

Preview 3Q67: คาดประกาศขาดทุนสุทธิ

เราคาดว่า SCC จะประกาศผลขาดทุนสุทธิ 108 ล้านบาทใน 3Q67 เนื่องจากการขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ ขณะที่ผลกำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะลดลง 83.3% YoY และ 88.7% QoQ เป็น 505 ล้านบาทใน 3Q67 เนื่องจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอ (ส่วนต่างเคมีภัณฑ์ที่ชะลอตัว) ธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างอ่อนแอ (การเบิกจ่ายของรัฐบาลล่าช้าและ ลดลงตามฤดูกาล) และผลการดำเนินงานด้านบรรจุก๊าซที่อ่อนแอ เราคาดว่าแนวโน้มผลกำไร 4Q67 จะอ่อนแอที่สุดในปี เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยที่สูงขึ้นหลังจากการเริ่มดำเนินงานของโรงงาน LSP และนำการลงทุนระยะเวลา 3 เดือนที่ NEUTRAL โดยมีราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ 260 บาท

คาดว่ากำไรจะลดลง QoQ และ YoY ใน 3Q67 คาดว่า SCC จะรายงานผลขาดทุนสุทธิ 108 ล้านบาท ใน 3Q67 เนื่องจากการรับรู้การขาดทุนจากสินค้าคงเหลือประมาณ 613 ล้านบาท ขณะที่ผลกำไรจากการดำเนินงานหลักคาดว่าจะลดลง 83.3% YoY และ 88.7% QoQ เป็น 505 ล้านบาทใน 3Q67 เนื่องจาก 1) ผลการดำเนินงานด้านปิโตรเคมีอ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากส่วนต่าง HDPE/PP อ่อนตัวลง 11.3% QoQ และ 6.0% QoQ ตามลำดับ 2) ผลการดำเนินงานด้านซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างอ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากเป็นช่วงลดลงตามฤดูกาล และการใช้จ่ายด้านการก่อสร้างของรัฐบาลลดลงเนื่องจากการเบิกจ่ายของรัฐบาลล่าช้า รวมถึงความต้องการที่อ่อนแอในช่วงนี้ที่ท่วมภาคเหนือของประเทศไทย และระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงส่งผลกระทบต่อความต้องการซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างโดยรวม และ 3) ผลการดำเนินงานด้านบรรจุก๊าซที่ SCG (ถือหุ้น 72.12%) อ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากความต้องการบรรจุก๊าซในภูมิภาคอ่อนแอและต้นทุนราคาวัตถุดิบ (กรดอะซิติค) เพิ่มขึ้น

กำไรจะลดลงใน 4Q67 คาดว่าผลการดำเนินงานใน 4Q67 จะอ่อนแอที่สุดในปี ถูกกดดันจากส่วนต่าง HDPE/PP ที่ยังคงอ่อนแอเนื่องจากสถานการณ์อุปทานส่วนเกินและปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ นอกจากนี้ โครงการ LSP จะเพิ่มค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ย ซึ่งคาดว่าจะคงอยู่ที่ประมาณ 1.0-1.2 พันล้านบาทต่อเดือน ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2567 โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 70% อย่างไรก็ตาม คาดว่าปัจจัยลบจะถูกชดเชยบางส่วนด้วยความต้องการซีเมนต์ที่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากการเร่งการเบิกจ่ายของรัฐบาลและแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของผลกำไรของ SCGP เนื่องจากความต้องการบรรจุก๊าซและส่วนต่างที่ปรับตัวดีขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราคงคำแนะนำระยะ 3 เดือนสำหรับ SCC ไว้ที่ NEUTRAL โดยให้ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ 260 บาท จากแนวโน้มส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอ นอกจากนี้โรงงาน LSP แห่งใหม่อาจเริ่มดำเนินการด้วยกระแสเงินสดติดลบในระยะแรกของการเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตในเดือนต.ค. (เราคาดว่า 4Q67 จะเป็นไตรมาสที่กำไรต่ำสุดของปี 2567) นอกจากนี้เรายังคาดว่า consensus จะปรับประมาณการกำไรเพื่อสะท้อนส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ลดลงด้วย

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงสถานการณ์อุปทานล้นตลาดในธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจเคมีคอลส์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	569,609	499,646	484,388	559,652	591,270
EBITDA	(Btmn)	49,219	54,143	52,720	75,584	88,420
Core profit	(Btmn)	22,034	11,942	9,975	23,548	34,991
Reported profit	(Btmn)	21,382	23,797	9,975	23,548	34,991
Core EPS	(Bt)	18.36	9.95	8.31	19.62	29.16
DPS	(Bt)	8.00	6.00	4.00	9.00	13.00
P/E, core	(x)	13.1	24.1	28.9	12.2	8.2
EPS growth, core	(%)	(55.0)	(45.8)	(16.5)	136.1	48.6
P/BV, core	(x)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	4.9	2.7	2.2	5.2	7.4
Dividend yield	(%)	3.3	2.5	1.7	3.8	5.4
EBITDA growth	(%)	(41.4)	10.0	(2.6)	43.4	17.0

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data	
Last close (Oct 10) (Bt)	240.00
Target price (Bt)	260.00
Mkt cap (Btbn)	288.00
12-m high / low (Bt)	307 / 195.5
Avg. daily 6m (US\$m)	14.16
Foreign limit / actual (%)	25 / 10
Free float (%)	66.2
Outstanding Short Position (%)	1.10

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.4	3.0	(20.5)
Relative to SET	(3.2)	(6.8)	(21.2)

Source: SET, InnovestX Research

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	15,518	23,500
INVX vs Consensus (%)	(35.7)	0.2

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q24 core earnings	down	down

2023 Sustainability/2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.75 1/21
Environmental Score and Rank	4.71 1/21
Social Score and Rank	5.39 2/21
Governance Score and Rank	4.40 3/21

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิริวิชัย
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1021
chaiwat.arsirawichai@scb.co.th

จุดเด่น

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เป็นผู้นำในธุรกิจเคมีคอลส์ ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดอาเซียน โดยมีฐานที่มั่นคงในประเทศไทยและอาเซียน **ธุรกิจเคมีคอลส์** (25% ของ EBITDA ปี 2566): SCC เป็นหนึ่งในผู้ผลิตสินค้าเคมีภัณฑ์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย อีกทั้งยังถือหุ้นในโรงแครกเกอร์เพียงแห่งเดียวของประเทศอินโดนีเซีย และถือหุ้น 100% ในโรงแครกเกอร์ LSP ในประเทศเวียดนาม (จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบในเดือน ต.ค. 2567) **ธุรกิจ CBM** (29% ของ EBITDA ปี 2566): SCC เป็นผู้ผลิตปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยส่วนแบ่งตลาดประมาณ 40% และบริษัทมีโรงงานปูนซีเมนต์ในกัมพูชา อินโดนีเซีย เวียดนาม เมียนมา และลาว **ธุรกิจบรรจุภัณฑ์** (33% ของ EBITDA ปี 2566): SCC เป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำในอาเซียน และเป็นผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย อินโดนีเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์

แนวโน้มธุรกิจ

สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์ SCC คาดว่าอุปทานเอทิลีนทั่วโลกในปี 2567-2569 จะเติบโตในช่วง 2.4-2.6% YoY เทียบกับ 5.0% YoY ในปี 2563-2566 ท่ามกลางการเติบโตของอุปสงค์ทั่วโลก (โดยปกติแล้วจะสูงกว่าการเติบโตของ GDP ประมาณ 20-30%) สอดคล้องกับการเติบโตของ GDP ทั่วโลกที่ 2.7% ในปี 2567 (ประมาณการของ PwC และ Fitch) ต้นทุนแนฟทาและราคาน้ำมันมีความผันผวนสูงสืบเนื่องมาจากความไม่สงบทางภูมิรัฐศาสตร์ อันได้แก่ สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน และสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส ยังคงสร้างแรงกดดันต่อต้นทุนวัตถุดิบของบริษัท สำหรับธุรกิจ CBM นั้น SCC คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H67 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ และต้นทุนการผลิตรวมถึงต้นทุนค่าขนส่งที่มีแนวโน้มลดลง และการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกในประเทศเพิ่มขึ้นจาก 40% ในปี 2566 สู่ 47% ใน 1H67 ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในต้นทุนน้ำมันและถ่านหิน การเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์ตลาดและราคาผลิตภัณฑ์

SCC จะมีกำลังการผลิตในธุรกิจเคมีคอลส์เพิ่มขึ้น ~70% ผ่านทางการเริ่มเดินเครื่องโรงแครกเกอร์ LSP (ต้นน้ำและปลายน้ำ) ในประเทศเวียดนาม ในเดือนต.ค. 2567 สำหรับธุรกิจ CBM SCC จะดำเนินการตามแผนสร้างการเติบโตในธุรกิจค้าปลีกและจัดจำหน่าย และกลุ่มปรับปรุงซ่อมแซมอย่างต่อเนื่อง โดยจะนำเสนอบริการและโซลูชันที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์ บริษัทตั้งเป้าเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในอาเซียนผ่านการขยายกำลังการผลิตของบริษัท นำรูปแบบการทำธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งในประเทศไทยไปใช้ในประเทศอื่นๆ ขยายตลาดสู่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่เติบโตสูง และสร้างสรรคโซลูชันผลิตภัณฑ์และบริการนวัตกรรมเพิ่มมากขึ้น ให้สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน

Bullish views	Bearish views
1. แพ้กเกอร์กระตุ้นเศรษฐกิจและการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐใน 2Q67-3Q67 จะช่วยสนับสนุนให้ความต้องการปูนซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น	1. ต้นทุนน้ำมันและถ่านหิน (ต้นทุนหลักในธุรกิจเคมีคอลส์และธุรกิจ CBM) จะยังอยู่ในระดับสูงอันเป็นผลมาจากสถานการณ์ตึงเครียดมากขึ้นของสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน และอิสราเอลกับกลุ่มฮามาส
2. ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากอัตราการเติบโตที่ลดลงของอุปทานใหม่ ในขณะที่อุปสงค์ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น และอาจได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของจีน	2. อุปสงค์ CBM อ่อนแอต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากภาวะเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยสูง และราคาขายซีเมนต์โดยเฉลี่ยที่ลดลง
3. วงจรการปรับอัตราดอกเบี้ยลดลงจะทำให้ต้นทุนทางการเงินโดยรวมของกลุ่ม SCG ปรับตัวลดลง	3. ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานานท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอและราคาวัตถุดิบระดับสูง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มค่าไร 4Q67	ส่วนต่างราคา HDPE/PP ลดลง ธุรกิจซีเมนต์อ่อนแอลงเพราะอุปสงค์ลดลงตามฤดูกาล และ ASP ในธุรกิจซีเมนต์ลดลง รวมถึงธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ชะลอตัวลงเช่นกัน	ลดลง QoQ และ YoY	เราคาดว่าค่าไรไปกติ 4Q67 จะลดลง QoQ จากส่วนต่างราคา HDPE/PP ที่ลดลงและธุรกิจซีเมนต์ที่อ่อนแอเพราะได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่ต่ำตามฤดูกาลและราคาขายปูนซีเมนต์โดยเฉลี่ยที่ลดลงในธุรกิจ CBM แต่จะได้รับการชดเชยบางส่วนจากผลการดำเนินงานของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ดีขึ้น
แนวโน้มค่าไรไปกติปี 2567	คาดส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอลงเพราะอัตราค่าระวางสูงขึ้นและสถานการณ์อุปทานล้นตลาด ค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้นจากโครงการ LSP และผลการดำเนินงานของธุรกิจ CBM อ่อนแอท่ามกลางการใช้จ่ายระดับต่ำของผู้บริโภคและหนี้ครัวเรือนระดับสูง	ลดลง YoY	เราคาดว่าค่าไรไปกติจะลดลง YoY ในปี 2567 โดยเกิดจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ลดลง และโครงการ LSP จะทำให้ค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น โดยคาดว่าน่าจะยังอยู่ที่ -1.2 พันลบ./เดือน เริ่มตั้งแต่เดือนต.ค. 2567 ธุรกิจ CBM เผชิญกับอุปสงค์ที่ต่ำตามฤดูกาลในฤดูฝนใน 3Q67 และวันหยุดยาวใน 4Q67 แม้ว่าจะได้รับประโยชน์จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
ส่วนต่างราคา HDPE เพิ่มขึ้น US\$100/ตัน	+11%	29 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.75 (2022)
Rank in Sector	1/21

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
SCC	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2593 SCC ตั้งเป้าหมายที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ด้วยการบริโภคเทคโนโลยีที่ดีที่สุดเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน ขยายการใช้เทคโนโลยีดิจิทัลและเก็บคาร์บอน ผลิตสินค้าที่ปล่อยคาร์บอนต่ำ และปลูกต้นไม้ พันธุ์ 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) การลดการใช้จากภายนอก 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)
- เรามีความเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCC ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 22.1 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2565 แต่บริษัทได้มีนโยบาย และเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ 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 (ในประเทศ) 70% (เทียบกับ 70% ในปี 2564) อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นสูญเสียวันทำงานของพนักงานและคู่ธุรกิจที่ 0.025 ราย/1 ล้านชั่วโมงการทำงาน (เทียบกับ 0.175 รายสำหรับพนักงาน และ 0.192 รายสำหรับคู่ธุรกิจในปี 2564)
- เรามองว่า SCGP อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะมาตรการด้านความปลอดภัย สวัสดิภาพของพนักงาน 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% ของกรรมการทั้งหมด) 6 คน เป็นกรรมการอิสระ (50% ของกรรมการทั้งหมด) และ 2 คนเป็นกรรมการพิเศษหญิง (17% ของกรรมการทั้งหมด)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามีความเห็นว่า SCC มีการนำเสนองานที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล แต่ยังคงต้องปรับปรุงด้านค่าตอบแทนผู้บริหาร (โครงสร้างแรงจูงใจ) ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	4.75	—
Environment Financial Materiality Score	4.71	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	27,236	24,329
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	3,106	2,935
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption ('000 MWh)	65,953	62,531
Renewable Energy Use ('000 MWh)	8,881	—
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	5.39	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	560	397
Women in Workforce (%)	24	24
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.03	0.06
Employee Training (hours)	8,961,170	169,560
Governance Financial Materiality Score	4.40	—
Audit Committee Meeting Attendance (%)	100	100
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Meeting Attendance (%)	100	100
Number of Independent Directors on Compensation (persons)	3	3
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors on Nomination (persons)	4	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	437,980	399,939	530,112	569,609	499,646	484,388	559,652	591,270
Cost of goods sold	(Btmn)	355,752	309,947	421,000	490,779	426,199	414,738	464,629	480,477
Gross profit	(Btmn)	82,228	89,992	109,112	78,829	73,447	69,650	95,022	110,794
SG&A	(Btmn)	(53,212)	(53,808)	(63,170)	(71,155)	(65,190)	(68,118)	(74,875)	(78,553)
Other income	(Btmn)	8,992	7,278	9,208	12,084	11,803	11,400	10,769	11,141
Interest expense	(Btmn)	6,587	6,890	6,757	7,523	10,297	11,465	12,941	12,968
Pre-tax profit	(Btmn)	31,421	36,572	48,392	12,235	9,763	1,467	17,975	30,413
Corporate tax	(Btmn)	5,606	6,346	9,394	4,561	8,045	4,689	5,164	6,352
Equity a/c profits	(Btmn)	11,632	9,456	17,543	10,703	8,419	11,588	12,350	13,159
Minority interests	(Btmn)	(1,182)	(3,156)	(7,562)	3,658	1,805	1,610	(1,612)	(2,229)
Core profit	(Btmn)	36,265	36,526	48,979	22,034	11,942	9,975	23,548	34,991
Extra-ordinary items	(Btmn)	(4,250)	(2,382)	(1,805)	(652)	11,855	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	32,014	34,144	47,174	21,382	23,797	9,975	23,548	34,991
EBITDA	(Btmn)	61,938	70,839	83,984	49,219	54,143	52,720	75,584	88,420
Core EPS	(Btmn)	30.22	30.44	40.82	18.36	9.95	8.31	19.62	29.16
Net EPS	(Bt)	26.68	28.45	39.31	17.82	19.83	8.31	19.62	29.13
DPS	(Bt)	14.00	14.00	18.50	8.00	6.00	4.00	9.00	13.00

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	164,386	214,017	233,016	250,049	217,214	197,939	219,616	252,370
Total fixed assets	(Btmn)	470,347	535,364	628,085	656,440	676,386	667,168	667,901	661,600
Total assets	(Btmn)	634,733	749,381	861,101	906,490	893,601	865,107	887,517	913,970
Total loans	(Btmn)	226,625	248,645	303,114	364,246	337,278	343,079	338,079	338,079
Total current liabilities	(Btmn)	127,324	153,365	161,416	128,184	174,706	105,839	108,738	205,082
Total long-term liabilities	(Btmn)	179,666	199,889	249,676	325,881	277,298	313,541	317,046	225,335
Total liabilities	(Btmn)	306,990	353,255	411,093	454,065	452,004	419,379	425,784	430,417
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	327,743	396,126	450,008	452,424	441,597	445,727	461,733	483,553
BVPS	(Bt)	273.1	330.1	375.0	377.0	368.0	371.4	384.8	402.6

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	36,265	36,526	48,979	22,034	11,942	9,975	23,548	34,991
Depreciation and amortization	(Btmn)	23,931	27,377	28,835	29,461	40,540	39,788	44,668	45,038
Operating cash flow	(Btmn)	59,817	70,415	38,800	29,719	92,949	30,928	59,149	77,066
Investing cash flow	(Btmn)	(45,054)	(71,185)	(65,399)	(32,947)	(60,486)	(30,569)	(45,401)	(38,737)
Financing cash flow	(Btmn)	(15,282)	37,471	(3,238)	24,399	(62,157)	(1,534)	(11,195)	(12,743)
Net cash flow	(Btmn)	(520)	36,701	(29,837)	21,171	(29,694)	(1,175)	2,553	25,586

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	18.8	22.5	20.6	13.8	14.7	14.4	17.0	18.7
Operating margin	(%)	6.6	9.0	8.7	1.3	1.7	0.3	3.6	5.5
EBITDA margin	(%)	14.1	17.7	15.8	8.6	10.8	10.9	13.5	15.0
EBIT margin	(%)	8.7	10.9	10.4	3.5	4.0	2.7	5.5	7.3
Net profit margin	(%)	7.3	8.5	8.9	3.8	4.8	2.1	4.2	5.9
ROE	(%)	11.2	10.1	11.6	4.9	2.7	2.2	5.2	7.4
ROA	(%)	5.9	5.3	6.1	2.5	1.3	1.1	2.7	3.9
Net D/E	(x)	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	9.4	10.3	12.4	6.5	5.3	4.6	5.8	6.8
Debt service coverage	(x)	0.8	0.7	0.9	0.6	0.4	0.8	1.2	0.6
Payout Ratio	(%)	52.5	49.2	47.1	44.9	30.3	45.0	45.0	45.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Local cement sales	(mn tons)	12.8	12.6	12.2	12.1	12.5	12.9	13.2	13.6
Domestic cement price	(Bt/ton)	1,775	1,775	1,744	1,938	2,075	2,106	2,138	2,138
PE-naphtha spread	(US\$/ton)	468	500	536	419	395	350	400	400
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	579	616	652	396	338	350	400	400
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	389	453	577	407	374	332	330	338
FX	(Bt/US\$1)	31.0	31.3	32.0	35.1	35.0	36.0	36.0	36.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btmn)	142,392	122,189	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	126,751
Cost of goods sold	(Btmn)	124,800	107,953	108,859	105,508	107,108	104,724	105,650	109,215
Gross profit	(Btmn)	17,591	14,237	19,890	19,122	18,540	15,894	18,615	17,536
SG&A	(Btmn)	(17,723)	(17,834)	(16,811)	(16,058)	(16,123)	(16,198)	(16,247)	(15,737)
Other income	(Btmn)	1,747	2,343	4,870	5,602	753	578	1,548	3,090
Interest expense	(Btmn)	1,899	2,262	2,241	2,378	2,637	3,042	2,611	2,884
Pre-tax profit	(Btmn)	(284)	(3,516)	5,708	6,289	534	(2,768)	1,305	2,004
Corporate tax	(Btmn)	1,154	(164)	4,321	1,068	1,412	1,244	1,500	1,190
Equity a/c profits	(Btmn)	2,064	1,871	2,665	2,023	2,118	1,612	1,787	2,295
Minority interests	(Btmn)	1,798	2,042	517	(121)	624	785	(125)	599
Core profit	(Btmn)	2,424	560	4,516	5,216	3,019	994	1,466	4,471
Extra-ordinary items	(Btmn)	20	(403)	11,956	2,866	(578)	(2,128)	959	(763)
Net Profit	(Btmn)	2,444	157	16,526	8,082	2,441	(1,134)	2,425	3,708
EBITDA	(Btmn)	9,102	6,318	12,127	19,953	11,096	10,924	12,623	12,624
Core EPS	(Btmn)	2.02	0.47	3.76	4.35	2.52	0.83	1.22	3.73
Net EPS	(Bt)	2.04	0.13	13.77	6.73	2.03	(0.94)	2.02	3.09

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btmn)	250,438	250,049	248,741	251,908	259,125	217,214	239,820	252,196
Total fixed assets	(Btmn)	679,493	656,440	674,983	690,110	700,933	676,386	699,577	697,282
Total assets	(Btmn)	929,931	906,490	923,725	942,018	960,058	893,601	939,396	949,478
Total loans	(Btmn)	348,933	364,246	361,245	365,407	304,935	337,278	362,266	368,100
Total current liabilities	(Btmn)	148,739	132,316	140,735	173,841	198,200	174,706	227,330	234,657
Total long-term liabilities	(Btmn)	302,117	321,749	319,261	309,439	301,713	277,298	256,872	259,404
Total liabilities	(Btmn)	450,856	454,065	459,995	483,280	499,913	452,004	484,202	494,061
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	479,074	452,424	463,729	458,738	460,144	441,597	455,195	455,417
BVPS	(Bt)	399.2	377.0	386.4	382.3	383.5	368.0	379.3	379.5

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btmn)	2,444	157	16,009	24,212	26,029	994	2,550	5,659
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,487	7,572	7,121	7,179	7,131	19,109	7,635	15,323
Operating cash flow	(Btmn)	(473)	18,293	11,182	21,324	32,941	44,008	2,092	10,179
Investing cash flow	(Btmn)	(7,576)	(19,774)	(26,600)	(20,320)	(28,123)	(10,631)	(6,212)	(9,011)
Financing cash flow	(Btmn)	6,338	16,826	(3,105)	(11,128)	(11,176)	(46,586)	15,465	11,440
Net cash flow	(Btmn)	(1,710)	15,344	(18,522)	(9,679)	(5,914)	(13,209)	11,344	12,608

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	12.4	11.7	15.4	15.3	14.8	13.2	15.0	13.8
Operating margin	(%)	(0.1)	(2.9)	2.4	2.5	1.9	(0.3)	1.9	1.4
EBITDA margin	(%)	6.4	5.2	9.4	16.0	8.8	9.1	10.2	10.0
EBIT margin	(%)	1.1	(1.0)	6.2	7.0	2.5	0.2	3.2	3.9
Net profit margin	(%)	1.7	0.1	12.8	6.5	1.9	(0.9)	2.0	2.9
ROE	(%)	2.0	0.5	3.9	4.5	2.6	0.9	1.3	3.9
ROA	(%)	1.1	0.2	2.0	2.2	1.3	0.4	0.6	1.9
Net D/E	(x)	(0.2)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	4.8	2.8	5.4	8.4	4.2	3.6	4.8	4.4
Debt service coverage	(x)	0.4	0.3	0.6	0.8	0.8	0.3	0.4	0.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Domestic cement price (SCC)	(Bt/ton)	1,975	2,025	2,075	2,125	2,125	2,125	2,075	2,075
PE-naphtha spread	(US\$/ton)	390	360	396	435	384	363	349	364
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	358	304	380	375	305	291	309	328
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	375	364	449	317	400	333	293	334
FX	(Bt/US\$1)	36.6	36.6	34.1	34.6	35.3	35.8	35.8	36.5

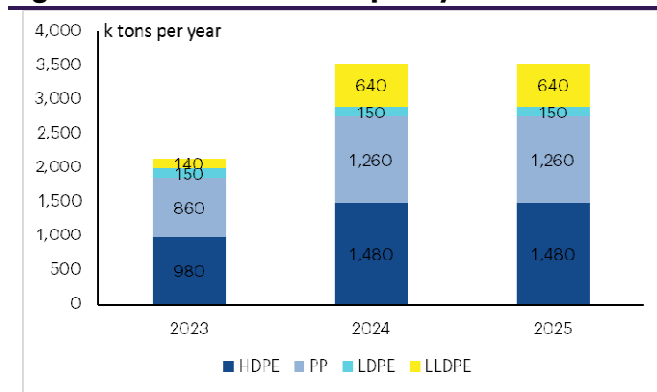
Appendix

Figure 1: 3Q24: declining in core earnings QoQ and YoY

P & L (Btmn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	125,649	120,618	124,266	128,195	121,786	(3.1)	(5.0)
Gross profit	18,540	15,894	18,615	18,980	15,589	(15.9)	(17.9)
SG&A expense	(16,123)	(16,198)	(16,247)	(17,182)	(15,832)	(1.8)	(7.9)
Net other income/expense	753	578	1,548	3,090	1,500	99.1	(51.5)
Interest expense	(2,637)	(3,042)	(2,611)	(2,884)	(3,000)	13.8	4.0
Pre-tax profit	534	(2,768)	1,305	2,004	(1,744)	(426.8)	(187.0)
Corporate tax	(1,412)	(1,244)	(1,500)	(1,190)	(51)	(96.4)	(95.7)
Equity a/c profits	2,118	1,612	1,787	2,295	2,000	(5.6)	(12.8)
Core profit	3,019	994	1,466	4,471	505	(83.3)	(88.7)
Extra. Gain (Loss)	(578)	(2,128)	959	(763)	(613)	6.2	(19.6)
Net Profit	2,441	(1,134)	2,425	3,708	(108)	n.a.	n.a.
EPS	2.03	(0.94)	2.02	3.09	(0.09)	n.a.	n.a.
EBITDA	11,096	10,924	12,623	16,212	8,891	(19.9)	(45.2)
Financial ratio (%)							
Gross margin	14.8	13.2	15.0	14.8	12.8		
EBITDA margin	1.9	-0.9	2.0	2.9	-0.1		
Net profit margin	8.8	9.1	10.2	12.6	7.3		
SG&A expense/Revenue	12.8	13.4	13.1	13.4	13.0		

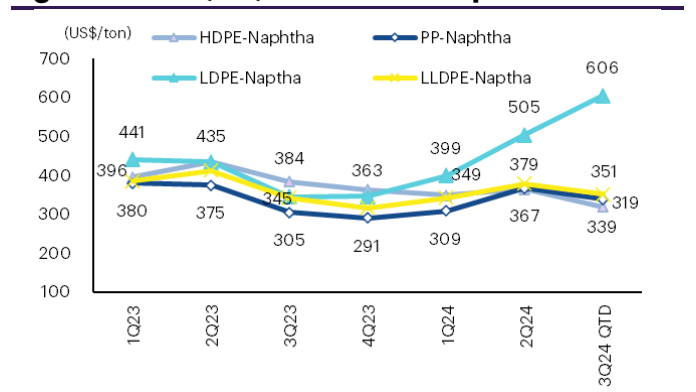
Source: SCGP and InnovestX Research

Figure 2: SCC's chemical capacity



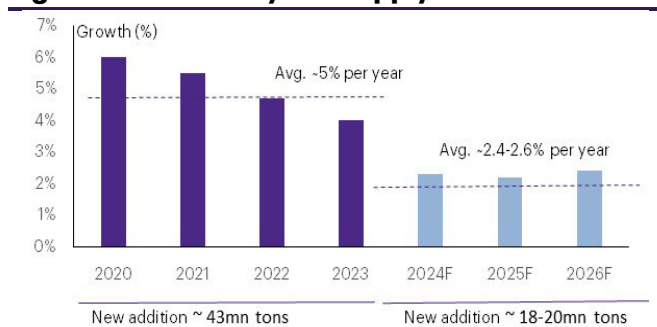
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: HDPE, PP, LLDPE & LDPE spreads



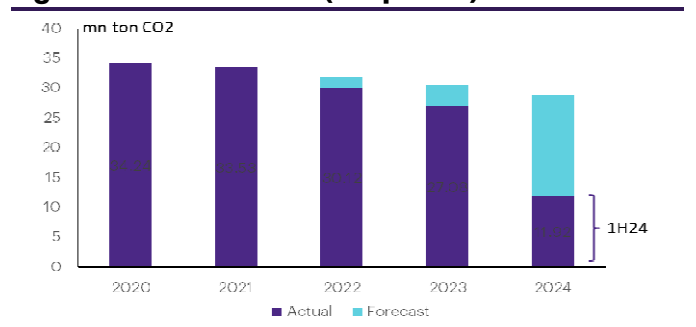
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Global ethylene supply



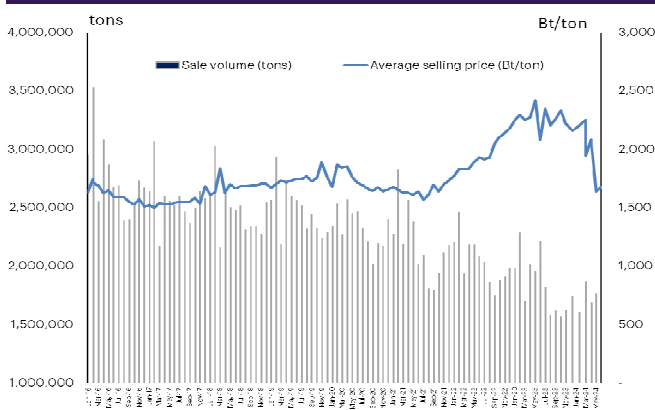
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: GHG Emission (Scope 1+2)



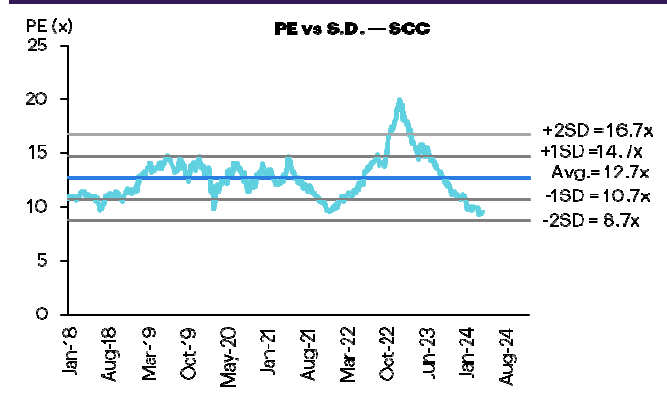
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Domestic cement sale volume & ASP



Source: OIE and InnovestX Research

Figure 7: PE band



Source: Company data and InnovestX Research

Valuation summary (price as of Oct 10, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
DCC	Neutral	1.96	1.8	(4.0)	15.1	13.8	13.3	(28)	10	4	2.7	2.4	2.3	19	19	18	2.9	4.0	4.1	9.5	8.2	7.7
SCC	Neutral	240.00	260.0	12.1	24.1	28.9	12.2	(46)	(16)	136	0.7	0.6	0.6	3	2	5	2.5	1.7	3.8	10.4	10.9	7.5
SCCC	Neutral	162.00	158.0	3.1	20.9	14.0	13.4	(34)	49	4	1.4	1.4	1.3	7	10	10	4.3	5.6	5.6	8.5	7.1	6.8
Average					20.0	18.9	13.0	(36)	14	48	1.6	1.5	1.4	9	10	11	3.2	3.7	4.5	9.5	8.7	7.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยเทล ความเห็น ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Rating

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, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, 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, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, 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, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNNA, 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, TIDLOR, 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, TSC, TSTE, TSTH, TTA, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, WIJK, 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, GTV, 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, PRG, RABBIT, READY, RJH, 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 (ได้สัมฤทธิ์ผล)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCOC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RHC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKT, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.