

ปูนซีเมนต์นครหลวง

SCCC

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง
จำกัด (มหาชน)Bloomberg SCCC TB
Reuters SCCC.BK

2Q65: กำไรสูงกว่ตลาดคาด

กำไรสุทธิ 2Q65 ของ SCCC อยู่ที่ 1.36 พันลบ. -6% YoY แต่ +69% QoQ สูงกว่ตลาดคาด โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจในประเทศและส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q65 จะเพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำของ 3Q64 ที่มีสาเหตุมาจากการล็อกดาวน์รวมถึงธุรกิจในประเทศ (โดยเฉพาะศรีลังกา) และส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA ที่ดีขึ้น แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แนวโน้มที่จะมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และ/หรือขาดทุนจากการต่อค้าจากการอ่อนค่าของเงินสกุลท้องถิ่นและปัญหาสภาพคล่องในศรีลังกา คือ ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ เราจึงคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ SCCC ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 185 บาท

กำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 1.36 พันลบ. -6% YoY แต่ +69% QoQ สูงกว่ตลาดคาดที่ 800 ลบ. หากตัดขาดทุนพิเศษจำนวน 348 ลบ. (ค่าใช้จ่ายภาษีที่จัดเก็บเพิ่ม 63 ลบ. และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (หลังภาษี) 282 ลบ. จากการอ่อนค่าของเงินสกุลท้องถิ่นในศรีลังกา) ออกไปพบว่ากำไรปกติ 2Q65 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. +138% YoY และ +24% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่สูงขึ้น (โดยเฉพาะศรีลังกาและเวียดนาม) และส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA ที่ดีขึ้น

รายการสำคัญใน 2Q65 รายได้ เพิ่มขึ้น 27% YoY อันเป็นผลมาจากรายได้ที่ดีขึ้นในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจปูนซีเมนต์ (+29% YoY, 71% ของรายได้รวม) โดยได้รับการสนับสนุนจากการปรับราคาจำหน่ายเพิ่มขึ้นในทุกประเทศ และปริมาณการขายที่ดีขึ้นในประเทศไทย ซึ่งมากเกินพอชดเชยปริมาณการขายที่ลดลงเล็กน้อยจากการปรับราคาจำหน่ายเพิ่มขึ้นในตลาดต่างประเทศ EBITDA margin กว้างขึ้น YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับราคาจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเพื่อให้ครอบคลุมต้นทุนที่สูงขึ้นในศรีลังกาและเวียดนาม ส่วนแบ่งกำไร เพิ่มขึ้นสู่กัวาระติดลบ 600 ลบ. (+167% YoY) เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากสู่ 527 ลบ. (+355% YoY) มากเกินพอชดเชยส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในกัมพูชาที่ลดลงสู่ 76 ลบ. (-32% YoY)

ธุรกิจปูนซีเมนต์ใน 2Q65 แยกตามประเทศ ประเทศไทย (60% ของยอดขาย 2Q65) ยอดขายเติบโต 26% YoY โดยได้แรงหนุนจากโครงการก่อสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐานที่มีมากขึ้น และราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมลดลงเนื่องจากราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้นยังไม่สามารถชดเชยการเพิ่มขึ้นอย่างมากของต้นทุนถ่านหินและน้ำมันดีเซล เวียดนามใต้ (17% ของยอดขาย) ยอดขายเติบโต 23% YoY เนื่องจากการปรับราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์ในตลาดที่เพิ่มขึ้นหลายครั้งช่วยชดเชยความต้องการปูนซีเมนต์ในตลาดที่ลดลงเล็กน้อย ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมเพิ่มขึ้น เนื่องจากการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพและการปรับราคาเพิ่มขึ้นมากเกินพอชดเชยต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นในศรีลังกา (19% ของยอดขาย) ยอดขายเติบโต 50% YoY เนื่องจากการปรับราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์เพิ่มขึ้นมากเกินพอชดเชยความต้องการปูนซีเมนต์ที่ชะลอลงจากปัญหาสภาพคล่องของเงินตราต่างประเทศและอัตราเงินเฟ้อสูง SCCC ใช้ปูนซีเมนต์ที่ผลิตเอง ในขณะที่คู่แข่งประสบปัญหาขาดแคลนปูนเม็ดนำเข้า ความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากยอดขายที่สูงช่วยชดเชยต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น และการอ่อนค่าของเงินสกุลท้องถิ่น บังกลาเทศ (4% ของยอดขาย) ยอดขายเติบโต 16% YoY เนื่องจากการขึ้นราคาสามารถชดเชยปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของราคาต้นทุนวัตถุดิบอย่างมากส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรโดยรวม กิจกรรมร่วมค้าในกัมพูชา ปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์และราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์ลดลง YoY โดยมีสาเหตุมาจากการก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานที่ชะลอลงและการแข่งขันในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมได้รับผลกระทบจากราคาถ่านหินที่สูงขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อและการอ่อนค่าของเงินสกุลท้องถิ่นและปัญหาสภาพคล่องในศรีลังกา (จะส่งผลทำให้ SCCC มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการต่อค้าของสินทรัพย์)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	42,000	41,678	51,525	53,033	54,573
EBITDA	(Btmn)	9,489	8,123	8,557	8,533	8,615
Core profit	(Btmn)	3,665	3,519	4,583	3,884	3,803
Reported profit	(Btmn)	3,680	4,248	3,668	3,884	3,803
Core EPS	(Bt)	12.30	11.81	15.38	13.03	12.76
DPS	(Bt)	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
P/E, core	(x)	12.1	12.6	9.7	11.4	11.7
EPS growth, core	(%)	14.0	(4.0)	30.2	(15.2)	(2.1)
P/BV, core	(x)	1.3	1.1	1.1	1.1	1.0
ROE	(%)	10.9	9.5	11.5	9.5	9.1
Dividend yield	(%)	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
FCF yield	(x)	20.2	14.4	9.7	9.9	9.8
EV/EBIT	(x)	12.0	14.8	12.5	12.3	11.9
EBIT growth, core	(%)	9.9	(23.8)	17.2	(1.2)	0.9
EV/CE	(x)	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
ROCE	(%)	7.3	5.3	6.2	6.1	6.2
EV/EBITDA	(x)	7.0	7.7	7.3	7.1	6.8
EBITDA growth	(%)	13.2	(14.4)	5.3	(0.3)	1.0

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 26) (Bt)	149.00
Target price (Bt)	185.00
Mkt cap (Btbn)	44.40
Mkt cap (US\$m)	1,211
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.24
Sector % SET	3.74
Shares issued (mn)	298
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	175.5 / 145
Avg. daily 6m (US\$m)	0.95
Foreign limit / actual (%)	49 / 30
Free float (%)	27.9
Dividend policy (%)	≥ 60

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.3)	(0.3)	(8.0)
Relative to SET	0.4	6.6	(8.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรุ, CFA

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

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	55.92	n.a.
Environment	29.21	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	6,627.66	n.a.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Social	53.48	n.a.
Number of Employees	4,734.00	n.a.
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	36.70	n.a.
Governance	84.98	n.a.
Size of the Board	10.00	n.a.
Indep Directors	3.00	n.a.
% Indep Directors	30.00	n.a.
Board Duration (Years)	3.00	n.a.
# Board Meetings	9.00	n.a.
Board Mtg Attendance (%)	98.83	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	43,634	44,764	47,593	42,000	41,678	51,525	53,033	54,573
Cost of goods sold	(Btmn)	29,187	29,300	32,463	27,981	28,904	35,372	36,618	37,785
Gross profit	(Btmn)	14,447	15,464	15,130	14,019	12,774	16,153	16,415	16,788
SG&A	(Btmn)	(9,081)	(10,399)	(9,942)	(8,580)	(8,618)	(11,335)	(11,667)	(12,006)
Other income	(Btmn)	201	276	257	235	289	355	365	376
Interest expense	(Btmn)	1,295	1,350	1,459	1,374	1,238	1,121	1,042	971
Pre-tax profit	(Btmn)	3,758	3,722	3,597	4,180	2,992	3,836	3,855	3,971
Corporate tax	(Btmn)	852	569	747	756	640	767	771	794
Equity a/c profits	(Btmn)	126	330	536	586	1,229	1,720	1,118	1,062
Minority interests	(Btmn)	(414)	(400)	(170)	(345)	(62)	(206)	(318)	(437)
Core profit	(Btmn)	2,618	3,083	3,215	3,665	3,519	4,583	3,884	3,803
Extra-ordinary items	(Btmn)	(800)	(62)	(58)	15	729	(915)	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,818	3,022	3,157	3,680	4,248	3,668	3,884	3,803
EBITDA	(Btmn)	8,017	8,340	8,386	9,489	8,123	8,557	8,533	8,615
Core EPS	(Btmn)	9.49	10.35	10.79	12.30	11.81	15.38	13.03	12.76
Net EPS	(Bt)	6.59	10.14	10.59	12.35	14.25	12.31	13.03	12.76
DPS	(Bt)	10.00	8.00	8.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	12,008	13,622	15,424	16,567	19,544	21,636	21,731	21,767
Total fixed assets	(Btmn)	69,458	65,941	62,782	61,103	62,468	63,868	63,538	63,178
Total assets	(Btmn)	81,466	79,563	78,206	77,670	82,012	85,503	85,269	84,945
Total loans	(Btmn)	31,841	30,924	30,784	29,852	28,058	27,401	25,401	23,401
Total current liabilities	(Btmn)	13,627	13,580	15,414	11,961	19,848	15,005	17,867	14,217
Total long-term liabilities	(Btmn)	31,900	31,442	30,121	30,996	22,937	30,285	25,987	28,193
Total liabilities	(Btmn)	45,527	45,022	45,535	42,958	42,785	45,291	43,854	42,410
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	(Btmn)	35,939	34,541	32,671	34,712	39,227	40,213	41,415	42,536
BVPS (Bt)	(Bt)	130.31	115.91	109.63	116.48	131.63	134.94	138.98	142.74

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	2,618	3,083	3,215	3,665	3,519	4,583	3,884	3,803
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,964	3,268	3,330	3,935	3,893	3,600	3,636	3,672
Operating cash flow	(Btmn)	3,941	6,989	7,586	8,932	6,948	9,296	7,700	7,655
Investing cash flow	(Btmn)	(21,023)	(2,220)	(1,435)	17	(557)	(4,999)	(3,306)	(3,313)
Financing cash flow	(Btmn)	15,341	(3,847)	(3,855)	(6,006)	(4,695)	(3,340)	(4,682)	(4,682)
Net cash flow	(Btmn)	(1,741)	922	2,296	2,943	1,696	42	(288)	(340)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	33.1	34.5	31.8	33.4	30.6	31.3	31.0	30.8
Operating margin	(%)	12.3	11.3	10.9	13.0	10.0	9.3	9.0	8.8
EBITDA margin	(%)	18.4	18.6	17.6	22.6	19.5	16.6	16.1	15.8
EBIT margin	(%)	12.8	11.9	11.4	13.5	10.7	10.0	9.6	9.5
Net profit margin	(%)	4.2	6.8	6.6	8.8	10.2	7.1	7.3	7.0
ROE	(%)	9.0	8.7	9.6	10.9	9.5	11.5	9.5	9.1
ROA	(%)	3.6	3.8	4.1	4.7	4.4	5.5	4.5	4.5
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	6.2	6.2	5.7	6.9	6.6	7.6	8.2	8.9
Debt service coverage	(x)	1.2	1.4	1.1	1.7	0.7	1.7	1.1	2.5
Payout Ratio	(%)	151.7	78.9	75.5	72.9	63.1	73.1	69.0	70.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Local cement sales volume growth	%	(6.0)	0.0	1.0	(1.0)	(3.5)	2.0	3.0	3.0
Local cement price growth	%	(4.0)	1.5	1.5	(3.0)	(3.0)	15.0	0.0	0.0
FX	(Bt/US\$1)	34.0	32.3	31.0	31.3	32.0	33.0	33.0	33.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	10,380	10,439	10,378	10,051	8,848	12,402	12,576	12,758
Cost of goods sold	(Btmn)	6,972	6,715	7,182	7,174	6,178	8,370	8,631	8,626
Gross profit	(Btmn)	3,408	3,724	3,196	2,877	2,670	4,032	3,945	4,132
SG&A	(Btmn)	(2,057)	(2,185)	(1,959)	(1,965)	(2,090)	(2,604)	(2,438)	(2,473)
Other income	(Btmn)	100	(34)	61	75	74	78	69	61
Interest expense	(Btmn)	331	331	290	295	300	353	249	244
Pre-tax profit	(Btmn)	1,090	1,131	994	680	281	1,038	1,307	1,469
Corporate tax	(Btmn)	199	218	205	165	91	180	268	293
Equity a/c profits	(Btmn)	116	110	295	225	432	277	362	600
Minority interests	(Btmn)	(108)	(88)	(21)	(23)	55	(73)	(32)	(72)
Core profit	(Btmn)	898	935	1,063	716	676	1,063	1,369	1,703
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(3)	0	729	0	0	(567)	(348)
Net Profit	(Btmn)	898	932	1,063	1,445	676	1,063	802	1,355
EBITDA		2,473	2,393	2,265	1,954	1,561	2,343	2,478	2,630
Core EPS	(Btmn)	3.01	3.14	3.57	2.40	2.27	3.57	4.59	5.71
Net EPS	(Bt)	3.01	3.13	3.57	4.85	2.27	3.57	2.69	4.55

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	17,010	16,567	18,009	16,216	16,475	19,544	15,103	16,681
Total fixed assets	(Btmn)	63,819	61,103	61,287	61,671	63,590	62,468	58,262	57,949
Total assets	(Btmn)	80,829	77,670	79,295	77,887	80,065	82,012	73,364	74,630
Total loans	(Btmn)	32,569	29,852	29,611	27,961	29,670	28,058	22,542	25,565
Total current liabilities	(Btmn)	11,290	11,961	22,044	19,017	18,369	19,848	17,061	16,970
Total long-term liabilities	(Btmn)	34,217	30,996	23,517	22,917	23,067	22,937	22,197	21,995
Total liabilities	(Btmn)	45,507	42,958	45,561	41,934	41,436	42,785	39,258	38,965
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	(Btmn)	35,322	34,712	33,734	35,954	38,628	39,227	34,106	35,664
BVPS (Bt)	(Bt)	118.53	116.48	113.20	120.65	129.63	131.63	114.45	119.68

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	898	932	1,063	1,445	676	1,063	802	1,355
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,052	930	981	979	981	952	922	918
Operating cash flow	(Btmn)	1,912	2,510	2,076	1,374	(325)	3,822	2,040	17
Investing cash flow	(Btmn)	142	66	(214)	(11)	726	(1,057)	(173)	44
Financing cash flow	(Btmn)	(3,138)	(2,477)	(549)	(3,716)	160	(590)	(5,709)	(1,049)
Net cash flow	(Btmn)	(1,084)	100	1,314	(2,353)	561	2,174	(3,843)	(988)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	32.8	35.7	30.8	28.6	30.2	32.5	31.4	32.4
Operating margin	(%)	13.0	14.7	11.9	9.1	6.6	11.5	12.0	13.0
EBITDA margin	(%)	23.8	22.9	21.8	19.4	17.6	18.9	19.7	20.6
EBIT margin	(%)	14.0	14.4	12.5	9.8	7.4	12.1	12.5	13.5
Net profit margin	(%)	8.7	8.9	10.2	14.4	7.6	8.6	6.4	10.6
ROE	(%)	10.4	10.7	12.4	8.2	7.3	10.9	14.9	19.5
ROA	(%)	4.4	4.7	5.4	3.6	3.4	5.2	7.1	9.2
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6
Interest coverage	(x)	7.5	7.2	7.8	6.6	5.2	6.6	10.0	10.8
Debt service coverage	(x)	1.9	1.7	0.7	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
FX	(Bt/US\$1)	31.3	30.6	30.3	31.3	32.9	33.4	33.1	34.4

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	10,051	8,848	12,402	12,576	12,758	26.9	1.4
Gross profit	2,877	2,670	4,032	3,945	4,132	43.6	4.7
SG&A expense	(1,965)	(2,090)	(2,604)	(2,438)	(2,473)	25.8	1.4
Net other income/expense	63	1	(37)	49	53	(16.2)	8.8
Interest expense	(295)	(300)	(353)	(249)	(244)	(17.4)	(2.0)
Pre-tax profit	680	281	1,038	1,307	1,469	116.0	12.3
Corporate tax	(165)	(91)	(180)	(268)	(293)	77.6	9.5
Equity a/c profits	225	432	277	362	600	167.0	65.5
Core profit	716	676	1,063	1,369	1,703	137.7	24.4
Extra. Gain (Loss)	729	-	-	(567)	(348)	(148)	(39)
Net Profit	1,445	676	1,063	802	1,355	(6.3)	68.8
EPS	4.85	2.27	3.57	2.69	4.55	(6.3)	68.8
EBITDA	1,954	1,561	2,343	2,478	2,630	34.6	6.2
B/S (Btmn)							
Total assets	77,887	80,065	82,012	73,364	74,630	(4.2)	1.7
Total liabilities	41,934	41,436	42,785	39,258	38,965	(7.1)	(0.7)
Total equity	35,954	38,628	39,227	34,106	35,664	(0.8)	4.6
BVPS (Bt)	120.65	129.63	131.63	114.45	119.68	(0.8)	4.6
Financial ratio (%)							
Gross margin	28.6	30.2	32.5	31.4	32.4	3.8	1.0
Net profit margin	14.4	7.6	8.6	6.4	10.6	(3.8)	4.2
EBITDA margin	19.4	17.6	18.9	19.7	20.6	1.2	0.9
SG&A expense/Revenue	19.6	23.6	21.0	19.4	19.4	(0.2)	(0.0)

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Breakdown by business

	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	10,051	8,848	12,401	12,576	12,758	26.9	1.4
Cement	7,025	5,743	7,730	8,889	9,084	29.3	2.2
Ready mixed concrete	1,329	1,114	1,443	1,454	1,559	17.3	7.2
Trading business	855	1,190	2,270	1,263	1,185	38.6	(6.2)
Light building materials	572	512	643	683	656	14.7	(4.0)
waste management, others	270	289	315	287	274	1.5	(4.5)
EBITDA (Bt mn)	2,155	2,048	2,683	2,825	3,208	48.9	13.6
Cement	1,809	1,764	2,274	2,428	2,886	59.5	18.9
Ready mixed concrete	85	20	81	89	54	(36.5)	(39.3)
Trading business	43	67	92	64	70	62.8	9.4
Light building materials	77	50	78	84	49	(36.4)	(41.7)
waste management, others	171	147	152	177	148	(13.5)	(16.4)
EBITDA margin (%)	21.4	23.1	21.6	22.5	25.1	3.7	2.7
Cement	25.8	30.7	29.4	27.3	31.8	6.0	4.5
Ready mixed concrete	6.4	1.8	5.6	6.1	3.5	(2.9)	(2.7)
Trading business	5.0	5.6	4.1	5.1	5.9	0.9	0.8
Light building materials	13.5	9.8	12.1	12.3	7.5	(6.0)	(4.8)
waste management, others	63.3	50.9	48.3	61.7	54.0	(9.3)	(7.7)

Source: SCCC's MD&A and presentation, SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Jul 26, 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	2.80	3.0	14.0	14.5	14.4	13.9	(4)	0	4	4.2	4.3	4.2	32	30	31	6.6	6.6	6.9	9.4	9.2	8.8
SCC	Neutral	370.00	420.0	17.9	9.1	12.3	10.3	34	(26)	19	1.0	1.0	0.9	12	8	9	5.0	4.1	4.4	8.1	8.5	7.2
SCCC	Neutral	149.00	185.0	30.2	12.6	9.7	11.4	(4)	30	(15)	1.1	1.1	1.1	10	12	10	6.0	6.0	6.0	7.7	7.3	7.1
Average					12.1	12.1	11.9	9	1	3	2.1	2.1	2.1	18	17	16	5.9	5.6	5.8	8.4	8.3	7.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, 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, GVD, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, 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, PPPM, 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, SKY, SLP, SMT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, 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, NFC, 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 ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, 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, GBT, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DPAIN, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, 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, SANG, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPPI, TPPIP, 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, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.