

## Stock Rating

**HOLD**

Current Price (20/01/2025)

THB 21.10

Target Price

THB 29.00

Sector

Petrochemicals &amp; Chemicals

## Financial Summary

| Unit:MB       | 2021   | 2022    | 2023  | 2024E    | 2025E |
|---------------|--------|---------|-------|----------|-------|
| Net Profit    | 44,982 | (8,752) | 999   | (18,607) | 5,406 |
| EPS           | 9.98   | (1.94)  | 0.22  | (4.13)   | 1.20  |
| DPS           | 3.75   | 1.00    | 0.75  | 0.25     | 0.50  |
| P/E Yields(%) | 17.8%  | 4.7%    | 3.6%  | 1.2%     | 2.4%  |
| Div           | 2.1    | (10.9)  | 95.2  | (5.1)    | 17.6  |
| BVS           | 70.58  | 64.61   | 64.07 | 57.59    | 58.29 |
| P/BV          | 0.3    | 0.3     | 0.3   | 0.4      | 0.4   |

ที่มา Kingsford Research

## Company Profile

เกิดจากการควบบริษัทระหว่าง บริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) และ บริษัท ปตท.อะโรแมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน) (PTTAR) โดยได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทขึ้นเมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2554 เพื่อก้าวขึ้นเป็นแกนนำของธุรกิจเคมีภัณฑ์ (Chemical Flagship) ของกลุ่ม ปตท.

ที่มา SETSMART

## Key Data

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 4,508.85  |
| Par Value (บาท)                  | 10.00     |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท)             | 95,136.72 |
| Free Float (%)                   | 54.81     |

## Major Shareholder's (%) (27/02/2024)

|   |       |
|---|-------|
| 1. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)                    | 45.18 |
| 2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด                 | 4.79  |
| 3. บริษัท สยาม แอเนนเจเนอรัล โฮลดิ้ง จำกัด      | 3.00  |
| 4. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED | 1.99  |

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

Tel 02-829-6999

E-mail: noppom.ch@kfsec.co.th

## PTT Global Chemical

### คาด 4Q67 ยังขาดทุนจากผลการดำเนินงานและรายการพิเศษ

- คาดผลประกอบการ 4Q67 เติบโตขาดทุนสุทธิ 1.1 หมื่นล้านบาท
- แนวโน้มปี 68 มีโอกาสพลิกเป็นกำไรได้หลังผ่านการตั้งด้อยค่าไปเยอะแล้ว
- แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 29.00 บาท

### • งวด 4Q67 ยังขาดทุนจากผลการดำเนินงานหลักอ่อนแอกว่าคาด

คาดผลประกอบการ 4Q67 จะขาดทุนสุทธิ 1.1 หมื่นล้านบาท ดีขึ้นจาก 3Q67 ที่ขาดทุนสุทธิ 1.9 หมื่นล้านบาท แต่ลดลงจาก 4Q66 ที่กำไรสุทธิ 5.1 พันล้านบาท โดยไนโตรมาส์ราคาดี การบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปรับโครงสร้างของ Vencorex และ PTTAC ส่วนที่เหลือราว 4.1 พันล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการพิเศษที่คาดว่าจะเกิดขึ้นได้แก่ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.7 พันล้านบาท กำไรจากสต็อกน้ำมันรวม NRV ราว 750 ล้านบาท กำไรจาก Commodity Hedging 270 ล้านบาท ทั้งนี้หากตัดรายการพิเศษออกผลการดำเนินงานหลักยังคงขาดทุนและแยกลง QoQ โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น (Upstream) ธุรกิจโรงกลั่นขาดทุน Market GRM ดีขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ US\$3.7/bbl หนุนจาก crack spread ที่ฟื้นตัวแต่ถูก offset ด้วยการปิดซ่อมบำรุงนอกแผน ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงอยู่ที่ 95% ขณะที่ธุรกิจอะโรมาติกส์ ธุรกิจโอเลฟินส์ รวมถึงกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์ (Polymers & Chemicals) ยังคงถูกกดดันจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนตัว รวมถึงรับผลกระทบย้อนหลังจากต้นทุนก๊าซซีเทนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามนโยบาย single pool gas ส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง (Intermediates) อ่อนตัวลงตาม product spread และกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Performance Chemicals) อ่อนตัวจาก Allnex ตามปริมาณขายที่ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้หากเป็นไปตามคาดงวดปี 67 บริษัทจะมีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 999 ล้านบาท

### • แนวโน้มปี 68 มีโอกาสพลิกกำไรหลังผ่านการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์

สำหรับแนวโน้ม 1Q68 คาดผลการดำเนินงานยังเผชิญกับการขาดทุนต่อเนื่อง แต่จะฟื้นตัว QoQ ด้วยธุรกิจโรงกลั่นที่กลับมาเดินเครื่องปกติ ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีปัจจุบันส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทั้งอะโรมาติกส์ โอลิฟินส์และโพลีเมอร์ยังอยู่ในระดับต่ำถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แม้ตลาดคาดหวังว่ามาตรการฟื้นเศรษฐกิจของจีนจะส่งผลบวกทางด้านอุปสงค์ แต่ด้วยนโยบายพึ่งพิงตนเองและกำลังการผลิตส่วนเกินในประเทศ ทำให้เกิดอุปทานล้นตลาดเป็นปัจจัยกดดันอุตสาหกรรมปิโตรเคมีต่อไป ส่วนธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Allnex) ในยุโรปคาดผลประกอบการ 1Q68 จะดีขึ้นตามปริมาณขายที่เริ่มเข้าช่วง high season ส่วนในปี 68 เราประเมินภาพการฟื้นตัวโดยหลักมาจากการไม่ต้องแบกภาระขาดทุนของ Vencorex ราว 3-4 พันล้านบาท และ PTTAC ราว 1 พันล้านบาท ช่วยลดรายการปรับลดสมมติฐานทางด้านราคาและส่วนต่างของกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และโพลีเมอร์ลง รวมถึงคาดจะไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตั้งด้อยค่าก้อนใหญ่เข้ามาอีก

### • แนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 29.00 บาท

ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 68 ที่ 5.4 พันล้านบาท ประเมินราคาเหมาะสมที่ 68 ที่ 29.00 บาท อิง PBV Multiplier 0.5x (-1.5SD) สะท้อนแนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่เผชิญกับความท้าทายทั้งภาวะอุปทานล้นตลาดและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่เปราะบางจากสงครามการค้า ประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการระยะสั้นใน 4Q67-1Q68 ที่ยังอ่อนแอและอาจส่งผลให้เกิด downside ต่อประมาณการปี 68 ดังนั้นจึงแนะนำ "ถือ" เพื่อรอสัญญาณฟื้นตัวในระยะถัดไป ด้วย valuation ปัจจุบันบน PBV ต่ำเพียง 0.4 เท่า

### PTTGC - Summary Earnings Table

| Unit:MB                           | 1Q23      | 2Q23      | 3Q23      | 4Q23      | 1Q24      | 2Q24      | 3Q24      | 4Q24E     | %qoq    | %yoy    |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| Revenue from sales & service      | 148,147   | 147,949   | 161,678   | 163,858   | 156,242   | 168,384   | 150,631   | 140,911   | -6.5%   | -14.0%  |
| Cost of sales & service           | (138,948) | (142,652) | (145,548) | (157,221) | (143,947) | (157,643) | (145,189) | (138,309) | -4.7%   | -12.0%  |
| Gross profit                      | 9,199     | 5,297     | 16,130    | 6,636     | 12,295    | 10,741    | 5,442     | 2,602     | -52.2%  | -60.8%  |
| Operating expenses                | (8,471)   | (8,482)   | (8,645)   | (8,444)   | (8,604)   | (9,419)   | (9,472)   | (9,256)   | -2.3%   | 9.6%    |
| Share of profit (loss) from Invst | (244)     | (408)     | (263)     | 529       | (332)     | (263)     | (9,344)   | (300)     | -96.8%  | -156.7% |
| Gain (loss) from hedging          | 555       | 1,706     | (1,937)   | (574)     | 1,516     | 1,267     | (2,330)   | -         | -100.0% | -100.0% |
| Gain (loss) from fx               | 1,085     | (2,427)   | (1,938)   | 3,693     | (2,986)   | (390)     | 5,552     | -         | -100.0% | -100.0% |
| EBIT                              | 2,803     | (2,993)   | 4,862     | 9,262     | 2,762     | 5,851     | (17,416)  | (10,449)  | -40.0%  | -212.8% |
| Finance costs                     | (2,786)   | (2,885)   | (2,999)   | (3,047)   | (3,067)   | (3,110)   | (3,089)   | (3,090)   | 0.0%    | 1.4%    |
| Income tax                        | 43        | 271       | (467)     | (1,199)   | (291)     | (903)     | 1,000     | 2,383     | 138.4%  | -298.7% |
| Net profit                        | 82        | (5,991)   | 1,427     | 5,081     | (606)     | 1,846     | (19,312)  | (11,045)  | -42.8%  | -317.4% |
| Norm profit                       | (340)     | (2,948)   | 1,676     | (427)     | 596       | (2,329)   | (1,110)   | (6,262)   | 464.2%  | 1366.6% |
| EPS                               | 0.02      | (1.24)    | 0.32      | 1.13      | (0.13)    | 0.41      | (4.28)    | (2.45)    | -42.8%  | -317.4% |
| EBITDA margin                     | 6.2%      | 3.0%      | 8.8%      | 7.7%      | 7.3%      | 8.2%      | 3.2%      | 1.3%      |         |         |
| Net Profit margin                 | 0.1%      | -3.8%     | 0.9%      | 3.1%      | -0.4%     | 1.1%      | -12.8%    | -7.8%     |         |         |

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำธุรกรรมใดก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ใด ๆ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่รับประกันใด

**Financial Highlights - PTTGC**

| Statement of comprehensive income (MB)     |               |                |               |                 |               |
|--|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
| For the year ended 31 Dec                  | 2021          | 2022           | 2023          | 2024E           | 2025E         |
| Sale of goods and services                 | 468,953       | 683,954        | 621,631       | 632,786         | 609,522       |
| Cost of sale goods and services            | (409,783)     | (631,679)      | (584,369)     | (597,452)       | (563,515)     |
| <b>Gross profit</b>                        | <b>59,170</b> | <b>52,274</b>  | <b>37,262</b> | <b>35,334</b>   | <b>46,007</b> |
| Selling and administrative expenses        | (21,727)      | (37,245)       | (34,042)      | (35,620)        | (34,299)      |
| Other income/expenses                      | 12,336        | 3,946          | 6,920         | 5,888           | 6,000         |
| Share of profit (loss) invt. in associates | 6,841         | 3,496          | (387)         | (728)           | 1,000         |
| Gain (loss) from Hedging & FX              | (6,205)       | (23,370)       | 163           | -               | -             |
| Gain (loss) from extra items               | 8,309         | 826            | 4,019         | (18,300)        | -             |
| <b>EBIT</b>                                | <b>58,724</b> | <b>(74)</b>    | <b>13,935</b> | <b>(13,426)</b> | <b>18,708</b> |
| Finance costs                              | (5,945)       | (9,835)        | (11,718)      | (12,407)        | (11,400)      |
| EBT  | 52,778        | (9,909)        | 2,217         | (25,834)        | 7,308         |
| Income tax                                 | (7,228)       | 2,273          | (1,352)       | 7,239           | (1,892)       |
| Non-controlling interests                  | 568           | 1,116          | (134)         | 12              | 10            |
| <b>Net profit</b>                          | <b>44,982</b> | <b>(8,752)</b> | <b>999</b>    | <b>(18,607)</b> | <b>5,406</b>  |
| Norm profit                                | 26,796        | 17,382         | (3,179)       | (4,400)         | 5,406         |
| <b>EPS</b>                                 | <b>9.98</b>   | <b>(1.94)</b>  | <b>0.22</b>   | <b>(4.13)</b>   | <b>1.20</b>   |
| Sales and service growth (%)               | 42.4%         | 45.8%          | -9.1%         | 1.8%            | -3.7%         |
| Net profit growth (%)                      | 22435.5%      | -119.5%        | -111.4%       | -1962.3%        | -129.1%       |
| EBITDA margin (%)                          | 13.0%         | 3.3%           | 6.5%          | 3.8%            | 6.3%          |
| Net profit margin (%)                      | 9.6%          | -1.3%          | 0.2%          | -2.9%           | 0.9%          |

| Statement of comprehensive income (MB)     |               |              |               |               |                 |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|
| For the quarter ended                      | 3Q23          | 4Q23         | 1Q24          | 2Q24          | 3Q24            |
| Sale of goods and services                 | 161,678       | 163,858      | 156,242       | 168,384       | 150,631         |
| Cost of sale goods and services            | (145,548)     | (157,221)    | (143,947)     | (157,643)     | (145,189)       |
| <b>Gross profit</b>                        | <b>16,130</b> | <b>6,636</b> | <b>12,295</b> | <b>10,741</b> | <b>5,442</b>    |
| Selling and administrative expenses        | (8,645)       | (8,444)      | (8,604)       | (9,419)       | (9,472)         |
| Other income/expenses                      | 1,516         | 3,403        | 872           | 3,666         | 696             |
| Share of profit (loss) invt. in associates | (263)         | 529          | (332)         | (263)         | (9,344)         |
| Gain (loss) from Hedging & FX              | (3,875)       | 3,119        | (1,469)       | 878           | 3,221           |
| Gain (loss) from extra items               | -             | 4,019        | -             | 247           | (7,960)         |
| <b>EBIT</b>                                | <b>4,862</b>  | <b>9,262</b> | <b>2,762</b>  | <b>5,851</b>  | <b>(17,416)</b> |
| Finance costs                              | (2,999)       | (3,047)      | (3,067)       | (3,110)       | (3,089)         |
| EBT  | 1,864         | 6,215        | (305)         | 2,741         | (20,505)        |
| Income tax                                 | (467)         | (1,199)      | (291)         | (903)         | 1,000           |
| Non-controlling interests                  | (30)          | (66)         | 11            | (8)           | (194)           |
| <b>Net profit</b>                          | <b>1,427</b>  | <b>5,081</b> | <b>(606)</b>  | <b>1,846</b>  | <b>(19,312)</b> |
| Norm profit                                | 1,676         | (427)        | 596           | (2,329)       | (1,110)         |
| <b>EPS</b>                                 | <b>0.32</b>   | <b>1.13</b>  | <b>(0.13)</b> | <b>0.41</b>   | <b>(4.28)</b>   |
| Sales and service growth (%)               | 9.3%          | 1.3%         | -4.6%         | 7.8%          | -10.5%          |
| Net profit growth (%)                      | -125.5%       | 256.2%       | -111.9%       | -404.5%       | -1146.3%        |
| EBITDA margin (%)                          | 8.8%          | 7.7%         | 7.3%          | 8.2%          | 3.2%            |
| Net profit margin (%)                      | 0.9%          | 3.1%         | -0.4%         | 1.1%          | -12.8%          |

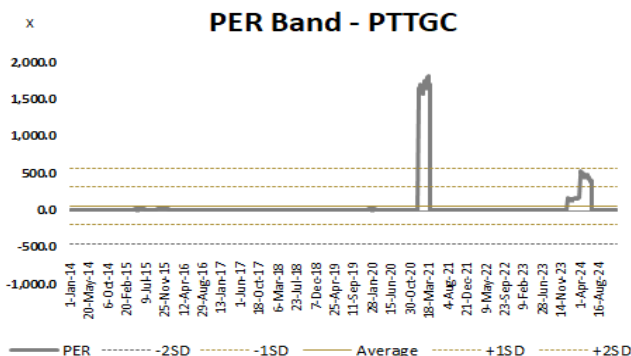
| Financial ratio           |       |       |      |       |       |
|---------------------------|-------|-------|------|-------|-------|
| For the year ended 31 Dec | 2021  | 2022  | 2023 | 2024E | 2025E |
| Current ratio (Times)     | 1.42  | 1.65  | 1.48 | 1.17  | 1.20  |
| Debt to equity            | 1.32  | 1.45  | 1.46 | 1.50  | 1.47  |
| Net debt to equity        | 0.69  | 0.95  | 0.88 | 1.00  | 0.97  |
| Net debt to EBITDA        | 3.59  | 12.31 | 6.25 | 10.68 | 6.67  |
| EBITDA interest coverage  | 10.28 | 2.28  | 3.45 | 1.96  | 3.36  |
| ROAA (%)                  | 7.3%  | -1.2% | 0.1% | -2.7% | 0.8%  |
| ROAE (%)                  | 15.0% | -2.9% | 0.3% | -6.8% | 2.1%  |

| Cash flow statement (MB)                            |                  |                 |                 |                 |                 |
|---|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| For the year ended 31 Dec                           | 2021             | 2022            | 2023            | 2024E           | 2025E           |
| <b>Cash flows from operating activities</b>         |                  |                 |                 |                 |                 |
| <b>Net profit</b>                                   | <b>44,982</b>    | <b>(8,752)</b>  | <b>999</b>      | <b>(18,607)</b> | <b>5,406</b>    |
| Adjustment non cash items                           | (3,857)          | 7,780           | 2,082           | -               | -               |
| Depreciation and amortisation                       | 22,738           | 27,563          | 28,487          | 26,090          | 27,081          |
| +/- Working capital                                 | 7,854            | (29,495)        | 18,384          | (12,833)        | 98              |
| <b>Net cash from operating activities</b>           | <b>68,650</b>    | <b>(3,426)</b>  | <b>48,234</b>   | <b>(5,350)</b>  | <b>32,586</b>   |
| <b>Cash flows from investing activities</b>         |                  |                 |                 |                 |                 |
| +/- ST investments                                  | (12,384)         | -               | -               | 7,492           | -               |
| +/- Invt. in associates                             | (123,221)        | 4,361           | (601)           | 12,527          | -               |
| +/- Property, plant and equipment                   | (15,878)         | (20,094)        | (15,082)        | (15,447)        | (21,596)        |
| +/- Intangible assets                               | -                | -               | -               | (4,400)         | (4,400)         |
| +/- Other Investments                               | 2,639            | 3,520           | 3,536           | 8,887           | -               |
| <b>Net cash from (used in) investing activities</b> | <b>(148,843)</b> | <b>(12,213)</b> | <b>(12,148)</b> | <b>9,059</b>    | <b>(25,996)</b> |
| <b>Cash flows from financing activities</b>         |                  |                 |                 |                 |                 |
| +/- Debts   | 108,796          | 7,749           | (13,043)        | (16,943)        | -               |
| +/- Capital   | -                | -               | -               | -               | -               |
| +/- Other items                                     | (4,680)          | (10,168)        | (10,811)        | (7,487)         | -               |
| +/- Dividends paid                                  | (14,080)         | (11,746)        | (1,269)         | (3,382)         | (2,254)         |
| <b>Net cash used in financing activities</b>        | <b>90,036</b>    | <b>(14,164)</b> | <b>(25,123)</b> | <b>(27,812)</b> | <b>(2,254)</b>  |
| <b>+/- Net cash</b>                                 | <b>9,843</b>     | <b>(29,803)</b> | <b>10,963</b>   | <b>(24,102)</b> | <b>4,335</b>    |

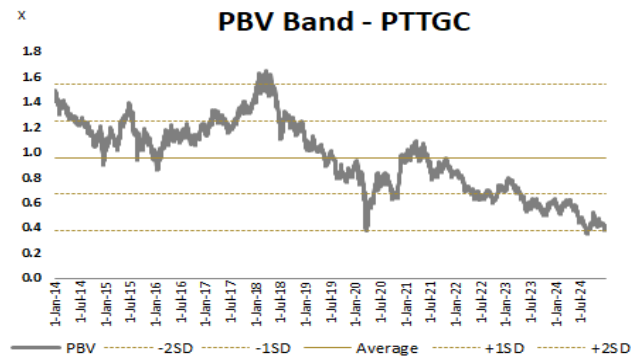
| Statement of financial position (MB)              |                |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| As at 31 Dec                                      | 2021           | 2022           | 2023           | 2024E          | 2025E          |
| Cash and cash equivalents                         | 55,613         | 25,940         | 37,319         | 13,216         | 17,551         |
| ST investments                                    | 19,433         | 6,608          | 8,984          | 1,492          | 1,492          |
| Trade accounts receivable                         | 50,540         | 45,254         | 57,761         | 46,809         | 45,088         |
| Inventories                                       | 71,553         | 76,619         | 68,517         | 73,658         | 69,474         |
| Property, plant and equipment                     | 301,042        | 296,321        | 285,860        | 279,449        | 278,415        |
| Intangible assets                                 | 65,131         | 60,232         | 59,024         | 54,192         | 54,140         |
| <b>Total Assets</b>                               | <b>747,481</b> | <b>719,965</b> | <b>719,005</b> | <b>656,728</b> | <b>656,439</b> |
| ST loans from financial institutions              | 2,423          | 4,318          | 2,203          | 17,172         | 17,172         |
| Trade accounts payable                            | 70,111         | 57,613         | 71,163         | 60,564         | 57,123         |
| Current portions of LT loans                      | 4,351          | 9,341          | 7,417          | 19,895         | 19,895         |
| Current portions of debentures                    | 35,103         | 1,954          | 13,695         | 2,950          | 2,950          |
| Other current liabilities                         | 35,015         | 30,750         | 31,363         | 27,750         | 27,750         |
| LT loans from financial institutions              | 148,743        | 86,916         | 91,244         | 82,612         | 82,612         |
| Debentures  | 84,754         | 199,325        | 175,544        | 150,531        | 150,531        |
| Other non-current liabilities                     | 39,377         | 30,920         | 30,195         | 28,549         | 28,549         |
| <b>Total liabilities</b>                          | <b>419,878</b> | <b>421,138</b> | <b>422,824</b> | <b>390,023</b> | <b>386,583</b> |
| Issued and paid-up shares capital                 | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         | 45,088         |
| Premium (discount) on share capital               | 36,937         | 36,937         | 36,937         | 36,937         | 36,937         |
| Retained earnings                                 | 230,982        | 212,574        | 212,644        | 190,656        | 193,807        |
| <b>Total shareholders' equity</b>                 | <b>327,603</b> | <b>298,828</b> | <b>296,181</b> | <b>266,705</b> | <b>269,856</b> |
| <b>Total liabilities and shareholders' equity</b> | <b>747,481</b> | <b>719,965</b> | <b>719,005</b> | <b>656,728</b> | <b>656,439</b> |

| Key assumptions                   |       |       |       |       |       |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| For the year ended 31 Dec         | 2021  | 2022  | 2023  | 2024E | 2025E |
| Exchange rate (Baht/US\$)         | 32.17 | 35.23 | 34.97 | 35.25 | 34.00 |
| Avg. dubai crude price (US\$/bbl) | 69    | 96    | 82    | 80    | 78    |
| Nameplate capacity (KBD)          | 145   | 145   | 145   | 145   | 145   |
| Crude intake (KBD)                | 138   | 129   | 151   | 151   | 149   |
| Market CDU GRM (US\$/bbl)         | 3.80  | 12.10 | 9.40  | 4.70  | 5.80  |
| HDPE (US\$/ton)                   | 1,181 | 1,203 | 1,044 | 1,014 | 1,050 |
| Spread PX - Condensate (US\$/ton) | 259   | 273   | 359   | 317   | 360   |

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรทางใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# ESG Perspective & Integration

## E – Environmental

PTTGC มุ่งเน้นหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) และการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Decarbonization) ผ่านการบูรณาการที่เชื่อมโยงการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและการจัดการของเสียอย่างมีประสิทธิภาพ ควบคู่ไปกับการบริหารจัดการ Portfolio ธุรกิจที่มีการปล่อยคาร์บอนต่ำและการสร้างความร่วมมือกับผู้มีส่วนได้เสียตลอดโซ่อุปทาน รวมถึงการสร้างระบบหมุนเวียนของผลิตภัณฑ์อย่างครบวงจร (Circularity) เป็นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ควบคู่ไปกับการลดปริมาณขยะพลาสติกใช้แล้ว ส่งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero)


## S – Social

PTTGC มุ่งเน้นการสร้างคุณค่าสู่สังคมยั่งยืนอย่างต่อเนื่องโดยการเพิ่มสัดส่วนการดำเนินงานกิจการเพื่อสังคม (Social Enterprise: SE) โดยบริษัทฯ มีแผนจัดทำโครงการประเมินผลลัพธ์ทางสังคม หรือคุณค่าทางสังคมที่เกิดจากการดำเนินโครงการและกิจกรรมต่างๆ เพื่อวิเคราะห์ ความคุ้มค่า และยกระดับการดำเนินงานโครงการต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังมีความมุ่งมั่นที่จะเพิ่มประสิทธิภาพของบุคลากร ตลอดจนเพิ่มขีดความสามารถที่พร้อมสนับสนุนให้บริษัทฯ บรรลุเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงสร้างความปลอดภัยและความเชื่อมั่นในการปฏิบัติงาน

## G – Governance

PTTGC ยกระดับการกำกับดูแลและติดตามการดำเนินงานด้านความยั่งยืน โดยขยายขอบเขตการกำกับดูแลของคณะกรรมการย่อยต่างๆ รวมถึงการขยายผลแนวปฏิบัติด้านความยั่งยืนให้ครอบคลุมไปยังกลุ่มบริษัท ตลอดจนส่งเสริมให้เกิดวัฒนธรรมด้านความยั่งยืนภายในองค์กรผ่านการดำเนินงาน และปฏิบัติจริงอย่างเป็นรูปธรรม โดยมีวัตถุประสงค์ในการเสริมสร้างระบบบริหารจัดการให้มีความโปร่งใส เป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม เป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับ ข้อกำหนดของหน่วยงานราชการ และมีมาตรฐานชัดเจนเป็นสากล

ที่มา Company Report

| ESG Scores                   |   |      |             |
|------------------------------|---|------|-------------|
| List of Third Party          | Max   | Min  | Score       |
| - Morningstar Sustainalytics | 40+   | 0-10 | 17.43 (Low) |
| - ESG Book                   | 100   | 0    | -           |
| - Moody's Solutions          | 100   | 0    | 50.00       |
| - MSCI                       | AAA   | CCC  | A           |
| - Refinitiv                  | 100   | 0    | 55.40       |
| - S&P                        | 100   | 0    | 87.00       |
| ESG Index                    |   |      |             |
| - SETTHSI Index              | Yes   |      |             |
| - DJSI                       | Yes   |      |             |
| ESG Assessment               |   |      |             |
| - CG Report                  |  |      |             |
| - SET ESG Ratings            | AAA   |      |             |

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 20 ม.ค.68

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรเฝ้า

# Disclaimer



KINGSFORD

## คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้หน้าหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรูปแบบใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567



|        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |       |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| AAV    | B      | CBG    | DITTO  | GULF   | KBANK  | MFEC   | PCSGH | RPC    | SEAOIL | SSF    | THIP  | TRV    | WINMED |
| ABM    | BAFS   | CENDEL | DMT    | GUNKUL | KCC    | MINT   | PDJ   | RPH    | SELIC  | SSP    | THRE  | TSC    | WINNER |
| ACE    | BAM    | CFRESH | DOHOME | HANA   | KCE    | MODERN | PEER  | RS     | SENA   | SSSC   | THREL | TSTE   | ZEN    |
| ACG    | BANPU  | CHASE  | DRT    | HARN   | KCG    | MONO   | PG    | RT     | SENX   | STA    | TIPH  | TSTH   |        |
| ADVANC | BAY    | CHEWA  | DUSIT  | HENG   | KEX    | MOONG  | PHOL  | RWI    | SGC    | STEC   | TISCO | TTA    |        |
| AE     | BBGI   | CHOW   | EASTW  | HMPRO  | KKP    | MOSHI  | PIMO  | S      | SGF    | STGT   | TK    | TTB    |        |
| AF     | BBL    | CIMBT  | ECF    | HPT    | KSL    | MSC    | PLANB | S&J    | SGP    | STI    | TKS   | TTCL   |        |
| AGE    | BCH    | CIVIL  | ECL    | HTC    | KTB    | MST    | PLAT  | SA     | SHR    | SUC    | TKT   | TTW    |        |
| AH     | BCP    | CK     | EGCO   | ICC    | KTC    | MTC    | PLUS  | SAAM   | SICT   | SUN    | TLI   | TU     |        |
| AIT    | BCPG   | CKP    | EPG    | ICHI   | KTMS   | MTI    | PM    | SABINA | SIRI   | SUTHA  | TM    | TVDH   |        |
| AJ     | BDMS   | CNT    | ERW    | III    | KUMWEL | MVP    | PORT  | SAK    | SIS    | SVI    | TMILL | TVO    |        |
| AKP    | BEC    | COLOR  | ETC    | ILINK  | LALIN  | NCH    | PPP   | SAMART | SITHAI | SYMC   | TMT   | TVT    |        |
| AKR    | BEM    | COM7   | ETE    | ILM    | LANNA  | NER    | PPS   | SAMTEL | SJWD   | SYNEX  | TNDT  | TWPC   |        |
| ALLA   | BEYOND | CPALL  | FLOYD  | IND    | LH     | NKI    | PR9   | SAT    | SKE    | SYNTEC | TNITY | UAC    |        |
| ALT    | BGC    | CPAXT  | FN     | INET   | LHFG   | NOBLE  | PRG   | SAV    | SKR    | TASCO  | TNL   | UBE    |        |
| AMA    | BGRIM  | CPF    | FPI    | INSET  | LIT    | NRF    | PRIME | SAWAD  | SM     | TBN    | TOA   | UBIS   |        |
| AMARIN | BJC    | CPL    | FPT    | INTUCH | LOXLEY | NSL    | PRM   | SC     | SMPC   | TCAP   | TOG   | UKEM   |        |
| AMATA  | BKIH   | CPN    | FVC    | IP     | LPN    | NTSC   | PRTR  | SCAP   | SNC    | TCMC   | TOP   | UPF    |        |
| AMATAV | BLA    | CPW    | GABLE  | IRC    | LRH    | NVD    | PSH   | SCB    | SNNP   | TEAMG  | TPAC  | UPOIC  |        |
| ANAN   | BPP    | CRC    | GC     | IRPC   | LST    | NWR    | PSL   | SCC    | SNP    | TEGH   | TPBI  | UV     |        |
| AOT    | BR     | CRD    | GCAP   | IT     | M      | NYT    | PTT   | SCCC   | SO     | TFG    | TPIL  | VARO   |        |
| AP     | BRI    | CREDIT | GFC    | ITC    | MAJOR  | OCC    | PTTEP | SCG    | SONIC  | TFMAMA | TPIPP | VGI    |        |
| ASIMAR | BRR    | CSC    | GFPT   | ITEL   | MALEE  | OR     | PTTGC | SCGD   | SPALI  | TGE    | TPS   | VIH    |        |
| ASK    | BSRC   | CV     | GGC    | ITTHI  | MBK    | ORI    | Q-CON | SCGP   | SPC    | TGH    | TQM   | WACOAL |        |
| ASP    | BTG    | DCC    | GLAND  | IVL    | MC     | OSP    | QH    | SOM    | SPI    | THANA  | TQR   | WGE    |        |
| ASW    | BTS    | DDD    | GLOBAL | JAS    | M-CHAI | PAP    | QTC   | SCN    | SPRC   | THANI  | TRP   | WHA    |        |
| AURA   | BTW    | DELTA  | GPSC   | JTS    | MCOT   | PB     | RATCH | SDC    | SR     | THCOM  | TRUBB | WHAUP  |        |
| AWC    | BWG    | DEMCO  | GRAMMY | K      | MFC    | PCC    | RBF   | SEAFCO | SSC    | THG*   | TRUE  | WICE   |        |



|        |       |      |        |        |       |       |       |        |        |       |       |        |        |
|--------|-------|------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 2S     | ARIP  | BES  | CM     | FSMART | JCK   | MATCH | ONEE  | PSP    | SECURE | SUPER | TITLE | TRT    | WARRIX |
| AAI    | ARROW | BH   | COCOCO | FSX    | JDF   | MBAX  | PATO  | PSTC   | SFLEX  | SUSCO | TKN   | TURTLE | WIN    |
| ADB    | ASIAN | BIZ  | COMAN  | FTI    | JMART | MEGA  | PDG   | PT     | SFT    | SVOA  | TMD   | TVH    | WP     |
| AEONTS | ATP30 | BOL  | CPI    | GEL    | KGI   | METCO | PJW   | PTECH  | SINO   | SVT   | TNR   | UBA    |        |
| AHC    | AUCT  | BSBM | CSS    | GIFT   | KJL   | MICRO | POLY  | PYLON  | SMT    | TACC  | TPA   | UP     |        |
| AIRA   | AYUD  | BTC  | DTCENT | GPI    | KTIS  | NC    | PQS   | QLT    | SPQG   | TAE   | TPCH  | UREKA  |        |
| APCO   | BA    | CH   | EVER   | HUMAN  | KUN   | NCAP  | PREB  | RABBIT | SPVI   | TCC   | TPCS  | VCOM   |        |
| APCS   | BBIK  | CI   | FE     | IFS    | L&E   | NCL   | PROUD | RCL    | STANLY | TEKA  | TPLAS | VIBHA  |        |
| APURE  | BC    | CIG  | FORTH  | INSURE | LHK   | NDR   | PSG   | SAPPE  | STPI   | TFM   | TPOLY | VRANDA |        |



|         |        |        |        |       |        |      |       |        |        |        |        |       |       |
|---------|--------|--------|--------|-------|--------|------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| A5      | ASN    | CHARAN | DOD    | FNS   | J      | KIAT | MITSI | PHG    | ROCTEC | SISB   | STOWER | TNP   | XO    |
| ADD     | BIG    | CHAYO  | DPAINT | GBX   | JCKH   | KISS | MK    | PIN    | SABUY  | SKN    | STP    | TOPP  | XPG   |
| AIE     | BIOTEC | CHIC   | DV8    | GENCO | JMT    | KK   | NAM   | PRAPAT | SALEE  | SKY    | SVR    | TRU   | YUASA |
| ALLUCON | BIS    | CHOTI  | EASON  | GTB   | JPARK  | KWC  | NOVA  | PRI    | SAMCO  | SMD    | SWC    | UEC   | ZAA   |
| AMC     | BJCHI  | CITY   | EE     | GYT   | JR     | LDC  | NTV   | PRIN   | SANKO  | SMIT   | TAKUNI | UOBKH |       |
| AMR     | BLC    | CMC    | EFORL  | ICN   | JSP    | LEO  | NV    | PROEN  | SCI    | SORKON | TC     | VL    |       |
| ARIN    | BVG    | CPANEL | EKH    | IIG   | JUBILE | MCA  | OGC   | PROS   | SE     | SPG    | TFI    | WAVE  |       |
| ASEFA   | CEN    | CSP    | ESTAR  | IMH   | KBS    | META | PACO  | PTC    | SE-ED  | SST    | TMC    | WFX   |       |
| ASIA    | CGH    | DEXON  | ETL    | IRCP  | KCAR   | MGC  | PANEL | READY  | SINGER | STC    | TMI    | WIK   |       |

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการฉ้อโกง

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์    | ความหมาย | Description  |
|------------|--------------|----------|--------------|
| มากกว่า 90 |              | ดีเลิศ   | Excellent    |
| 80 - 89    |              | ดีมาก    | Very Good    |
| 70 - 79    |              | ดี       | Good         |
| 60 - 69    |              | ดีพอใช้  | Satisfactory |
| 50 - 59    |              | ผ่าน     | Pass         |
| ต่ำกว่า 50 | No logo give | N/A      | N/A          |

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลและกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะยู่ยกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2024 (<https://www.thai-cac.com/who-we-are/our-members> .6 มกราคม 2568 )

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

|        |      |       |       |       |     |        |      |       |       |        |       |       |       |      |
|--------|------|-------|-------|-------|-----|--------|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|
| ACE    | ANI  | BLAND | DITTO | GREEN | IP  | LIT    | NEX  | PRIME | S     | SHR    | SKE   | SUPER | TPP   | VNG  |
| ALT    | APCO | BPS   | ECL   | HL    | JDF | MEDEZE | NTSC | PROEN | SAWAD | SINGER | SNNP  | TBN   | TQM   | WELL |
| AMARIN | ASAP | CHASE | EVER  | HUMAN | KJL | MJD    | PLE  | PROUD | SCAP  | SINO   | SOLAR | TMI   | UOBKH | WIN  |
| AMC    | B52  | CHG   | FLOYD | IHL   | LDC | MOSHI  | PRI  | PTC   | SFT   | SJWD   | SONIC | TPAC  | UREKA | XPG  |

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

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

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ให้ข้อมูลภายใต้การประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการฉ้อโกง

| ชื่อ   | นามสกุล          | ตำแหน่ง   | เลขที่ทะเบียน<br>SEC | โทรศัพท์              | อีเมล                   | เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน<br>(โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม) |
|--------|------------------|---|----------------------|-----------------------|-------------------------|--|
| อภิชัย | เรามาณะชัย       | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ<br><br>นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค<br>นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน<br><br>นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน | 002939               | 02 829 6999 Ext. 2200 | apichai.ra@kfsec.co.th  |  |
| นพพร   | ฉายแก้ว          | ผู้จัดการอาวุโส   | 043964               | 02 829 6999 Ext. 2203 | noppom.ch@kfsec.co.th   | พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ                                    |
| ณัฐวัช | ภูสุนทรศรี       | นักวิเคราะห์  | 087077               | 02 829 6999 Ext. 2204 | nattawat.po@kfsec.co.th | อาหาร, การแพทย์, พาณิชยกรรม  |
| ณัฐ    | แก้วบริสุทธ์สกุล | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์   |                      |                       |                         | เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร<br><br>และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง          |