

# PTT Global Chemical PTTGC

## Company Quick Comment

24 May 2024

### ENERGY & UTILITIES

#### Summary

มอง Negative ต่อข้อมูลในที่ประชุมนักวิเคราะห์ จากความเสี่ยง downside ของกำไรสุทธิ 2024F ที่เกิดจากการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทและทำให้เกิดค่าใช้จ่ายด้อยค่า (มูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างพิจารณาโดยรวมราว 1.8-2.0 หมื่นลบ.) และกดดัน 2Q-3Q24F ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ Trading Buy ที่ TP24F = 39.50 บาท/หุ้น โดยหลีกเลี่ยงการลงทุนไปก่อน เพื่อรอความชัดเจนของผลกระทบด้อยค่า รวมถึงรอดู spread Polymers พื้นเหนือ 400 \$/ton ค่อยกลับมาซื้อเก็งกำไรการฟื้นใน 2025F ที่ธุรกิจโอเลฟินส์ oversupply ลดลงตามกำลังการผลิตใหม่ที่เข้าเหลือ 2-3 mta (Vs. 2024 4-6 mta) และ ผังโรงกลั่นผ่านช่วงการกลั่นปรับฐานใน 2024F ไปแล้ว

### อยู่ระหว่างพิจารณาลดสินทรัพย์ที่ไม่สร้างการเติบโต

#### Key takeaway from analyst meeting

- ผู้บริหารตั้งเป้าจะปรับโครงสร้างธุรกิจโดยจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ core business หรือไม่สร้างการเติบโต เพื่อนำเงินที่ได้/ประหยัดได้ ไปต่อยอดเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์หรือธุรกิจที่เป็น high value สร้างการเติบโตและเพิ่มความสามารถทางการแข่งขันในอนาคต
- ตั้งเป้าระยะยาว allnex มี EBITDA 500 ล้านดอลลาร์ ใน 2028 (Vs. 2022-2023 ที่ 317 และ 247 ล้านดอลลาร์ ตามลำดับ) ผ่านการขยายกำลังการผลิตทั้งใน เอเชีย, อเมริกา, และยุโรป รวมถึงโอกาส M&A ธุรกิจเกี่ยวกับ coating resin เพื่อเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์
- ปรับแผน CAPEX 2024-28 ขึ้นเป็น 814 \$mn (เดิม 666 \$mn) ส่วนใหญ่มาจากฝั่งของ allnex เพื่อสะท้อนเป้าการเติบโตภายใน 2028
- ผู้บริหารชี้แจงบริษัทมีแนวโน้มพิจารณาปรับมูลค่าเงินลงทุนใน PTT Asahi (PTTGC ถือ 50% กำลังการผลิต AN 200kta และ MMA85kta) และ Vencorex (PTTGC ถือ 100%) หลังผลประกอบการได้รับผลกระทบจากการแข่งขันสูง
- ผู้บริหารคาดสามารถรับรู้กำไรก่อนภาษีจากการซื้อคืนหุ้นกู้ (US bond 749 \$mn) ใน 2Q24 ราว 80 \$mn (บริหารเงินสดในมือเพื่อลดภาระค่าใช้จ่าย)
- บริษัทมองแนวโน้ม 2024 ธุรกิจปิโตรเคมียังท้าทาย i) ฝั่งอะโรเมติกส์ในช่วง 1H24 ได้ประโยชน์จากโรงผลิตบางส่วน switch ไปผลิต gasoline และโรงผลิตทั่วโลกมีปิดซ่อมตามแผน/นอกแผน ซึ่งปัจจัยหนุนดังกล่าวลดลงใน 2H24 มอง PX spread ลดลง y-y มาที่ 360-380 \$/ton Vs. 2023 389 \$/ton ii) ฝั่งโอเลฟินส์ มองสาย PE มีแรงกดดันน้อยกว่า PP จาก supply เข้ามาลดลงใน 2024 ราว 4 mta Vs. 2023 6 mta ในขณะที่ PP new supply 6mta ใกล้เคียง 2023 และ iii) allnex มองภูมิภาคเอเชียฟื้นได้ต่อเนื่อง แต่ยุโรปและอเมริกายังท้าทาย

#### ความเห็นและคำแนะนำ

- เรามอง Negative ต่อข้อมูลในที่ประชุมนักวิเคราะห์ ในประเด็นของผลลบระยะสั้นของโอกาสมีผลกระทบค่าใช้จ่ายด้อยค่า จากการทบทวนสินทรัพย์ของบริษัทเข้ามาดูค่าไรโน 2Q-3Q24F เราคาดมูลค่าทางบัญชี (BV) เบื้องต้นของสินทรัพย์ที่มีโอกาสด้อยค่าอย่าง PTT Asahi ราว 10,000 ลบ. และ Vencorex ราว 8,000 – 10,000 ลบ. ทุกๆการด้อยค่า 10% ของ BV จะกระทบกำไรราว 1,400-1,600 ลบ. หรือ -25-29% ของกำไรสุทธิ 2024F หรือราว 0.31-0.35 บาท/หุ้น ซึ่งเรามองว่าลบขบวของ EBITDA ที่อาจเพิ่มขึ้น 2,800 – 3,000 ลบ./ปี (5-7% ของ EBITDA 2025-26F) จากไม่ต้องรับรู้ขาดทุนของกิจการข้างต้น
- คงมุมมอง 2Q24F ฟื้น y-y แต่ลดลง q-q การฟื้น y-y Vs. 2Q23 ขาดทุน -4,544 ลบ. เพราะ ไม่มี stock loss -2,332 ลบ. มาดู และธุรกิจปิโตรเคมีอัตรากำไรพื้นที่อะโรเมติกส์ (supply ตึงตัว) และ performance material (demand ฟื้น) แต่ลด q-q ตามค่าการกลั่นที่ลดลงเป็นราว 6.7 \$/bbl -19% q-q จาก supply ใหม่เข้ามาดู กลบปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของฝั่งอะโรเมติกส์ และ allnex

#### Rating

Remains

#### Trading Buy

TP 24F (PBV=0.6)

Remains

THB 39.50

Closing price

THB 37.00

Upside/Downside

+6.8%

Fundamental Investment Analyst on Securities

Sornchai Pitthayaprug

Analyst Registration No. 49232

02 638 5775, 02 081 2775

Sornchai.pitthayaprug@krungsrisecurities.com

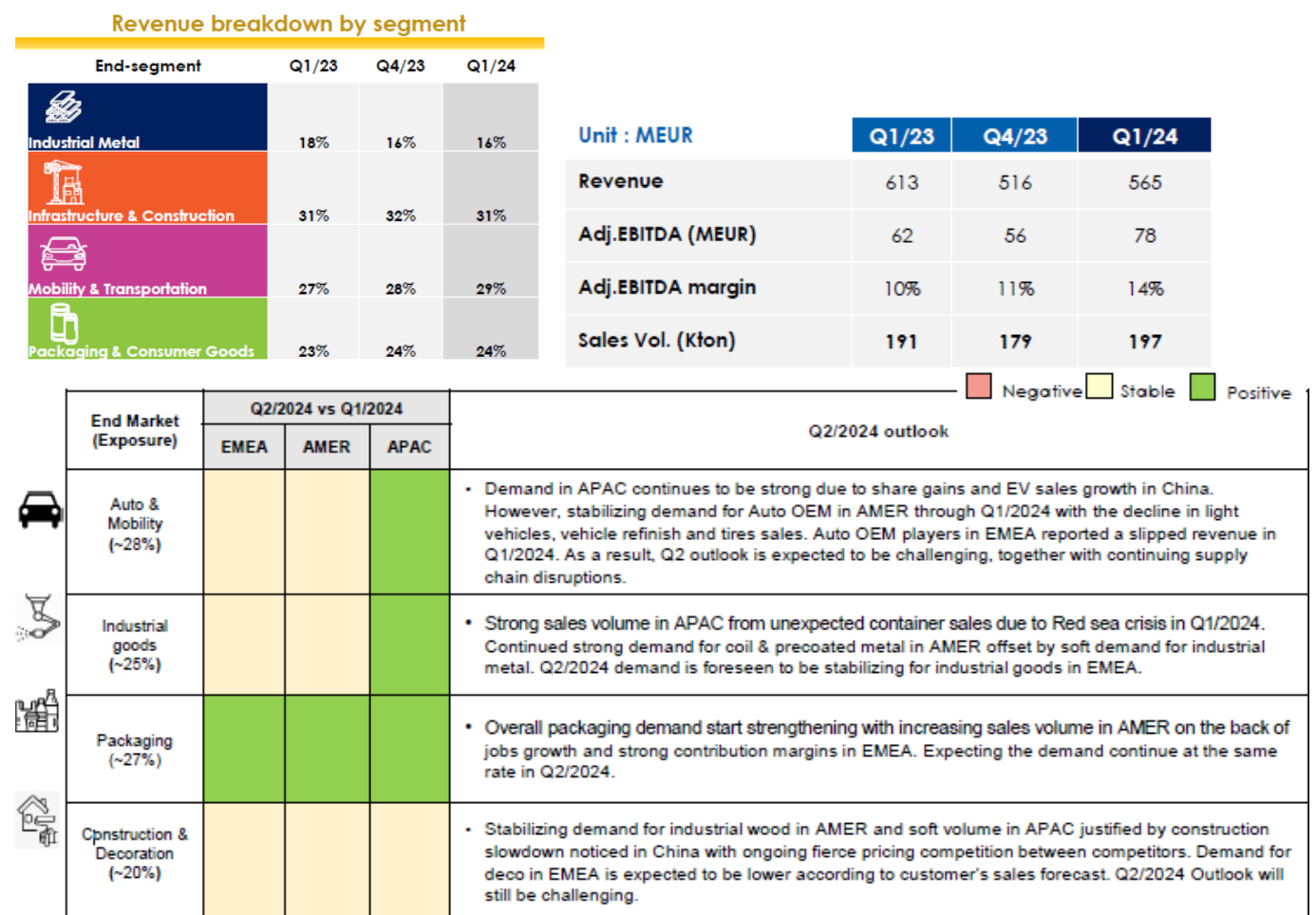
#### Forecasts & Valuation

| 31 Dec (THB)         | 23A     | 24F     | 25F     | 26F     |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue (mn)         | 621,631 | 607,431 | 593,964 | 591,729 |
| EBITDA (mn)          | 31,079  | 40,077  | 45,242  | 52,822  |
| Norm. Profit(mn)     | (5,233) | 5,533   | 10,218  | 18,202  |
| Net Profit (mn)      | 999     | 5,533   | 10,218  | 18,202  |
| EPS (THB)            | 0.22    | 1.23    | 2.27    | 4.04    |
| EPS Growth (%)       | 111.42  | 453.75  | 84.69   | 78.14   |
| PER (x)              | 166.97  | 30.15   | 16.33   | 9.17    |
| BV/share             | 64.07   | 64.55   | 65.99   | 68.88   |
| P/BV (x)             | 0.58    | 0.57    | 0.56    | 0.54    |
| EV/EBITDA (x)        | 14.47   | 11.31   | 9.97    | 8.35    |
| DPS (THB)            | 0.75    | 0.75    | 0.90    | 1.40    |
| Dividend yield (%)   | 2.03    | 2.03    | 2.43    | 3.78    |
| ROE (%)              | 0.34    | 1.91    | 3.47    | 5.99    |
| Int. bearing D/E (x) | 1.11    | 1.02    | 0.99    | 0.93    |

Source: PTTGC, KSS

- **คงคำแนะนำ Trading Buy ที่ TP24F = 39.5 บาท/หุ้น** คงมุมมองระยะสั้นขาด catalyst (2Q24F แนวโน้มผลประกอบการลดลง q-q) และมีปัจจัยลบเพิ่มจากโอกาสรับรู้ค่าใช้จ่ายด้อยค่า ประกอบกับ spread Polymers ยังอยู่ในระดับต่ำ หลีกเลี่ยงการลงทุนไปก่อนในระยะสั้น เพื่อรอดูความชัดเจนของแผนปรับปรุงสินทรัพย์ หรือรอดูการฟื้นของ spread Polymers ขึ้นมาเหนือระดับ 400 \$/ton ก่อนได้ ค่อยกลับมาเก็งกำไรการฟื้นตัวใน 2025F ที่ธุรกิจโพลีเอทิลีน oversupply ลดลงตามกำลังการผลิตใหม่ที่เข้าเหลือ 2-3 mta และ ฝั่งโรงกลั่นผ่านช่วงค่าการกลั่นปรับฐานใน 2024F ไปแล้ว ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PBV รว 0.5-0.6 เท่า ต่ำเท่าช่วง 2022-23 ที่ขาดทุน **ความเสี่ยงสำคัญ overhang** ที่จะกลับมาอีกในช่วง 4Q24F จากประเด็นปรับโครงสร้างราคาก๊าซ (อยู่ระหว่างเจรจากับ PTT และการสรุปโครงสร้างระยะยาวของ กกพ. โดยเรารวมในประมาณการแล้ว)

Fig 1. allnex performance



Source: PTTGC

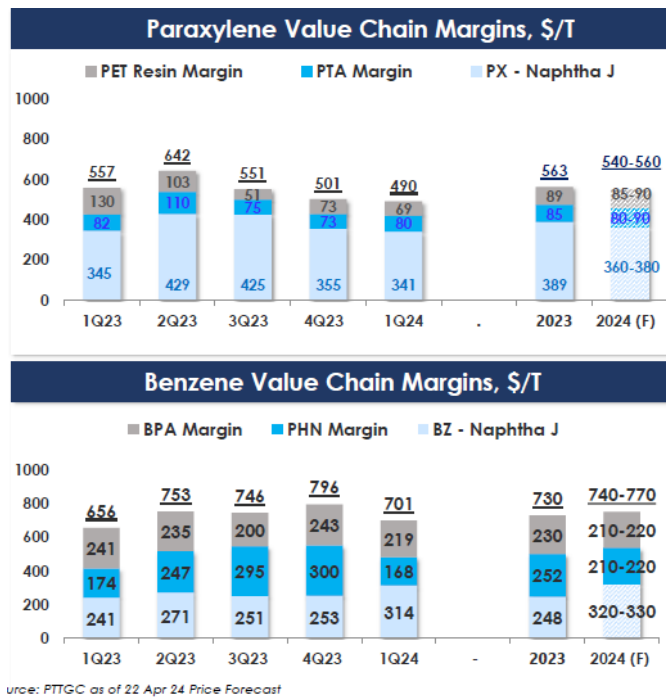
Fig 2. CAPEX plan 2024-28

| Projects                           | Total      | Estimated Annual CAPEX (M.USD) |            |            |            |            |
|------------------------------------|------------|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                    | 2024-2028  | 2024                           | 2025       | 2026       | 2027       | 2028       |
| 1) PTTGC group excl. allnex        | 192        | 151                            | 37         | 3          | 1          | -          |
| 2) allnex expansion & growth Capex | 622        | 117                            | 157        | 135        | 109        | 103        |
| <b>total</b>                       | <b>814</b> | <b>268</b>                     | <b>194</b> | <b>138</b> | <b>110</b> | <b>103</b> |

- Notes:
1. Group annual maintenance ~ 400 M.USD (including allnex)
  2. Other projects such as IT & digital, new office facility, upgrade/modify production unit etc
  3. allnex expansion & growth Capex based on capex plan, including committed and uncommitted projects
  4. FX assumption for USD/EURO is 1.10 for allnex CAPEX plan

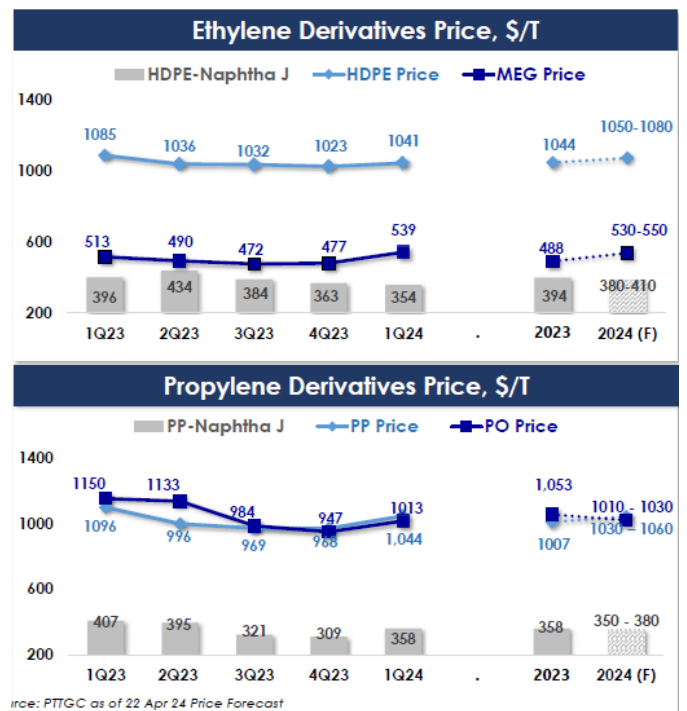
Source: PTTGC

Fig 3. Aromatic outlook



Source : PTTGC

Fig 4. Olefin outlook



Source: PTTGC

Fig 5. Key metrics

| Key metrics                          | 1Q23   | 4Q23   | 1Q24  | %y-y  | %q-q  | 2022   | 2023   | 2024F | %y-y |  |
|--------------------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|------|--|
| Refinery u-rate                      | 103%   | 106%   | 104%  |       |       | 89%    | 104%   | 100%  |      |  |
| Olefin u-rate                        | 72%    | 78%    | 83%   |       |       | 80%    | 80%    | 80%   |      |  |
| Aromatic u-rate                      | 89%    | 83%    | 83%   |       |       | 88%    | 83%    | 88%   |      |  |
| Market GRM                           | 10.3   | 9.0    | 8.3   | -19%  | -8%   | 12.1   | 9.4    | 6.7   | -29% |  |
| <u>Petroleum spread (\$/bbl)</u>     |        |        |       |       |       |        |        |       |      |  |
| Gasoline - dubai                     | 18.6   | 12.5   | 17.9  | -4%   | 43%   | 18.8   | 16.7   | 15.2  | -9%  |  |
| Jet                                  | 26.5   | 23.6   | 21.1  | -20%  | -11%  | 30.3   | 22.5   | 16.5  | -27% |  |
| GO                                   | 25.2   | 21.1   | 23.1  | -8%   | 9%    | 34.3   | 21.9   | 18.3  | -17% |  |
| LSFO                                 | 12.3   | 14.1   | 13.5  | 10%   | -4%   | 22.5   | 11.5   | 14.0  | 22%  |  |
| HSFO                                 | (16.3) | (11.0) | (9.7) | 40%   | 12%   | (14.1) | (10.3) | (7.8) | 24%  |  |
| <u>Petrochemical spread (\$/ton)</u> |        |        |       |       |       |        |        |       |      |  |
| PX-condensate                        | 355    | 330    | 350   | -1%   | 6%    | 274    | 359    | 317   | -12% |  |
| BZ-condensate                        | 252    | 201    | 323   | 28%   | 61%   | 198    | 218    | 291   | 33%  |  |
| HDPE-Naphtha                         | 396    | 363    | 354   | -11%  | -2%   | 418    | 394    | 396   | 0%   |  |
| LLDPE-Naphtha                        | 385    | 316    | 343   | -11%  | 9%    | 423    | 364    | 373   | 2%   |  |
| LDPE-Naphtha                         | 441    | 346    | 399   | -10%  | 15%   | 643    | 392    | 430   | 10%  |  |
| MEG-0.65Ethylene                     | 260    | 231    | 232   | -11%  | 0%    | 218    | 277    | 189   | -32% |  |
| Polyols                              | 778    | 706    | 644   | -17%  | -9%   | 973    | 785    | 800   | 2%   |  |
| Phenol                               | 87     | 64     | (52)  | -160% | -181% | 281    | 80     | 100   | 25%  |  |
| BPA                                  | 282    | 327    | 317   | 12%   | -3%   | 551    | 294    | 450   | 53%  |  |

Source: KSS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

**SET ESG RATINGS 2023 (as of 06 November 2023)**

**Ratings - AAA**

|        |        |       |       |     |      |        |       |       |     |       |
|--------|--------|-------|-------|-----|------|--------|-------|-------|-----|-------|
| ADVANC | AJ     | AMATA | BANPU | BAY | BCP  | BGRIM  | BKI   | BPP   | CKP | CPALL |
| CPAXT  | CPF    | CRC   | KBANK | KTB | KTC  | M-CHAI | OR    | PR9   | PTT | PTTEP |
| PTTGC  | SABINA | SCC   | SCGP  | STA | STGT | TFMAMA | THCOM | TISCO | TOP | WHA   |
| WHAUP  |        |       |       |     |      |        |       |       |     |       |

**Ratings - AA**

|       |        |       |        |      |      |        |       |       |      |        |
|-------|--------|-------|--------|------|------|--------|-------|-------|------|--------|
| ACE   | AMATAV | AP    | BAFS   | BAM  | BBGI | BBL    | BCH   | BCPG  | BDMS | BEM    |
| BGC   | BJC    | BLA   | BRI    | BTS  | CPN  | DRT    | EA    | EASTW | EGCO | EPG    |
| ETC   | FPI    | FPT   | GLOBAL | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA  | HMPRO | HTC  | INTUCH |
| IRPC  | IVL    | MAJOR | MC     | MFEC | MINT | NOBLE  | NVD   | ORI   | OSP  | PB     |
| PLANB | PPS    | RATCH | RS     | S&J  | SAT  | SC     | SCB   | SCCC  | SGP  | SIRI   |
| SJWD  | SMPC   | SPALI | THANI  | TMT  | TPBI | TPIPP  | TPIPL | TTA   | TTB  | TTW    |
| TVO   | VGI    | WICE  | ZEN    |      |      |        |       |       |      |        |

**Ratings - A**

|       |     |      |       |       |        |        |        |        |        |       |
|-------|-----|------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADB   | AH  | AOT  | ASW   | AWC   | CBG    | CENDEL | CFRESH | CK     | COLOR  | COM7  |
| DEMCO | DMT | ERW  | HENG  | ICHI  | IRC    | ITEL   | LH     | KUMWEL | MEGA   | MOONG |
| MSC   | MTC | NDR  | NER   | NRF   | NYT    | PAP    | PEER   | PHOL   | PJW    | PM    |
| PPP   | PSL | QTC  | S     | SAK   | SCG    | SELIC  | SHR    | SICT   | SITHAI | SNC   |
| SNP   | SPI | STEC | SUTHA | SYNEX | SYNTEC | TCAP   | TFG    | TGH    | THIP   | THREL |
| TKS   | TOA | TOG  | TSC   | TSTH  | TTCL   | TWPC   | UBE    | WACOAL |        |       |

**Ratings - BBB**

|     |       |     |       |      |      |       |       |      |       |      |
|-----|-------|-----|-------|------|------|-------|-------|------|-------|------|
| AGE | ARROW | BA  | CSC   | GCAP | GFPT | III   | ILM   | JTS  | KEX   | KKP  |
| KSL | LHFG  | LIT | PCSGH | PSH  | RBF  | SAPPE | SAWAD | SSSC | THANA | TPCS |
| TQM | TVDH  | UPF |       |      |      |       |       |      |       |      |

| ระดับคะแนน | SET ESG Ratings |
|------------|-----------------|
| 90 – 100   | AAA             |
| 80 – 89    | AA              |
| 65 – 79    | A               |
| 50 - 64    | BBB             |

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 01 May 2024)



|         |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |
|---------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP     | AAV    | ABM    | ACE   | ACG    | ADB    | ADD    | ADVANC | AEONTS | AF     | AGE    |
| AH      | AHC    | AIRA   | AIT   | AJ     | AKP    | AKR    | ALLA   | ALT    | AMA    | AMARIN |
| AMATA   | AMATAV | ANAN   | AOT   | AP     | APCO   | APCS   | ARIP   | ARROW  | ASEFA  | ASK    |
| ASP     | ASW    | ATP30  | AUCT  | AWC    | AYUD   | B      | BA     | BAFS   | BAM    | BANPU  |
| BAY     | BBGI   | BBIK   | BBL   | BC     | BCH    | BCP    | BCPG   | BDMS   | BEC    | BEM    |
| BEYOND  | BGC    | BGRIM  | BH    | BIZ    | BJC    | BJCHI  | BKI    | BLA    | BOL    | BPP    |
| BRI     | BROOK  | BRR    | BTS   | BTW    | BWG    | BYD    | CBG    | CENDEL | CFRESH | CHASE  |
| CHEWA   | CHG    | CHOW   | CIMBT | CIVIL  | CK     | CKP    | CM     | CNT    | COLOR  | COM7   |
| CPALL   | CPAXT  | CPF    | CPI   | CPL    | CPN    | CPW    | CRC    | CRD    | CSC    | CSS    |
| CV      | DCC    | DDD    | DELTA | DEMCO  | DMT    | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EA     | EASTW  |
| ECF     | ECL    | EE     | EGCO  | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    | FE     | FLOYD  | FN     |
| FPI     | FPT    | FSX    | FVC   | GBX    | GC     | GCAP   | GENCO  | GFPT   | GGC    | GLAND  |
| GLOBAL  | GPSC   | GRAMMY | GULF  | GUNKUL | HANA   | HARN   | HENG   | HMPRO  | HPT    | HTC    |
| ICC     | ICHI   | ICN    | III   | ILINK  | ILM    | IMH    | IND    | INET   | INTUCH | IP     |
| IRC     | IRPC   | ITC    | ITEL  | IVL    | JAS    | JTS    | KBANK  | KCCAMC | KCE    | KEX    |
| KKP     | KSL    | KTB    | KTC   | KTMS   | KUMWEL | KUN    | LALIN  | LANNA  | LH     | LHFG   |
| LIT     | LOXLEY | LPN    | LRH   | LST    | M      | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBK    | MC     |
| M-CHAI  | MCOT   | MEGA   | MFC   | MFEC   | MILL   | MINT   | MONO   | MOONG  | MSC    | MST    |
| MTC     | MTI    | NC     | NCH   | NCL    | NDR    | NER    | NKI    | NOBLE  | NRF    | NTV    |
| NVD     | NWR    | NYT    | OCC   | ONEE   | OR     | ORI    | OSP    | PAP    | PATO   | PB     |
| PCSGH   | PDG    | PDJ    | PEER  | PG     | PHOL   | PIMO   | PJW    | PLANB  | PLAT   | PLUS   |
| PM      | POLY   | PORT   | PPP   | PPS    | PR9    | PRG    | PRINC  | PRM    | PRTR   | PSH    |
| PSL     | PT     | PTC    | PTT   | PTTEP  | PTTGC  | Q-CON  | QH     | QTC    | RATCH  | RBF    |
| RPH     | RS     | RT     | S     | S&J    | SA     | SABINA | SAK    | SAMART | SAMTEL | SAPPE  |
| SAT     | SBNEXT | SC     | SCB   | SCC    | SCCC   | SCG    | SCGP   | SCM    | SDC    | SEAFCO |
| SEA OIL | SECURE | SELIC  | SENA  | SENX   | SFT    | SGC    | SGF    | SGP    | SHR    | SIACT  |
| SIRI    | SIS    | SITHAI | SJWD  | SKR    | SM     | SMPC   | SMT    | SNC    | SNNP   | SNP    |
| SO      | SPALI  | SPC    | SPCG  | SPI    | SPRC   | SR     | SSC    | SSF    | SSSC   | STA    |
| STC     | STEC   | STGT   | STI   | SUC    | SUN    | SUSCO  | SUTHA  | SVI    | SVT    | SYMC   |
| SYNEX   | SYNTEC | TACC   | TAE   | TCAP   | TCMC   | TEAMG  | TEGH   | TFG    | TFMAMA | TGE    |
| TGH     | THANA  | THANI  | THCOM | THIP   | THRE   | THREL  | TIDLOR | TIPH   | TISCO  | TK     |
| TKN     | TKS    | TKT    | TLI   | TM     | TMC    | TMD    | TMT    | TNDT   | TNITY  | TNL    |
| TNR     | TOA    | TOG    | TOP   | TPBI   | TPCS   | TIPL   | TPIPP  | TPS    | TQM    | TQR    |
| TRT     | TRUE   | TRV    | TSC   | TST    | TSTH   | TTA    | TTB    | TTCL   | TTW    | TURTLE |
| TVDH    | TVH    | TVO    | TVT   | TWPC   | UAC    | UBE    | UBIS   | UKEM   | UP     | UPF    |
| UPOIC   | UV     | VCOM   | VGI   | VIBHA  | VIAH   | VL     | WACOAL | WGE    | WHA    | WHAUP  |
| WICE    | WINMED | WINNER | XPG   | YUASA  | ZEN    |        |        |        |        |        |



|        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |       |
|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| 2S     | A5    | AAI    | AIE    | ALUCON | AMR    | APURE  | ARIN  | AS    | ASIA   | ASIAN |
| ASIMAR | ASN   | AURA   | BR     | BSBM   | BSRC   | BTG    | CEN   | CGH   | CH     | CHIC  |
| CI     | CIG   | CMC    | COMAN  | CSP    | DOD    | DPAIN  | DV8   | EFORL | EKH    | ESTAR |
| EVER   | FORTH | FSMART | FTI    | GEL    | GPI    | HEALTH | HUMAN | IFS   | INSET  | IT    |
| J      | JCKH  | JDF    | JKN    | JMART  | JUBILE | K      | KCAR  | KGI   | KIAT   | KISS  |
| KK     | KTIS  | KWC    | KWM    | LDC    | LEO    | LHK    | METCO | MICRO | MK     | MVP   |
| NCAP   | NOVA  | NTSC   | PACO   | PIN    | PQS    | PREB   | PRI   | PRIME | PROEN  | PROS  |
| PROUD  | PSTC  | PTECH  | PYLON  | RCL    | ROCTEC | SALEE  | SANKO | SCI   | SCN    | SE    |
| SE-ED  | SFLEX | SINGER | SKN    | SONIC  | SORKON | SPVI   | SSP   | SST   | STANLY | STP   |
| SUPER  | SVOA  | SWC    | TCC    | TEKA   | TFM    | TMILL  | TNP   | TPLAS | TPOLY  | TRC   |
| TRU    | TRUBB | TSE    | VRANDA | WAVE   | WFX    | WIIK   | WIN   | WP    | XO     |       |



|        |         |        |       |        |        |        |        |      |        |       |
|--------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|------|--------|-------|
| 24CS   | AMANA H | AMARC  | AMC   | APP    | ASAP   | BCT    | BE8    | BIG  | BIOTEC | BLESS |
| BSM    | BVG     | CAZ    | CCET  | CHARAN | CHAYO  | CHOTI  | CITY   | CMAN | CMR    | CRANE |
| CWT    | DHOUSE  | DTCENT | EASON | FNS    | FTE    | GIFT   | GJS    | GTB  | GTV    | GYT   |
| HL     | HTECH   | HYDRO  | IIG   | INGRS  | INSURE | IRCP   | ITD    | ITNS | JCK    | JMT   |
| JR     | JSP     | KBS    | KGEN  | KJL    | L&E    | LEE    | MASTER | MBAX | MEB    | MENA  |
| META   | MGT     | MITSIB | MJD   | MOSHI  | MUD    | NATION | NNCL   | NPK  | NSL    | NV    |
| OGC    | PAF     | PCC    | PEACE | PICO   | PK     | PLANET | PLE    | PLE  | PMTA   | PPM   |
| PRAKIT | PRAPAT  | PRECHA | PRIN  | PSG    | RABBIT | RJH    | RSP    | RSP  | RWI    | S11   |
| SAAM   | SAF     | SAMCO  | SAWAD | SCAP   | SCP    | SIAM   | SKE    | SKY  | SMART  | SMD   |
| SMIT   | SOLAR   | SPA    | STECH | STPI   | SVR    | TC     | TEAM   | TFI  | TIGER  | TITLE |
| TKC    | TMI     | TNH    | TPA   | TPAC   | TRITN  | UBA    | UMI    | UTP  | UTP    | VARO  |
| VPO    | W       | WARRIX | WORK  | WPH    | YONG   | ZIGA   |        |      |        |       |

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์     | ความหมาย |
|------------|---------------|----------|
| มากกว่า 80 |               | ดีเลิศ   |
| 70 - 79    |               | ดีมาก    |
| 60 - 69    |               | ดี       |
| 50 - 59    |               | ดีพอใช้  |
| 40 - 49    |               | ผ่าน     |
| ต่ำกว่า 40 | No logo given | N/A      |

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 01 พฤษภาคม 2567

ได้รับการรับรอง

|        |        |       |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | 7UP    | AAI   | ADVANC | AF     | AH    | AI     | AIE    | AIRA   | AJ     | AKP    | AMA    | AMANAH |
| AMATA  | AMATAV | AP    | APCS   | AS     | ASIAN | ASK    | ASP    | AWC    | AYUD   | B      | BAFS   | BAM    |
| BANPU  | BAY    | BBGI  | BBL    | BCH    | BCP   | BCPG   | BE8    | BEC    | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BKI    |
| BLA    | BPP    | BROOK | BRR    | BSBM   | BTS   | BWG    | CEN    | CENTEL | CFRESH | CGH    | CHEWA  | CHOTI  |
| CHOW   | CIG    | CIMBT | CM     | CMC    | COM7  | CPALL  | CPAXT  | CPF    | CPI    | CPL    | CPN    | CPW    |
| CRC    | CSC    | DCC   | DELTA  | DEMCO  | DIMET | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EA     | EASTW  | ECF    | EGCO   |
| EP     | EPG    | ERW   | ESTAR  | ETC    | ETE   | FNS    | FPI    | FPT    | FSMART | FTE    | GBX    | GC     |
| GCAP   | GEL    | GFPT  | GGC    | GJS    | GPI   | GPSC   | GSTEEL | GULF   | GUNKUL | HANA   | HARN   | HENG   |
| HMPRO  | HTC    | ICC   | ICHI   | IFS    | III   | ILINK  | ILM    | INET   | INOX   | INSURE | INTUCH | IRPC   |
| ITEL   | IVL    | JAS   | JKN    | JR     | JTS   | KASET  | KBANK  | KBS    | KCAR   | KCCAMC | KCE    | KGEN   |
| KGI    | KKP    | KSL   | KTB    | KTC    | L&E   | LANNA  | LHFG   | LHK    | LPN    | LRH    | M      | MAJOR  |
| MALEE  | MATCH  | MBAX  | MBK    | MC     | MCOT  | META   | MFC    | MFEC   | MILL   | MINT   | MONO   | MOONG  |
| MSC    | MST    | MTC   | MTI    | NATION | NCAP  | NEP    | NKI    | NOBLE  | NRF    | NWR    | OCC    | OGC    |
| OR     | ORI    | PAP   | PATO   | PB     | PCSGH | PDG    | PDJ    | PG     | PHOL   | PIMO   | PK     | PL     |
| PLANB  | PLANET | PLAT  | PM     | PPP    | PPPM  | PPS    | PR9    | PREB   | PRG    | PRINC  | PRM    | PROS   |
| PSH    | PSL    | PSTC  | PT     | PTECH  | PTG   | PTT    | PTTEP  | PTTGC  | PYLON  | Q-CON  | QH     | QLT    |
| QTC    | RABBIT | RATCH | RML    | RS     | RWI   | S&J    | SAAM   | SABINA | SAK    | SAPPE  | SAT    | SC     |
| SCC    | SCCC   | SCG   | SCGP   | SCM    | SCN   | SEAOIL | SE-ED  | SELIC  | SENA   | SGC    | SGP    | SIRI   |
| SITHAI | SKR    | SMIT  | SMK    | SMPC   | SNC   | SNP    | SORKON | SPACK  | SPALI  | SPC    | SPI    | SPRC   |
| SRICHA | SSF    | SSP   | SSSC   | SST    | STA   | STGT   | STOWER | SUSCO  | SVI    | SYMC   | SYNTEC | TAE    |
| TAKUNI | TASCO  | TCAP  | TCMC   | TFG    | TFI   | TFMAMA | TGE    | TGH    | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   |
| THREL  | TIDLOR | TIPCO | TISCO  | TKS    | TKT   | TMD    | TMILL  | TMT    | TNITY  | TNL    | TNP    | TNR    |
| TOG    | TOP    | TOPP  | TPA    | TPCS   | TRT   | TRU    | TSC    | TSI    | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB    |
| TTCL   | TU     | TVDH  | TVO    | TWPC   | UBE   | UBIS   | UEC    | UKEM   | UOBKH  | UV     | VCOM   | VGI    |
| VIH    | WACOAL | WHA   | WHAUP  | WICE   | WIIK  | XO     | YUASA  | ZEN    | ZIGA   |        |        |        |

ประกาศเจตนารมณ์

|       |        |        |       |      |       |      |      |       |       |       |       |      |
|-------|--------|--------|-------|------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|
| ACE   | ADB    | ALT    | AMC   | ASW  | BLAND | BTG  | BYD  | CAZ   | CBG   | CV    | DEXON | DMT  |
| EKH   | FSX    | GLOBAL | GREEN | ICN  | IHL   | ITC  | J    | JMART | JMT   | LEO   | LH    | MENA |
| MITSI | MODERN | NER    | NEX   | OSP  | PEER  | PLUS | POLY | PQS   | PRIME | PROEN | PRTR  | RBF  |
| RT    | SA     | SANKO  | SCB   | SENX | SFLEX | SIS  | SKE  | SM    | SVOA  | TBN   | TEGH  | TIPH |
| TKN   | TPAC   | TPLAS  | TQM   | TRUE | W     | WPH  | XPG  |       |       |       |       |      |

| ระดับ (Level)               | ผลการประเมิน   |
|-----------------------------|--|
| ได้รับการรับรอง (Certified) | การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก |
| ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)  | การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต  |

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ให้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/disc/th/Ranking/Listed/Issuer>