พีทีที โกลบอล เคมิคอล– PTTGC

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	63 บาท
Upside/Downside	+52%
Median Consensus	55 บาท
1M price direction:	▲



Stock information

ราคาปิด	41.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	54.75/19 บาท
มูลค่าตลาด	187,117 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	4,508.8 ล้านหุ้น
Free Float	51.81%
Foreign Limit/Available	37%/25.22%
NVDR in hand (% of share)	11.01%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	31,144.60
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	07/09/26	0.60
-	24/02/26	0.50
-	03/03/25	0.50



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

กำไร 3Q26 ดีกว่าคาด แต่กำไรปกติอ่อนตัว จับตา Stock Loss ใน 4Q26

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 63 บาท อิง PBV 0.9 เท่า สะท้อนแนวโน้ม GRM ที่ยังแข็งแกร่ง และโอกาสสร้าง Synergy จากความร่วมมือกับ SCGC ในธุรกิจปิโตรเคมี ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนระยะยาว**
- **PTTGC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 9,756 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 2,916 ล้านบาทใน 3Q25 แต่ลดลง 20% QoQ ดีกว่าที่เราและตลาดคาดราว 10% จาก Stock Gain และ NRV Reversal รวม 4,395 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติราว 6.5 พันล้านบาท ลดลง 60% QoQ โดย Olefins พลิกเป็น EBITDA ขาดทุน 1,117 ล้านบาท จากราคาผลิตภัณฑ์และปริมาณ Ethane ที่ลดลง**
- **คาดกำไรปกติ 4Q26 ทรงตัวถึงอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ แม้ Olefins & Polymers มีแนวโน้มฟื้นตัวจาก Ethane Supply ที่กลับสู่ปกติ แต่ Refinery ยังถูกกดดันจาก Crude Premium และ Freight ที่เพิ่มขึ้น US$2–3/bbl ขณะที่ราคาน้ำมันที่ลดลงอาจทำให้เกิด Stock Loss**

Result review

PTTGC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 9,756 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 2,916 ล้านบาทใน 3Q25 แต่ลดลง 20% QoQ ดีกว่าที่เราและตลาดคาดประมาณ 10% กำไรสุทธิได้รับแรงหนุนจาก Stock Gain และ NRV Reversal รวม 4,395 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษหลักออก กำไรปกติเบื้องต้นราว 6.5 พันล้านบาท ลดลง 60% QoQ จาก 16,210 ล้านบาทใน 2Q26

- ธุรกิจ Olefins & Polymers: เป็นปัจจัยกดดันหลักของผลประกอบการ โดย Olefins พลิกเป็น Adjusted EBITDA ขาดทุน 1,117 ล้านบาท จากกำไร 3,759 ล้านบาทใน 2Q26 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ Ethylene และ Propylene ที่ปรับลดลง รวมถึงปริมาณ Ethane จาก PTT GSP ที่ลดลงตามการหยุดซ่อมบำรุง
- ธุรกิจ Refinery & Aromatics: โรงกลั่นมี Adjusted EBITDA 6,786 ล้านบาท ลดลง 13% QoQ แม้ Diesel Crack Spread เพิ่มขึ้นจาก US$63.0/bbl เป็น US$65.8/bbl แต่ Market GRM ลดลงจาก US$15.6/bbl เหลือ US$14.3/bbl เนื่องจากผลกระทบของมาตรการปรับลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่น ซึ่งมีผลกระทบประมาณ US$6/bbl ใน 3Q26
- ธุรกิจ Intermediates และ Specialty Chemicals: Intermediates มี Adjusted EBITDA 925 ล้านบาท ลดลง 57% QoQ โดยเฉพาะ BPA Spread ที่ลดลงจาก US$349/ton เหลือ US$191/ton
- Specialty Chemicals (allnex) มี Adjusted EBITDA 2,999 ล้านบาท ลดลง 25% QoQ จากฐานสูงใน 2Q26 ที่ได้รับประโยชน์จากการปรับราคาขายเชิงรุกและการเร่งซื้อสินค้าของลูกค้าในช่วง Supply Tightness โดย EBITDA Margin ลดลงจาก 18% เหลือ 14% แต่ยังถือว่าอยู่ในระดับที่ดี

4Q26 Outlook

เราคาดว่ากำไรปกติจะทรงตัวถึงอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ แม้ธุรกิจ Olefins & Polymers มีแนวโน้มฟื้นตัวจากปริมาณ Ethane ที่กลับสู่ระดับปกติ ช่วยลดการใช้ Naphtha ที่มีต้นทุนสูง ขณะที่ Aromatics ได้ประโยชน์จากการกลับมาเดินเครื่องหลังหยุดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ Refinery ยังถูกกดดันจาก Crude Premium และ Freight ที่ปรับเพิ่มขึ้น US$2–3/bbl QoQ นอกจากนี้ ราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มลดลงอาจทำให้บริษัทรับรู้ Stock Loss กดดันกำไรสุทธิให้ลดลงมากกว่ากำไรปกติ

คงราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 63 บาท

คงคำแนะนำ ซื้อ และคงราคาเป้าหมาย 63 บาท แนวโน้ม GRM ที่ยังแข็งแกร่ง และ Synergy จากร่วมมือกับ SCGC ในธุรกิจปิโตรเคมี

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	621,631	608,550	487,585	661,500	694,575
EBITDA(Bt mn)	34,936	28,193	17,929	70,571	61,800
Net Profit (Bt mn)	999	(29,811)	(14,600)	28,795	22,122
EPS (Bt)	0.22	-6.61	-3.24	6.39	4.91
EV/EBITDA (x)	13.82	17.05	24.69	5.52	6.10
PER(x)	239.18	N.A.	N.A.	8.30	10.80
PBV(x)	0.83	0.91	0.82	0.78	0.75
DPS(Bt)	0.75	0.50	0.50	2.55	1.96
Div Yield (%)	1%	1%	1%	5%	4%
ROE (%)	0%	-11%	-5%	10%	7%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: PTTGC Quarterly Result

PTT Global Chemical Plc (PTTGC)
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%QoQ	%YoY	2025	2026E	%YoY
Revenues												
Sales & Services	133,180	133,859	127,531	93,014	147,755	173,869	166,989	-4%	31%	487,585	661,500	36%
COGS (Ex DA)	(120,126)	(122,133)	(115,048)	(82,447)	(118,587)	(141,176)	(138,063)			(439,754)	(559,398)	
Gross Profit	**13,054**	**11,726**	**12,483**	**10,567**	**29,168**	**32,693**	**28,926**	**-12%**	**132%**	**47,830**	**102,102**	**113%**
SG&A	(8,459)	(8,676)	(8,549)	(7,084)	(9,540)	(10,612)	(9,061)			(32,768)	(34,398)	
EBITDA	**4,595**	**3,051**	**3,934**	**3,483**	**19,628**	**22,081**	**19,865**	**-10%**	**405%**	**15,062**	**67,704**	**349%**
Depreciation & Amortization	(6,720)	(6,589)	(6,689)	(6,385)	(6,167)	(6,687)	(6,493)			(26,383)	(27,324)	
EBIT	**(2,125)**	**(3,538)**	**(2,755)**	**(2,902)**	**13,461**	**15,394**	**13,373**	**-13%**	**nm**	**(11,320)**	**40,380**	**nm**
Financial Cost	(2,539)	(2,541)	(2,375)	(1,343)	(1,328)	(1,442)	(1,279)			(8,798)	(9,104)	
Other income (expenses)	1,009	717	981	160	6,041	940	936			2,867	2,867	
Equity Shares	(138)	(148)	100	(1,362)	(252)	614	(223)			(1,547)	(500)	
Pretax profit	**(3,793)**	**(5,511)**	**(4,049)**	**(5,447)**	**17,920**	**15,506**	**12,806**	**-17%**	**nm**	**(18,800)**	**33,642**	**nm**
Tax	(264)	(435)	769	(647)	(994)	(2,443)	(2,402)			(577)	(4,097)	
Net Profit after Tax	**(4,057)**	**(5,946)**	**(3,280)**	**(6,093)**	**16,926**	**13,063**	**10,404**	**-20%**	**nm**	**(19,377)**	**29,545**	**nm**
Minority Interest	47	136	152	637	721	192	(133)			972	(750)	
Net Profit before Extra	**(4,011)**	**(5,810)**	**(3,128)**	**(5,456)**	**17,648**	**13,255**	**10,271**	**-23%**	**nm**	**(18,405)**	**28,795**	**nm**
Foreign Gain (Loss)	1,250	351	201	1,399	(6,979)	(703)	0			3,201	0	
Extra. Items	194	1,842	12	(1,444)	(7,437)	(344)	(515)			603	0	
Net Profit	(2,567)	(3,616)	(2,915)	(5,502)	3,232	12,208	9,756	**-20%**	**nm**	(14,600)	28,795	**nm**
Profitablility ratio (%)												
Gross margin												
Gross margin (with depreciation)	4.8%	3.8%	4.5%	4.5%	15.6%	15.0%	13.4%			4.4%	11.3%	
EBITDA margin	3.4%	2.3%	3.1%	3.7%	13.3%	12.7%	11.9%			3.1%	10.2%	
EBIT margin	-1.6%	-2.6%	-2.2%	-3.1%	9.1%	8.9%	8.0%			-2.3%	6.1%	
Pretax profit margin	-2.8%	-4.1%	-3.2%	-5.9%	12.1%	8.9%	7.7%			-3.9%	5.1%	
Net profit margin before extra items	-3.0%	-4.3%	-2.5%	-5.9%	11.9%	7.6%	6.2%			-3.8%	4.4%	
Net profit margin	-1.9%	-2.7%	-2.3%	-5.9%	2.2%	7.0%	5.8%			-3.0%	4.4%	

Source: Company, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTTGC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- PTTGC ตั้งเป้าหมาย Net Zero สำหรับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1–2 ภายในปี 2050 โดยมีแนวทางดำเนินงานหลัก 3 ด้าน ได้แก่ Efficiency-Driven การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต, Portfolio-Driven การปรับโครงสร้างธุรกิจไปสู่ผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงและคาร์บอนต่ำ และ Compensation-Driven การกักเก็บและชดเชยคาร์บอน
- ในปี 2025 บริษัทปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม 43.06 ล้านตัน CO_2e ลดลงจาก 48.98 ล้านตัน CO_2e ในปี 2024 โดยการปล่อย Scope 1 และ Scope 2 รวมกันลดลงจาก 7.82 ล้านตัน เหลือ 7.28 ล้านตัน CO_2e หรือลดลงประมาณ 6.9% YoY ขณะที่ Scope 3 ลดลงจาก 41.16 ล้านตัน เหลือ 35.78 ล้านตัน CO_2e ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวยังต้องประเมินควบคู่กับระดับกิจกรรมการผลิตเพื่อพิจารณาประสิทธิภาพการลดการปล่อยอย่างแท้จริง
- บริษัทดำเนินโครงการ Energy Efficiency ผ่าน GC Energy Excellence Roadmap โดยโรงงานของบริษัทได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 50001 และดำเนินการปรับปรุงประสิทธิภาพของเครื่องจักรและกระบวนการผลิต เช่น การปรับปรุงระบบแลกเปลี่ยนความร้อนและการลดการใช้พลังงานในหอกลั่นของโรงงานอะโรเมติกส์ 2

ความเห็น

- เรามองว่า การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและการลดต้นทุนการผลิตเป็นปัจจัย ESG ที่สามารถส่งผลบวกต่อกำไรปกติของ PTTGC ได้โดยตรงมากที่สุดในระยะกลาง เนื่องจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีใช้พลังงานจำนวนมาก การปรับปรุงประสิทธิภาพของหน่วยผลิต ระบบแลกเปลี่ยนความร้อน และการลดการสูญเสียพลังงานมีโอกาสช่วยลดต้นทุนต่อหน่วย และสนับสนุน EBITDA Margin แม้ภาวะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์จะยังเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดแนวโน้มกำไรของธุรกิจปิโตรเคมี
- ด้านการปรับโครงสร้างธุรกิจ เรามองว่ากลยุทธ์ High Value–Low Carbon ผ่าน allnex และ ENVICCO มีโอกาสสร้างผลบวกต่อความสามารถในการแข่งขันระยะยาว โดยช่วยเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มและผลิตภัณฑ์ที่ตอบสนองความต้องการด้านความยั่งยืนของลูกค้า ซึ่งอาจช่วยลดการพึ่งพาสินค้าปิโตรเคมีพื้นฐานที่มีความผันผวนตามวัฏจักรราคา อย่างไรก็ตาม ผลบวกต่อรายได้และ Margin ยังขึ้นอยู่กับปริมาณขาย ความต้องการผลิตภัณฑ์ และประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนของแต่ละธุรกิจ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

S – Social **(ด้านสังคม)**	• PTTGC ให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของพนักงานและผู้รับเหมา ผ่านระบบ GC Management System (GCMS) และโครงการ B-CAREs เพื่อส่งเสริมวัฒนธรรมความปลอดภัยในการปฏิบัติงาน โดยกำหนดเป้าหมายอัตราการบาดเจ็บจากการทำงาน (TRIR) ไม่เกิน 0.45 กรณีต่อล้านชั่วโมงทำงาน และตั้งเป้าลดลงเหลือต่ำกว่า 0.35 ภายในปี 2027 ขณะที่ตั้งเป้าอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) ที่ 0.00 กรณีต่อล้านชั่วโมงทำงาน • PTTGC มีระบบบริหารคุณภาพและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ ตลอดจนติดตามผลกระทบจากกระบวนการผลิตต่อชุมชนโดยรอบ โดยเฉพาะการควบคุมมลพิษทางอากาศ เช่น NOx, SOx และ VOCs พร้อมประเมินผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและติดตามคุณภาพอากาศอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการมีส่วนร่วมกับหน่วยงานภาครัฐและชุมชนในพื้นที่อุตสาหกรรมมาบตาพุด
ความเห็น	• เรามองว่า ความปลอดภัยของกระบวนการผลิตเป็นประเด็น Social ที่มีความสำคัญต่อผลประกอบการของ PTTGC มากที่สุด เนื่องจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับสารเคมี ความร้อน และกระบวนการผลิตที่ซับซ้อน การมีระบบ Process Safety Management ที่มีประสิทธิภาพจึงช่วยลดความเสี่ยงจากอุบัติเหตุ การหยุดเดินเครื่องโดยไม่คาดคิด และค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมหรือชดเชยความเสียหาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ EBITDA และกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในช่วงที่อัตรากำไรของธุรกิจปิโตรเคมีอยู่ภายใต้แรงกดดัน • สำหรับความสัมพันธ์กับชุมชน เรามองว่าเป็นปัจจัยสำคัญต่อความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจและโอกาสขยายกำลังการผลิตในอนาคต โดยเฉพาะพื้นที่มาบตาพุดซึ่งมีโรงงานอุตสาหกรรมจำนวนมาก การควบคุมมลพิษและลดผลกระทบต่อชุมชนจะช่วยลดความเสี่ยงจากข้อร้องเรียน การคัดค้านโครงการ และข้อจำกัดด้านการดำเนินงาน ซึ่งมีผลต่อความสามารถในการรักษาการผลิตและขยายธุรกิจในระยะยาว

G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• PTTGC มีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อยทำหน้าที่กำกับดูแลการดำเนินงาน การบริหารความเสี่ยง และการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับระบบควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยงด้านธุรกิจ และการปฏิบัติตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการกำกับดูแลความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมผ่านนโยบาย QSHEB • บริษัทเปิดเผยประเด็นเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชันจำนวน 1 กรณีในปี 2025 เท่ากับปี 2024 และมีประเด็นที่ได้รับผ่านช่องทาง Whistleblowing รวม 63 กรณี เพิ่มขึ้นจาก 54 กรณีในปีก่อน โดยจำนวนข้อร้องเรียนไม่ได้หมายความว่าทุกกรณีเป็นการทุจริตที่ได้รับการยืนยัน
ความเห็น	• เรามองว่า การกำกับดูแลและบริหารความเสี่ยงเป็นปัจจัยสำคัญต่อการรักษาวินัยทางการเงินและประสิทธิภาพการใช้เงินทุนของ PTTGC เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูงและมีการลงทุนในธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ ระบบควบคุมภายในและการตรวจสอบการลงทุนที่มีประสิทธิภาพจึงมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงจากการจัดสรรเงินทุนที่ไม่เหมาะสม ความผิดพลาดในการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ซึ่งจะส่งผลต่อกระแสเงินสดและความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุนในระยะยาว • ในระยะยาว เรามองว่าระบบ Governance ที่มีประสิทธิภาพจะเป็นปัจจัยสนับสนุนความสามารถในการบริหารโครงการลงทุนและการปรับโครงสร้างธุรกิจของ PTTGC โดยเฉพาะการลงทุนในธุรกิจ High Value–Low Carbon และโครงการ Decarbonization ที่ต้องพิจารณาทั้งผลตอบแทน ความเสี่ยง และภาระเงินลงทุน เพื่อรักษาความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัท

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTTGC ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**PETRO Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	1	0	0	0	0.09
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	N/A	N/A	N/A	-	449,637,350
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	19,767,721
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	1
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	32,716,407
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	N/A	43,738,050	47,920,190	46,784,250	6,196,426
Recycled water (Cubic meters)	N/A	2,466,450	1,870,497	2,233,379,110	373,285,334
Total water withdrawal expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	-	420,926
Waste Management	-	-	-		
Total waste generated (Kilograms)	N/A	86,858,880	47,808,373	40,695,280	34,763,224
Total reused/recycled waste (Kilograms)	N/A	31,716,330	36,260,060	29,763,340	3,798,800
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	-	36.51	75.84	86.57	56.07
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	43,537,780	49,079,439	48,980,000	43,060,000	4,800,042
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	6,142,594	6,129,439	6,160,000	5,770,000	1,298,017
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	2,039,063	1,800,000	1,660,000	1,510,000	393,537
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	35,356,123	41,150,000	41,160,000	35,780,000	5,980,820
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0
Employment					
Total Employment (Person)	11,518	9,268	7,210	8,397	4,060
Total number of employees (Persons)	11,518	6,449	6,405	6,129	3,037
Total number of male employees (Persons)	N/A	4,709	4,680	4,444	730
Percentage of male employees (%)	N/A	73	73	73	63
Total number of female employees (Persons)	N/A	1,740	1,725	1,685	730
Percentage of female employees (%)	N/A	27	27	27	37
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	2,819	805	2,268	739
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	N/A	30.42	11.17	27.01	8.21
Total employment of workers with disabilities (Persons)	N/A	11.00	3.00	3.00	34.00
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	30,477,000,000	30,020,000,000	27,059,000,000	2,375,240,114
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	N/A	N/A	N/A	1.16
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	100.00	69.77
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	8,501,313
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	-	-	-	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	N/A	9.6
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	9.89
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	76.61
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	15.32
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	15.00	15.00	15.00	15.00	9.42
Total number of male directors (Persons)	13.00	15.00	14.00	14.00	2.17
Percentage of male directors (%)	86.67	100.00	93.33	93.33	76.65
Total number of female directors (Persons)	2.00	-	1.00	1.00	2.17
Percentage of female directors (%)	13.33	-	6.67	6.67	23.35
Total number of independent directors (Persons)	9.00	9.00	9.00	10.00	4.25
Percentage of independent directors (%)	60.00	60.00	60.00	66.67	43.85
Total number of executive directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.75
Percentage of executive directors (%)	6.67	6.67	6.67	6.67	19.46
Total number of non-executive directors (Persons)	14.00	14.00	14.00	14.00	7.67
Percentage of non-executive directors (%)	93.33	93.33	93.33	93.33	80.54
Average director age (Years)	58.00	58.00	58.00	59.00	63.64
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	4
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		73,556,052	24,668,374	18,633,095	4,505,102
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	911,250	531,648
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	118,000,000	85,481,828
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	://sustainability.pttgcgroup.com/th/document/integrated-sustainability-reports			Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines	CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP),GRI STANDARDS,INTEGRATED REPORT,IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS,SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB),TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD),TASK FORCE ON NATURE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TNFD),UN GLOBAL COMPACT				N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	621,631	608,550	487,585	661,500	694,575
Cost of good sold	(555,882)	(546,465)	(439,754)	(559,398)	(599,524)
Gross Profit	**65,749**	**62,084**	**47,830**	**102,102**	**95,051**
SG&A	(34,042)	(38,432)	(32,768)	(34,398)	(36,118)
EBITDA	**31,707**	**23,652**	**15,062**	**67,704**	**58,933**
Depreciation & Amortization	(28,487)	(29,476)	(26,383)	(27,324)	(27,163)
EBIT	**3,220**	**(5,824)**	**(11,320)**	**40,380**	**31,770**
Equity Shares	(887)	(10,667)	(1,547)	(500)	(500)
Financial Costs	(11,718)	(12,158)	(8,798)	(9,104)	(8,077)
Other Income	3,229	4,541	2,867	2,867	2,867
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**(6,156)**	**(24,108)**	**(18,800)**	**33,642**	**26,059**
Tax	(352)	1,168	(577)	(4,097)	(3,187)
Net Profit before minority	**(6,508)**	**(22,940)**	**(19,377)**	**29,545**	**22,872**
Less Minority Interest	134	204	972	(750)	(750)
Net Profit before Extra.	**(6,374)**	**(22,736)**	**(18,405)**	**28,795**	**22,122**
Impairment loss on assets	**2,664**	**(8,636)**	**603**	**0**	**0**
Extraordinary items	4,709	1,562	3,201	0	0
Reported Net Profit	**999**	**(29,811)**	**(14,600)**	**28,795**	**22,122**
Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)	**999**	**(29,811)**	**(14,600)**	**28,795**	**22,122**
EPS (Bt)	**0.22**	**(6.61)**	**(3.24)**	**6.39**	**4.91**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	37,319	32,745	18,925	26,301	38,477
Shor term investment	8,930	365	2,346	2,463	2,586
Accounts receivable -net	67,518	53,485	44,546	60,435	63,457
Inventories	68,517	65,222	59,060	75,128	80,517
Other current assets	4,589	4,317	10,375	14,076	14,780
Total Current Assets	**186,874**	**156,134**	**135,252**	**178,403**	**199,817**
Investments	80,910	65,968	57,434	57,434	57,434
Property, Plant & Equipment	285,860	267,769	256,541	254,216	252,053
Good w ill	76,089	71,015	74,390	74,390	74,390
Intangible assets	84,499	80,488	77,689	77,689	77,689
Deferred tax assets	3,068	3,578	4,301	4,301	4,301
Others	1,707	891	766	766	766
Total Assets	**719,005**	**645,844**	**606,373**	**647,200**	**666,450**
Loans and O/D from banks	2,203	1,115	2,182	2,291	2,406
Account payable-trade	96,988	83,918	96,251	122,608	131,402
Current portion 1 yr L/T loans	21,112	23,634	10,496	9,971	9,473
Other current liabilities	5,538	5,463	5,014	6,311	6,741
Total Current Liabilities	**125,841**	**114,131**	**113,943**	**141,181**	**150,022**
Long-term debt	266,787	233,085	167,424	167,424	167,424
Other	30,195	30,035	29,236	25,690	22,969
Total Liabilities	**422,824**	**377,251**	**310,603**	**334,295**	**340,414**
Paid-up share capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Premium on share capital	36,937	38,215	38,215	38,215	38,215
Legal reserve	4,513	4,513	4,513	4,513	4,513
Reserve for expansion	13,255	13,255	13,255	13,255	13,255
Subordinated capital debentures	0	16,927	61,770	61,770	61,770
Unappropriated	194,877	161,363	143,372	159,756	172,137
Others	(5,775)	(17,731)	(16,272)	(16,272)	(16,272)
Total Equity before MI	**288,895**	**261,631**	**289,941**	**306,326**	**318,706**
Minority Interest	7,287	6,962	5,829	6,579	7,329
Total Equity	**296,181**	**268,593**	**295,770**	**312,905**	**326,036**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	13,069	(18,820)	(5,225)	41,997	33,387
Depreciation	28,487	29,476	26,383	27,324	27,163
Chg in w orking capital	(352)	1,168	(577)	(4,097)	(3,187)
Tax paid	(7,373)	7,074	(3,804)	0	0
Other operating activities	11,636	5,197	21,324	(7,544)	593
CF from Operating	45,468	24,096	38,101	57,680	57,956
Capital expenditure	(19,020)	(2,301)	(15,731)	(25,000)	(25,000)
Change in investments	3,244	22,996	5,831	(117)	(123)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(15,776)	20,694	(9,899)	(25,117)	(25,123)
Capital Increase	0	18,206	44,843	0	0
Debt Financing	(11,709)	(32,269)	(77,733)	(416)	(384)
Dividend (incl. tax)	(1,127)	(3,381)	(2,254)	(11,518)	(8,849)
Other financing activities	(5,476)	(31,920)	(6,877)	(13,253)	(11,424)
CF from Financing	**(18,312)**	**(49,364)**	**(42,021)**	**(25,186)**	**(20,657)**
Change in Cash	**11,379**	**(4,574)**	**(13,820)**	**7,376**	**12,176**
Beginning Cash	**25,940**	**37,319**	**32,745**	**18,925**	**26,301**
Ending Cash	**37,319**	**32,745**	**18,925**	**26,301**	**38,477**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.22	-6.61	-3.24	6.39	4.91
DPS	0.75	0.50	0.50	2.55	1.96
BV	64.07	58.03	64.30	67.94	70.68
CF	10.08	5.34	8.45	12.79	12.85
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.48	1.37	1.19	1.26	1.33
Quick Ratio	0.94	0.80	0.67	0.73	0.80
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	5.99%	5.36%	4.40%	11.30%	9.77%
EBITDA Margin	5.10%	3.89%	3.09%	10.23%	8.48%
EBIT Margin	0.52%	-0.96%	-2.32%	6.10%	4.57%
Net Margin	0.16%	-4.90%	-2.99%	4.35%	3.18%
ROE	0.34%	-10.56%	-5.17%	9.46%	6.92%
Efficiency Ratio					
ROA	0.14%	-4.62%	-2.41%	4.45%	3.32%
ROFA	0.35%	-11.13%	-5.69%	11.33%	8.78%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.00	0.99	0.62	0.59	0.56
Net Debt to Equity	0.84	0.86	0.55	0.49	0.43
Interest Coverage Ratio	0.27	-0.48	-1.29	4.44	3.93
Growth					
Sales Growth	-9.11%	-2.10%	-19.88%	35.67%	5.00%
EBITDA Growth	-23.26%	-19.30%	-36.41%	293.61%	-12.43%
Net Profit Growth	N.A.	-3083.65%	N.A.	N.A.	-23.17%
EPS Growth	N.A.	-3083.65%	N.A.	N.A.	-23.17%
Valuation					
PER (x)	239.18	N.A.	N.A.	8.30	10.80
P/BV (x)	0.83	0.91	0.82	0.78	0.75
EV/EBITDA (x)	13.82	16.45	22.19	5.52	6.10
P/CF (x)	5.26	9.92	6.27	4.14	4.12
Dividend Yield (%)	1.42%	0.94%	0.94%	4.82%	3.70%
Dividend Payout Ratio (%)	338%	-8%	-15%	40%	40%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน