

PTT Global Chemical Public Company Limited

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	28.00	UPSIDE	+24%	TICKER	PTTGC
CLOSE	22.50	VALUATION	0.5x 26F BV	TOTAL SHARES	4,509m	SECTOR	PETRO

มีแรงหนุนหลายประการต่อเนื่องจนถึงปีหน้า

- PTTGC อยู่ระหว่างการขายสินทรัพย์ Non-core 3 หมื่นลบ. ซึ่งคาดว่าจะสมบูรณ์ในปีหน้า ทำให้คาดว่าจะทยอยรับรู้กำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์หลายไตรมาสในปีหน้า
- PTTGC มองบวกต่อแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีตามอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นหลังรัฐบาลจีนมีแผนปิดโรงปิโตรเคมีที่ดำเนินการมานาน
- แนวโน้ม 3Q68F ได้แรงหนุนจากการไม่มีหยุดซ่อมบำรุง แผนเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจ ขณะที่มีการบันทึกกำไรพิเศษมาช่วยเสริมทั้ง 4Q68F และปีหน้า
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มธุรกิจมีแรงหนุนหลายประการต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q68F จนถึงปีหน้า

ประเด็นการลงทุน

- ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ PTTGC ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์ โดยประเด็นที่สำคัญ คือ แผนการทำ Asset monetization ประเด็นสำคัญของเรื่องนี้และเรื่องอื่นๆ ดังนี้
 - PTTGC ตั้งเป้าหมายการขายสินทรัพย์ Non-core หลายชิ้นรวม 3 หมื่นลบ. โดยหลักเป็นสินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานบริเวณมาบตาพุด ปัจจุบันอยู่ระหว่างทำ Due diligence ของผู้ซื้อ โดยสินทรัพย์ที่ไม่มีความซับซ้อนมากคาดปิดได้ในปีหน้า และคาดดำเนินการเสร็จสิ้นทั้งหมดตามแผน 2H69F ทำให้เราคาดว่า PTTGC จะทยอยรับรู้กำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ในหลายไตรมาสในปีหน้า
 - PTTGC ได้ขาย Vencorex ทั้งในสหรัฐฯ และไทยให้กับ Covesto โดยคาดโอนหุ้นใน 4Q68F และคาดบันทึกกำไรพิเศษ 400-600 ลบ. ใน 4Q68F นอกจากนั้น ยังทำให้ไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนของ Vencorex (รวมกับ PTTAC) -5 พันลบ./ปี อีกต่อไป
 - อยู่ระหว่างเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจผ่านการเพิ่มวัตถุดิบอื่น การทำ Optimization และการขยายผลิตภัณฑ์และตลาดใหม่ โดยตั้งเป้าหมายเพิ่ม EBITDA 5.5 พันลบ. ในปีนี้ (1H68 ทำได้ 1.9 พันลบ.) และวางแผนเพิ่ม EBITDA 1 หมื่นลบ./ปี ภายในปี FY73F
 - PTTGC มองบวกต่อแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีในระยะข้างหน้าตามอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นหลังรัฐบาลจีนมีนโยบายปิดโรงปิโตรเคมีที่ดำเนินการมานาน >20 ปี (คิดเป็น 12-15% ของกำลังผลิตทั้งหมดของจีน) ซึ่งจะช่วยเพิ่ม Operating rate ในภาพรวมและส่งผลดีต่อสเปรด
 - PTTGC มีแผนลดค่าใช้จ่ายของ allnex EUR40m/ปี เพื่อเพิ่มอัตรากำไรต่อหน่วยปริมาณขายที่เติบโตไม่มากเท่าที่คาด
- แนวโน้ม 3Q68F และครึ่งหลังของปี เราคาดว่าประเด็นหนุนใน 3Q68F ตามสเปรดน้ำมันดีเซลที่ปรับขึ้นซึ่งมีส่วนการกลั่นดีเซลที่สูง 57% รวมถึงไม่มีหยุดซ่อมบำรุง คาดโรงปิโตรเคมีมี Operating rate ที่เพิ่มขึ้นและรับก๊าซอีเทนเป็นวัตถุดิบเพิ่มขึ้นช่วยขดเชยสเปรดที่ยังทรงตัวระดับเดิม ผลขาดทุนจาก Vencorex หายไปเต็มไตรมาส ขณะที่ทั้งครึ่งหลังของปีจะได้แรงหนุนจากการบันทึกกำไรพิเศษ Vencorex และผลประโยชน์จากแผนเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจอีก 3.6 พันลบ. ในปีหน้ามีแรงหนุนสำคัญคือกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ ผลประโยชน์เต็มปีจากแผนเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจ และผลขาดทุนของ Vencorex และ PTTAC หายไปเต็มปี

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มธุรกิจมีแรงหนุนหลายประการต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q68F จนถึงปีหน้าซึ่งจะช่วยขดเชยขาดสเปรดปิโตรเคมียังไม่ฟื้นตัว Valuation ปัจจุบันไม่แพงด้วย P/B 0.4x การขายสินทรัพย์ที่คาดเกิดขึ้นในปีหน้าจะช่วยให้มูลค่าทางบัญชีเพิ่มขึ้นอีก

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจโลก ภาวะชะลอตัว/ชะงักงันของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก ค่าการกลั่น ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีโอเลฟินส์ & อะโรมาติกส์ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทมีความผันผวนและต่ำกว่าประมาณการ

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	4,509
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	101,449
Estimated Free Float (%)	54.8%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	8.0% / 37.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	618
YTD Turnover Ratio (%)	102%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.72/ 1.24
Constituent	DJSI / SET50 / SET50FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	50.00
Moody's	50.00
MSCI	BBB
Refinitiv	55.70
S&P	87.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 4 Mar 25

บมจ. ปตท.	45.18%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	7.31%
บจ. สยาม แอเนนซ์ จำกัด	3.00%
บจ. เอ็มเอ็มซี โปลิเมอส์	1.85%
สำนักงานประกันสังคม	1.35%
Nortrust Nominees Limited-NTC-Fidelity Investment Trust	1.30%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.16%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.12%
The Bank of New York Mellon	1.07%
บจ. กรุงเทพ อินชิตีส์	0.96%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales (Btm)	621,631	608,550	649,212	648,401
Total Revenue (Btm)	626,173	611,758	652,658	651,848
EBITDA (Btm)	36,249	28,991	48,489	53,623
Core Profit (Btm) (exc. Tax)	(1,453)	(14,170)	7,255	11,061
Net Profit (Btm)	999	(29,811)	6,137	9,357
EPS (Bt)	0.22	(6.61)	1.36	2.08
EPS Growth (%)	111.4%	-3083.7%	120.6%	52.5%
DPS (Bt)	0.75	0.50	0.75	1.00
P/E (x)	101.5	(3.4)	16.5	10.8
D/P (%)	3.3%	2.2%	3.3%	4.4%
BV (Bt)	64.1	54.3	55.0	56.3
P/B (x)	0.35	0.41	0.41	0.40
EV/EBITDA (x)	9.04	10.50	6.10	5.22
ROE (%)	0.3%	-10.8%	2.3%	3.5%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

เป็นแกนนำของธุรกิจเคมีภัณฑ์ (Chemical Flagship) ของกลุ่ม ปตท. ประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม, อะโรมาติกส์, โอลิฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและทุนสำรองต่างๆ ทั้งหมดของบริษัท โดยมีเงื่อนไขว่าการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคตด้วย

PTTGC
Financial Highlights

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	%QoQ	% YoY
Sales	168,384	150,631	133,292	133,180	133,859	1%	-21%
Gross profit	10,741	5,442	4,129	6,334	5,138	-19%	-52%
SG&A	(9,419)	(8,858)	(9,422)	(8,459)	(8,676)	-3%	8%
Net profit	1,846	(19,312)	(11,739)	(2,567)	(3,616)	-41%	-296%
Extraordinary items							
Stock gain (loss)	154	(3,912)	941	(55)	(1,891)		
Impairment (reversal)	-	(8,574)	(1,454)	194	13		
Other revenue	3,142	(8,937)	(2,836)	-	1,842		
Derivatives	1,267	(2,330)	1,249	867	59		
FX	(390)	5,552	(2,029)	383	279		
Total extraordinary items	4,174	(18,202)	(4,129)	1,388	302	-78%	-93%
Core Profit (exc. Extra items and Tax)	(1,425)	(2,110)	(8,972)	(3,691)	(3,484)	6%	-144%
Adjusted EBITDA by business unit							
Upstream	4,756	4,204	2,147	3,019	2,681	-11%	-44%
Refinery	1,384	1,446	1,293	1,272	2,789	119%	102%
Aromatics	1,449	1,731	522	(203)	158	178%	-89%
Olefins	1,923	1,027	332	1,951	(266)	-114%	-114%
Intermediates	1,096	236	(15)	(206)	(232)	-13%	-121%
Polymers & Chemicals	1,185	2,037	(201)	814	1,581	94%	33%
Bio & Circularity	40	150	69	209	115	-45%	188%
Performance Chemicals	2,560	1,856	664	1,644	2,015	23%	-21%
Service and Others	24	(95)	(1)	(103)	(78)	24%	-425%
Total	9,661	8,388	2,663	5,378	6,082	13%	-37%
Total (exc. Refinery)	8,277	6,942	1,370	4,106	3,293	-20%	-60%
Olefins & Polymers	3,108	3,064	131	2,765	1,315	-52%	-58%
Upstream							
Market GRM (\$/bbl)	3.2	3.5	3.7	3.4	5.3	56%	66%
Aromatics BTX P2F (\$/ton)	219	241	186	156	177	13%	-19%
Olefins : Ethylene-Naphtha (\$/ton)	292	290	284	278	288	4%	-1%
Olefins : Propylene-Naphtha (\$/ton)	135	203	187	211	212	0%	57%
Petroleum product sales vol. (Mil. bbl)	16.90	16.70	15.60	14.80	17.40	18%	3%
Petrochemical product sales vol. (Mil. ton)	1.30	1.30	1.40	1.30	1.20	-8%	-8%
Intermediates							
Phenol spread	296	285	186	174	208	20%	-30%
BPA spread	188	200	257	266	310	17%	65%
Sales volume (Kton)	744	757	757	696	659	-5%	-11%
Polymers & Chemicals							
Average Polyethylene (PE) (\$/ton)	1,103	1,084	1,056	1,064	1,010	-5%	-8%
HDPE-Ethylene (\$/ton)	71	33	32	42	75	79%	6%
PP-Naphtha (\$/ton)	367	346	363	365	384	5%	5%
PET price (\$/ton)	905	873	817	796	771	-3%	-15%
Sales volume (KTons)	586	567	620	608	624	3%	6%
Share of gain/(loss) from investment	173	(41)	(318)	-	(2)		
Performance Chemicals							
Sales volume (KTons)	212	202	187	193	194	1%	-8%
Share of gain/(loss) from investment	(245)	(12)	(28)	45	(89)		

PTTGC
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenue from sales	683,954	621,631	608,550	649,212	648,401
Cost of sales	(629,952)	(584,369)	(575,942)	(597,364)	(591,080)
Gross profit	54,002	37,262	32,608	51,847	57,321
Investment income	1,015	1,191	1,562	1,800	1,800
Other income	2,931	3,351	1,646	1,646	1,646
Total Revenues	57,948	41,804	35,816	55,293	60,768
SG&A	(38,973)	(34,042)	(36,302)	(37,754)	(39,642)
Extra items (FX & Derivatives)	(22,544)	6,560	(16,809)	-	-
Profit from operations	(3,570)	14,322	(17,295)	17,539	21,125
Share of profit of associates & JVs	3,496	(387)	(1,730)	300	300
Profit before finance costs and tax	(74)	13,935	(19,024)	17,839	21,425
Finance costs	(9,835)	(11,718)	(12,158)	(10,384)	(10,065)
Profit before income tax expense	(9,909)	2,217	(31,183)	7,455	11,361
Income tax expense	2,273	(1,352)	1,168	(1,118)	(1,704)
Net Profit	(8,752)	999	(29,811)	6,137	9,357
Core Profit (exc. Stock G/(L) & FX & Tax)	15,176	(1,453)	(14,170)	7,255	11,061
EBITDA	46,537	36,249	28,991	48,489	53,623
EPS (Bt)	(1.94)	0.22	(6.61)	1.36	2.08

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Total current assets	172,009	186,874	156,134	166,759	180,961
Total assets	719,965	719,005	645,844	644,415	645,219
Total current liabilities	103,976	125,841	114,131	115,832	117,515
Total liabilities	421,138	422,824	377,251	372,057	366,740
Issued and paid-up share capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total shareholders' equity	298,828	296,181	268,593	272,358	278,479

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Profit for the year	(7,636)	865	(30,015)	6,337	9,657
Net cash from operating activities	(3,426)	48,234	32,322	38,606	47,194
Net cash from investing activities	(12,213)	(12,148)	(3,889)	(17,154)	(17,154)
Net cash from financing activities	(14,164)	(25,123)	(33,737)	(19,534)	(20,446)
Net increase (decrease) in cash	(29,803)	10,963	(5,305)	1,919	9,595

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales growth	45.8%	-9.1%	-2.1%	6.7%	-0.1%
Gross profit growth	-8.7%	-31.0%	-12.5%	59.0%	10.6%
EBITDA growth	-24.9%	-22.1%	-20.0%	67.3%	10.6%
Core profit growth	-54.8%	-109.6%	-875.3%	151.2%	52.5%
Net profit growth	-119.5%	111.4%	-3083.7%	120.6%	52.5%
Gross profit margin	7.9%	6.0%	5.4%	8.0%	8.8%
EBITDA margin	6.8%	5.8%	4.8%	7.5%	8.3%
Core profit margin	2.2%	-0.2%	-2.3%	1.1%	1.7%
Net profit margin	-1.3%	0.2%	-4.9%	0.9%	1.4%
BV (Bt)	64.61	64.07	54.27	55.03	56.31
ROE	-2.9%	0.3%	-10.8%	2.3%	3.5%
ROA	-1.2%	0.1%	-4.4%	1.0%	1.5%

Source : Company, LHSEC Estimates

PTTGC
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Revenue from sales	168,384	150,631	133,292	133,180	133,859
Cost of sales	(157,643)	(145,189)	(129,163)	(126,846)	(128,722)
Gross profit	10,741	5,442	4,129	6,334	5,138
Investment income	423	403	216	273	369
Other income	348	293	654	736	347
Total Revenues	11,512	6,138	4,999	7,343	5,854
SG&A	(9,419)	(8,858)	(9,422)	(8,459)	(8,676)
Extra items (FX & Derivatives)	4,020	(14,290)	(5,070)	1,443	2,193
Profit from operations	6,114	(17,010)	(9,492)	327	(628)
Share of profit of associates & JVs	(263)	(406)	(729)	(138)	(148)
Profit before finance costs and tax	5,851	(17,416)	(10,221)	189	(776)
Finance costs	(3,110)	(3,089)	(2,893)	(2,539)	(2,541)
Profit before income tax expense	2,741	(20,505)	(13,114)	(2,349)	(3,318)
Income tax expense	(903)	1,000	1,362	(264)	(435)
Net Profit	1,846	(19,312)	(11,739)	(2,567)	(3,616)
Core Profit (exc. Stock G/(L) & FX & Tax)	(1,425)	(2,110)	(8,972)	(3,691)	(3,484)
EBITDA	9,875	4,608	2,734	5,604	3,767
EPS (Bt)	0.41	(4.28)	(2.60)	(0.57)	(0.80)

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Total current assets	185,751	162,579	156,134	161,899	147,822
Total assets	713,287	658,128	645,844	650,035	637,954
Total current liabilities	155,683	129,133	114,131	112,450	109,129
Total liabilities	416,018	390,825	377,251	383,478	373,483
Issued and paid-up share capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total shareholders' equity	297,269	267,302	268,593	266,557	264,471

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Profit	1,838	(19,506)	(11,752)	(2,614)	(3,752)
Net cash from operating activities	1,034	1,477	13,462	12,243	6,262
Net cash from investing activities	9,242	(1,377)	(7,422)	(1,860)	(2,396)
Net cash from financing activities	(24,785)	(920)	(22,763)	(6,877)	(12,724)
Net increase (decrease) in cash	(14,510)	(820)	(16,723)	3,506	(8,857)

Key Financial Ratios

Unit : %

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Sales growth	13.8%	-6.8%	-18.7%	-14.8%	-20.5%
Gross profit growth	102.8%	-66.3%	-37.8%	-48.5%	-52.2%
EBITDA growth	110.9%	-71.6%	-60.9%	-52.4%	-61.9%
Core profit growth	-52.0%	-200.7%	-2558.5%	-564.3%	-144.4%
Net profit growth	-133.0%	-1453.7%	-331.0%	-323.6%	-295.9%
Gross profit margin	6.4%	3.6%	3.1%	4.8%	3.8%
EBITDA margin	5.9%	3.1%	2.1%	4.2%	2.8%
Core profit margin	-0.8%	-1.4%	-6.7%	-2.8%	-2.6%
Net profit margin	1.1%	-12.8%	-8.8%	-1.9%	-2.7%
BV (Bt)	64.33	57.73	54.27	53.87	53.45
ROE	2.5%	-28.1%	-18.0%	-3.9%	-5.6%
ROA	1.0%	-11.3%	-7.2%	-1.6%	-2.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

ESG

- ในฐานะผู้นำในธุรกิจเคมีภัณฑ์ระดับสากล PTTGC ดำเนินการรักษาสสมดุลระหว่างกลยุทธ์การเติบโตทางธุรกิจควบคู่ไปกับการสร้างผลลัพธ์ที่ยั่งยืน ภายใต้สมดุล 3 มิติ คือ สิ่งแวดล้อม สังคม และหลักธรรมาภิบาลที่ดี รวมถึงกรอบเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (UN SDGs) ซึ่งสะท้อนผ่าน 3 ยุทธศาสตร์ธุรกิจสำคัญ ได้แก่ 1) **Step Change** ยกกระดับเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน สร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์; 2) **Step Out** แสวงหาโอกาสการเติบโตในธุรกิจใหม่ที่ตอบสนองความต้องการของตลาดในอนาคตรวมถึงขยายธุรกิจ在不同ประเทศ; และ 3) **Step Up** การนำหลักความยั่งยืนมาเป็นพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจ รักษาความเป็นองค์กรต้นแบบด้านความยั่งยืนในระดับสากล และสะท้อนผ่าน 3 ยุทธศาสตร์เป้าหมายการจัดการความยั่งยืน ได้แก่ 1) การรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศด้วยหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy); 2) การลดการปล่อยคาร์บอน (Decarbonization via Compensation); และ 3) การเป็นต้นแบบด้านความยั่งยืน (Leadership)

E=Environment

- ดำเนินธุรกิจโดยตระหนักถึงการที่ภาครัฐและภาคเอกชนให้ความสำคัญต่อสิ่งแวดล้อม และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้น ด้วยเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593 PTTGC มีการกำหนดนโยบาย เป้าหมาย และ KPI ที่ครอบคลุมทั้งองค์กร ตลอดจนจัดทำโครงการด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ อาทิ โครงการ Maptaphut Integration (MTPI) โครงการอนุรักษ์พลังงานเพื่อลดการใช้ทรัพยากร และลดการปล่อยของเสียโดยใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรม เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน สร้างความมั่นคงในการบริหารจัดการน้ำ เป็นต้น และที่สำคัญคือมีแผนปรับโครงสร้างธุรกิจ (Portfolio) ในระยะยาวสู่ธุรกิจคาร์บอนต่ำโดยลงทุนในธุรกิจ High Value Business (HVB) Green Chemicals Recycled Products ด้วยเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนเป็น 35% ในปี 2573

S=Social

- มุ่งเน้นการสร้างคุณค่าสู่สังคมยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยการเพิ่มสัดส่วนการดำเนินงานกิจการเพื่อสังคม และการสร้างสรรค์คุณค่าธุรกิจสู่สังคม รวมถึงการผสมผสานการดำเนินงานเข้ากับโครงการด้าน Circularity และ Forestation ภายใต้ Decarbonization Roadmap เช่น โครงการฟื้นฟูและเสริมสร้างสมดุลของระบบนิเวศของป่าร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ เอกชน และภาคสังคมบนพื้นที่รวม 2,500 ไร่ โครงการ Community Waste Model เพื่อจัดตั้ง Recycle Hub และการแบ่งปันแนวคิด และนวัตกรรมเพื่อสร้างคุณค่าให้ชุมชน เป็นต้น

G=Governance

- มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และเป็นธรรมโดยยึดมั่นหลักการกำกับกิจการที่ดี จรรยาบรรณธุรกิจ รวมถึงกฎหมาย กฎระเบียบ โดยเริ่มตั้งแต่องค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัทที่มีกรรมการอิสระจำนวน 8 คน การจัดประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ การคำนึงถึงความหลากหลายของคณะกรรมการ มีการจัดทำระบบ GRC Health Check เพื่อประเมินการรับรู้ ความเข้าใจ และประสิทธิภาพการสื่อสารด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ โดย PTTGC ได้ครองอันดับ 1 ของการจัดลำดับดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ต่อเนื่อง ได้รับการจัดอันดับใน THSI

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ "ความน่าสนใจของราคาหุ้น" (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด