



## PTTGC: PTT Global Chemical PCL.

Recommendation	<b>BUY</b>	Stock Symbol	<b>PTTGC</b>
Fair Price (THB)	80.00	Closing Price (THB)	69.25
Previous Fair Price (THB)	n.a.	Upside (%)	19.6%

### คาดการณ์ 2Q60 อ่อนตัว

“ราคาหุ้นยัง Laggard จากกลุ่ม ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิ 2Q60 ที่คาดว่าจะอ่อนตัว อย่างไรก็ตามเรายังมองเป็นบวกต่อโครงการ Asset injection จะเป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของผลประกอบการ 2H60 ทำให้ PTTGC ยังคงมีความน่าสนใจในการลงทุน”

#### คาด 2Q60 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี

เราคาดว่าบริษัทจะมี 6.8 พันล้านบาท ลดลง 39%QoQ เป็นผลมาจาก (1) ราคาผลิตภัณฑ์หลัก (HDPE) ปรับลดลง 4%QoQ (2) กำลังผลิตลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทแผนการหยุดซ่อมโรงงานอะโรเมติกส์และโรงงานโอเลฟินส์หลายแห่ง ได้แก่ Ethane Cracker (45 วัน) โรงงาน HDPE (15 วัน) และโรงงานอะโรเมติกส์ 2 (45 วัน) (3) Margin ของธุรกิจอะโรเมติกส์ลดลง โดยราคาผลิตภัณฑ์ที่มีการปรับเข้าสู่สมดุลหลังได้ประโยชน์ระยะสั้นจากปัญหาด้านอุปทานตึงตัว ในช่วง 1Q60 ที่ผ่านมา ทำให้ส่วนต่างราคาพาราไซลีนและเบนซีน ลดลง 9.2%QoQ และ 26%QoQ และ (4) ค่าการกลั่นลดลง โดยเราคาดว่า Market GRM จะอยู่ที่ 5.2 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง 13%QoQ เป็นไปตามทิศทางของค่าการกลั่นน้ำมันดีเซล (ผลิตภัณฑ์หลัก) ลดลง ด้านผลกระทบจากรายการพิเศษ เราประเมินว่าบริษัทจะมี Stock Loss ไม่น้อยกว่า 1.6 พันล้านบาท (1Q60 มี Stock gain อยู่ที่ 508 ล้านบาท) และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเหลือ 515 ล้านบาท หากการประเมินผลกระทบจากรายการพิเศษเป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 2Q60 อยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท ลดลง 59%QoQ

#### โอนกิจการเสร็จเร็วกว่าแผน หนุนกำไร 2H60

เรามองมองเป็นบวกต่อโครงการ Asset Injection โดยเป็นการรับโอนกิจการ 6 บริษัทจาก PTT ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่กระบวนการโอนกิจการจะเร็วกว่าแผนที่บริษัทคาดไว้เดิมในช่วง ต.ค. 60 โดยโครงการทั้งหมดคาดว่าจะเพิ่มกำไรให้ PTTGC ปีละ 2.2 – 3 พันล้านบาท โดยเฉพาะเป็นกำไรจากบริษัท HMC (PTTGC ถือหุ้นหลังโอนกิจการ 41.44%) ประกอบธุรกิจผลิต PP ขนาด 772 พันตันต่อปี เรามองเป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการ 2H60 เป็นต้นไป

#### แนะนำ “ซื้อ” เชื้อแนวโน้ม 2H60 กลับมาสดใส

เรามองว่าปี 2560 จะเป็นปีที่ PTTGC มีกำไรเติบโต 43%YoY ซึ่งหากกำไรปกติ 2Q60 ที่เราประเมินเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 6M60 จะคิดเป็น 48% ของปี 2560 ที่เราประเมินไว้ แนวโน้มกำไร 2H60 ที่ฟื้นตัว จะทำให้ PTTGC กลับมามีความน่าสนใจในการลงทุน

#### PTTGC – Financial Summary (Ended Dec.)

(THB Mil.)	2015	2016	2017F	2018F
Total Revenue	403,440	349,101	415,431	425,673
Gross Profit	40,874	37,145	53,124	53,422
EBITDA	45,836	42,859	60,984	60,413
EBITDA (%Chg)	34.0%	-6.5%	42.3%	-0.9%
Net Profit	20,502	25,602	36,618	37,153
EPS	4.55	5.68	8.12	8.24
EPS (%Chg)	33.4%	24.9%	43.0%	1.5%
DPS	2.80	2.80	3.50	3.50
Dividend Yield (%)	4.0%	4.0%	5.1%	5.1%
P/E (x)	15.23	12.20	8.53	8.40
P/BV (x)	1.35	1.27	1.16	1.07

Source: ASL Research and Company Data

## Company Report

คำแนะนำ : **ซื้อ**

เบญจพล สุทธิวิหิต (Registration no.018575)

Tel. 02 508 1567 ext3250

E-mail. benjaphol@aslsecurities.com

#### Company Overview

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTT Global Chemical Public Company Limited) เกิดจากการควบบริษัทระหว่าง บริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) และ บริษัท ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน) (PTTAR) โดยได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทขึ้นเมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2554 เพื่อก้าวขึ้นเป็นแกนนำของธุรกิจเคมีภัณฑ์ (Chemical Flagship) ของกลุ่ม ปตท.

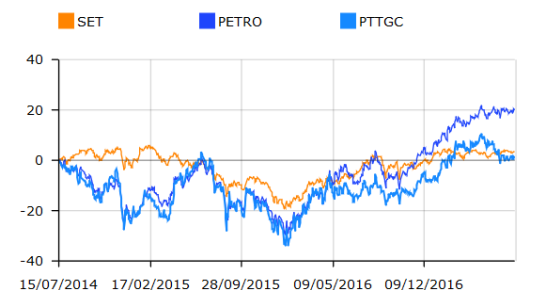
Source: Company Data

#### Key Statistic

Sector	Petrochemical & Chemical
BETA (Previous 12 Months)	1.03
CG Report	5
Anti-Corruption	N/A
Market Cap (THB Mil.)	312,238
No. Listed Shares (Mil.)	4,509
Free Float (%)	50.02
Par Value (THB)	10.00
52weeks High/Low (THB)	76.00 / 53.25

Source: SETTRADE

#### Price Performance



Source: SETSMART



## PTTGC: PTT Global Chemical PCL.

### PTTGC – Key Income Statement (Ended Dec.)

(THB Mil.)	2015	2016	2017F	2018F
Revenue	403,440	349,101	415,431	425,673
<b>Gross Profit</b>	<b>40,874</b>	<b>37,145</b>	<b>53,124</b>	<b>53,422</b>
<b>EBITDA</b>	<b>45,836</b>	<b>42,859</b>	<b>60,984</b>	<b>60,413</b>
Interest Expenses	5,178	4,220	4,165	3,565
<b>Normalized Income</b>	<b>26,329</b>	<b>21,691</b>	<b>36,618</b>	<b>37,153</b>
Extra Items	-5,826	3,910	0	0
<b>Net Income</b>	<b>20,502</b>	<b>25,602</b>	<b>36,618</b>	<b>37,153</b>

### Key Ratios (Ended Dec.)

(THB Mil.)	2015	2016	2017F	2018F
Gross Profit Margin (%)	10.1%	10.6%	12.8%	12.6%
Return On Equity (%)	8.8%	10.3%	13.4%	12.6%
Return On Asset (%)	5.4%	6.5%	9.0%	8.9%
PE (X)	15.2	12.2	8.5	8.4
PBV (X)	1.3	1.3	1.2	1.1
Dividend Yield (%)	4.0%	4.0%	5.1%	5.1%
Net Debt to Equity (X)	0.5	0.4	0.3	0.2

### Key Balance Sheet Data

(THB Mil.)	2015	2016	2017F	2018F
Cash & S-T Investment	47,741	45,312	64,015	76,152
Current Assets	117,901	127,513	148,292	164,825
Fixed Assets	259,644	265,653	260,249	252,027
<b>Total Assets</b>	<b>377,545</b>	<b>393,166</b>	<b>408,541</b>	<b>416,852</b>
Short Term Debt	602	563	0	0
Current Portions	9,269	10,637	14,900	14,400
Current Liabilities	41,221	53,268	58,132	59,804
Long Term Debt	95,976	84,943	70,043	55,643
<b>Total Liabilities</b>	<b>143,280</b>	<b>144,497</b>	<b>135,656</b>	<b>123,113</b>
Paid Up Capital	45,088	45,088	45,088	45,088
Retained Earnings	132,503	147,220	171,214	191,889
<b>Total Equity</b>	<b>234,265</b>	<b>248,669</b>	<b>272,885</b>	<b>293,738</b>

### Key Cash Flow Statement Data

(THB Mil.)	2015	2016	2017F	2018F
Net Income	30,465	29,499	36,618	37,153
Depreciation & Amortization	16,620	15,853	17,978	17,229
Change In Working Capital	6,442	-3,278	13,256	-2,227
Other Adjustments – Net	-2,705	2,417	223	178
<b>Cash Flow From Operation</b>	<b>50,822</b>	<b>44,490</b>	<b>68,075</b>	<b>52,333</b>
Capital Expenditure	-17,746	-18,106	-8,619	-8,396
<b>Cash Flow From Investing</b>	<b>33,077</b>	<b>26,385</b>	<b>59,456</b>	<b>43,937</b>
Share Issue	0	0	0	0
<b>Cash Flow From Financing</b>	<b>-30,028</b>	<b>-24,584</b>	<b>-23,825</b>	<b>-31,378</b>
<b>Net Free Cash Flow</b>	<b>-1,550</b>	<b>19,795</b>	<b>32,871</b>	<b>12,132</b>

Source: ASL Research and Company Data

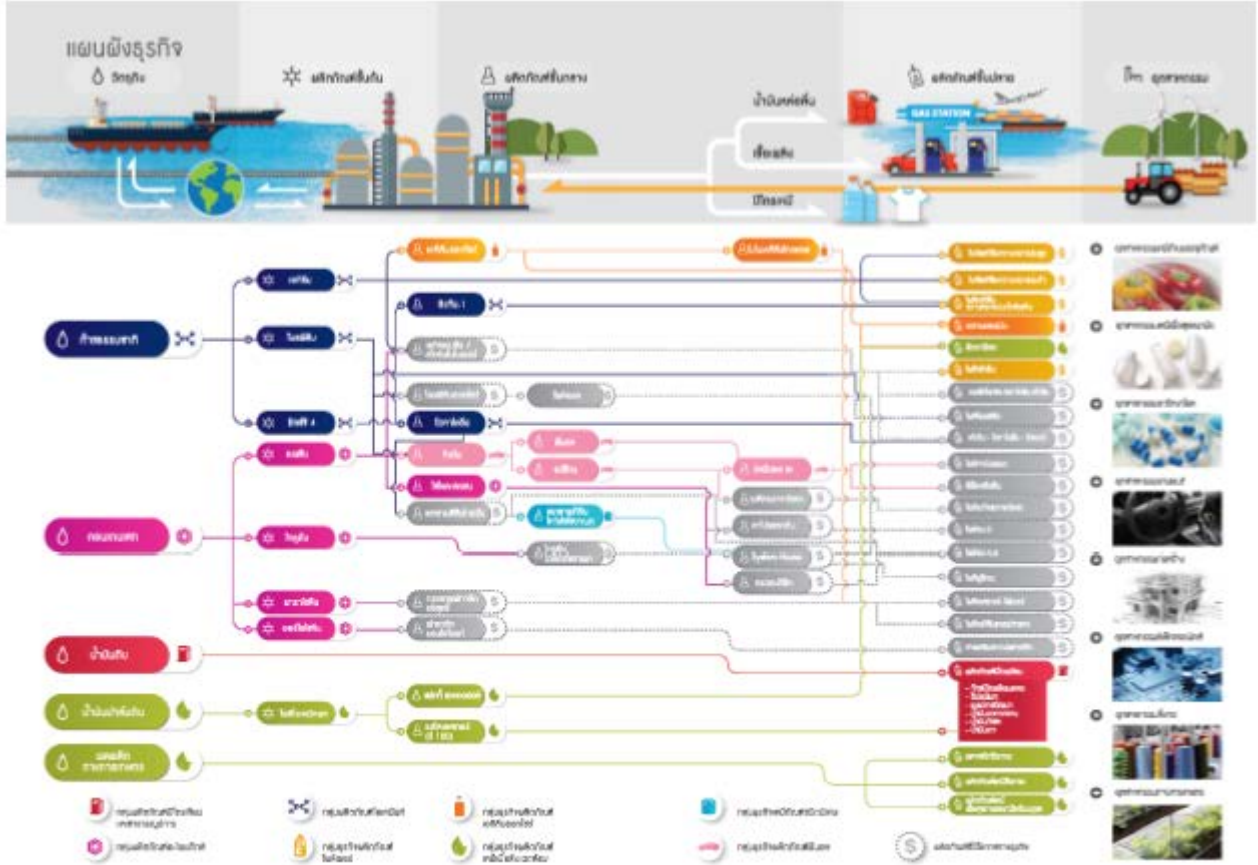


### ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทมีกำลังการผลิตปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์รวมประมาณ 9.25 ล้านตันต่อปี และมีกำลังกลั่นน้ำมันดิบและคอนเดนเสทรวม 280,000 บาร์เรลต่อวัน เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นครบวงจร (Integrated Petrochemical and Refining) ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และเป็นบริษัทชั้นนำในระดับภูมิภาคอาเซียนทั้งขนาดและความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ยังเป็นบริษัทที่แข็งแกร่งด้วยความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทั้งสายโพลีเอทิลีนส์และอะโรเมติกส์ เป็นการสร้างความสามารถในการแข่งขันและลดความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจปิโตรเคมี โดยบริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีจะต้องมีกำลังการผลิตขนาดใหญ่ เพื่อให้เกิดการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) และลดต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลง นอกจากนี้ยังต้องมีความเชื่อมโยงกันอย่างหลากหลายครบวงจร (Fully Integrated) ทั้งนี้ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะการขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจปลายน้ำ ซึ่งเกิดจากการเพิ่มมูลค่าให้กับผลิตภัณฑ์ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และลดค่าใช้จ่ายจากการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด รวมทั้งสามารถบริหารการผลิตและพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้ตามความต้องการของตลาดอย่างมีประสิทธิภาพ (Production and Market Optimization) โดยบริษัทฯ ได้จัดแบ่งธุรกิจหลักเป็น 8 กลุ่มประกอบด้วย (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารฐานูปการ (2) กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (3) กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนส์ (4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ (5) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เอทิลีนออกไซด์ (6) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม (7) กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ และ (8) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ฟินอล



**โครงสร้างธุรกิจ**



Source: ASL Research and Company Data

**แนวโน้มอุตสาหกรรมในปี 2560**

**ธุรกิจการกลั่น**

แนวโน้มธุรกิจปิโตรเลียมในปี 2560 IEA คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันของโลกจะเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ประมาณ 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน มาอยู่ที่ระดับ 97.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยความต้องการที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากประเทศในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะประเทศจีน และอินเดียที่มีอัตราการเจริญเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และสภาพเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว นอกจากนี้ ผลจากการประชุมของกลุ่มโอเปก ที่ยอมลดกำลังการผลิตร่วมกันกว่า 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน และผู้ผลิตนอกกลุ่มโอเปกให้ความร่วมมือในการลดกำลังการผลิต 0.59 ล้านบาร์เรลต่อวัน IEA จึงได้คาดการณ์ว่า หากผู้ผลิตน้ำมันกลุ่มโอเปก และกลุ่มนอกโอเปก ดำเนินการลดกำลังการผลิตตามที่ได้ตกลงกันไว้ จะทำให้ตลาดน้ำมันเข้าสู่จุดสมดุล จนถึงขาดดุลภายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 และส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นจากสภาวะขาดดุลดังกล่าว

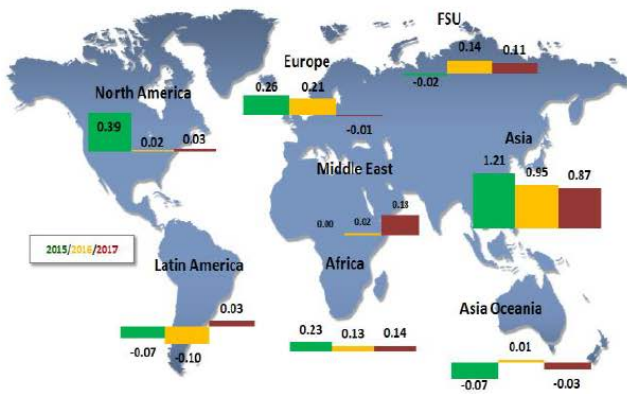
อย่างไรก็ตามตลาดน้ำมันยังความเสี่ยงที่ทำให้ราคาน้ำมันผันผวนจาก (1) ความกังวลในการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตน้ำมันกลุ่มโอเปก และนอกโอเปก ในเชิงปฏิบัติ รวมถึงมาตรการลดกำลังการผลิตดังกล่าว ซึ่งมีระยะเวลาเพียง 6 เดือน ทำให้ความไม่แน่นอนของกำลังการผลิตในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2560 และ (2) การผลิตน้ำมันดิบจากผู้ผลิต Shale Oil ซึ่งเริ่มปรับเพิ่มขึ้น หลังราคาน้ำมันดิบอยู่ที่เหนือ 50 เหรียญต่อบาร์เรล ผู้ผลิต Shale Oil อาจกลับมาผลิตในอัตราที่สูงขึ้น ส่งผลต่อสมดุลในตลาดอีกครั้งหนึ่ง



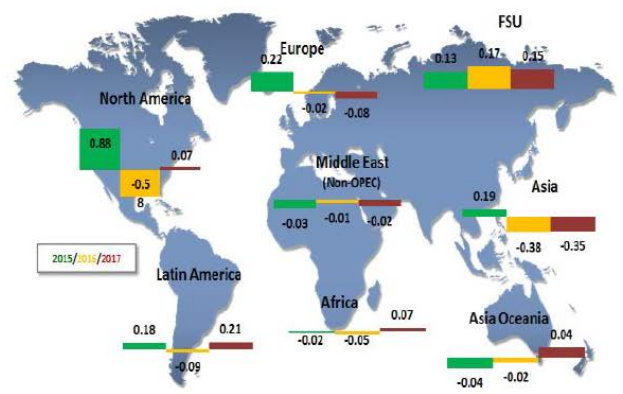
สำหรับค่าการกลั่นในปี 2560 จากกำลังกลั่นใหม่ในเอเชียที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสุทธิ 0.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งส่วนใหญ่จะอยู่ในภูมิภาคเอเชียตะวันออก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน ทำให้ในปี 2560 ประเทศจีนจะมีแนวโน้มส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปมากขึ้น แต่จะชดเชยกับโรงกลั่นในประเทศญี่ปุ่นที่มีแผนปิดตัวลงในช่วง 1H60 จึงทำให้ค่าการกลั่นในภูมิภาคมีแนวโน้มทรงตัว และอาจอ่อนตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2559 ที่ผ่านมา

**อุปสงค์และอุปทานน้ำมันดิบระหว่างปี 2558 - 2560**

**Global Oil Demand Growth 2015/2016/2017**  
(Million barrels per day)



**Non-OPEC Oil Supply Growth 2015/2016/2017**  
(Million barrels per day)



Source: ASL Research and Company Data

**ธุรกิจอะโรเมติกส์**

ภาพโดยรวมของธุรกิจอะโรเมติกส์ มีการขยายตัวของกำลังผลิตที่สมดุลกับอุปสงค์ โดยมีกำลังผลิตใหม่บางส่วน เลื่อนดำเนินการผลิตมาจากปี 2559 โดยเป็นกำลังผลิตใหม่จากจีน อินเดีย ซาอุดีอาระเบีย และเวียดนาม

**ผลิตภัณฑ์พาราไซลีน** - อุปสงค์พาราไซลีนในโลก คาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้น 2.2 ล้านตัน มาอยู่ที่ 42.2 ล้านตัน การขยายตัวของอุปสงค์ส่วนใหญ่ยังคงอยู่ในเอเชียซึ่งคาดว่าจะขยายตัวที่ 1.8 ล้านตัน มาอยู่ที่ 35.7 ล้านตัน โดยมีปัจจัยสนับสนุนอุปสงค์จากภาคอุตสาหกรรม เส้นใย และสิ่งทอ (Fiber Filament) และขวดบรรจุภัณฑ์ (PET Bottle resin) ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4.6% และ 4.8% ตามลำดับ โดยในปี 2560 คาดว่ามีกำลังการผลิตใหม่ของเส้นใย (Filament) ประมาณ 2.5 ล้านตัน และขวดบรรจุภัณฑ์ (PET Bottle Resin) เพิ่มขึ้นประมาณ 2.4 ล้านตัน

ด้านอุปทานพาราไซลีนในโลกคาดว่าจะมีกำลังผลิตเพิ่มขึ้น 2.4 ล้านตัน มาอยู่ที่ 50.6 ล้านตัน จากผู้ผลิตรายใหม่ที่เลื่อนเปิดดำเนินการมาจากปี 2559 ได้แก่ อินเดีย ซาอุดีอาระเบีย รวมทั้งกำลังการผลิตใหม่จากเวียดนาม และจีน ซึ่งมีแผนเริ่มผลิตในปี 2560 อย่างไรก็ตามตามสภาวะตลาดโดยรวมคาดว่าจะค่อนข้างสมดุล โดยอัตราการผลิตของพาราไซลีนของโลกทรงตัวที่ 83.3% แต่ภาวะการแข่งขันในตลาดอาจเพิ่มสูงขึ้นในช่วง 4Q60 หลังกำลังผลิตใหม่จาก ซาอุดีอาระเบีย และเวียดนาม เริ่มผลิตตามแผน และจากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น คาดว่าส่วนต่างราคาระหว่างพาราไซลีนและเนฟทา จะยังทรงตัวจากปีที่ผ่านมา



**ผลิตภัณฑ์เบนซิน** - อุปสงค์ของเบนซินในโลก คาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้น 1.1 ล้านตัน มาอยู่ที่ 45.5 ล้านตัน จากความต้องการของผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง (Derivative: SM ฟีนอลและไซโคลเฮกเซน) ใหม่ในเกาหลี ซาอุดีอาระเบีย และจีน ในขณะที่สหรัฐ ยุโรป จีน และประเทศในตะวันออกกลางยังคงนำเข้าผลิตภัณฑ์เบนซิน อย่างต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา

อุปทานของเบนซินในโลก คาดว่ามีกำลังผลิตเพิ่มขึ้น 1.1 ล้านตัน มาอยู่ที่ 63.9 ล้านตัน จากส่วนขยายใหม่ที่เพิ่มขึ้นในเอเชีย (อินเดีย เกาหลี ซาอุดีอาระเบีย และเวียดนาม) ทำให้คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาระหว่างเบนซินและแนฟทา มีแนวโน้มอยู่ทรงตัวต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา

### ธุรกิจโอเลฟินส์

ราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ และส่วนต่างราคาระหว่างผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์กับแนฟทา ในตลาดภูมิภาคเอเชีย มีแนวโน้มลดลงจากปี 2559 เนื่องจาก (1) กำลังผลิตใหม่ในเอเชีย สหรัฐ และตะวันออกกลาง คิดเป็นกำลังผลิตเอทิลีน และโพรพิลีนรวม 8.3 ล้านตันต่อปี และ 5.9 ล้านตันต่อปี ตามลำดับ มากกว่าอุปสงค์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2560

ธุรกิจโพลีเอทิลีนในปี 2560 คาดว่าสถานการณ์ราคาโพลิเมอร์ยังคงได้รับการกดดันจากกำลังผลิตใหม่จากทางอเมริกาเหนือที่มีกำลังการผลิตใหม่เพิ่ม และการส่งออกผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนจากอิหร่าน นอกเหนือจากจีนที่มีแนวโน้มที่จะเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้จากสถานการณ์เศรษฐกิจที่เปราะบางในยุโรป การพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศของจีน และนโยบายของสหรัฐภายหลังการเลือกตั้ง ถือเป็นปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และราคาตลาดของเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนในปี 2560

ธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีสไตรีน คาดว่าปริมาณความต้องการ และอุปทานโพลีสไตรีน ทั่วโลกยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม โดยความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์ของสหรัฐ และเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ที่คาดว่าจะขยายตัวดีขึ้น ยกเว้นกลุ่มยูโรโซนและประเทศจีนที่คาดว่าจะชะลอตัวลงไปตามสภาพเศรษฐกิจและ GDP ของประเทศ กอปรกับแผนการหยุดเดินเครื่องของผู้ผลิต SM ภายในประเทศ รวมถึงความไม่แน่นอนของราคาวัตถุดิบและสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ทำให้ยังคงมีแรงกดดันต่อราคาและผลกำไรของผลิตภัณฑ์โพลีสไตรีน

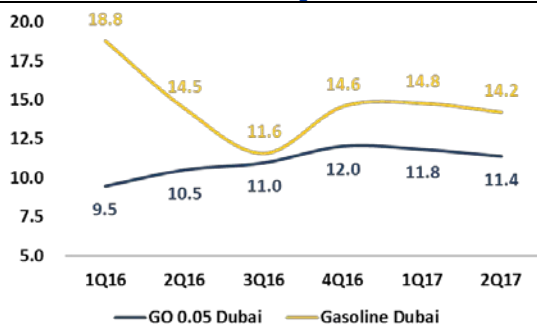


**PTTGC – Financial Summary**

(THB Mil.)	2Q17F	2Q16	YoY	1Q17	QoQ	6M17F	6M16	YoY
Total Revenue	116,617	66,537	75%	108,042	8%	224,659	148,009	52%
Gross Profit	10,207	6,294	62%	15,778	-35%	25,986	14,186	83%
Operating Expenses	2,915	2,645	10%	2,955	-1%	5,870	5,201	13%
Operating Profit	7,292	3,648	100%	12,823	-43%	20,115	8,984	124%
<b>EBITDA</b>	<b>11,518</b>	<b>7,794</b>	<b>48%</b>	<b>17,829</b>	<b>-35%</b>	<b>29,348</b>	<b>17,257</b>	<b>70%</b>
Net Interest	1,071	1,068	0%	1,001	7%	2,072	2,158	-4%
Other Income	1,166	518	125%	429	172%	1,595	1,055	51%
Income Tax	614	380	62%	1,597	-62%	2,211	1,003	121%
Extra Items	-1,397	2,131	n.a.	2,059	n.a.	662	2,532	-74%
<b>Net Income</b>	<b>5,392</b>	<b>4,924</b>	<b>9%</b>	<b>13,182</b>	<b>-59%</b>	<b>18,573</b>	<b>9,632</b>	<b>93%</b>
EPS (THB)	1.20	1.09	10%	2.92	-59%	4.12	2.14	93%
Gross Profit Margin (%)	8.8%	9.5%		14.6%		11.6%	9.6%	
EBITDA Margin (%)	9.9%	11.7%		16.5%		13.1%	11.7%	
Net Profit Margin (%)	4.6%	7.4%		12.2%		8.3%	6.5%	

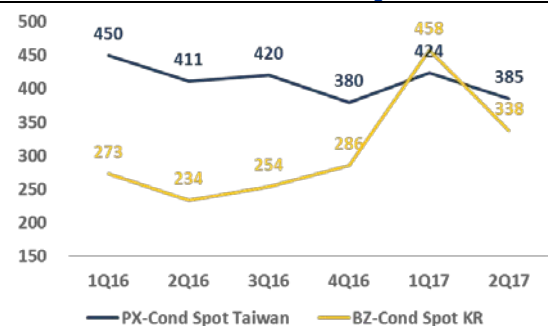
Source: ASL Research and Company Data

**ค่าการกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม (เหรียญต่อบาร์เรล)**



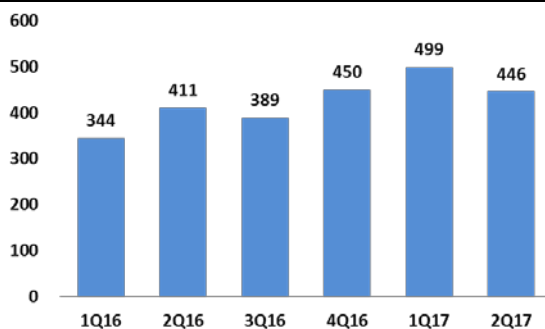
Source: ASL Research and Company Data

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (เหรียญต่อตัน)**



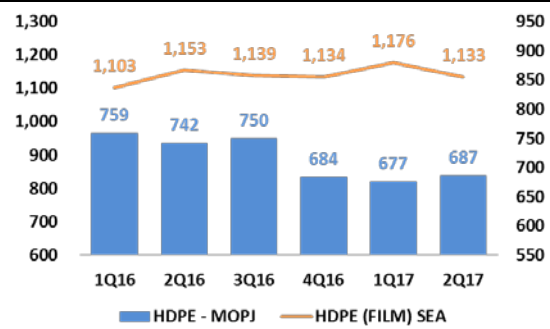
Source: ASL Research and Company Data

**ราคาต้นทุน (Naphtha) ของกลุ่มปิโตรเคมี (เหรียญต่อตัน)**



Source: ASL Research and Company Data

**ราคาและส่วนต่างราคา HDPE (เหรียญต่อตัน)**



Source: ASL Research and Company Data



## CORPORATE GOVERNANCE OF THAI LISTED COMPANIES 2015



ADVANC BAFS BCP BIGC BTS CK CPN DRT DTAC DTC EASTW EGCO GRAMMY HANA HMPRO INTUCH IRPC IVL KBANK KCE KKP KTB LHBANK LPN MCOT MINT MONO NKI PHOL PPS PS PSL PTT PTTEP PTTGC QTC RATCH ROBINS SAMART SAMTEL SAT SC SCB SCC SE-ED SIM SNC SPALI THCOM TISCO TKT TMB TOP VGI WACOAL



AAV ACAP AGE AHC AKP AMATA ANAN AOT APCS ARIP ASIMAR ASK ASP BANPU BAY BBL BDMS BKI BLA BOL BROOK BWG CENTEL CFRESH CHO CIMBT CM CNT COL CPF CPI CSL DCC DELTA DEMCO ECF EE ERW GBX GC GFPT GLOBAL GUNKUL HEMRAJ HOTPOT HYDRO ICC ICHI INET IRC KSL KTC LANNA LH LOXLEY LRH MACO MBK MC MEGA MFEC NBC NCH NINE NSI NTV OCC OGC OISHI OTO PAP PDI PE PG PJW PM PPP PR PRANDA PREB PT PTG Q-CON QH RS S & J SABINA SAMCO SCG SEAFCO SFP SIAM SINGER SIS SITHAI SMK SMPC SMT SNP SPI SSF SSI SSSC SST STA STEC SVI SWC SYMC SYNTEC TASCO TBSP TCAP TF TGCI THAI THANA THANI THIP THREE THREL TICON TIP TIPCO TK TKS TMI TMILL TMT TNDT TNITY TNL TOG TPC TPCORP TRC TRU TRUE TSC TSTE TSTH TTA TTCL TTW TU TVD TVO UAC UT UV VNT WAVE WINNER YUASA ZMICO

SCORE RANGE	SCORE RANGE	DESCRIPTION
90-100		EXCELLENT
80-89		VERY GOOD
70-79		GOOD
60-69		SATISFACTORY
50-59		PASS
Below 50	No logo given	N/A

<b>Level 5: Extended</b>	Extension of the anti-corruption policy to business partners in the supply chain, and disclosure of any current investigations, prosecutions or closed cases
<b>Level 4: Certified</b>	Audit engagement by audit committee or auditors approved by the office of SEC, and receiving certification or assurance by independent external assurance providers (CAC etc.)
<b>Level 3: Established</b>	Carrying out preventive measures, risk assessment, communication and training for all employees, including consistent monitoring and review processes
<b>Level 2: Declared</b>	Public declaration statement to participate in Thailand's private sector Collective Action Coalition Against Corruption (CAC) or equivalent initiatives
<b>Level 1: Committed</b>	Organization's statement or board's resolution to work against corruption and to be in compliance with all relevant laws





## PTTGC: PTT Global Chemical PCL.

### ที่ตั้งสำนักงานและสำนักงานสาขา

#### สาขากรุงเทพ (สำนักงานใหญ่)

ที่อยู่. 343-343/1, 343/4-5 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10230

โทรศัพท์. 02-508-1567 (Call Center)

Email. callcenter@aslsecurities.com

#### สาขากาญจนบุรี (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่. 277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมืองกาญจนบุรี จังหวัดกาญจนบุรี 71000

โทรศัพท์. 034-918-781 ถึง 2 , 034-910-100

#### สาขาอุดรธานี (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่. 106/36 ถนนบริเวณตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี 41000

โทรศัพท์. 042-119-990 ถึง 3

#### สาขาขอนแก่น (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่. 182/104 หมู่ที่ 4 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

โทรศัพท์. 043-053-557 ถึง 8 , 043-224-103 ถึง 4

#### สาขาเชียงใหม่ - ห้วยแก้ว (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่. 50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์. 053-217-346 , 053-217-347

#### สาขาเชียงใหม่ - ภูคำ (ออนไลน์)

ที่อยู่. 15/12 ถนนชลประทาน ตำบลสุเทพ อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200

โทรศัพท์. 052-000-476