

4Q24 ส่วนต่างปีโตรเคมีปรับตัวลง กดดันผลประกอบการ

เราคาดว่า PTTGC ขาดทุนสุทธิ 4Q24 ที่ 1.09 หมื่นล้านบาท ขาดทุนลดลงเทียบ ไตรมาสก่อนที่ 1.9 หมื่นล้านบาท โดยมีการตั้งสำรองเพิ่มเติมอีก 4 พันล้านบาท หากนับเฉพาะขาดทุนปกติ อยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท แม้ว่าค่าการกลั่นสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นตามปัจจัยทางฤดูกาล (4Q24: 5 US\$/bbl, 3Q24: 3.6 US\$/bbl) แต่มีการปิดซ่อมโรงกลั่นบางส่วน กดดันผลประกอบการ ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวทำให้ส่วนต่างราคาทั้งโอเลฟินส์และอะโรมาติกส์ส่วนใหญ่ปรับตัวลงรายไตรมาส โดยแนวโน้มไตรมาสถัดไป ยังคงเผชิญความท้าทายจากส่วนต่าง HDPE QTD ที่ยังคงปรับตัวลงต่ำกว่า 300 US\$/Ton โดยเราปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 23 บาท (เดิม 27.5 บาท) สะท้อนอุปทานส่วนเกินไปพอสมควรแล้ว ปัจจุบันราคาหุ้นถูกซื้อขายที่ 0.4xPBV'24 (-1.875SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง)

4Q24 ชะลอจากทั้งปีโตรเคมีและโรงกลั่นที่ฟื้นช้ากว่าคาด

- คาดขาดทุนสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 1.09 หมื่นล้านบาท ขาดทุนลดลงเทียบไตรมาสก่อนที่ 1.9 หมื่นล้านบาท โดยมีรายการพิเศษ ดังนี้ 1.ตั้งด้วยค่า Vencorex และ PTTAC 1/3 พันล้านบาท ตามลำดับ 2. การปรับราคาก๊าซอินเทนย้อนหลัง 3 ไตรมาส ประมาณ 6 ร้อยล้านบาท 3. ขาดทุน Fx 1.4 พันล้านบาท หากนับเฉพาะขาดทุนปกติอยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท
- ส่วนต่างราคา (Spread) ประจำงวด 4Q24 1.ค่าการกลั่นสิงคโปร์ 5 US\$/bbl (-9%YoY, +40%QoQ) 2.ธุรกิจโอเลฟินส์ HDPE Spread 316 US\$/ton (-13%YoY, -2%QoQ) ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก, PP Spread 363 US\$/ton (+18%YoY, +5%QoQ) 3.ธุรกิจอะโรมาติกส์ PX Spread 228 US\$/ton (-31%YoY, -22%QoQ), BZ Spread 283 (+41%YoY, -16%QoQ) 4.Allnex ปริมาณการอยู่ที่ 1.83 แสนตัน (2%YoY, -6%QoQ) เข้าสู่ low season 5.กำไรสต็อกน้ำมันรวม NRV 800 ล้านบาท
- ส่วนอัตราค่าลังการผลิต 4Q24 ของโรงกลั่น ที่ 95% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 104% เนื่องจากโรงกลั่นมีการปิดซ่อม hydrocracking เป็นเวลา 1 เดือน (เป็นการปิดซ่อมชั่วคราว) ทำให้ผลประกอบโรงกลั่นที่ควรฟื้นตัวน้อยกว่าคาด ส่วนโอเลฟินส์/อะโรมาติกส์ ที่ 82%/90% ตามลำดับ

แนวโน้มผลประกอบการปี 2025 และ 1Q25

เราปรับผลประกอบการทั้งปี 2025 จากกำไร 6.8 พันล้านบาทเป็น ขาดทุน 3.3 พันล้านบาท ขาดทุนลดลงจากปี 2024 ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท สะท้อนภาพอุตสาหกรรมยังคงเผชิญความท้าทายจากอุปทานส่วนเกิน โดยเฉพาะสายโอเลฟินส์ (HDPE, PP) กดดัน Spread ต่อเนื่องไปจนถึงปี 2027 โดยไตรมาสถัดไป ยังคงเผชิญกับผลขาดทุน เนื่องจาก Spread HDPE ปรับตัวลดลง (QTD : 297 vs 4Q24 : 316 US\$/Ton) ยังคงเผชิญความท้าทายจากอุปทานส่วนเกินติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศจีน หากมาตรการดังกล่าวหนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัว เป็นปัจจัยหนุน Spread ปิโตรเคมีในระยะถัดไป

คงคำแนะนำ "ถือ"

ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 23.0 บาท (จากเดิม 27.5 บาท) คำนวณด้วย PBV ที่ 0.4x (-1.875SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง) เป็นปัจจัยจำกัด Downside สะท้อนการตั้งด้วยค่าทั้ง Vencorex และ PTT Asahi และอุปทานส่วนเกินไปพอสมควรแล้ว หากมีการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หนุนผลประกอบการได้

Valuation sensitivity analysis

PBV 0.35x (-2SD) -> Target Price 20 Bt

PBV 0.4x (-1.875SD) -> Target Price 23 Bt

PBV 0.4x (-1.7SD) -> Target Price 26 Bt

HOLD

Fair price: Bt23.00

Upside (Downside): 7%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	PTTGC TB
Current Price (Bt)	21.50
Market Cap. (Bt m)	96,940
Shared Issued (mn)	4,509
Par Value (Bt)	10.00
52 Week High / Low (Bt)	41.25 / 21.3
Foreign Limit / Actual (%)	37.00 / 11.21
NVDR Shareholders (%)	5.32
Free Float (%)	54.81
Number of Retail Holders	92,372
Dividend Policy (%)	>30 of Net Profit
Industry	Industrials
Sector	Petrochemicals & Chemicals
First Trade Date	19-Oct-11
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders 27 Feb 24

PTT Public Company Ltd	45.18
Thai NVDR Company Ltd	4.79
Siam Management Holdin.	3.00
HMC Polymer Ltd	1.85
FIDELITY EMERGING MAR	1.76

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	621,631	613,957	536,723	531,457
Net Profit (Bt m)	999	-28,917	-3,306	2,073
NP Growth (%)	N.M	N.M	-89	N.M
EPS (Bt)	0.22	-6.61	-0.93	0.26
PER (x)	97.0	(3.3)	(23.1)	82.1
BPS (Bt)	65.7	58.9	57.5	57.4
PBV (x)	0.3	0.4	0.4	0.4
DPS (Bt)	0.75	0.50	0.50	0.50
Div. Yield (%)	3.5	2.3	2.3	2.3
ROA (%)	0.1	(4.3)	(0.5)	0.3
ROE (%)	0.3	(10.9)	(1.3)	0.8

Source: Pi Estimated

Analyst: Aomsub Ngowsiri

Registration No. 127331

Email: Aomsub.ng@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	163,858	156,242	168,384	150,631	138,699	(7.9)	(15.4)
Cost of sales	(157,221)	(143,947)	(157,643)	(145,189)	(133,220)	(8.2)	(15.3)
Gross profit	6,636	12,295	10,741	5,442	5,479	0.7	(17.4)
SG&A	(8,444)	(8,604)	(9,419)	(9,472)	(8,738)	(7.7)	3.5
Other (exp)/inc	3,039	351	3,243	293	300	2.4	(90.1)
EBIT	1,231	4,042	4,566	(3,737)	(2,959)	(20.8)	(340.4)
Finance cost	(3,047)	(3,067)	(3,110)	(3,089)	(2,935)	(5.0)	(3.7)
Other inc/(exp)	4,382	521	670	403	497	23.4	(88.7)
Earnings before taxes	2,566	1,497	2,126	(6,423)	(5,397)	(16.0)	N.M
Income tax	(1,199)	(291)	(903)	1,000	1,096	9.7	(191.4)
Earnings after taxes	1,367	1,206	1,223	(5,423)	(4,301)	(20.7)	N.M
Equity income	529	(332)	(263)	208	(513)	(346.6)	(197.0)
Minority interest	66	(11)	8	194	8	(95.9)	(87.8)
Earnings from cont. operations	1,961	863	968	(5,022)	(4,806)	(4.3)	N.M
Forex gain/(loss) & unusual items	3,120	(1,469)	878	(14,290)	(6,040)	(57.7)	(293.6)
Net profit	5,081	(606)	1,846	(19,312)	(10,846)	(43.8)	N.M
EBITDA	13,367	10,764	12,253	5,020	5,312	5.8	(60.3)
Recurring EPS (Bt)	0.43	0.19	0.21	(1.11)	(1.07)	(4.3)	N.M
Reported EPS (Bt)	1.13	(0.13)	0.41	(4.28)	(2.41)	(43.8)	N.M
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Gross margin	4.1	7.9	6.4	3.6	4.0	9.3	(2.5)
Operating margin	0.8	2.6	2.7	(2.5)	(2.1)	N.M	N.M
Net margin	3.1	(0.4)	1.1	(12.8)	(7.8)	N.M	N.M
Key parameters	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	chg QoQ	chg YoY
Refinery							
Dubai Oil Price (US\$/bbl)	82	81	85	79	74	(6.2)	(10.2)
Singapore GRM (US\$/bbl)	5.5	7.3	3.5	3.6	5.0	40.2	(8.9)
Jet - Dubai (US\$/bbl)	21.0	21.1	13.2	13.1	14.8	12.9	(29.6)
Diesel -Dubai (US\$/bbl)	21.8	21.7	13.7	12.7	15.1	18.8	(30.8)
LSFO - Dubai (US\$/bbl)	6.3	6.0	2.3	6.3	6.1	(4.0)	(4.0)
Utilization rate (%)	106%	104%	105%	104%	95%	(8.7)	(10.4)
Petrochem							
HDPE - naphtha (US\$/Ton)	363	354	379	323	316	(2.2)	(12.9)
PP - Naphtha (US\$/Ton)	309	358	364	346	363	4.9	17.5
PX - Condensate (US\$/Ton)	330	350	344	294	228	(22.4)	(30.9)
BZ - Condensate (US\$/Ton)	201	323	354	336	283	(15.8)	40.8
Aromatic Utilization rate (%)	83%	83%	89%	83%	90%	8.4	8.4
Olefin Utilization rate (%)	78%	83%	84%	81%	82%	1.2	5.1
Allnex sale volume (tons)	179,000	197,000	204,000	195,000	183,300	(6.0)	2.4

Source: Company Data, Pi Research

Earnings Revision

	2024E		Change (%)	2025E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
Financials						
Revenue (Bt m)	613,957	554,355	10.8	536,723	555,831	(3.4)
Gross profit (Bt m)	33,958	31,330	8.4	30,210	39,215	(23.0)
Net profit (Bt m)	-28,917	-17,134	68.8	-3,306	6,805	N.M
Extra(Bt m)	-20,921	-16,151	29.5	0	0	N.M
EPS (Bt/share)	-6.61	-3.80	74.0	-0.93	1.51	N.M
Key financial ratios			Change	Change		
Revenue growth (%)	(1.2)	(10.8)	9.6	(12.6)	0.3	(12.8)
Gross profit margin (%)	5.5	5.7	(0.1)	5.6	7.1	(1.4)
Net profit margin (%)	(4.7)	(3.1)	(1.6)	(0.6)	1.2	(1.8)
Key Assumptions			Change	Change		
Crude oil price (US\$/bbl)	80.0	82.5	(2.5)	75.0	79.5	(4.5)
Singapore GRM (US\$/bbl)	4.9	6.0	(1.1)	6.0	6.5	(0.5)
Refinery Utilization rate (%)	102%	105%	(0.0)	105%	105%	0.0
HDPE - naphtha (US\$/Ton)	339	381.29	(42.3)	311	381.29	(70.4)
PP - Naphtha (US\$/Ton)	358	320	37.8	320	320	0.0
PX - Condensate (US\$/Ton)	304	350	(46.0)	350	400	(50.0)
BZ - Condensate (US\$/Ton)	324	230	94.0	300	260	40.0
Aromatic Utilization rate (%)	86%	85%	0.0	85%	85%	0.0
Olefin Utilization rate (%)	83%	82%	0.0	82%	82%	0.0

Source: Pi Research

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	31,963	46,249	34,244	26,726	3,275
Accounts receivable	61,266	70,602	65,606	57,980	57,449
Inventories	76,619	68,517	62,728	61,726	62,942
Other current assets	2,161	1,505	1,520	1,535	1,551
Total current assets	172,009	186,874	164,098	147,967	125,217
Invest. in subs & others	56,571	57,995	59,995	61,995	63,995
Fixed assets - net	436,373	427,046	409,880	389,969	368,572
Other assets	55,013	47,090	46,254	45,536	44,925
Total assets	719,965	719,005	680,227	645,468	602,709
Short-term debt	13,659	21,118	19,688	42,978	34,823
Accounts payable	85,048	99,482	90,413	79,814	78,671
Other current liabilities	5,269	5,242	31,814	31,963	32,181
Total current liabilities	103,976	125,841	141,914	154,755	145,676
Long-term debt	263,890	243,934	203,874	163,099	130,479
Other liabilities	53,272	53,048	51,866	51,352	50,933
Total liabilities	421,138	422,824	397,655	369,207	327,088
Paid-up capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Premium-on-share	38,213	38,215	38,215	38,215	38,215
Others	(4,575)	(7,054)	(7,054)	(7,054)	(7,054)
Retained earnings	212,574	212,644	182,235	175,723	174,656
Non-controlling interests	7,528	7,287	7,088	7,288	7,716
Total equity	298,828	296,181	265,573	259,261	258,621
Total liabilities & equity	719,965	719,005	663,227	628,468	585,709
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	683,954	621,631	613,957	536,723	531,457
Cost of goods sold	(631,679)	(584,369)	(579,999)	(506,513)	(497,057)
Gross profit	52,274	37,262	33,958	30,210	34,400
SG&A	(37,245)	(34,042)	(36,232)	(31,667)	(31,356)
Other income / (expense)	2,931	5,729	4,187	8,000	8,200
EBIT	17,960	8,949	1,912	6,543	11,244
Depreciation	27,563	28,487	28,193	28,248	28,265
EBITDA	27,489	42,422	10,375	35,911	40,690
Finance costs	(9,835)	(11,718)	(12,200)	(11,275)	(9,200)
Non-other income / (expense)	1,863	5,209	2,091	1,920	1,981
Earnings before taxes (EBT)	9,987	2,439	(8,197)	(2,812)	4,026
Income taxes	2,273	(1,352)	902	506	(725)
Earnings after taxes (EAT)	12,260	1,087	(7,295)	(2,306)	3,301
Equity income	3,496	(387)	(900)	(800)	(800)
Non-controlling interests	(1,116)	134	199	(200)	(428)
Core Profit	14,640	835	(7,996)	(3,306)	2,073
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(23,392)	164	(20,921)	-	-
Net profit	(8,752)	999	(28,917)	(3,306)	2,073
EPS (Bt)	(1.94)	0.22	(6.61)	(0.93)	0.26

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	(3,426)	48,234	28,620	24,420	30,164
CF from investing	(12,213)	(12,148)	(11,214)	(8,633)	(7,260)
CF from financing	(14,164)	(25,123)	(29,411)	(23,305)	(46,356)
Net change in cash	(29,803)	10,963	(12,005)	(7,518)	(23,451)

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	(1.94)	0.22	(6.61)	(0.93)	0.26
Core EPS (Bt)	3.25	0.19	(1.77)	(0.73)	0.46
DPS (Bt)	1.00	0.75	0.50	0.50	0.50
BVPS (Bt)	66.3	65.7	58.9	57.5	57.4
EV per share (Bt)	76.0	70.0	63.5	61.3	57.4
PER (x)	(11.1)	97.0	(3.3)	(23.1)	82.1
Core PER (x)	6.6	116.1	(12.1)	(29.3)	46.8
PBV (x)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	12.5	7.4	27.6	7.7	6.4
Dividend Yield (%)	4.7	3.5	2.3	2.3	2.3

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	7.6	6.0	5.5	5.6	6.5
EBITDA margin	4.0	6.8	1.7	6.7	7.7
EBIT margin	2.6	1.4	0.3	1.2	2.1
Net profit margin	(1.3)	0.2	(4.7)	(0.6)	0.4
ROA	(1.2)	0.1	(4.3)	(0.5)	0.3
ROE	(2.9)	0.3	(10.9)	(1.3)	0.8

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.7	1.5	1.2	1.0	0.9
Quick ratio (x)	0.9	0.9	0.7	0.6	0.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.6
Net Debt/Equity (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
Interest coverage (x)	1.8	0.8	0.2	0.6	1.2
Inventory day (days)	43	45	45	45	45
Receivable day (days)	32	39	39	39	39
Payable day (days)	54	58	58	58	58
Cash conversion cycle (days)	21	26	26	26	26

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	45.8	(9.1)	(1.2)	(12.6)	(1.0)
EBITDA	(66.3)	54.3	(75.5)	246.1	13.3
EBIT	(53.4)	(50.2)	(78.6)	242.2	71.8
Core profit	N.M	N.M	N.M	(58.7)	N.M
Net profit	N.M	N.M	N.M	(88.6)	N.M
EPS	N.M	N.M	N.M	(85.9)	N.M

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบ ด้วย

Stock Update



20 JAN 2025

PTTGC PTT Global Chemical PCL

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENDEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TIPIP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นกรณีเพิ่มเติม
แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.