

ปูนซิเมนต์ไทย

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

SCC

Bloomberg SCC TB
Reuters SCC.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

พรีวิว 4Q66: คาดกำไรลดลง 90%

เราคาดว่ากำไรปกติของ SCC จะลดลงจาก 3.0 พันลบ. ใน 3Q66 สู่ 2.0 พันลบ. ใน 4Q66 โดยมีสาเหตุมาจากกำไรที่ลดลงจากธุรกิจเคมีคอลส์ (โรงงาน ROC หยุดซ่อมบำรุงและส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์แบบลง) เรายังคงแนะนำกลยุทธ์การลงทุนแบบ Dollar-Cost-Averaging (DCA) ด้วยการทยอยสะสมหุ้น SCC เนื่องจากมีแนวโน้มระยะกลางถึงระยะยาวที่ดี โดยได้แรงหนุนจากกำลังการผลิตเพิ่มเติมที่โรงงาน LSP ในธุรกิจเคมีคอลส์ นอกจากนี้ valuation ก็น่าสนใจเนื่องจากหุ้น SCC เทรดที่ P/BV ปี 2566 เพียง 0.8 เท่า ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี SOTP อยู่ที่ 357 บาท

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q66 ลดลง 90% เราคาดว่า SCC จะรายงานขาดทุนสุทธิ 500 ลบ. ใน 4Q66 แย่ลงจากที่มีกำไรสุทธิ 2.4 พันลบ. ใน 3Q66 หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของธุรกิจซิเมนต์ในเมียนมาซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่คาดว่าจะอยู่ที่ 2.2 พันลบ. (ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้สอบบัญชี) และขาดทุนจากสินค้าคงคลังจำนวน 500 ลบ. หากตัดรายการพิเศษออกไปกำไรปกติ 4Q66 ของ SCC จะอยู่ที่ 2.0 พันลบ. ลดลงจาก 3Q66 ที่ 3.0 พันลบ. กำไรปกติที่ลดลง 90% สะท้อนถึง: 1) ปริมาณการขายไฟโพลีเอทิลีนส์ที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานระยองโอเลฟินส์คอมเพล็กซ์ (ROC) เป็นเวลา 45 วันใน 4Q66 และ 2) ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่แบบลง (ส่วนต่างราคา HDPE อยู่ที่ US\$363/ตัน ใน 4Q66 เทียบกับ US\$384/ตัน ใน 3Q66 และส่วนต่าง PP อยู่ที่ US\$291 ใน 4Q66 เทียบกับ US\$305 ใน 3Q66) เพราะต้นทุนแบบฟลักซิงขึ้น (เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ) กำไรของธุรกิจซิเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) คาดว่าจะอยู่ในระดับทรงตัว 90% เนื่องจากแรงกดดันจากตลาดภูมิภาค โดยเฉพาะเวียดนามที่ตลาดสังหาริมทรัพย์อ่อนแอ จะได้รับการชดเชยจากการดำเนินงานในประเทศไทยที่แข็งแกร่ง

แนวโน้มกำไร เราคาดว่ากำไร 1Q67 จะปรับตัวดีขึ้น 90% โดยได้แรงหนุนจากข้อได้เปรียบของความต้องการปูนซิเมนต์และวัสดุก่อสร้างประกอบกับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล (โครงการ Easy e-receipt) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากความต้องการและราคาขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้นในตลาดจีน ตลาดไทย และตลาดภูมิภาค นอกจากนี้เรายังคาดว่าส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยใน 1Q67 จากอุปทานในตลาดที่ลดลง ซึ่งส่งผลทำให้ส่วนต่างราคา HDPE ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับต่ำที่ US\$336/ตันในเดือนธ.ค. 2566 สู่ US\$369/ตันในปัจจุบัน ส่วนต่างราคา PP ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันเดียวกันจากระดับต่ำที่ US\$290/ตันในเดือนธ.ค. 2566 สู่ US\$401/ตันในปัจจุบัน นอกจากนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรในระยะกลางถึงระยะยาวโดยได้รับการสนับสนุนจากโรงงาน Long Son Petrochemical (LSP) แห่งใหม่ (หนุนกำลังการผลิต PE/PP เพิ่มขึ้น 70%) ซึ่งมีกำหนดเริ่มเดินเครื่องโรงงาน upstream ใน 1H67 ทั้งนี้เราได้ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2566 ลดลง 25% เพื่อสะท้อนธุรกิจเคมีคอลส์ที่อ่อนแอกว่าคาด แต่ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ไว้เหมือนเดิม เนื่องจากคาดว่ากำไรของทุกธุรกิจจะฟื้นตัว

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ SCC ด้วยราคาเป้าหมาย 357 บาท ปัจจุบันหุ้น SCC เทรดที่ P/BV ปี 2566 เพียง 0.8 เท่า เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรในระยะกลางถึงระยะยาวของ SCC โดยได้รับการสนับสนุนจากกำลังการผลิตเพิ่มเติมที่โรงงาน LSP และส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2567 เนื่องจากอุปทานจะเติบโตลดลงในระยะ 5 ปีข้างหน้า (ปี 2567-2571: +2.5% YoY เทียบกับ +5% ต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงอุปทานเพิ่มเติมจำนวนมากที่จะเข้าสู่ตลาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	530,112	569,609	543,955	631,091	666,832
EBITDA	(Btmn)	83,984	49,219	47,380	74,245	86,596
Core profit	(Btmn)	48,979	22,034	14,680	31,621	39,290
Reported profit	(Btmn)	47,174	21,382	24,756	31,621	39,290
Core EPS	(Bt)	40.82	18.36	12.23	26.35	32.74
DPS	(Bt)	18.50	8.00	6.00	12.00	15.00
P/E, core	(x)	7.1	15.7	23.6	11.0	8.8
EPS growth, core	(%)	34.1	(55.0)	(33.4)	115.4	24.3
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	11.6	4.9	3.2	6.6	7.8
Dividend yield	(%)	6.4	2.8	2.1	4.2	5.2
FCF yield	(x)	(7.7)	(0.9)	5.1	5.8	10.7
EV/EBIT	(x)	10.6	31.4	47.2	17.2	12.4
EBIT growth, core	(%)	26.9	(64.2)	(34.4)	169.6	33.3
EV/CE	(x)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
ROCE	(%)	6.4	0.8	0.1	2.8	4.3
EV/EBITDA	(x)	6.9	12.6	12.9	8.1	6.7
EBITDA growth	(%)	18.6	(41.4)	(3.7)	56.7	16.6

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Jan 12) (Bt)	289.00
Target price (Bt)	357.00
Mkt cap (Btbn)	346.80
Mkt cap (US\$mn)	9,934

Beta	M
Mkt cap (%) SET	1.99
Sector % SET	3.31
Shares issued (mn)	1,200
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	359 / 282
Avg. daily 6m (US\$mn)	14.62
Foreign limit / actual (%)	25 / 11
Free float (%)	66.2
Dividend policy (%)	40-50

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.7	(3.7)	(18.6)
Relative to SET	(3.3)	(1.1)	(3.1)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings AAA

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/22
Environmental Score Rank	1/22
Social Score Rank	1/22
Governance Score Rank	1/22

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

SCC มีความคืบหน้าอย่างชัดเจนในการบูรณาการหลักการ ESG เข้ากับแนวปฏิบัติทางธุรกิจของบริษัท และจัดอยู่ในอันดับต้นๆ เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิริวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1021
chaiwat.arsirawichai@scb.co.th

จุดเด่น

บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย (SCC) เป็นผู้ผู้นำในธุรกิจเคมีคอลส์ ธุรกิจซิเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ใน ตลาดอาเซียน โดยมีฐานที่มั่นคงในประเทศไทยและอาเซียน ธุรกิจเคมีคอลส์ (25% ของกำไรสุทธิ 9M66): SCC เป็นหนึ่งใน ผู้ผลิตสินค้าเคมีภัณฑ์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย อีกทั้งยังถือหุ้นในโรงแครงเกอร์เพียงแห่งเดียวของประเทศอินโดนีเซีย และ ถือหุ้น 100% ในโรงแครงเกอร์ LSP ในประเทศเวียดนาม (เริ่มเดินเครื่องโรงงาน upstream ใน 1H67) ธุรกิจ CBM (25% ของ กำไรสุทธิ 9M66): SCC เป็นผู้ผลิตปูนซิเมนต์และวัสดุก่อสร้างรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยส่วนแบ่งตลาดประมาณ 40% และบริษัทมีโรงงานปูนซิเมนต์ในกัมพูชา อินโดนีเซีย เวียดนาม เมียนมา และลาว ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (23% ของกำไรสุทธิ 9M66): SCC เป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำในอาเซียน และเป็นผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย อินโดนีเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์

แนวโน้มธุรกิจ

สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์ SCC คาดว่าอุปทานเอทิลีนทั่วโลกในปี 2567 จะเติบโต 2.5% YoY เทียบกับ 4.5% YoY ในปี 2564-2566 ท่ามกลางการเติบโตของอุปสงค์ทั่วโลกสอดคล้องกับการเติบโตของ GDP โลกที่ 2.4% ในปี 2567 (ประมาณการของ World Bank) SCC คาดว่าอุปทานเอทิลีนทั่วโลกจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงที่ 2.5% ต่อปีในระยะ 5 ปีข้างหน้า ด้านทุนแบฟลา และราคาน้ำมันมีความผันผวนสูงสืบเนื่องมาจากความไม่สงบทางภูมิรัฐศาสตร์ อันได้แก่ สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน และ สงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส โดยแทบไม่มีความหวังว่าจะคลี่คลายลงได้อย่างสันติ สำหรับธุรกิจ CBM นั้น SCC มี แนวโน้มที่จะปรับราคาปูนซิเมนต์ในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2567 เพื่อให้ครอบคลุมต้นทุนการผลิตระดับสูงในปี 2567 เนื่องจากต้นทุนพลังงาน (ถ่านหิน) และค่าไฟฟ้าสูง ซึ่งจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากการประหยัดต้นทุนได้จากการบริหารจัดการ จัดการต้นทุนเชื้อเพลิงผ่านการบริหารสินค้าคงเหลือเชิงรุก และการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกในประเทศเพิ่มขึ้นจาก 34% ในปี 9M65 สู่ 40% ใน 9M66 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนถ่านหินมีแนวโน้มที่จะยังอยู่ในระดับต่ำ ดังเห็นได้จากราคากำหนดในตลาดที่ ลดลง (ราคากำหนด Newcastle อยู่ที่ US\$80-85/ตัน ในปัจจุบัน เทียบกับ US\$344/ตัน ในปี 2565) และ SCC ยังคงปฏิบัติตาม แนวทางปกติของบริษัท โดยทำสัญญาซื้อถ่านหินที่ต้องใช้ล่วงหน้า 6-9 เดือน เราคาดว่าจะเห็นการปรับราคาขึ้นอีกในปี 2567 ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในต้นทุนน้ำมันและถ่านหิน การเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์ตลาด และราคา ผลิตภัณฑ์

ในระยะ 2 ปีข้างหน้า SCC จะมีกำลังการผลิตในธุรกิจเคมีคอลส์ (ต้นน้ำและปลายน้ำ) เพิ่มขึ้น ~55% ผ่านทางการเริ่มเดินเครื่อง โรงแครงเกอร์ LSP ในประเทศเวียดนามใน 1H67 สำหรับธุรกิจ CBM SCC จะดำเนินการตามแผนสร้างการเติบโตในธุรกิจค้าปลีกและจัดจำหน่าย และกลุ่มปรับปรุงซ่อมแซมอย่างต่อเนื่อง โดยจะนำเสนอบริการและโซลูชันเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้ สัดส่วนรายได้จากการให้บริการและโซลูชันซึ่งให้มาร์จิ้นสูงปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์ บริษัทตั้งเป้าเสริมสร้าง ความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในอาเซียนผ่านการขยายกำลังการผลิตของบริษัท นำรูปแบบการทำธุรกิจ แบบบูรณาการในแนวตั้งในประเทศไทยไปใช้ในประเทศอื่นๆ เพิ่มความสามารถในการเข้าถึงตลาดลูกค้าอุปโภคบริโภคที่ เติบโตสูง และสร้างสรรคิโซลูชันผลิตภัณฑ์และบริการนวัตกรรมเพิ่มมากขึ้น ให้สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน

Bullish views	Bearish views
1. การทยอยปรับราคาปูนซิเมนต์เพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนการผลิตสูงขึ้น	1. ต้นทุนน้ำมันและถ่านหิน (ต้นทุนหลักในธุรกิจเคมีคอลส์และธุรกิจ CBM) จะยังอยู่ในระดับสูงอันเป็นผลมาจากสถานการณ์ตึงเครียดมากขึ้นของสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน และอิสราเอลกับกลุ่มฮามาส
2. แม้เทจกระตุ้มเศรษฐกิจของรัฐบาลในช่วงต้นปี 2567 จะช่วยสนับสนุนให้ ความต้องการปูนซิเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น	2. อุปสงค์ CBM อ่อนแอต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากภาวะเงินเฟ้อและอัตรา ดอกเบี้ยสูง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไร 4Q66	ส่วนต่างราคา HDPE/PP ลดลง เนื่องจาก ต้นทุนแบฟลาสูงกว่าราคาผลิตภัณฑ์	ลดลง QoQ, เพิ่มขึ้น YoY	เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q66 จะลดลง QoQ โดยมี สาเหตุมาจากส่วนต่างราคา HDPE/PP ที่ลดลง และ ปริมาณการขายที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุง โรงงาน ROC เป็นเวลา 45 วัน
แนวโน้มกำไรปกติปี 2567	ภาคส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ปรับตัว ดีขึ้นเพราะอุปทานในตลาดลดลงและได้ ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ของรัฐบาลไทย	เพิ่มขึ้น YoY	เราคาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้น YoY ในปี 2567 โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์และ ปริมาณการขายที่ปรับตัวดีขึ้น แม้ว่าจะมีความไม่ แน่นนอนทางเศรษฐกิจ รวมถึงต้นทุนพลังงานสูงจาก ความไม่สงบทางภูมิรัฐศาสตร์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
ส่วนต่างราคา HDPE ลดลง US\$100/ตัน	12%	40 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SCC ตระหนักถึงความสำคัญของการจัดการผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม บริษัทให้ความสำคัญกับความยั่งยืนด้านสังคม บริษัทดำเนินโครงการหลายโครงการเพื่อสนับสนุนชุมชนในพื้นที่ที่บริษัทดำเนินงาน รวมถึงริเริ่มโครงการต่างๆ ซึ่งมุ่งเน้นไปที่การศึกษา การดูแลสุขภาพ และการพัฒนาชุมชน นอกจากนี้ SCC ยังมีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและยึดมั่นในมาตรฐานจริยธรรมระดับสูง ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	75.43 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	1/21	SCC	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2593 SCC ตั้งเป้าหมายที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ด้วยการใช้นวัตกรรมที่ดีที่สุดเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน ขยายการใช้นวัตกรรมและเทคโนโลยีและกักเก็บคาร์บอน ผลิตสินค้าที่ปล่อยคาร์บอนต่ำ และปลูกต้นไม้ ฟื้นฟู และรักษาป่าเพื่อเป็นแหล่งดูดซับคาร์บอน ภายในปี 2573 SCC ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% จากปี 2563 (เทียบกับ 2.7% ในปี 2564) และลดการใช้พลังงาน 13% จากปี 2550 (เทียบกับ 7.1% ในปี 2564)
- ภายในปี 2568 SCC ตั้งเป้าหมายการใช้วัสดุนำกลับมาใช้ใหม่และวัสดุหมุนเวียน 8 ล้านตันต่อปี (เทียบกับ 3.8 ล้านตัน ในปี 2564) การลดการใช้ น้ำจากภายนอก 23% จากปี 2557 (เทียบกับ 22.6% ในปี 2564) การนำของเสียอันตรายและไม่อันตรายจากกระบวนการผลิตไปฝังกลบเป็นศูนย์ทุกปี (เทียบกับของเสียอันตรายที่นำไปฝังกลบ 0% และของเสียไม่อันตรายที่นำไปฝังกลบ 0.01% ในปี 2564) การลดปริมาณของเสียที่ต้องกำจัดต่อการผลิต 70% จากปี 2557 (เทียบกับ 99% ในปี 2564) การลดปริมาณฝุ่นที่ปล่อยออกสู่ภายนอก 8% จากปี 2563 (เทียบกับ 15% ในปี 2564)
- เรามิมีความเห็นว่าเป็นปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCC ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ จากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 22.1 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2565 แต่บริษัทได้มีนโยบายและเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2573 SCC ตั้งเป้าหมายรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice ไว้ที่ 66.7% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 66.7% ในปี 2564) และรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice ที่มอบคุณค่าโดยตรงต่อลูกค้าไว้ที่ 33% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 5.9% ในปี 2564)
- บริษัทตั้งเป้าหมายความพึงพอใจโดยรวมของลูกค้าจากการสำรวจผ่านช่องทาง SCG Contact Center เท่ากับ 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2564) จำนวนการละเมิดสิทธิมนุษยชนเป็นศูนย์ (เทียบกับศูนย์ในปี 2564) จำนวนพนักงานผ่านการอบรมและทดสอบด้านสิทธิมนุษยชน 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2564) ความผูกพันต่อองค์กรของพนักงานเทียบกับพนักงานทั้งหมด (ในประเทศไทย) 70% (เทียบกับ 70% ในปี 2564) อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นสูญเสียวันทำงานของพนักงานและคู่ธุรกิจที่ 0.025 ราย/1 ล้านชั่วโมงการทำงาน (เทียบกับ 0.175 รายสำหรับพนักงาน และ 0.192 รายสำหรับคู่ธุรกิจในปี 2564)
- เรามองว่า SCGP อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะมาตรการด้านความปลอดภัย สุวีถีภาพของพนักงาน ความรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงการจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- SCC มุ่งดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรมและโปร่งใสตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี บริหารความเสี่ยงและควบคุมภายในอย่างเป็นระบบ SCC ตั้งเป้าหมายพนักงานเรียนรู้และทดสอบด้านจริยธรรมผ่าน Ethics e-Testing 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2564)
- ภายในปี 2568 SCC ตั้งเป้าหมายสัดส่วนพนักงานหญิงในระดับจัดการเป็น 27% (เทียบกับ 24.8% ในปี 2564)
- ในปี 2564 คณะกรรมการของ SCC ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน โดยในจำนวนนี้ 11 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (92% ของกรรมการทั้งคณะ) 6 คน เป็นกรรมการอิสระ (50% ของกรรมการทั้งคณะ) และ 2 คน เป็นกรรมการพิเศษหญิง (17% ของกรรมการทั้งคณะ)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามิมีความเห็นว่าเป็นการนำเสนอกภาพรวมทั้งครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล แต่ยังคงต้องปรับปรุงด้านคำตอบแทนผู้บริหาร (โครงสร้างแรงจูงใจ) ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	75.43	75.43
Environment	72.03	72.03
GHG Scope 1 (*000 metric tonnes)	30,348	27,240
GHG Scope 2 Location-Based (*000 metric tonnes)	1,948	3,106
Total Energy Consumption (*000 MWh)	71,511	65,953
Renewable Energy Use (*000 MWh)	6,900	8,697
Total Waste (*000 metric tonnes)	2,480	2,983
Waste Recycled (*000 metric tonnes)	1,255.62	1,161.35
Social	66.84	66.84
Pct Women in Management (%)	12.90	14.80
Pct Women in Workforce (%)	22.40	24.40
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.02	0.00
Number of Employees - CSR (persons)	58,283	57,814
Employee Turnover Pct (%)	2.30	6.20
Total Hours Spent for Employee Training (hours)	4,779,210	8,961,170
Governance	87.36	87.36
Size of the Board (persons)	12	15
Number of Non-Executive Directors on Board (persons)	11	14
Number of Board Meetings for the Year (times)	9	9
Board Meeting Attendance Pct (%)	100	100
Number of Female Executives (persons)	0	1
Number of Women on Board (persons)	2	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	478,438	437,980	399,939	530,112	569,609	543,955	631,091	666,832
Cost of goods sold	(Btmn)	383,463	355,752	309,947	421,000	490,779	474,293	531,717	552,529
Gross profit	(Btmn)	94,974	82,228	89,992	109,112	78,829	69,662	99,374	114,302
SG&A	(Btmn)	(53,423)	(53,212)	(53,808)	(63,170)	(71,155)	(68,307)	(76,886)	(80,658)
Other income	(Btmn)	10,263	8,992	7,278	9,208	12,084	11,599	12,441	12,931
Interest expense	(Btmn)	6,835	6,587	6,890	6,757	7,523	9,783	11,513	11,513
Pre-tax profit	(Btmn)	44,979	31,421	36,572	48,392	12,235	3,171	23,417	35,063
Corporate tax	(Btmn)	7,269	5,606	6,346	9,394	4,561	1,837	4,626	6,257
Equity a/c profits	(Btmn)	15,047	11,632	9,456	17,543	10,703	11,237	12,274	13,069
Minority interests	(Btmn)	(7,899)	(1,182)	(3,156)	(7,562)	3,658	2,110	556	(2,585)
Core profit	(Btmn)	44,858	36,265	36,526	48,979	22,034	14,680	31,621	39,290
Extra-ordinary items	(Btmn)	(110)	(4,250)	(2,382)	(1,805)	(652)	10,076	0	0
Net Profit	(Btmn)	44,748	32,014	34,144	47,174	21,382	24,756	31,621	39,290
EBITDA	(Btmn)	75,562	61,938	70,839	83,984	49,219	47,380	74,245	86,596
Core EPS	(Btmn)	37.38	30.22	30.44	40.82	18.36	12.23	26.35	32.74
Net EPS	(Bt)	37.29	26.68	28.45	39.31	17.82	20.63	26.35	32.74
DPS	(Bt)	18.00	14.00	14.00	18.50	8.00	6.00	12.00	15.00

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	177,271	164,386	214,017	233,016	250,049	240,430	268,642	293,917
Total fixed assets	(Btmn)	412,517	470,347	535,364	628,085	656,440	662,675	663,860	662,246
Total assets	(Btmn)	589,787	634,733	749,381	861,101	906,490	903,104	932,501	956,163
Total loans	(Btmn)	204,996	226,625	248,645	303,114	364,246	348,079	343,079	338,079
Total current liabilities	(Btmn)	102,672	127,324	153,365	161,416	128,184	112,091	121,236	119,987
Total long-term liabilities	(Btmn)	169,246	179,666	199,889	249,676	325,881	321,936	320,985	322,560
Total liabilities	(Btmn)	271,918	306,990	353,255	411,093	454,065	434,027	442,221	442,547
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	317,869	327,743	396,126	450,008	452,424	469,077	490,281	513,616
BVPS	(Bt)	264.89	273.12	330.11	375.01	377.02	390.90	408.57	428.01

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	44,858	36,265	36,526	48,979	22,034	14,680	31,621	39,290
Depreciation and amortization	(Btmn)	23,747	23,931	27,377	28,835	29,461	34,427	39,315	40,020
Operating cash flow	(Btmn)	61,687	59,817	70,415	38,800	29,719	58,462	60,494	75,481
Investing cash flow	(Btmn)	(31,576)	(45,054)	(71,185)	(65,399)	(32,947)	(40,661)	(40,500)	(38,406)
Financing cash flow	(Btmn)	(44,985)	(15,282)	37,471	(3,238)	24,399	(24,716)	(13,866)	(20,393)
Net cash flow	(Btmn)	(14,875)	(520)	36,701	(29,837)	21,171	(6,915)	6,128	16,682
		44,858	36,265	36,526	48,979	22,034	14,680	31,621	39,290

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	19.9	18.8	22.5	20.6	13.8	12.8	15.7	17.1
Operating margin	(%)	8.7	6.6	9.0	8.7	1.3	0.2	3.6	5.0
EBITDA margin	(%)	15.8	14.1	17.7	15.8	8.6	8.7	11.8	13.0
EBIT margin	(%)	10.8	8.7	10.9	10.4	3.5	2.4	5.5	7.0
Net profit margin	(%)	9.4	7.3	8.5	8.9	3.8	4.6	5.0	5.9
ROE	(%)	14.5	11.2	10.1	11.6	4.9	3.2	6.6	7.8
ROA	(%)	7.7	5.9	5.3	6.1	2.5	1.6	3.4	4.2
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	11.1	9.4	10.3	12.4	6.5	4.8	6.4	7.5
Debt service coverage	(x)	1.2	0.8	0.7	0.9	0.6	0.7	1.1	1.4
Payout Ratio	(%)	48.3	52.5	49.2	47.1	44.9	45.0	45.0	45.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Local cement sales	(mn tons)	12.6	12.8	12.6	12.2	12.1	12.5	12.9	13.2
Domestic cement price	(Bt/ton)	1,725	1,775	1,775	1,744	1,938	2,075	2,106	2,138
PE-naphtha spread	(US\$/ton)	716	468	500	536	419	400	450	475
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	655	579	616	652	396	350	440	475
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	388	389	453	577	407	451	476	506
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	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total revenue	(Btmn)	142,665	152,494	152,534	142,392	122,189	128,748	124,631	125,649
Cost of goods sold	(Btmn)	119,815	128,396	129,630	124,800	107,953	108,859	105,508	106,530
Gross profit	(Btmn)	22,850	24,098	22,904	17,591	14,237	19,890	19,122	19,118
SG&A	(Btmn)	(16,065)	(17,522)	(18,077)	(17,723)	(17,834)	(16,811)	(16,058)	(16,123)
Other income	(Btmn)	2,942	2,686	5,307	1,747	2,343	4,870	5,602	753
Interest expense	(Btmn)	1,691	1,647	1,715	1,899	2,262	2,241	2,378	2,637
Pre-tax profit	(Btmn)	8,037	7,616	8,420	(284)	(3,516)	5,708	6,289	1,112
Corporate tax	(Btmn)	2,251	1,625	1,946	1,154	(164)	4,321	1,068	1,412
Equity a/c profits	(Btmn)	2,248	3,419	3,349	2,064	1,871	2,665	2,023	2,118
Minority interests	(Btmn)	(221)	(546)	364	1,798	2,042	517	(121)	624
Core profit	(Btmn)	7,813	8,864	10,187	2,424	560	4,570	5,216	3,019
Extra-ordinary items	(Btmn)	494	(20)	(249)	20	(403)	11,956	2,866	0
Net Profit	(Btmn)	8,307	8,844	9,938	2,444	157	16,526	8,082	3,019
EBITDA	(Btmn)	17,144	16,392	17,407	9,102	6,318	12,127	19,953	11,096
Core EPS	(Btmn)	6.51	7.39	8.49	2.02	0.47	3.76	4.35	2.52
Net EPS	(Bt)	6.92	7.37	8.28	2.04	0.13	13.77	6.73	2.52

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total current assets	(Btmn)	233,016	254,417	253,657	250,438	250,049	248,741	251,908	259,125
Total fixed assets	(Btmn)	628,085	635,124	649,479	679,493	656,440	674,983	690,110	700,933
Total assets	(Btmn)	861,101	889,540	903,137	929,931	906,490	923,725	942,018	960,058
Total loans	(Btmn)	303,114	320,466	327,695	348,933	364,246	361,245	365,407	304,935
Total current liabilities	(Btmn)	168,386	199,965	175,053	148,739	132,316	140,735	173,841	198,200
Total long-term liabilities	(Btmn)	242,706	243,480	260,327	302,117	321,749	319,261	309,439	301,713
Total liabilities	(Btmn)	411,093	443,445	435,380	450,856	454,065	459,995	483,280	499,913
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	450,008	446,095	467,756	479,074	452,424	463,729	458,738	460,144
BVPS	(Bt)	375.01	371.75	389.80	399.23	377.02	386.44	382.28	383.45

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Core Profit	(Btmn)	8,307	8,844	9,938	2,444	157	16,009	24,212	26,029
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,416	7,130	7,272	7,487	7,572	7,121	7,179	7,131
Operating cash flow	(Btmn)	7,591	7,897	4,002	(473)	18,293	11,182	21,324	32,941
Investing cash flow	(Btmn)	(12,515)	1,219	(6,816)	(7,576)	(19,774)	(26,600)	(20,320)	(28,123)
Financing cash flow	(Btmn)	6,974	13,967	(12,732)	6,338	16,826	(3,105)	(11,128)	(11,176)
Net cash flow	(Btmn)	2,050	23,084	(15,546)	(1,710)	15,344	(18,522)	(9,679)	(5,914)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross margin	(%)	16.0	15.8	15.0	12.4	11.7	15.4	15.3	15.2
Operating margin	(%)	4.8	4.3	3.2	(0.1)	(2.9)	2.4	2.5	2.4
EBITDA margin	(%)	12.0	10.7	11.4	6.4	5.2	9.4	16.0	8.8
EBIT margin	(%)	6.8	6.1	6.6	1.1	(1.0)	6.2	7.0	3.0
Net profit margin	(%)	5.8	5.8	6.5	1.7	0.1	12.8	6.5	2.4
ROE	(%)	7.0	7.9	8.9	2.0	0.5	3.9	4.5	2.6
ROA	(%)	3.7	4.1	4.5	1.1	0.2	2.0	2.2	1.3
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.6	(0.2)	0.6	0.6	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	10.1	10.0	10.2	4.8	2.8	5.4	8.4	4.2
Debt service coverage	(x)	0.7	0.6	0.7	0.4	0.3	0.6	0.8	0.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Domestic cement price	(Bt/ton)	1,800	1,850	1,900	1,975	2,025	2,075	2,125	2,125
PE-naphtha spread	(US\$/ton)	507	453	468	390	366	396	434	384
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	563	479	445	358	302	380	376	302
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	597	377	530	375	347	449	317	400
FX	(Bt/US\$1)	33.4	33.1	34.4	36.4	36.4	34.6	34.5	25.5

Valuation summary (price as of Jan 12, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
DCC	Neutral	1.59	1.8	18.1	8.9	11.8	11.2	(8)	(25)	6	2.4	2.2	2.0	28	19	19	7.9	4.6	4.9	6.3	7.4	6.8
SCC	Outperform	289.00	357.0	27.7	15.7	17.6	11.2	(55)	(10)	57	0.8	0.7	0.7	5	4	6	2.8	2.4	4.2	12.6	11.6	8.1
SCCC	Neutral	136.00	155.0	18.2	11.5	22.4	17.6	0	(49)	27	1.2	1.2	1.2	10	5	7	6.6	3.3	4.2	7.6	10.1	8.5
Average					12.0	17.3	13.3	(21)	(28)	30	1.5	1.4	1.3	14	10	11	5.8	3.5	4.4	8.8	9.7	7.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี ศึกษาคออส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท ทรูสตีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอส โฮเทล ความเห็น ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างระบอบคอบ เนื่องจากความเป็นไปได้ที่ค่าของสัญญาซื้อขายเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSE, TSTE, TTH, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIUK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, 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. 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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับอนุมัติ)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNNP, 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, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRG, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TFP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.