ปูนซีเมนต์นครหลวง SCCC

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SCCC TB
Reuters SCCC.BK

1Q66: พลิกกลับมามีกำไรแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ

SCCC รายงานกำไรสุทธิ 758 ลบ. ใน 1Q66 ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิใน 4Q65 เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวนมากเหมือนในไตรมาสก่อนหน้าและต้นทุนถ่านหินที่ลดลงช่วยชดเชยผลการดำเนินงานของธุรกิจในต่างประเทศ (เวียดนามตอนใต้ และศรีลังกา) ที่อ่อนแอ แนวโน้มผลการดำเนินงานน่าจะปรับตัวดีขึ้นในระยะ 2-3 ไตรมาสข้างหน้าจากการปรับราคาขึ้น แต่จะเป็นไปอย่างช้าๆ เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ SCCC ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 180 บาท

กำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 758 ลบ. ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 903 ลบ. ใน 4Q65 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก: 1) ไม่มีขาดทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวนมากถึง 763 ลบ. (ค่าใช้จ่ายภาษี 683 ลบ. จากการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 18% เป็น 30% ในศรีลังกา และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 80 ลบ.) เหมือนใน 4Q65 เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 236 ลบ. ใน 1Q66; 2) ปริมาณการขายปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัวจากปีก่อนด้วยฐานราคาที่สูงขึ้น ในขณะที่การส่งออกปูนเม็ดอ่อนตัวลง; 3) อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ เพราะต้นทุนพลังงานลดลง ส่งผลทำให้บริษัทพลิกกลับมามีกำไรปกติ 522 ลบ. ใน 1Q66 จากขาดทุนปกติ 141 ลบ. ใน 4Q65 กำไรปกติ 1Q66 คิดเป็นสัดส่วน 15% ของประมาณการกำไรปกติปี 2566 ของเรา

รายการสำคัญใน 1Q66 รายได้ลดลง 8.7% QoQ และ 9.7% YoY เพราะถูกฉุดรั้งโดยอุปสงค์ที่อ่อนแอในธุรกิจปูนซีเมนต์และธุรกิจการค้า เนื่องจากตลาดเวียดนามตอนใต้ชะลอตัวลงท่ามกลางข้อจำกัดด้านการปล่อยสินเชื่อในตลาดอสังหาริมทรัพย์ และอุปสงค์ปูนซีเมนต์ที่อ่อนแอต่อเนื่องในศรีลังกาอันเป็นผลมาจากการหยุดชะงักทางเศรษฐกิจ EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้นสู่ 12.3% ใน 1Q66 จาก 6.4% ใน 4Q65 เนื่องจากต้นทุนถ่านหินและค่าไฟฟ้าลดลง QoQ และไม่มีค่าใช้จ่ายในการหยุดซ่อมบำรุงเตาเผานอกแผนงานเหมือนใน 4Q65 ส่วนแบ่งกำไรก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 435 ลบ. (+81% QoQ, +20.1% YoY) โดยเกิดจากส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในกัมพูชาที่เพิ่มขึ้น 99.8% QoQ สู่ 94 ลบ. และส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA ที่เพิ่มขึ้น 70% QoQ สู่ 338 ลบ.

แนวโน้มปี 2566 แม้เราคาดว่ากำไรปกติของ SCCC จะฟื้นตัวอย่างช้าๆ ในระยะ 2-3 ไตรมาสข้างหน้า แต่เรายังคงคาดว่ากำไรปกติจะลดลง 1.4% ในปี 2566 จากฐานสูงใน 1H65 เราคาดว่ารายได้ของ SCCC จะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2566 หลักๆ เกิดจากการปรับราคาขึ้นอย่างต่อเนื่องเพื่อชดเชยต้นทุนพลังงานระดับสูง แต่จะถูกลดทอนบางส่วนโดยปริมาณการขายที่อ่อนตัวลงในเวียดนามตอนใต้ (ปัญหาสภาพคล่องในตลาดอสังหาริมทรัพย์) และศรีลังกา (เผชิญวิกฤตเศรษฐกิจ) มาร์จิ้นโดยรวมคาดว่าจะฟื้นตัว โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนถ่านหินและค่าไฟฟ้าที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ และปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	41,678	50,126	51,758	53,116	54,515
EBITDA	(Btmn)	8,123	7,535	7,705	8,040	8,365
Core profit	(Btmn)	3,519	3,532	3,482	3,573	3,702
Reported profit	(Btmn)	4,248	1,857	3,482	3,573	3,702
Core EPS	(Bt)	11.81	11.85	11.69	11.99	12.42
DPS	(Bt)	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
P/E, core	(x)	11.4	11.3	11.5	11.2	10.8
EPS growth, core	(%)	(4.0)	0.4	(1.4)	2.6	3.6
P/BV, core	(x)	1.0	1.2	1.1	1.1	1.1
ROE	(%)	9.5	9.6	10.0	10.0	10.1
Dividend yield	(%)	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7
FCF yield	(x)	15.9	7.9	10.3	10.7	10.9
EV/EBIT	(x)	13.8	14.9	14.0	12.7	11.4
EBIT growth, core	(%)	(23.8)	(10.0)	3.5	7.6	8.0
EV/CE	(x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROCE	(%)	5.3	5.2	5.5	6.0	6.6
EV/EBITDA	(x)	7.2	7.5	7.2	6.7	6.2
EBITDA growth	(%)	(14.4)	(7.2)	2.3	4.4	4.0

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Apr 28) (Bt)	134.50
Target price (Bt)	180.00
Mkt cap (Btbn)	40.08
Mkt cap (US$mn)	1,174
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.21
Sector % SET	3.33
Shares issued (mn)	298
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	163 / 130
Avg. daily 6m (US$mn)	0.87
Foreign limit / actual (%)	49 / 29
Free float (%)	27.9
Dividend policy (%)	≥ 60

2022 Sustainability/2021 ESG Score	
Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	58.54
Environmental Score	39.35
Social Score	57.10
Governance Score	79.08

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.3)	(15.1)	(11.5)
Relative to SET	0.8	(6.7)	(3.5)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1021
chaiwat.arsirawichai@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	58.54 (2021)
Rank in Sector	2/20

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
SCCC	5	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- SCCC ให้ความสำคัญกับการอนุรักษ์และใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างมีคุณค่า ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ และส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทน การป้องกัน ควบคุม และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินการของบริษัท ส่งเสริมความหลากหลายทางชีวภาพ และทำการฟื้นฟูสภาพป่าในพื้นที่ที่ทำเหมือง
- ภายในปี 2563 ถึงปี 2573 บริษัทวางแผนลดปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลงอีก 15% สู่ <530kg CO2/ตัน ลดการใช้ไฟฟ้าจำเพาะลง >10% โดยอย่างน้อย 20% มาจากการใช้พลังงานทางเลือก (เช่น การนำความร้อนเหลือทิ้งกลับมาใช้ใหม่ แสงอาทิตย์ และลม)
- ภายในปี 2563 ถึงปี 2573 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มการใช้เชื้อเพลิงและวัตถุดิบจากของเสียในการผลิตปูนเม็ดอีกเท่าตัวจาก 0.5 ล้านตัน สู่ 1 ล้านตัน เพิ่มการใช้ผลิตภัณฑ์พลอยได้ (เถ้าลอย ตะกรัน ฯลฯ) อีก 65% สู่ >1.4 ล้านตันต่อปี เพื่อผลิตผลิตภัณฑ์จากซีเมนต์
- ภายในปี 2563 ถึงปี 2573 บริษัทตั้งเป้าที่ลดการใช้น้ำลง >20% โดยใช้น้ำผิวดินเพิ่มขึ้นเป็น >40% ของน้ำที่ใช้ทั้งหมด

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- SCCC ให้ความสำคัญกับการดูแลพนักงานให้มีสุขอนามัย ความปลอดภัย ในการทำงานที่ดี รวมถึงการกำหนดมาตรการป้องกันการบาดเจ็บสูญเสียจากอุบัติเหตุ และการเจ็บป่วยเนื่องจากการทำงาน ส่งเสริมให้พนักงานมีความเป็นอยู่ที่ดี ได้รับโอกาสในการพัฒนา และมีความก้าวหน้าในการทำงาน สนับสนุนพัฒนาการอย่างยั่งยืนของชุมชน และสังคมในทุกพื้นที่ที่กลุ่มบริษัทมีการประกอบกิจการ พัฒนาสินค้าและบริการที่สร้างคุณค่า ตอบสนองความต้องการของลูกค้าและสังคม
- ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าลดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานให้ต่ำลงอย่างน้อย 10% ในแต่ละปี เพื่อที่ขับเคลื่อนให้กลุ่มบริษัทมีอุบัติเหตุเป็นศูนย์อย่างแท้จริง

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- SCCC มุ่งเน้นการบริหารงานด้วยหลักธรรมาภิบาลที่ดี (good corporate governance) และดำเนินธุรกิจให้มีความเจริญก้าวหน้าและเติบโตอย่างยั่งยืน ปฏิเสธการทุจริตคอร์รัปชั่นทุกรูปแบบ
- ในปี 2564 SCCC ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” และ Anti-corruption progress indicator ได้รับการรับรอง

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	**55.92**	**58.54**
Environment	**29.21**	**39.35**
Carbon per Unit of Production (metric tonnes of GHG)	0.64	—
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social	**53.48**	**57.10**
Pct Women in Management (%)	6.02	5.39
Pct Women in Workforce (%)	55.85	46.84
Lost Time Incident Rate - Employees (per 100 employees)	0.00	0.06
Number of Employees - CSR (persons)	4,734	5,100
Employee Turnover Pct (%)	15.90	8.76
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	104,953	104,193
Governance	**84.98**	**79.08**
Size of the Board (persons)	10	10
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	8
Number of Board Meetings for the Year (times)	9	6
Board Meeting Attendance Pct (%)	99	100
Number of Female Executives (persons)	1	0
Number of Women on Board (persons)	2	2

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	44,764	47,593	42,000	41,678	50,126	51,758	53,116	54,515
Cost of goods sold	(Btmn)	29,300	32,463	27,981	28,904	36,766	38,121	38,930	39,732
Gross profit	**(Btmn)**	**15,464**	**15,130**	**14,019**	**12,774**	**13,360**	**13,637**	**14,186**	**14,783**
SG&A	(Btmn)	(10,399)	(9,942)	(8,580)	(8,618)	(9,682)	(9,834)	(10,092)	(10,358)
Other income	(Btmn)	276	257	235	289	252	259	266	273
Interest expense	(Btmn)	1,350	1,459	1,374	1,238	1,090	887	914	947
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**3,722**	**3,597**	**4,180**	**2,992**	**2,717**	**3,052**	**3,324**	**3,629**
Corporate tax	(Btmn)	569	747	756	640	602	610	665	726
Equity a/c profits	(Btmn)	330	536	586	1,229	1,527	1,222	1,100	990
Minority interests	(Btmn)	(400)	(170)	(345)	(62)	(110)	(181)	(186)	(191)
Core profit	**(Btmn)**	**3,083**	**3,215**	**3,665**	**3,519**	**3,532**	**3,482**	**3,573**	**3,702**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(62)	(58)	15	729	(1,675)	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**3,022**	**3,157**	**3,680**	**4,248**	**1,857**	**3,482**	**3,573**	**3,702**
EBITDA	(Btmn)	8,340	8,386	9,489	8,123	7,535	7,705	8,040	8,365
Core EPS	**(Btmn)**	**10.35**	**10.79**	**12.30**	**11.81**	**11.85**	**11.69**	**11.99**	**12.42**
Net EPS	(Bt)	10.14	10.59	12.35	14.25	6.23	11.69	11.99	12.42
DPS	(Bt)	8.00	8.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	13,622	15,424	16,567	19,544	16,525	18,127	18,536	19,560
Total fixed assets	(Btmn)	65,941	62,782	61,103	62,468	56,828	56,365	55,814	55,284
Total assets	**(Btmn)**	**79,563**	**78,206**	**77,670**	**82,012**	**73,353**	**74,492**	**74,350**	**74,844**
Total loans	(Btmn)	30,924	30,784	29,852	28,058	20,081	19,773	18,273	17,273
Total current liabilities	(Btmn)	13,580	15,414	11,961	19,848	14,491	18,326	15,094	14,863
Total long-term liabilities	(Btmn)	31,442	30,121	30,996	22,937	24,360	20,864	23,063	22,768
Total liabilities	**(Btmn)**	**45,022**	**45,535**	**42,958**	**42,785**	**38,851**	**39,189**	**38,157**	**37,631**
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	**(Btmn)**	**34,541**	**32,671**	**34,712**	**39,227**	**34,502**	**35,303**	**36,193**	**37,213**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**115.91**	**109.63**	**116.48**	**131.63**	**115.78**	**118.47**	**121.45**	**124.88**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	3,083	3,215	3,665	3,519	3,532	3,482	3,573	3,702
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,268	3,330	3,935	3,893	3,728	3,766	3,803	3,789
Operating cash flow	(Btmn)	6,989	7,586	8,932	6,948	4,144	7,436	7,525	7,644
Investing cash flow	(Btmn)	(2,220)	(1,435)	17	(557)	(974)	(3,302)	(3,252)	(3,259)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,847)	(3,855)	(6,006)	(4,695)	(9,497)	(2,990)	(4,182)	(3,682)
Net cash flow	**(Btmn)**	**922**	**2,296**	**2,943**	**1,696**	**(6,327)**	**1,144**	**92**	**703**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	34.5	31.8	33.4	30.6	26.7	26.3	26.7	27.1
Operating margin	(%)	11.3	10.9	13.0	10.0	7.3	7.3	7.7	8.1
EBITDA margin	(%)	18.6	17.6	22.6	19.5	15.0	14.9	15.1	15.3
EBIT margin	(%)	11.9	11.4	13.5	10.7	7.8	7.8	8.2	8.6
Net profit margin	(%)	6.8	6.6	8.8	10.2	3.7	6.7	6.7	6.8
ROE	(%)	8.7	9.6	10.9	9.5	9.6	10.0	10.0	10.1
ROA	(%)	3.8	4.1	4.7	4.4	4.5	4.7	4.8	5.0
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	6.2	5.7	6.9	6.6	6.9	8.7	8.8	8.8
Debt service coverage	(x)	1.4	1.1	1.7	0.7	1.8	1.0	2.1	2.4
Payout Ratio	(%)	78.9	75.5	72.9	63.1	144.5	77.0	75.1	72.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Local cement sales volume growth	%	0.0	1.0	(1.0)	(3.5)	(0.5)	3.0	3.0	3.0
Local cement price growth	%	1.5	1.5	(3.0)	(3.0)	11.0	5.0	1.5	1.5
FX	(Bt/US$1)	32.3	31.0	31.3	32.0	35.1	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total revenue	(Btmn)	10,378	10,051	8,848	12,402	12,576	12,758	12,358	12,434
Cost of goods sold	(Btmn)	7,182	7,174	6,178	8,370	8,631	8,626	9,508	10,001
Gross profit	**(Btmn)**	**3,196**	**2,877**	**2,670**	**4,032**	**3,945**	**4,132**	**2,850**	**2,433**
SG&A	(Btmn)	(1,959)	(1,965)	(2,090)	(2,604)	(2,438)	(2,473)	(2,249)	(2,522)
Other income	(Btmn)	61	75	74	78	69	61	67	54
Interest expense	(Btmn)	290	295	300	353	249	244	259	339
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**994**	**680**	**281**	**1,038**	**1,307**	**1,469**	**395**	**(454)**
Corporate tax	(Btmn)	205	165	91	180	268	293	83	(42)
Equity a/c profits	(Btmn)	295	225	432	277	362	600	325	240
Minority interests	(Btmn)	(21)	(23)	55	(73)	(32)	(72)	(38)	32
Core profit	**(Btmn)**	**1,063**	**716**	**676**	**1,063**	**1,369**	**1,703**	**600**	**(141)**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	729	0	0	(567)	(348)	3	(763)
Net Profit	**(Btmn)**	**1,063**	**1,445**	**676**	**1,063**	**802**	**1,355**	**603**	**(903)**
EBITDA	(Btmn)	2,265	1,954	1,561	2,343	2,478	2,630	1,628	799
Core EPS	**(Btmn)**	**3.57**	**2.40**	**2.27**	**3.57**	**4.59**	**5.71**	**2.01**	**(0.47)**
Net EPS	(Bt)	3.57	4.85	2.27	3.57	2.69	4.55	2.02	(3.03)

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btmn)	18,009	16,216	16,475	19,544	15,103	16,681	16,679	16,525
Total fixed assets	(Btmn)	61,287	61,671	63,590	62,468	58,262	57,949	59,259	56,828
Total assets	**(Btmn)**	**79,295**	**77,887**	**80,065**	**82,012**	**73,364**	**74,630**	**75,938**	**73,353**
Total loans	(Btmn)	29,611	27,961	29,670	28,058	22,542	25,565	24,026	20,081
Total current liabilities	(Btmn)	22,044	19,017	18,369	19,848	17,061	16,970	16,097	14,491
Total long-term liabilities	(Btmn)	23,517	22,917	23,067	22,937	22,197	21,995	22,059	24,360
Total liabilities	**(Btmn)**	**45,561**	**41,934**	**41,436**	**42,785**	**39,258**	**38,965**	**38,156**	**38,851**
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	**(Btmn)**	**33,734**	**35,954**	**38,628**	**39,227**	**34,106**	**35,664**	**37,782**	**34,502**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**113.20**	**120.65**	**129.63**	**131.63**	**114.45**	**119.68**	**126.78**	**115.78**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core Profit	(Btmn)	1,063	1,445	676	1,063	802	1,355	603	(903)
Depreciation and amortization	(Btmn)	981	979	981	952	922	918	974	915
Operating cash flow	(Btmn)	2,076	1,374	(325)	3,822	2,040	17	108	1,979
Investing cash flow	(Btmn)	(214)	(11)	726	(1,057)	(173)	44	(117)	(727)
Financing cash flow	(Btmn)	(549)	(3,716)	160	(590)	(5,709)	(1,049)	(961)	(1,778)
Net cash flow	**(Btmn)**	**1,314**	**(2,353)**	**561**	**2,174**	**(3,843)**	**(988)**	**(970)**	**(526)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	30.8	28.6	30.2	32.5	31.4	32.4	23.1	19.6
Operating margin	(%)	11.9	9.1	6.6	11.5	12.0	13.0	4.9	(0.7)
EBITDA margin	(%)	21.8	19.4	17.6	18.9	19.7	20.6	13.2	6.4
EBIT margin	(%)	12.5	9.8	7.4	12.1	12.5	13.5	5.4	(0.3)
Net profit margin	(%)	10.2	14.4	7.6	8.6	6.4	10.6	4.9	(7.3)
ROE	(%)	12.4	8.2	7.3	10.9	14.9	19.5	6.5	(1.6)
ROA	(%)	5.4	3.6	3.4	5.2	7.1	9.2	3.2	(0.8)
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	7.8	6.6	5.2	6.6	10.0	10.8	6.3	2.4
Debt service coverage	(x)	0.7	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.8	0.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
FX	(Bt/US$1)	30.3	31.3	32.9	33.4	33.1	34.4	36.4	36.6

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	12,576	12,758	12,358	12,434	11,353	(9.7)	(8.7)
Gross profit	3,945	4,132	2,850	2,433	2,510	(36.4)	3.2
SG&A expense	(2,438)	(2,473)	(2,249)	(2,522)	(2,126)	(12.8)	(15.7)
Net other income/expense	49	53	53	(26)	50	3.5	(292.7)
Interest expense	(249)	(244)	(259)	(339)	(314)	26.3	(7.2)
Pre-tax profit	1,307	1,469	395	(454)	120	(90.8)	(126.4)
Corporate tax	(268)	(293)	(83)	42	(134)	(50.1)	(419.6)
Equity a/c profits	362	600	325	240	435	20.1	81.4
Core profit	**1,369**	**1,703**	**600**	**(141)**	**522**	**(61.9)**	**(470.8)**
Extra. Gain (Loss)	(567)	(348)	3	(763)	236	n.a.	n.a.
Net Profit	**802**	**1,355**	**603**	**(903)**	**758**	**(5.5)**	**(183.9)**
EPS	**2.69**	**4.55**	**2.02**	**(3.03)**	**2.54**	**(5.8)**	**(183.7)**
EBITDA	2,478	2,630	1,628	799	1,393	(43.8)	74.3
B/S (Btmn)							
Total assets	73,364	74,630	75,938	73,353	73,257	(0.1)	(0.1)
Total liabilities	39,258	38,965	38,156	38,851	40,757	3.8	4.9
Total equity	34,106	35,664	37,782	34,502	32,500	(4.7)	(5.8)
BVPS (Bt)	114.45	119.68	126.78	115.78	108.70	(5.0)	(6.1)
Financial ratio (%)							
Gross margin	31.4	32.4	23.1	19.6	22.1	(9.3)	2.5
Net profit margin	6.4	10.6	4.9	(7.3)	6.7	0.3	13.9
EBITDA margin	19.7	20.6	13.2	6.4	12.3	(7.4)	5.8
SG&A expense/Revenue	19.4	19.4	18.2	20.3	18.7	(0.7)	(1.6)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Breakdown by business, based on MD&A

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	**12,576**	**12,758**	**12,358**	**12,316**	**11,353**	**(9.7)**	**(7.8)**
Cement	8,889	9,084	8,274	7,830	7,608	(14.4)	(2.8)
Ready mixed concrete	1,454	1,559	1,692	1,695	1,883	29.5	11.1
Trading business	1,263	1,185	1,376	1,810	844	(33.2)	(53.4)
Light building materials	683	656	760	643	794	16.3	23.5
waste management, others	287	274	256	338	224	(22.0)	(33.7)
EBITDA (Bt mn)	**2,825**	**3,208**	**1,940**	**1,095**	**1,720**	**(39.1)**	**57.1**
Cement	2,428	2,886	1,522	695	1,296	(46.6)	86.5
Ready mixed concrete	89	54	83	84	87	(2.2)	3.6
Trading business	64	70	56	64	45	(29.7)	(29.7)
Light building materials	84	49	66	23	81	(3.6)	252.2
waste management, others	177	148	216	210	222	25.4	5.7
EBITDA margin (%)	**22.5**	**25.1**	**15.7**	**8.9**	**15.2**	**(7.3)**	**6.3**
Cement	27.3	31.8	18.4	8.9	17.0	(10.3)	8.2
Ready mixed concrete	6.1	3.5	4.9	5.0	4.6	(1.5)	(0.3)
Trading business	5.1	5.9	4.1	3.5	5.3	0.3	1.8
Light building materials	12.3	7.5	8.7	3.6	10.2	(2.1)	6.6
waste management, others	61.7	54.0	84.4	62.1	99.1	37.4	37.0

Source: InnovestX Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Apr 28, 2023)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
DCC	Neutral	2.26	2.9	33.0	12.6	12.3	11.8	(8)	3	4	3.4	3.0	2.7	28	26	24	5.6	4.5	4.7	8.6	7.8	7.4
SCC	Outperform	314.00	385.0	26.4	17.1	14.6	11.9	(55)	17	22	0.8	0.8	0.8	5	6	7	2.5	3.1	3.8	13.2	10.9	8.6
SCCC	Neutral	134.50	180.0	40.5	11.3	11.5	11.2	0	(1)	3	1.2	1.1	1.1	10	10	10	6.7	6.7	6.7	7.5	7.2	6.7
Average					**13.7**	**12.8**	**11.6**	**(21)**	**6**	**10**	**1.8**	**1.6**	**1.5**	**14**	**14**	**14**	**4.9**	**4.8**	**5.0**	**9.8**	**8.6**	**7.6**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูลทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ;UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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. InnovestX 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

***** บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.