลบบางส่วนด้วยผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 1.2 พันลบ. เราคาดว่ากำไร 4Q26 จะกลับเข้าสู่ระดับปกติมากขึ้น แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบก๊าซอีเทนของโรงโอเลฟินส์จะสูงขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากราคาผลิตภัณฑ์ที่แข็งแกร่งขึ้นและผลบวกจากการส่งผ่านราคา เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพิ่มขึ้น 22% และคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 63 บาท อ้างอิง PBV ที่ 0.9 เท่า ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นยังคงเป็นปัจจัยหลักที่หนุนกำไร แม้ธุรกิจโอเลฟินส์อ่อนตัวลง adjusted EBITDA ลดลง 46% QoQ มาอยู่ที่ 8.3 พันลบ. แต่ยังเพิ่มขึ้นอย่างมาก YoY EBITDA ของธุรกิจโรงกลั่นยังแข็งแกร่งที่ 6.8 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาของน้ำมันดีเซล น้ำมันเครื่องบิน และ LSFO ที่แข็งแกร่ง แม้ว่า market GRM จะลดลงมาอยู่ที่ US$14.3/บาร์เรล จาก US$15.6/บาร์เรล และกำไรได้รับแรงกดดันจากมาตรการควบคุมราคาน้ำมันดีเซลหน้าโรงกลั่นและ crude premium ที่อยู่ในระดับสูง EBITDA ของธุรกิจอะโรเมติกส์ลดลง 29% QoQ มาอยู่ที่ 2.6 พันลบ. จากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานอะโรเมติกส์ แม้ P2F แข็งแกร่งขึ้นมาอยู่ที่ US$384/ตัน ขณะที่ธุรกิจโอเลฟินส์พลิกเป็นขาดทุน EBITDA 1.1 พันลบ. เนื่องจากการกลับมาเดินเครื่องโรงแครกเกอร์ในภูมิภาคกดดันราคาเอทิลีนและโพรพิลีนให้ปรับตัวลง ประกอบกับปริมาณก๊าซวัตถุดิบที่ตึงตัวขึ้นในช่วงที่มีการปิดซ่อมบำรุง GSP#6

ธุรกิจโพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์อ่อนตัวลงจากระดับที่แข็งแกร่งเป็นพิเศษใน 2Q26 adjusted EBITDA ลดลง 33% QoQ มาอยู่ที่ 3.4 พันลบ. แม้ว่าจะเพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัว YoY ราคา PE เฉลี่ยลดลง 14% QoQ มาอยู่ที่ US$1,267/ตัน เนื่องจากผู้ผลิตในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้กลับมาเดินเครื่องและอุปทานในภูมิภาคฟื้นตัว ขณะที่ความเหลื่อมล้ำของช่วงเวลาระหว่างการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์กับการส่งมอบทำให้ผลกระทบจากราคา PE ที่ปรับตัวลดลงในเดือนพ.ค.-มิ.ย. สะท้อนเข้ามาในกำไร 3Q26 อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 8% QoQ สู่ 565kt ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ก็อ่อนตัวลงเช่นกัน โดยพลิกเป็นขาดทุน 258 ลบ. จากกำไร 556 ลบ. ใน 2Q26

ธุรกิจปิโตรเคมีขั้นกลางและธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติ QoQ เช่นกัน adjusted EBITDA ของธุรกิจปิโตรเคมีขั้นกลางลดลง 57% QoQ มาอยู่ที่ 925 ลบ. เนื่องจากอุปทานกลับเข้าสู่ตลาดหลังจากโรงงานต่างๆ กลับมาเดินเครื่อง แม้ส่วนต่างราคา MEG, phenol และ PTA ปรับตัวดีขึ้น EBITDA ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษลดลง 25% QoQ มาอยู่ที่ 3 พันลบ. เนื่องจากประโยชน์ในระดับที่สูงเป็นพิเศษจากการบริหารการขายเชิงรุกของ allnex ในช่วงที่เกิดการหยุดชะงักในตะวันออกกลางเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ ทั้งนี้ EBITDA ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษยังคงสูงขึ้น 59% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากปริมาณการขายที่แข็งแกร่งขึ้นของ allnex ในทวีปอเมริกาและเอเชียแปซิฟิก รวมทั้งการปรับราคาขายได้อย่างทันท่วงที

แนวโน้ม 4Q26: กำไรของ PTTGC น่าจะปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้นใน 4Q26 เนื่องจากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชะลอตัวลงตามฤดูกาล ขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยรองรับกำไร เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F เพิ่มขึ้น 22% หลังจากกำไร 9M26 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดที่ 2.52 หมื่นลบ. เมื่อมองต่อไปในปี 2027 มาร์จิ้นของ PE ยังคงได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิตใหม่ในเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือและสหรัฐฯ แม้ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่แข็งแกร่งและอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นที่อยู่ในระดับสูงจะช่วยสนับสนุนกำไร Valuation ยังคงน่าสนใจ โดยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 63 บาท อิง PBV ที่ 0.9 เท่า หรือคิดเป็น EV/EBITDA ปี 2027F ที่ 7.6 เท่า เทียบกับกลุ่มที่ 9.1 เท่า คงคำแนะนำ OUTPERFORM

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ ค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนแอกว่าคาด การกลับเข้าสู่ภาวะปกติของภาวะอุปทานตึงตัวที่เกี่ยวข้องกับสถานการณ์ในตะวันออกกลาง กำลังการผลิตปิโตรเคมีเพิ่มเติมในภูมิภาค ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น การหยุดโรงงานนอกแผน รวมถึงความเสี่ยงในการดำเนินงานเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างสินทรัพย์และธุรกรรม SCGC ที่เสนอไว้ ขณะที่การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) และพลาสติกยังคงเป็นความเสี่ยงในระยะยาว

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	608,550	487,585	625,833	489,507	477,160
EBITDA	(Btmn)	26,920	19,298	83,496	53,492	60,948
Core profit	(Btmn)	(24,010)	(17,036)	46,821	18,405	23,592
Reported profit	(Btmn)	(29,811)	(14,600)	30,843	18,405	23,592
Core EPS	(Bt)	(5.33)	(3.78)	10.38	4.08	5.23
DPS	(Bt)	0.50	0.50	2.60	2.85	2.75
P/E, core	(x)	n.a.	n.a.	4.0	10.2	7.9
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	(60.7)	28.2
P/BV, core	(x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	(8.5)	(6.0)	15.2	5.7	7.2
Dividend yield	(%)	1.2	1.2	6.3	6.9	6.6
EV/EBITDA	(x)	14.2	16.5	3.7	5.7	5.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 11) (Bt)	41.50
Target price (Bt)	63.00
Mkt cap (Btbn)	187.12
12-m high / low (Bt)	54.8 / 19
Avg. daily 6m (US$mn)	39.32
Foreign limit / actual (%)	37 / 12
Free float (%)	51.8
Outstanding Short Position (%)	1.15

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(23.1)	7.8	104.4
Relative to SET	(19.3)	15.7	77.0

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	26,058	17,079
INVX vs Consensus (%)	79.7	7.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F 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	4.88	2/13
Environmental Score and Rank	4.71	2/13
Social Score and Rank	5.43	2/13
Governance Score and Rank	4.65	1/13

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒโน, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
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	4.88 (2024)
Rank in Sector	2/13

	CG Rating	DJSIBIC	SETESG	SET ESG Ratings
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 โดยตั้งเป้าลดการใช้พลังงานฟอสซิล รวมถึงติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป บริษัทเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและลดการใช้พลังงานในกระบวนการผลิตและในสำนักงาน นอกจากนี้บริษัทยังร่วมมือกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม PTT ศึกษาโอกาสพัฒนาโครงการ CCUS ในประเทศไทยด้วย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- PTTGC ดำเนินกิจการเพื่อสังคม โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างรายได้ที่ยั่งยืนให้กับชุมชนท้องถิ่น โดยใช้ประโยชน์จากกลยุทธ์เกี่ยวกับเศรษฐกิจหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริหารจัดการขยะเพื่อส่งมอบเป็นวัตถุดิบให้กับโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกรีไซเคิลของบริษัทภายใต้โครงการ Community Waste Model เพื่อส่งเสริมให้ชุมชนมีการบริหารจัดการขยะอย่างครบวงจรจากต้นทางถึงปลายทาง
- PTTGC ใช้คำแนะนำของลูกค้ามาปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า บริษัทรักษาความพึงพอใจของลูกค้าไว้ได้อย่างต่อเนื่องที่ 93%
- PTTGC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพของพนักงาน โดยยังคงรักษาสมดุลระหว่างงานและชีวิตส่วนตัว และดูแลเรื่องความปลอดภัยและอาชีวอนามัย พร้อมกับกำหนดค่าตอบแทนที่แข่งขันได้ อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 1.89% ในปี 2025 (เทียบกับ 3.62% ในปี 2024) อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานอยู่ที่ 0.11 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 2025
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**4.88**	—
Environment Financial Materiality Score	**4.71**	—
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	Yes
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	**4.65**	—
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	625,833	489,507	477,160
Cost of goods sold	(Btmn)	409,783	631,679	584,369	575,942	466,137	539,089	434,990	416,918
Gross profit	**(Btmn)**	**59,170**	**52,274**	**37,262**	**32,608**	**21,447**	**86,743**	**54,517**	**60,243**
SG&A	(Btmn)	21,727	37,245	34,042	41,268	32,768	39,234	30,622	29,839
Other income	(Btmn)	1,771	3,946	6,920	6,104	4,236	9,682	2,561	2,804
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)**	**51,543**	**19,957**	**26,380**
Corporate tax	(Btmn)	7,228	(2,273)	1,352	(1,168)	577	7,113	3,991	5,276
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)**	**46,821**	**18,405**	**23,592**
Extra-ordinary items	(Btmn)	12,669	(22,544)	4,182	(5,800)	2,435	(15,978)	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**44,982**	**(8,752)**	**999**	**(29,811)**	**(14,600)**	**30,843**	**18,405**	**23,592**
EBITDA	(Btmn)	61,952	46,537	38,627	26,920	19,298	83,496	53,492	60,948
Core EPS	**(Btmn)**	**7.17**	**3.06**	**(0.71)**	**(5.33)**	**(3.78)**	**10.38**	**4.08**	**5.23**
Net EPS	(Bt)	9.98	(1.94)	0.22	(6.61)	(3.24)	6.84	4.08	5.23
DPS	(Bt)	3.75	1.00	0.75	0.50	0.50	2.60	2.85	2.75

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	156,425	157,403	157,008
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**	**623,547**	**619,621**	**612,698**
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	97,924	80,579	70,205
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**	**303,966**	**294,821**	**278,008**
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**	**319,580**	**324,800**	**334,690**
BVPS	(Bt)	70.58	64.61	64.07	58.03	64.30	69.81	71.19	73.61

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)	46,821	18,405	23,592
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	36,252	40,803	28,529
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)	(4,033)	(5,185)	(5,501)
Net cash flow	**(Btmn)**	**11,300**	**(29,674)**	**11,379**	**(4,574)**	**(13,820)**	**9,914**	**13,485**	**1,815**

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	6.4
EBITDA margin	(%)	13.2	6.8	6.2	4.4	4.0	13.3	10.9	12.8
EBIT margin	(%)	8.4	2.8	1.6	(0.4)	(1.5)	9.1	5.4	7.0
Net profit margin	(%)	9.6	(1.3)	0.2	(4.9)	(3.0)	4.9	3.8	4.9
ROE	(%)	10.5	4.4	(1.1)	(8.5)	(6.0)	15.2	5.7	7.2
ROA	(%)	5.2	1.9	(0.4)	(3.5)	(2.7)	7.6	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	14.8	8.2	8.9
Debt service coverage	(x)	1.3	2.0	1.8	0.8	1.0	8.5	5.1	5.6
Payout Ratio	(%)	37.6	n.m.	338.5	n.m.	n.m.	38.0	69.8	52.6

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	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	133,292	133,180	133,859	127,531	93,014	147,755	173,869	166,989
Cost of goods sold	(Btmn)	129,163	126,846	128,722	121,737	88,832	124,754	147,863	144,556
Gross profit	**(Btmn)**	**4,129**	**6,334**	**5,138**	**5,794**	**4,182**	**23,001**	**26,006**	**22,433**
SG&A	(Btmn)	13,774	8,459	8,676	8,549	7,084	9,540	10,612	9,061
Other income	(Btmn)	870	1,009	717	1,496	1,014	6,041	940	936
Interest expense	(Btmn)	2,893	2,539	2,541	2,375	1,343	1,328	1,442	1,279
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**(11,667)**	**(3,655)**	**(5,363)**	**(3,635)**	**(3,230)**	**18,173**	**14,892**	**13,029**
Corporate tax	(Btmn)	(1,362)	264	435	(769)	647	994	2,443	2,402
Equity a/c profits	(Btmn)	(728)	(138)	(148)	(414)	(847)	(252)	614	(223)
Minority interests	(Btmn)	13	47	136	152	637	721	192	(133)
Core profit	**(Btmn)**	**(11,020)**	**(4,011)**	**(5,810)**	**(3,128)**	**(4,087)**	**17,648**	**13,255**	**10,271**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(718)	1,443	2,193	213	(1,414)	(14,416)	(1,047)	(515)
Net Profit	**(Btmn)**	**(11,738)**	**(2,567)**	**(3,616)**	**(2,915)**	**(5,502)**	**3,232**	**12,208**	**9,756**
EBITDA	(Btmn)	(1,618)	5,604	3,767	5,430	4,497	25,668	23,021	20,802
Core EPS	**(Btmn)**	**(2.44)**	**(0.89)**	**(1.29)**	**(0.69)**	**(0.91)**	**3.91**	**2.94**	**2.28**
Net EPS	(Bt)	(2.60)	(0.57)	(0.80)	(0.65)	(1.22)	0.72	2.71	2.16

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	156,134	161,899	147,822	146,592	135,252	202,029	199,286	203,518
Total fixed assets	(Btmn)	489,710	488,136	490,133	489,014	471,121	460,713	460,480	457,289
Total assets	**(Btmn)**	**645,844**	**650,035**	**637,954**	**635,606**	**606,373**	**662,742**	**659,765**	**660,806**
Total loans	(Btmn)	228,891	226,080	217,155	155,170	153,490	155,430	149,331	135,779
Total current liabilities	(Btmn)	114,131	112,450	109,129	135,725	113,943	177,968	175,873	171,736
Total long-term liabilities	(Btmn)	263,120	271,028	264,354	202,297	196,660	182,932	170,513	169,461
Total liabilities	**(Btmn)**	**377,251**	**383,478**	**373,483**	**338,022**	**310,603**	**360,900**	**346,386**	**341,197**
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	**(Btmn)**	**268,593**	**266,557**	**264,471**	**297,584**	**295,770**	**301,842**	**313,379**	**319,610**
BVPS	(Bt)	58.03	57.62	57.20	64.61	64.30	65.82	68.41	69.38

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	(11,020)	(4,011)	(5,810)	(3,128)	(4,087)	17,648	13,255	10,271
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,156	6,720	6,589	6,689	6,385	6,167	6,687	6,493
Operating cash flow	(Btmn)	17,788	12,724	6,017	39,225	(18,267)	32,677	14,405	14,716
Investing cash flow	(Btmn)	(4,650)	(1,860)	(2,396)	(3,259)	(4,164)	5,682	(2,129)	584
Financing cash flow	(Btmn)	(5,097)	(6,877)	(12,724)	(29,485)	7,245	(2,965)	(12,506)	(19,592)
Net cash flow	**(Btmn)**	**8,041**	**3,988**	**(9,103)**	**6,481**	**(15,186)**	**35,394**	**(230)**	**(4,292)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	3.1	4.8	3.8	4.5	4.5	15.6	15.0	13.4
Operating margin	(%)	(7.2)	(1.6)	(2.6)	(2.2)	(3.1)	9.1	8.9	8.0
EBITDA margin	(%)	(1.2)	4.2	2.8	4.3	4.8	17.4	13.2	12.5
EBIT margin	(%)	(6.6)	(0.8)	(2.1)	(1.0)	(2.0)	13.2	9.4	8.6
Net profit margin	(%)	(8.8)	(1.9)	(2.7)	(2.3)	(5.9)	2.2	7.0	5.8
ROE	(%)	(16.5)	(6.0)	(8.8)	(4.5)	(5.5)	23.6	17.2	13.0
ROA	(%)	(6.8)	(2.5)	(3.6)	(2.0)	(2.6)	11.1	8.0	6.2
Net D/E	(x)	0.7	0.7	0.7	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	(0.6)	2.2	1.5	2.3	3.3	19.3	16.0	16.3
Debt service coverage	(x)	(0.2)	1.0	0.7	1.1	1.1	3.4	2.4	3.0

Key Statistics

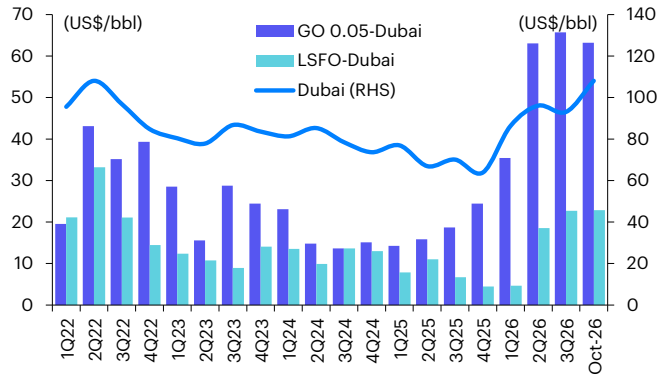
FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Utilization rate - Olefins	(%)	82	80	80	80	78	79	94	80
Utilization rate - Aromatics	(%)	91	84	77	81	57	87	90	65
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	95	103	103	104	55	103	96	92
HDPE-naphtha spread	(US$/t)	316	320	363	332	308	324	525	383
PX-condensate spread	(US$/t)	228	218	239	251	275	297	309	300

Figure 1: PTTGC – 3Q26 earnings review

	3Q25	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ	9M25	9M26	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	127,531	173,869	166,989	30.9	(4.0)	394,570	488,612	23.8
Gross profit	5,794	26,006	22,433	287.2	(13.7)	17,265	71,440	313.8
EBITDA	5,430	23,021	20,802	283.1	(9.6)	14,801	69,491	369.5
Profit before extra items	(3,128)	13,255	10,271	n.a.	(22.5)	(12,948)	41,174	n.a.
Net Profit	**(2,915)**	**12,208**	**9,756**	**n.a.**	**(20.1)**	**(9,099)**	**25,196**	**n.a.**
EPS (Bt)	(0.65)	2.71	2.16	n.a.	(20.1)	(2.02)	5.59	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	635,606	659,765	660,806	4.0	0.2	635,606	660,806	4.0
Total liabilities	338,022	346,386	341,197	0.9	(1.5)	338,022	341,197	0.9
Total equity	297,584	313,379	319,610	7.4	2.0	297,584	319,610	7.4
BVPS (Bt)	64.61	68.41	69.38	7.4	1.4	64.61	69.38	7.4
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	4.5	15.0	13.4	8.9	(1.5)	4.4	14.6	10.2
EBITDA margin (%)	4.3	13.2	12.5	8.2	(0.8)	3.8	14.2	10.5
Net profit margin (%)	(2.3)	7.0	5.8	8.1	(1.2)	(2.3)	5.2	7.5
ROA (%)	(2.0)	8.0	6.2	8.2	(1.8)	(1.9)	5.3	7.2
ROE (%)	(4.5)	17.2	13.0	17.4	(4.3)	(4.3)	10.9	15.2
IBD/E (X)	1.1	1.1	1.1	(6.8)	(3.8)	1.1	1.1	(6.8)

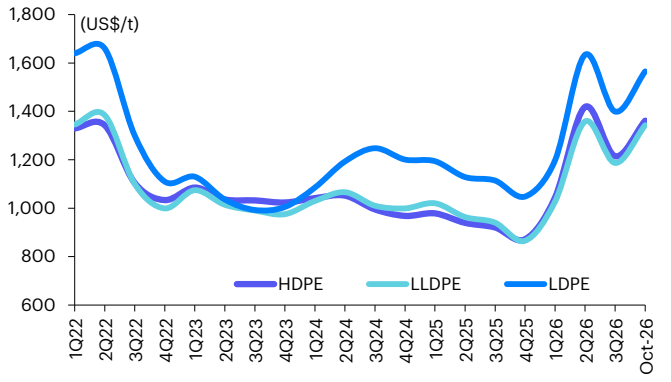
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Crack spread – Gasoil and LSFO



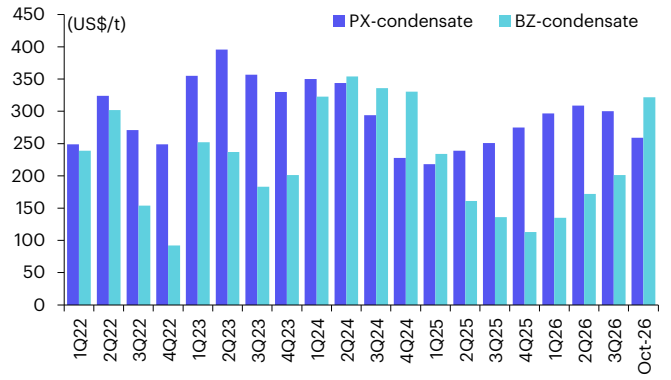
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: PE product prices



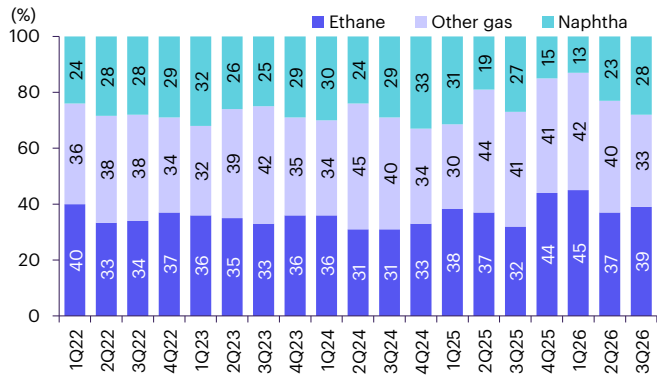
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Aromatics product spread



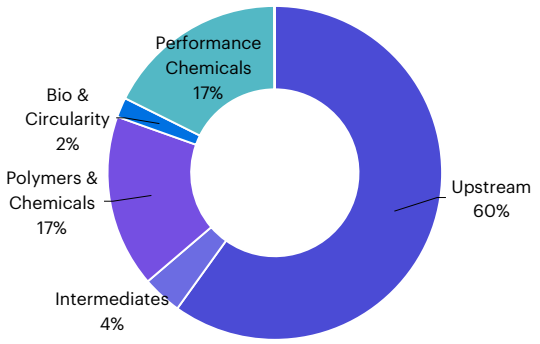
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Proportion of olefins feedstock



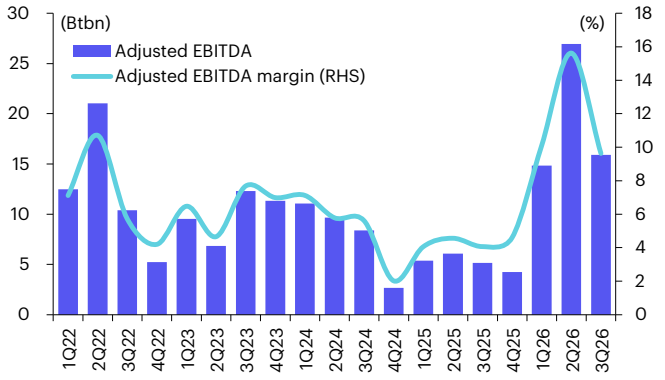
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Adjusted EBITDA breakdown (LTM to 3Q26)



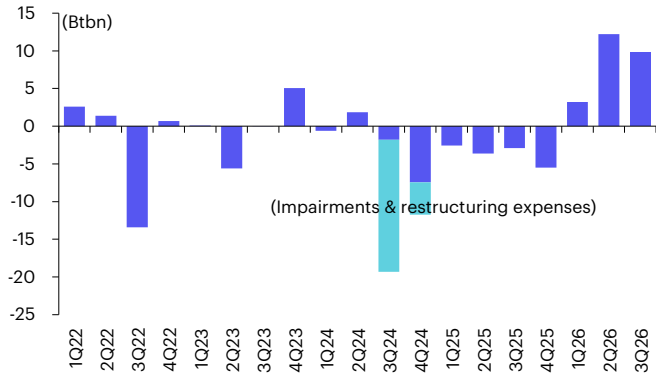
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Quarterly adjusted EBITDA



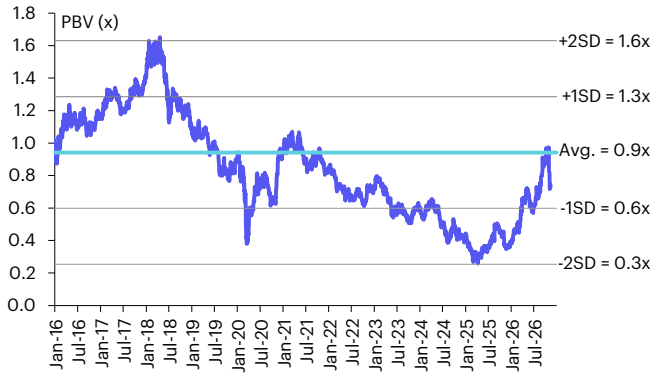
Source: PTTGC and InnovestX Investment Strategy & Research

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 Nov 11, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
GGC	Neutral	6.05	6.30	11.6	n.m.	7.0	6.3	(108)	n.m.	11	0.7	0.6	0.6	(7)	10	10	0.0	7.5	8.0	13.5	3.1	2.4
IVL	Outperform	22.70	30.00	35.6	n.m.	15.3	14.5	n.m.	n.m.	5	1.1	1.1	1.0	(7)	7	7	3.1	3.4	3.5	11.1	6.2	6.2
PTTGC	Outperform	41.50	63.00	58.1	n.m.	4.0	10.2	29	n.m.	(61)	0.6	0.6	0.6	(6)	15	6	1.2	6.3	6.9	16.5	3.7	5.7
Average					**n.m**	**8.7**	**10.3**	**(39)**	**n.m.**	**(14.7)**	**0.8**	**0.8**	**0.7**	**(7)**	**11**	**8**	**1.4**	**5.7**	**6.1**	**13.7**	**4.3**	**4.8**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.