

จบผ่านจุดต่ำสุดได้ผ่านแล้ว ฟันตัวตามปัจจัยฤดูกาล

PTTGC ขาดทุนสุทธิ 3Q24 ที่ 1.93 หมื่นล้านบาท มาจากด้อยค่า Vencorex และ PTTAC รวมทั้งสิ้น 1.7 หมื่นล้านบาท ส่วนผลดำเนินการปกติของธุรกิจปิโตรเคมีถูกกดดันจากเศรษฐกิจของจีนที่ชะลอตัวทำให้ส่วนต่างราคาทั้งโเลฟินส์และอะโรมาติกส์ปรับตัวลงรายไตรมาส โดยแนวโน้มไตรมาสถัดไป ส่วนต่างราคาฟันตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนเนื่องจากเป็นปัจจัยฤดูกาลอีกทั้งการเร่งส่งออกสินค้าของจีนก่อนกริมปีขึ้นเป็นประธานาธิบดี แต่อย่างไรก็ตามอุปทานส่วนเกินในฝั่งโเลฟินส์ยังคงดำเนินต่อไป ส่วนฝั่งอะโรมาติกส์ โดยเฉพาะ พาราไซซีน (PX) เริ่มมีอุปสงค์ส่วนเกินเป็นปัจจัยหนุน อย่างไรก็ตาม PTTGC มีแนวโน้มตั้งสำรอง 3 พันล้านบาทในไตรมาส 4 (อยู่ในประมาณการของเรา) ราคาปัจจุบัน สะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว ราคาหุ้นถูกซื้อขายที่ 0.4xPBV'24 (-2SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง)

3Q24 ชะลอจากทั้งส่วนต่างราคาและการตั้งด้อยค่า

- รายงานขาดทุนประจำงวด 3Q24 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท พลิกจากกำไร 3Q23 ที่ 1.4 พันล้านบาท และกำไร 2Q24 ที่ 1.8 พันล้านบาท โดยมีรายการด้อยค่า 1.7 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็น 1.Vencorex 8.6 พันล้านบาท 2.PTTAC 8.9 พันล้านบาท โดยหากไม่นับ PTTAC (ที่ไม่ได้รวมในประมาณการของเรา) จะขาดทุนสุทธิที่ 1 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงกับเราและอุตสาหกรรมคาด
- ส่วนต่างราคา (Spread) ประจำงวด 3Q24 1.ค่าการกลั่นสิงคโปร์ 3.6 US\$/bbl (-63%YoY, +1%QoQ) 2.ธุรกิจโเลฟินส์ HDPE Spread 323 US\$/ton (-16%YoY, -15%QoQ), PP Spread 323 US\$/ton (+1%YoY, -11%QoQ) ชะลอตัวตามตัวเลขยอดค้าปลีกของประเทศจีน 3.ธุรกิจอะโรมาติกส์ PX Spread 291 US\$/ton (-19%YoY, -15%QoQ), BZ Spread 336 (+84%YoY, -5%QoQ) ได้รับผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่นในจีน 4.Allnex ปริมาณการอยู่ที่ 1.95 แสนตัน (1%YoY, -4%QoQ) ตามปัจจัยฤดูกาล
- ส่วนอัตราค่าลังการผลิต 3Q24 ของโรงกลั่น/โเลฟินส์/อะโรมาติกส์ ที่ 104%/81%/83% ตามลำดับ โดยโเลฟินส์ปรับลดลงเนื่องจากมีการปิดซ่อมโรง OLE2/2 เป็นเวลา 26 วัน

ประชุมนักวิเคราะห์

- บริษัทคาดใช้ Ethane ปี 2025 1.9 ล้านตัน (มี capacity 2.4-2.5 ล้านตัน) คิดเป็น 35% ของสัดส่วนต้นทุนสายโเลฟินส์ แต่มีการปรับราคาขึ้นประมาณ 3% หรือประมาณ 690 ล้านบาทจากประมาณการทั้งปีของเรา
- คาดมีการตั้งสำรอง 3 พันล้านบาทใน PTTAC (อยู่ในประมาณการของเราแล้ว) โดยคาดว่า EBITDA เพิ่มขึ้น 2.6 พันล้าน ตั้งแต่ปี 2025 เป็นต้นไป

แนวโน้มผลประกอบปี 2025 และ 4Q24

ผลประกอบการทั้งปี 2025 คาดกำไร 6.8 พันล้านบาท ตามฝั่งอะโรมาติกส์ โดยเฉพาะ พาราไซซีน (PX) เริ่มมีอุปสงค์ส่วนเกิน แม้ว่าอุปทานส่วนเกินในฝั่งโเลฟินส์ยังคงดำเนินต่อไป โดยไตรมาสถัดไป ส่วนต่างราคาฟันตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนเนื่องจากเป็นปัจจัยฤดูกาล อีกทั้งการเร่งส่งออกสินค้าของจีนก่อนกริมปีขึ้นเป็นประธานาธิบดี เป็นปัจจัยหนุนระยะสั้น ส่วน Allnex ปริมาณการขายลดลงตามฤดูกาล และการตั้งสำรอง 3 พันล้านบาทใน PTTAC ในไตรมาส 4

คงคำแนะนำ "ถือ"

ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 27.5 บาท คำนวณด้วย PBV ที่ 0.45x (-1.75SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง) เป็นปัจจัยจำกัด Downside สะท้อนการตั้งด้อยค่าทั้ง Vencorex และ PTT Asahi ใดก็ตาม อย่างไรก็ดีตาม รายงานดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นรายการทางบัญชี ไม่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสด ทำให้บริษัทยังสามารถจ่ายปันผลโดยคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 2% ในปี 2024

HOLD

Fair price: Bt27.50

Upside (Downside): 14.1%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	PTTGC TB
Current Price (Bt)	24.10
Market Cap. (Bt m)	108,663
Shared Issued (mn)	4,509
Par Value (Bt)	10.00
52 Week High / Low (Bt)	41.25 / 22.80
Foreign Limit / Actual (%)	37.00 / 11.39
NVDR Shareholders (%)	5.32
Free Float (%)	54.81
Number of Retail Holders	92,372
Dividend Policy (%)	>30 of Net Profit
Industry	Industrais
Sector	Petrochemicals & Chemicals
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified

Major Shareholders

PTT Public Company Ltd	45.18
Thai NVDR Company Ltd	4.79
Siam Management Holding Co Ltd	3.00
HMC Polymer Ltd	1.85
FIDELITY EMERGING MARKETS FUND	1.76

Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	683,954	621,631	554,355	555,831
Net Profit (Bt m)	(8,752)	999	(17,134)	6,805
NP Growth (%)	N.M	N.M	N.M	N.M
EPS (Bt)	(1.94)	0.22	(3.80)	1.51
PER (x)	(12.4)	108.8	(6.3)	16.0
BPS (Bt)	66.3	65.7	61.8	65.5
PBV (x)	0.4	0.4	0.4	0.4
DPS (Bt)	1.00	0.75	0.50	0.50
Div. Yield (%)	4.1	3.1	2.1	2.1
ROA (%)	(1.2)	0.1	(2.6)	1.0
ROE (%)	(2.9)	0.3	(6.1)	2.3

Source: Pi Estimated

Analyst: Aomsub Ngowsiri

Registration No. 127331

Email: Aomsub.ng@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	161,678	163,858	156,242	168,384	150,631	(10.5)	(6.8)
Cost of sales	(145,548)	(157,221)	(143,947)	(157,643)	(145,189)	(7.9)	(0.2)
Gross profit	16,130	6,636	12,295	10,741	5,442	(49.3)	(66.3)
SG&A	(8,645)	(8,444)	(8,604)	(9,419)	(9,472)	0.6	9.6
Other (exp)/inc	1,147	3,039	351	3,243	293	(91.0)	(74.5)
EBIT	8,632	1,231	4,042	4,566	(3,737)	(181.8)	(143.3)
Finance cost	(2,999)	(3,047)	(3,067)	(3,110)	(3,089)	(0.7)	3.0
Other inc/(exp)	369	4,382	521	670	403	(39.9)	9.0
Earnings before taxes	6,002	2,566	1,497	2,126	(6,423)	N.M	N.M
Income tax	(467)	(1,199)	(291)	(903)	1,000	(210.7)	(314.3)
Earnings after taxes	5,536	1,367	1,206	1,223	(5,423)	N.M	N.M
Equity income	(263)	529	(332)	(263)	208	(179.1)	(179.0)
Minority interest	30	66	(11)	8	194	2,363.3	556.4
Earnings from cont. operations	5,302	1,961	863	968	(5,022)	N.M	N.M
Forex gain/(loss) & unusual items	(3,875)	3,120	(1,469)	878	(14,290)	N.M	268.8
Net profit	1,427	5,081	(606)	1,846	(19,312)	N.M	N.M
EBITDA	15,962	12,675	11,511	13,119	4,494	(65.7)	(71.8)
Recurring EPS (Bt)	1.18	0.43	0.19	0.21	(1.11)	N.M	N.M
Reported EPS (Bt)	0.32	1.13	(0.13)	0.41	(4.28)	N.M	N.M
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Gross margin	10.0	4.1	7.9	6.4	3.6	(43.4)	(63.8)
Operating margin	5.3	0.8	2.6	2.7	(2.5)	N.M	N.M
Net margin	0.9	3.1	(0.4)	1.1	(12.8)	N.M	N.M
Key parameters	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	chg QoQ	chg YoY
Refinery							
Dubai Oil Price (US\$/bbl)	82	82	81	85	79	(8.0)	(4.1)
Singapore GRM (US\$/bbl)	9.5	5.5	7.3	3.5	0.0	(100.0)	(100.0)
Jet - Dubai (US\$/bbl)	26.1	21.0	21.1	13.2	13.1	(1.1)	(49.8)
Diesel -Dubai (US\$/bbl)	26.9	21.8	21.7	13.7	12.7	(7.4)	(52.8)
LSFO - Dubai (US\$/bbl)	1.3	6.3	6.0	2.3	6.3	176.3	384.6
Utilization rate (%)	105%	106%	104%	105%	104%	(1.0)	(1.0)
Petrochem							
HDPE - naphtha (US\$/Ton)	384	363	354	379	323	(14.8)	(15.9)
PP - Naphtha (US\$/Ton)	321	309	358	364	346	(4.9)	7.8
PX - Condensate (US\$/Ton)	357	330	350	344	294	(14.5)	(17.6)
BZ - Condensate (US\$/Ton)	183	201	323	354	336	(5.1)	83.6
Aromatic Utilization rate (%)	69%	83%	83%	89%	83%	(6.7)	20.3
Olefin Utilization rate (%)	89%	78%	83%	84%	81%	(3.6)	(9.0)
Allnex sale volume (tons)	193,000	179,000	197,000	204,000	195,000	(4.4)	1.0

Source: Company Data, Pi Research

Stock Update



18 NOV 2024

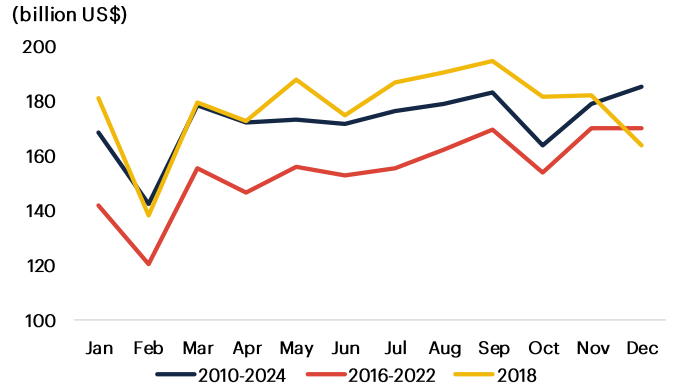
PTTGC PTT Global Chemical PCL

PBV -2SD Downside จำกัด



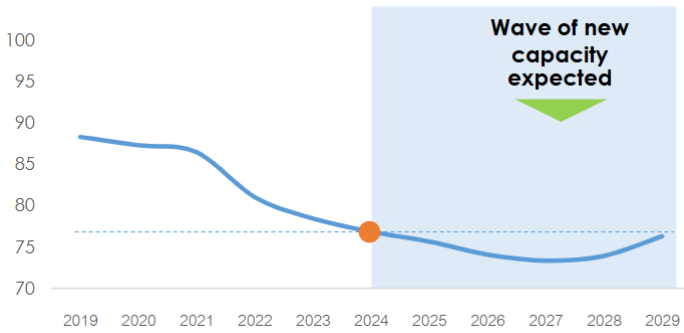
Source: Aspen, Pi research

มูลค่าการนำเข้าของจีน



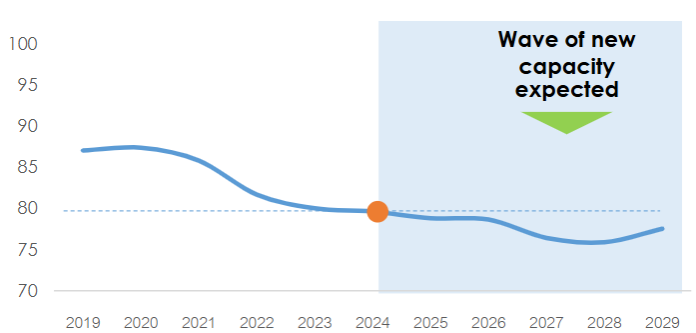
Source: company data,

Polypropylene (PP) เริ่มฟื้นตัวปี 2028E



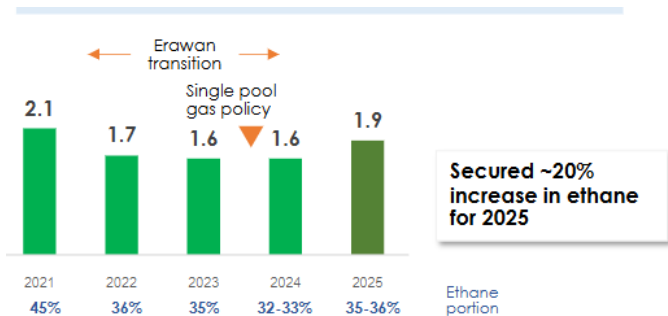
Source: company data

Polyethylene (PE) เริ่มฟื้นตัวปี 2028E



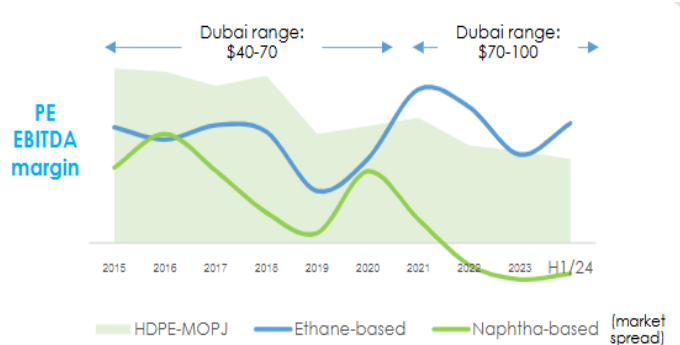
Source: company data

Ethane feedstock (MT)



Source: company data

Ethane คู่แข่งมากกว่า Naphtha



Source: company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	31,963	46,249	26,500	44,272
Accounts receivable	61,266	70,602	59,599	60,007
Inventories	76,619	68,517	63,979	62,722
Other current assets	2,161	1,505	1,520	1,535
Total current assets	172,009	186,874	151,599	168,537
Invest. in subs & others	56,571	57,995	59,995	61,995
Fixed assets - net	436,373	427,046	409,880	389,969
Other assets	55,013	47,090	46,254	45,536
Total assets	719,965	719,005	667,728	666,038
Short-term debt	13,659	21,118	19,688	42,978
Accounts payable	85,048	99,482	81,639	81,369
Other current liabilities	5,269	5,242	31,814	31,963
Total current liabilities	103,976	125,841	133,141	156,310
Long-term debt	263,890	243,934	203,874	163,099
Other liabilities	53,272	53,048	51,866	51,352
Total liabilities	421,138	422,824	388,881	370,762
Paid-up capital	45,088	45,088	45,088	45,088
Premium-on-share	38,213	38,215	38,215	38,215
Others	(4,575)	(7,054)	(7,054)	(7,054)
Retained earnings	212,574	212,644	195,111	211,339
Non-controlling interests	7,528	7,287	7,487	7,687
Total equity	298,828	296,181	278,847	295,276
Total liabilities & equity	719,965	719,005	667,728	666,038

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	683,954	621,631	554,355	555,831
Cost of goods sold	(631,679)	(584,369)	(523,026)	(516,616)
Gross profit	52,274	37,262	31,330	39,215
SG&A	(37,245)	(34,042)	(30,490)	(30,571)
Other income / (expense)	2,931	5,729	7,000	8,000
EBIT	17,960	8,949	7,840	16,644
Depreciation	27,563	28,487	28,193	28,248
EBITDA	27,489	42,422	21,074	46,012
Finance costs	(9,835)	(11,718)	(9,789)	(9,047)
Non-other income / (expense)	1,863	5,209	2,091	1,920
Earnings before taxes (EBT)	9,987	2,439	142	9,518
Income taxes	2,273	(1,352)	(26)	(1,713)
Earnings after taxes (EAT)	12,260	1,087	117	7,805
Equity income	3,496	(387)	(900)	(800)
Non-controlling interests	(1,116)	134	(200)	(200)
Core Profit	14,640	835	(983)	6,805
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(23,392)	164	(16,151)	-
Net profit	(8,752)	999	(17,134)	6,805
EPS (Bt)	(1.94)	0.22	(3.80)	1.51

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	(3,426)	48,234	36,784	37,081
CF from investing	(12,213)	(12,148)	(11,214)	(8,633)
CF from financing	(14,164)	(25,123)	(45,319)	(10,675)
Net change in cash	(29,803)	10,963	(19,749)	17,772

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	(1.94)	0.22	(3.80)	1.51
Core EPS (Bt)	3.25	0.19	(0.22)	1.51
DPS (Bt)	1.00	0.75	0.50	0.50
BVPS (Bt)	66.3	65.7	61.8	65.5
EV per share (Bt)	78.6	72.6	67.8	60.0
PER (x)	(12.4)	108.8	(6.3)	16.0
Core PER (x)	7.4	130.2	(110.5)	16.0
PBV (x)	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	12.9	7.7	14.5	5.9
Dividend Yield (%)	4.1	3.1	2.1	2.1

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	7.6	6.0	5.7	7.1
EBITDA margin	4.0	6.8	3.8	8.3
EBIT margin	2.6	1.4	1.4	3.0
Net profit margin	(1.3)	0.2	(3.1)	1.2
ROA	(1.2)	0.1	(2.6)	1.0
ROE	(2.9)	0.3	(6.1)	2.3

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	1.7	1.5	1.1	1.1
Quick ratio (x)	0.9	0.9	0.7	0.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.9	0.9	0.8	0.7
Net Debt/Equity (x)	0.8	0.7	0.7	0.5
Interest coverage (x)	1.8	0.8	0.8	1.8
Inventory day (days)	43	45	45	45
Receivable day (days)	32	39	39	39
Payable day (days)	54	58	58	58
Cash conversion cycle (days)	21	26	26	26

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	45.8	(9.1)	(10.8)	0.3
EBITDA	(66.3)	54.3	(50.3)	118.3
EBIT	(53.4)	(50.2)	(12.4)	112.3
Core profit	N.M	N.M	N.M	N.M
Net profit	N.M	N.M	N.M	N.M
EPS	N.M	N.M	N.M	N.M

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบทหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นทศสุรูปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบ ด้วย

Stock Update



18 NOV 2024

PTTGC PTT Global Chemical PCL

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	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	TIPIP	TIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	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 ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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