

ปูนซิเมนต์ไทย

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย
จำกัด (มหาชน)

SCC

Bloomberg SCC TB
Reuters SCC.BK

1Q65: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อย

กำไรสุทธิ 1Q65 ของ SCC อยู่ที่ 8.8 พันลบ. -41% YoY แต่ +7% QoQ สูงกว่าคาดอยู่เล็กน้อยเป็นผลมาจากกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงด้านการดำเนินงานในธุรกิจเคมีคอลส์ เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q65 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย QoQ และอ่อนตัวลง YoY โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบระดับสูง SCGC ได้ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ และร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ด. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว การออกและการเสนอขายหุ้น IPO ของ SCGC จะกระทำได้อีกเมื่อได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. เรายังคง tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ SCC ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 420 บาท

กำไรสุทธิ 1Q65 อยู่ที่ 8.8 พันลบ. -41% YoY แต่ +7% QoQ สูงกว่า SCBS และ consensus คาดอยู่ 5-6% อันเป็นผลมาจากกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงด้านการดำเนินงานในธุรกิจเคมีคอลส์ จำนวน 800-900 ลบ. กำไรสุทธิที่ลดลง YoY สะท้อนถึงกำไรที่อ่อนแอลงในธุรกิจหลักทุกกลุ่ม ขณะที่กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ เกิดจากกำไรที่สูงขึ้นตามฤดูกาลในธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก Kubota ในธุรกิจอื่น

รายการสำคัญใน 1Q65 ธุรกิจเคมีคอลส์ รายงานกำไรปกติ 3.6 พันลบ. -59% YoY โดยมีสาเหตุมาจากส่วนต่างราคา PE/PP-แนฟทา (-23-39% YoY) และส่วนต่างราคา PVC-EDC/เอทีลิน (-29% YoY) ที่แคบลงอันเป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและฐานสูงใน 1Q64 สืบเนื่องมาจากวิกฤตฤดูหนาวที่รุนแรงในสหรัฐฯ ส่งผลให้อุปทานมีอยู่อย่างจำกัด และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง (-43% YoY) ซึ่งไปหักล้างปริมาณการขายโพลีเอทิลีนที่เพิ่มขึ้น (+2% YoY) กำไรจากสินค้าคงเหลือ 1.1 พันลบ. และกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน 800-900 ลบ. ในรายได้อื่น ธุรกิจ CBM รายงานกำไรปกติ 2.3 พันลบ. -19% YoY เพราะได้รับผลกระทบจากมาร์จินที่ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่สูงขึ้น ความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศหดตัวลง 3% YoY แต่ราคาปูนซีเมนต์ในประเทศเพิ่มขึ้น 7% YoY ความต้องการสินค้าผลิตภัณฑ์ก่อสร้างในประเทศลดลง 1% YoY ขณะที่ความต้องการสินค้ากระเบื้องเซรามิกในประเทศเพิ่มขึ้น 2% YoY ปริมาณขายกระเบื้องเซรามิกของ SCC ในประเทศไทย เวียดนาม อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้น 6% YoY และราคาขายเฉลี่ยกระเบื้องเซรามิกของ SCC ในประเทศดังกล่าวเพิ่มขึ้น 9% YoY ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ รายงานกำไรปกติ 1.7 พันลบ. (-22% YoY) โดยมีสาเหตุจากมาร์จินที่อ่อนแอลง เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่สูงขึ้น

วางแผนนำหุ้นของ เอสซีจี เคมิคอลส์ (SCGC) เข้าจดทะเบียนซื้อขายใน SET SCGC เป็นผู้ผลิต PE PP และ PVC รายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคอาเซียน โดยมีส่วนแบ่งกำลังการผลิต 19% ในปี 2564 อ้างอิงข้อมูลจาก Nexant Energy & Chemicals Advisory ในปี 2564 รายได้และกำไร (ก่อนตัดรายการบัญชีระหว่างส่วนงาน) ของ SCGC คิดเป็นสัดส่วน 45% และ 61% ของรายได้และกำไรของ SCC เมื่อวันที่ 26 ม.ค. คณะกรรมการของ SCC ได้มีมติอนุมัติแผนนำหุ้นสามัญของ SCGC เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET เมื่อวันที่ 27 เม.ย. SCGC ได้ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ และร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ด. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว SCGC คาดว่าจะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 3,854.7 ล้านหุ้น (คิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 25.2% ของทุนชำระแล้วของ SCGC ภายหลัง IPO) มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO SCC จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของ SCGC และ SCGC จะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ SCC เช่นเดิม SCGC มีวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้รับจากการ IPO เพื่อ 1) ใช้เป็นเงินลงทุนในการขยายธุรกิจซึ่งรวมถึงการขายกำลังการผลิตหรือการพัฒนาศักยภาพของ SCGC และบริษัทย่อยของ SCGC (organic) การจัดตั้งบริษัท การเข้าซื้อกิจการ รวมถึงทรัพย์สินอื่น (inorganic) และ/หรือการลงทุนเพื่อบำรุงรักษา (maintenance); 2) ชำระคืนเงินกู้ยืมให้กับสถาบันการเงิน และ/หรือชำระคืนเงินกู้ยืมให้กับ SCC; และ 3) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	399,939	530,112	575,706	609,102	643,680
EBITDA	(Btmn)	70,839	83,984	76,352	89,154	100,981
Core profit	(Btmn)	36,526	48,979	36,033	42,946	48,809
Reported profit	(Btmn)	34,144	47,174	36,033	42,946	48,809
Core EPS	(Bt)	30.44	40.82	30.03	35.79	40.67
DPS	(Bt)	14.00	18.50	15.01	16.10	18.30
P/E, core	(x)	11.7	8.7	11.9	9.9	8.8
EPS growth, core	(%)	0.7	34.1	(26.4)	19.2	13.7
P/BV, core	(x)	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8
ROE	(%)	10.1	11.6	7.9	9.0	9.7
Dividend yield	(%)	3.9	5.2	4.2	4.5	5.1
FCF yield	(x)	(0.2)	(6.2)	9.8	6.4	14.5
EV/EBIT	(x)	13.2	12.0	13.6	11.3	9.3
EBIT growth, core	(%)	14.4	26.9	(15.8)	18.3	13.7
EV/CE	(x)	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
ROCE	(%)	6.4	6.4	4.8	5.9	7.1
EV/EBITDA	(x)	8.1	7.9	8.3	7.0	5.8
EBITDA growth	(%)	14.4	18.6	(9.1)	16.8	13.3

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

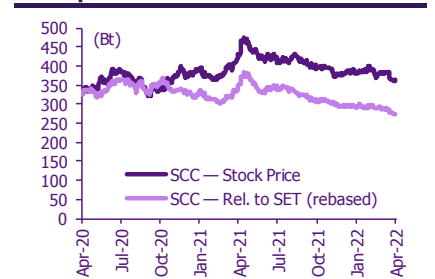
Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 27) (Bt)	356.00
Target price (Bt)	420.00
Mkt cap (Btmn)	427.20
Mkt cap (US\$m)	12,453

Beta	M
Mkt cap (%) SET	2.17
Sector % SET	3.53
Shares issued (mn)	1,200
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	474 / 356
Avg. daily 6m (US\$m)	35.72
Foreign limit / actual (%)	25 / 12
Free float (%)	66.2
Dividend policy (%)	40-50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.3)	(8.2)	(21.2)
Relative to SET	(5.1)	(9.5)	(25.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	450,921	478,438	437,980	399,939	530,112	575,706	609,102	643,680
Cost of goods sold	(Btmn)	349,307	383,463	355,752	309,947	421,000	472,406	493,504	517,713
Gross profit	(Btmn)	101,614	94,974	82,228	89,992	109,112	103,300	115,598	125,967
SG&A	(Btmn)	(52,576)	(53,423)	(53,212)	(53,808)	(63,170)	(67,226)	(70,761)	(73,965)
Other income	(Btmn)	10,326	10,263	8,992	7,278	9,208	10,387	10,135	10,481
Interest expense	(Btmn)	7,112	6,835	6,587	6,890	6,757	8,068	8,631	8,756
Pre-tax profit	(Btmn)	52,252	44,979	31,421	36,572	48,392	38,392	46,342	53,727
Corporate tax	(Btmn)	5,694	7,269	5,606	6,346	9,394	8,385	9,329	10,174
Equity a/c profits	(Btmn)	18,212	15,047	11,632	9,456	17,543	13,398	13,938	14,501
Minority interests	(Btmn)	(12,718)	(7,899)	(1,182)	(3,156)	(7,562)	(7,372)	(8,006)	(9,245)
Core profit	(Btmn)	52,051	44,858	36,265	36,526	48,979	36,033	42,946	48,809
Extra-ordinary items	(Btmn)	2,990	(110)	(4,250)	(2,382)	(1,805)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	55,041	44,748	32,014	34,144	47,174	36,033	42,946	48,809
EBITDA	(Btmn)	82,646	75,562	61,938	70,839	83,984	76,352	89,154	100,981
Core EPS	(Btmn)	43.38	37.38	30.22	30.44	40.82	30.03	35.79	40.67
Net EPS	(Bt)	45.87	37.29	26.68	28.45	39.31	30.03	35.79	40.67
DPS	(Bt)	19.00	18.00	14.00	14.00	18.50	15.01	16.10	18.30

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	171,619	177,271	164,386	214,017	233,016	257,117	290,273	336,981
Total fixed assets	(Btmn)	401,793	412,517	470,347	535,364	628,085	658,683	673,212	658,515
Total assets	(Btmn)	573,412	589,787	634,733	749,381	861,101	915,800	963,485	995,496
Total loans	(Btmn)	208,966	204,996	226,625	248,645	303,114	298,467	313,467	308,467
Total current liabilities	(Btmn)	110,348	102,672	127,324	153,365	161,416	148,960	154,410	140,053
Total long-term liabilities	(Btmn)	161,239	169,246	179,666	199,889	249,676	300,907	318,867	337,071
Total liabilities	(Btmn)	271,587	271,918	306,990	353,255	411,093	449,867	473,277	477,124
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	301,825	317,869	327,743	396,126	450,008	465,933	490,208	518,372
BVPS	(Bt)	251.52	264.89	273.12	330.11	375.01	388.28	408.51	431.98

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	52,051	44,858	36,265	36,526	48,979	36,033	42,946	48,809
Depreciation and amortization	(Btmn)	23,282	23,747	23,931	27,377	28,835	29,892	34,182	38,498
Operating cash flow	(Btmn)	60,692	61,687	59,817	70,415	38,800	102,444	76,109	85,863
Investing cash flow	(Btmn)	(5,122)	(31,576)	(45,054)	(71,185)	(65,399)	(60,489)	(48,711)	(23,801)
Financing cash flow	(Btmn)	(38,700)	(44,985)	(15,282)	37,471	(3,238)	(16,910)	(2,671)	(24,497)
Net cash flow	(Btmn)	16,869	(14,875)	(520)	36,701	(29,837)	25,045	24,727	37,565

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	22.5	19.9	18.8	22.5	20.6	17.9	19.0	19.6
Operating margin	(%)	10.9	8.7	6.6	9.0	8.7	6.3	7.4	8.1
EBITDA margin	(%)	18.3	15.8	14.1	17.7	15.8	13.3	14.6	15.7
EBIT margin	(%)	13.2	10.8	8.7	10.9	10.4	8.1	9.0	9.7
Net profit margin	(%)	12.2	9.4	7.3	8.5	8.9	6.3	7.1	7.6
ROE	(%)	17.8	14.5	11.2	10.1	11.6	7.9	9.0	9.7
ROA	(%)	9.4	7.7	5.9	5.3	6.1	4.1	4.6	5.0
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.6	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	11.6	11.1	9.4	10.3	12.4	9.5	10.3	11.5
Debt service coverage	(x)	1.2	1.2	0.8	0.7	0.9	1.2	1.4	2.3
Payout Ratio	(%)	41.4	48.3	52.5	49.2	47.1	50.0	45.0	45.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Local cement sales	(mn tons)	12.2	12.6	12.8	12.6	12.2	12.4	12.8	13.2
Domestic cement price	(Bt/ton)	1,675	1,725	1,775	1,775	1,744	2,000	2,020	2,041
PE-naphtha spread	(US\$/ton)	673	716	468	500	536	430	480	505
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	659	655	579	616	652	425	480	505
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	415	388	389	453	577	510	510	515
FX	(Bt/US\$1)	33.9	32.3	31.0	31.3	32.0	32.0	32.0	32.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	96,010	100,938	97,250	122,066	133,555	131,825	142,665	152,494
Cost of goods sold	(Btmn)	74,145	76,129	73,892	91,692	101,311	108,182	119,815	128,396
Gross profit	(Btmn)	21,865	24,810	23,359	30,374	32,243	23,644	22,850	24,098
SG&A	(Btmn)	(12,417)	(14,330)	(12,220)	(15,295)	(15,791)	(16,019)	(16,065)	(17,542)
Other income	(Btmn)	3,325	1,589	304	1,562	2,861	1,843	2,942	2,686
Interest expense	(Btmn)	2,258	1,664	1,721	1,691	1,694	1,681	1,691	1,647
Pre-tax profit	(Btmn)	10,516	10,405	9,721	14,951	17,619	7,786	8,037	7,596
Corporate tax	(Btmn)	1,515	1,802	2,058	2,322	2,929	1,893	2,251	1,625
Equity a/c profits	(Btmn)	1,705	3,041	3,465	5,697	5,708	3,890	2,248	3,419
Minority interests	(Btmn)	(1,282)	(1,330)	(1,514)	(3,363)	(3,261)	(717)	(221)	(546)
Core profit	(Btmn)	9,424	10,313	9,614	14,964	17,136	9,066	7,813	8,844
Extra-ordinary items	(Btmn)	(40)	(572)	(1,567)	(50)	0	(2,249)	494	0
Net Profit	(Btmn)	9,384	9,741	8,047	14,914	17,136	6,817	8,307	8,844
EBITDA	(Btmn)	19,603	18,957	18,331	23,504	26,418	16,919	17,144	16,372
Core EPS	(Btmn)	7.85	8.59	8.01	12.47	14.28	7.56	6.51	7.37
Net EPS	(Bt)	7.82	8.12	6.71	12.43	14.28	5.68	6.92	7.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	199,037	198,883	214,017	235,213	235,592	224,091	233,016	254,417
Total fixed assets	(Btmn)	507,615	524,264	535,364	565,719	576,460	626,248	628,085	635,124
Total assets	(Btmn)	706,652	723,147	749,381	800,932	812,051	850,339	861,101	889,540
Total loans	(Btmn)	274,271	240,833	248,645	273,325	272,775	292,905	303,114	320,466
Total current liabilities	(Btmn)	173,340	178,928	161,420	188,997	179,617	183,286	168,386	199,965
Total long-term liabilities	(Btmn)	189,361	193,089	191,834	200,370	200,326	223,864	242,706	243,480
Total liabilities	(Btmn)	362,701	372,017	353,255	389,367	379,944	407,150	411,093	443,445
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	343,951	351,130	396,126	411,565	432,108	443,188	450,008	446,095
BVPS	(Bt)	286.63	292.61	330.11	342.97	360.09	369.32	375.01	371.75

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	9,384	9,741	8,047	14,914	17,136	6,817	8,307	8,844
Depreciation and amortization	(Btmn)	6,829	6,888	6,889	6,862	7,105	7,451	7,416	7,130
Operating cash flow	(Btmn)	18,780	19,991	17,822	11,336	10,680	9,193	7,591	7,897
Investing cash flow	(Btmn)	(887)	(27,340)	(19,815)	(32,484)	(6,361)	(14,039)	(12,515)	1,219
Financing cash flow	(Btmn)	505	1,694	1,505	9,316	(18,002)	(1,527)	6,974	13,967
Net cash flow	(Btmn)	18,398	(5,655)	(488)	(11,833)	(13,682)	(6,372)	2,050	23,084

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	22.8	24.6	24.0	24.9	24.1	17.9	16.0	15.8
Operating margin	(%)	9.8	10.4	11.5	12.4	12.3	5.8	4.8	4.3
EBITDA margin	(%)	20.4	18.8	18.8	19.3	19.8	12.8	12.0	10.7
EBIT margin	(%)	13.3	12.0	11.8	13.6	14.5	7.2	6.8	6.1
Net profit margin	(%)	9.8	9.7	8.3	12.2	12.8	5.2	5.8	5.8
ROE	(%)	11.1	11.9	10.3	14.8	16.2	8.3	7.0	7.9
ROA	(%)	5.3	5.8	5.2	7.7	8.5	4.4	3.7	4.0
Net D/E	(x)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	8.7	11.4	10.6	13.9	15.6	10.1	10.1	9.9
Debt service coverage	(x)	0.7	1.0	0.8	0.9	1.0	0.7	0.7	0.6

Key statistics

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Local cement sales	(mn tons)	3.1	3.1	3.1	3.4	3.1	2.7	2.9	3.3
Domestic cement price	(Bt/ton)	1,775	1,775	1,725	1,725	1,725	1,725	1,800	1,850
PE-naphtha spread	(US\$/ton)	486	522	592	588	585	462	507	453
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	601	577	736	791	702	551	563	479
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	398	455	524	534	700	478	597	377
FX	(Bt/US\$1)	31.9	31.3	30.6	30.3	31.3	32.9	33.4	33.1

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	122,066	133,555	131,825	142,665	152,494	24.9	6.9
Gross profit	30,374	32,243	23,644	22,850	24,098	(20.7)	5.5
SG&A expense	(15,295)	(15,791)	(16,019)	(16,065)	(17,542)	14.7	9.2
Net other income/expense	1,562	2,861	1,843	2,942	2,686	71.9	(8.7)
Interest expense	(1,691)	(1,694)	(1,681)	(1,691)	(1,647)	(2.6)	(2.6)
Pre-tax profit	14,951	17,619	7,786	8,037	7,596	(49.2)	(5.5)
Corporate tax	(2,322)	(2,929)	(1,893)	(2,251)	(1,625)	(30.0)	(27.8)
Equity a/c profits	5,697	5,708	3,890	2,248	3,419	(40.0)	52.1
Core profit	14,964	17,136	9,066	7,813	8,844	(40.9)	13.2
Extra. Gain (Loss)	(50)	0	(2,249)	494	0	n.a.	n.a.
Net Profit	14,914	17,136	6,817	8,307	8,844	(40.7)	6.5
EPS	12.43	14.28	5.68	6.92	7.37	(40.7)	6.5
EBITDA	23,504	26,418	16,919	17,144	16,372	(30.3)	(4.5)
B/S (Btmn)							
Total assets	800,932	812,051	850,339	861,101	889,540	11.1	3.3
Total liabilities	389,367	379,944	407,150	411,093	443,445	13.9	7.9
Total equity	411,565	432,108	443,188	450,008	446,095	8.4	(0.9)
BVPS (Bt)	343.0	360.1	369.3	375.0	371.7	8.4	(0.9)
Financial ratio (%)							
Gross margin	24.9	24.1	17.9	16.0	15.8	(9.1)	(0.2)
Net profit margin	12.2	12.8	5.2	5.8	5.8	(6.4)	(0.0)
EBITDA margin	19.3	19.8	12.8	12.0	10.7	(8.5)	(1.3)
SG&A expense/Revenue	12.5	11.8	12.2	11.3	11.5	(1.0)	0.2

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Earnings breakdown by business units

Bt mn	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales	122,066	133,555	131,825	142,665	152,494	24.9	6.9
- Petrochemical	51,607	60,740	60,060	65,983	69,162	34.0	4.8
- Packaging	27,253	29,895	31,930	35,145	36,634	34.4	4.2
- Cement&Building Material	46,185	46,416	44,059	45,869	50,890	10.2	10.9
- Others	37	32	40	110	225	508.1	104.5
Core profit	14,964	17,136	9,066	7,813	8,844	(40.9)	13.2
- Petrochemical	8,829	10,392	5,210	4,399	3,588	(59.4)	(18.4)
- Packaging	2,135	2,263	1,781	1,151	1,658	(22.3)	44.0
- Cement&Building Material	2,859	2,468	1,235	1,485	2,308	(19.3)	55.4
- Others	1,736	2,682	1,352	954	1,784	2.8	87.0
Net profit	14,914	17,136	6,817	8,307	8,844	(40.7)	6.5
- Petrochemical	8,829	10,392	5,210	4,500	3,588	(59.4)	(20.3)
- Packaging	2,135	2,263	1,781	2,115	1,658	(22.3)	(21.6)
- Cement&Building Material	2,809	2,468	(2,400)	1,385	2,308	(17.8)	66.6
- Others	1,736	2,682	2,738	954	1,784	2.8	87.0
EBITDA from operation	23,504	26,418	16,919	17,144	16,372	(30.3)	(4.5)
- Petrochemical	10,858	12,418	6,220	5,608	4,655	(57.1)	(17.0)
- Packaging	5,267	5,564	4,910	4,338	4,887	(7.2)	12.6
- Cement&Building Material	6,557	6,251	4,658	4,636	5,893	(10.1)	27.1
- Others	917	2,287	1,235	1,638	1,059	15.5	(35.3)
EBITDA margin (%)	19.3	19.8	12.8	12.0	10.7	(8.5)	(1.3)
- Petrochemical	21.0	20.4	10.4	8.5	6.7	(14.3)	(1.8)
- Packaging	19.3	18.6	15.4	12.3	13.3	(6.0)	1.0
- Cement&Building Material	14.2	13.5	10.6	10.1	11.6	(2.6)	1.5
- Others	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Apr 27, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
DCC	Neutral	3.02	3.0	5.7	15.6	15.7	15.1	(4)	(1)	4	4.6	4.7	4.6	32	30	31	6.1	6.1	6.3	10.0	10.0	9.6
SCC	Neutral	356.00	420.0	22.5	8.7	11.9	9.9	34	(26)	20	0.9	1.0	0.9	12	8	10	5.2	4.2	4.5	7.9	8.2	6.9
SCCC	Neutral	149.50	185.0	29.8	12.7	12.4	12.2	(4)	2	1	1.1	1.1	1.1	10	9	9	6.0	6.0	6.0	7.7	7.7	7.4
Average					12.3	13.3	12.4	9	(8)	8	2.2	2.3	2.2	18	16	16	5.8	5.4	5.6	8.6	8.6	7.9

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีส ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TPI1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRPC, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SLP, SMT, SPC, SPP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSS, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFK, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CPL, CPR, PCW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, FLOYD, GULF, III, INOX, JR, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, NCAP, NCL, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBDG, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 6, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.