

ปูนซีเมนต์ไทย

บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย
จำกัด (มหาชน)

SCC

Bloomberg
ReutersSCC TB
SCC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: รายงานกำไรสุทธิเพราะมีกำไรพิเศษ

กำไรสุทธิ 3Q67 ของ SCC ออกมาต่ำกว่าตลาดเล็กน้อย แต่ดีกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ว่าจะมีขาดทุนสุทธิ 108 ลบ. หลักๆ เป็นเพราะบริษัทบันทึกกำไรพิเศษจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย หากตัดรายการพิเศษออก พบว่า SCC มีขาดทุนปกติใน 3Q67 เพราะได้รับแรงกดดันจากรัฐกิจเคมีคอลส์ (ส่วนต่างราคาต่ำ) ธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่อ่อนแอ เราคาดว่า 4Q67 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ โดยค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายจะเพิ่มขึ้นหลังจากโรงงาน LSP เปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ เราให้คำแนะนำระยะ 3 เดือนสำหรับ SCC ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ 260 บาท

กำไรสุทธิ 3Q67 ต่ำกว่าตลาดเล็กน้อย แต่ดีกว่า INVX คาด SCC รายงานกำไรสุทธิ 721 ลบ. ใน 3Q67 ต่ำกว่าตลาดเล็กน้อย แต่ดีกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ว่าจะมีขาดทุนสุทธิ 108 ลบ. เนื่องจาก SCC มีการบันทึกกำไรจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยหรือ Interest Rate Swap (IRS) ที่มีการ unwind position ที่ทำไว้ในช่วงเริ่มต้นโครงการ LSP ประมาณ 2.18 พันลบ. ซึ่งเป็นรายการนอกเหนือจากที่เราคาดการณ์ไว้ ขณะที่รายการพิเศษอื่นๆ ได้แก่ ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 1.3 พันลบ. และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเหตุการณ์ไฟไหม้หน่วย VCM ของ TPC ประมาณ 100 ลบ. โดยหากตัดรายการพิเศษออก พบว่า SCC มีขาดทุนปกติ 60 ลบ. ใน 3Q67 ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 505 ลบ. ทั้งนี้ผลการดำเนินงานยังคงได้รับแรงกดดันจาก: 1) ผลการดำเนินงานธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากส่วนต่างราคา HDPE ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ US\$323/ตัน และส่วนต่างราคา PP ก็ลดลงมาอยู่ที่ US\$315/ตัน ใน 3Q67; 2) ผลการดำเนินงานธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างที่อ่อนตัวลงจากปัจจัยฤดูกาล การใช้จ่ายภาครัฐที่ล่าช้า รวมถึงความต้องการที่อ่อนแอในช่วงน้ำท่วมภาคเหนือของประเทศไทย และระดับหนี้ครัวเรือนที่สูง; และ 3) ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของ SCGP (ถือ 72.12%) เนื่องจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคอ่อนแอและต้นทุนวัตถุดิบ (กระดาษรีไซเคิล) เพิ่มขึ้น

แนวโน้ม 4Q67 เราคาดว่า 4Q67 จะเป็นไตรมาสที่ผลการดำเนินงานอ่อนแอที่สุดในปีนี้ เพราะได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคา HDPE/PP ที่ยังคงอ่อนแอเนื่องจากสถานการณ์อุปทานส่วนเกินและปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ โดยส่วนต่างราคา HDPE ในเดือนต.ค. 2567 อยู่ที่ระดับ US\$297/ตัน ลดลงจาก US\$323/ตัน ใน 3Q67 นอกจากนี้ โครงการ LSP จะมีค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 900 ลบ. ถึง 1 พันลบ./เดือน ตั้งแต่เดือนต.ค. 2567 แต่ก็ถือว่าลดลงมาจากที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1 พันลบ./เดือน เนื่องจากการ unwind position ของ IRS นั้นทำให้ระดับหนี้สินของ LSP ลดลง และจะมีดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงเล็กน้อยด้วยเช่นกัน ขณะที่ 4Q67 นั้นทาง SCC มีแผนที่จะปรับโครงสร้างหนี้ของ LSP โดยการหันมากู้ยืมเงินจากบริษัทแม่ (shareholder loan) ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงอีกระดับหนึ่ง ซึ่งคาดว่าจะทำให้โครงการ LSP มีค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 800-900 ลบ./เดือน ซึ่งคาดว่าจะเริ่มมีผลประมาณต้นปีหน้า ส่วนธุรกิจอื่นๆ คาดว่าจะเห็นสัญญาณฟื้นตัวบ้าง ได้แก่ ความต้องการซีเมนต์ที่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยอันเป็นผลมาจากการเร่งการเบิกจ่ายของรัฐบาล และแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของผลกำไรของ SCGP เนื่องจากความต้องการบรรจุภัณฑ์และส่วนต่างราคาที่ปรับตัวดีขึ้น

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

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)	11.2	20.6	24.7	10.4	7.0
EPS growth, core	(%)	(55.0)	(45.8)	(16.5)	136.1	48.6
P/BV, core	(x)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	4.9	2.7	2.2	5.2	7.4
Dividend yield	(%)	3.9	2.9	1.7	3.8	5.4
EBITDA Growth	(x)	(41.4)	10.0	(2.6)	43.4	17.0

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 30) (Bt)	205.00
Target price (Bt)	260.00
Mkt cap (Btbn)	246.00

12-m high / low (Bt)	307 / 195.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	14.57
Foreign limit / actual (%)	25 / 9
Free float (%)	66.2
Outstanding Short Position (%)	1.26

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(16.0)	(7.2)	(28.8)
Relative to SET	(15.0)	(15.3)	(32.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	12,625	20,486
INVX vs Consensus (%)	(21.0)	14.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 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

ชัชวรินทร์ อาทิสวัสดิ์ชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1021
chaiwat.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

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

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2593 SCC ตั้งเป้าหมายที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ด้วยการใช้นโยบายที่ดีที่สุดเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน ขยายการใช้นโยบายคาร์บอนและกักเก็บคาร์บอน 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) การลดการใช้พลาสติกจากภายนอก 23% จากปี 2557 (เทียบกับ 22.6% ในปี 2564) การนำของเสียอันตรายและไม่อันตรายจากกระบวนการผลิตไปฝังกลบเป็นศูนย์ทุกปี (เทียบกับของเสียอันตรายที่นำไปฝังกลบ 0% และของเสียไม่อันตรายที่นำไปฝังกลบ 0.01% ในปี 2564) การลดปริมาณของเสียที่ต้องกำจัดต่อตันการผลิต 70% จากปี 2557 (เทียบกับ 99% ในปี 2564) การลดปริมาณฝุ่นที่ปล่อยออกสู่ภายนอก 8% จากปี 2563 (เทียบกับ 15% ในปี 2564)
- เรามองเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCC ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 22.1 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2565 แต่บริษัทได้มีนโยบาย และเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ประเด็นด้านสังคม (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 สุวีถีภาพของพนักงาน ความรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงการจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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 คนเป็นกรรมการเพศหญิง (17% ของกรรมการทั้งคณะ)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามองเห็นว่า 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 ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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

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

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
Utilization rate - Olefins	(%)	12.8	12.6	12.2	12.1	12.5	12.9	13.2	13.6
Utilization rate - Aromatics	(%)	1,775	1,775	1,744	1,938	2,075	2,106	2,138	2,138
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	468	500	536	419	395	350	400	400
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	579	616	652	396	338	350	400	400
PX-condensate spread	(US\$/t)	389	453	577	407	374	332	330	338
Market GRM	(US\$/bbl)	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	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	122,189	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	128,195	128,199
Cost of goods sold	(Btmn)	107,953	108,859	105,508	107,108	104,724	105,650	109,215	113,747
Gross profit	(Btmn)	14,237	19,890	19,122	18,540	15,894	18,615	18,980	14,452
SG&A	(Btmn)	(17,834)	(16,811)	(16,058)	(16,123)	(16,198)	(16,247)	(17,182)	(16,322)
Other income	(Btmn)	2,343	4,870	5,602	753	578	1,548	3,090	5,172
Interest expense	(Btmn)	2,262	2,241	2,378	2,637	3,042	2,611	2,884	2,821
Pre-tax profit	(Btmn)	(3,516)	5,708	6,289	534	(2,768)	1,305	2,004	481
Corporate tax	(Btmn)	(164)	4,321	1,068	1,412	1,244	1,500	1,190	758
Equity a/c profits	(Btmn)	1,871	2,665	2,023	2,118	1,612	1,787	2,295	1,261
Minority interests	(Btmn)	2,042	517	(121)	624	785	(125)	599	1,210
Core profit	(Btmn)	560	4,516	5,216	3,019	994	1,466	4,471	(60)
Extra-ordinary items	(Btmn)	(403)	11,956	2,866	(578)	(2,128)	959	(763)	781
Net Profit	(Btmn)	157	16,526	8,082	2,441	(1,134)	2,425	3,708	721
EBITDA	(Btmn)	6,318	12,127	19,953	11,096	10,924	12,623	16,212	9,879
Core EPS	(Btmn)	0.47	3.76	4.35	2.52	0.83	1.22	3.73	(0.05)
Net EPS	(Bt)	0.13	13.77	6.73	2.03	(0.94)	2.02	3.09	0.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	250,049	248,741	251,908	259,125	217,214	239,820	252,196	252,196
Total fixed assets	(Btmn)	656,440	674,983	690,110	700,933	676,386	699,577	697,282	614,850
Total assets	(Btmn)	906,490	923,725	942,018	960,058	893,601	939,396	949,478	867,046
Total loans	(Btmn)	364,246	361,245	365,407	304,935	337,278	362,266	368,100	261,617
Total current liabilities	(Btmn)	132,316	140,735	173,841	198,200	174,706	227,330	234,657	248,409
Total long-term liabilities	(Btmn)	321,749	319,261	309,439	301,713	277,298	256,872	259,404	203,438
Total liabilities	(Btmn)	454,065	459,995	483,280	499,913	452,004	484,202	494,061	451,847
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	452,424	463,729	458,738	460,144	441,597	455,195	455,417	415,200
BVPS	(Bt)	377.0	386.4	382.3	383.5	368.0	379.3	379.5	346.0

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	157	16,009	24,212	26,029	994	2,550	5,659	5,170
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,572	7,121	7,179	7,131	19,109	7,635	15,323	23,034
Operating cash flow	(Btmn)	18,293	11,182	21,324	32,941	44,008	2,092	10,179	15,237
Investing cash flow	(Btmn)	(19,774)	(26,600)	(20,320)	(28,123)	(10,631)	(6,212)	(9,011)	(8,019)
Financing cash flow	(Btmn)	16,826	(3,105)	(11,128)	(11,176)	(46,586)	15,465	11,440	(17,883)
Net cash flow	(Btmn)	15,344	(18,522)	(9,679)	(5,914)	(13,209)	11,344	12,608	(10,664)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	11.7	15.4	15.3	14.8	13.2	15.0	14.8	11.3
Operating margin	(%)	(2.9)	2.4	2.5	1.9	(0.3)	1.9	1.4	(1.5)
EBITDA margin	(%)	5.2	9.4	16.0	8.8	9.1	10.2	12.6	7.7
EBIT margin	(%)	(1.0)	6.2	7.0	2.5	0.2	3.2	3.8	2.6
Net profit margin	(%)	0.1	12.8	6.5	1.9	(0.9)	2.0	2.9	0.6
ROE	(%)	0.5	3.9	4.5	2.6	0.9	1.3	3.9	(0.1)
ROA	(%)	0.2	2.0	2.2	1.3	0.4	0.6	1.9	(0.0)
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	2.8	5.4	8.4	4.2	3.6	4.8	5.6	3.5
Debt service coverage	(x)	0.3	0.6	0.8	0.8	0.3	0.4	0.4	0.4

Key Statistics

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Domestic cement price (SCC)	(Bt/ton)	2,025	2,075	2,125	2,125	2,125	2,075	2,075	2,075
PE-naphtha spread	(US\$/ton)	360	396	435	384	363	349	364	323
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	304	380	375	305	291	309	367	315
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	364	449	317	400	333	293	330	322
FX	(Bt/US\$1)	36.6	34.1	34.6	35.3	35.8	35.8	36.5	33.5

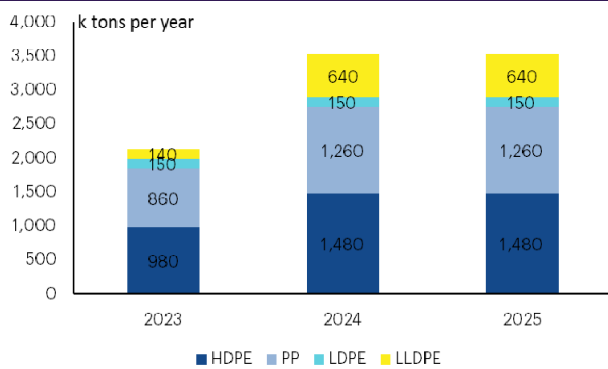
Appendix

Figure 1: 3Q24 Results: declining in core operation 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	128,199	2.0	0.0
Gross profit	18,540	15,894	18,615	18,980	14,452	(22.1)	(23.9)
SG&A expense	(16,123)	(16,198)	(16,247)	(17,182)	(16,322)	1.2	(5.0)
Net other income/expense	753	578	1,548	3,090	5,172	586.5	67.4
Interest expense	(2,637)	(3,042)	(2,611)	(2,884)	(2,821)	7.0	(2.2)
Pre-tax profit	534	(2,768)	1,305	2,004	481	(9.9)	(76.0)
Corporate tax	(1,412)	(1,244)	(1,500)	(1,190)	(758)	(46.3)	(36.3)
Equity a/c profits	2,118	1,612	1,787	2,295	1,261	(40.5)	(45.1)
Core profit	3,019	994	1,466	4,471	(60)	(102.0)	(101.3)
Extra. Gain (Loss)	(578)	(2,128)	959	(763)	781	(235.2)	(202.3)
Net Profit	2,441	(1,134)	2,425	3,708	721	(70.5)	(80.5)
EPS	2.03	(0.94)	2.02	3.09	0.60	(70.5)	(80.5)
EBITDA	11,096	10,924	12,623	16,212	9,879	(11.0)	(39.1)
Financial ratio (%)							
Gross margin	14.8	13.2	15.0	14.8	11.3		
EBITDA margin	1.9	-0.9	2.0	2.9	0.6		
Net profit margin	8.8	9.1	10.2	12.6	7.7		
SG&A expense/Revenue	12.8	13.4	13.1	13.4	12.7		

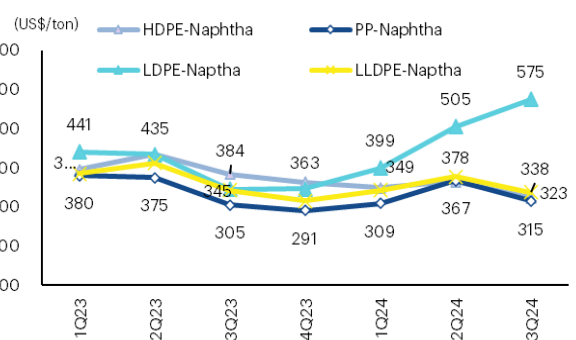
Source: SCGP and InnovestX Research

Figure 2: SCC's chemical capacity



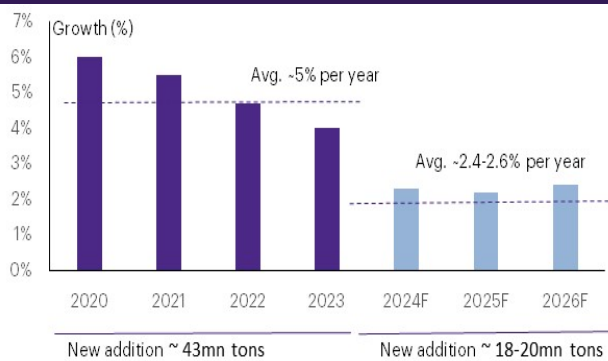
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: HDPE, PP, LLDPE & LDPE spreads



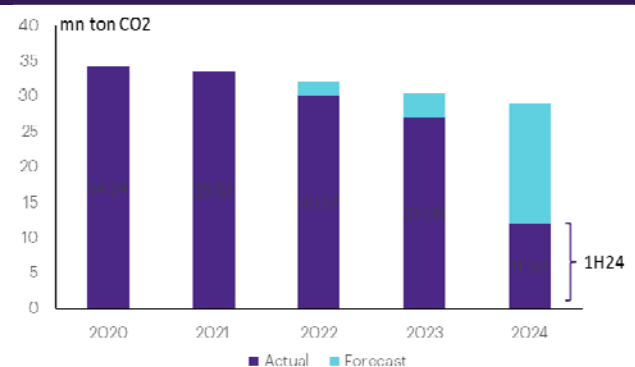
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Global ethylene supply



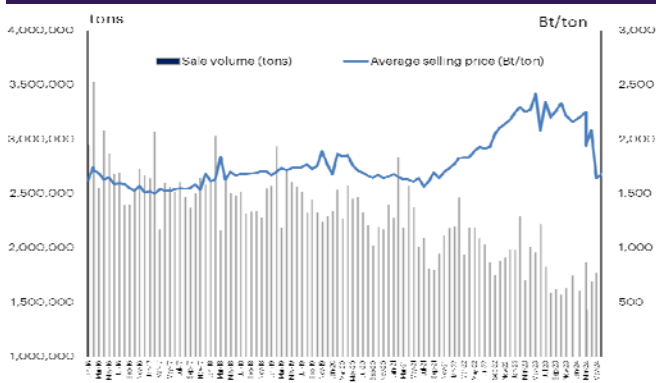
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: GHG Emission (Scope 1+2)



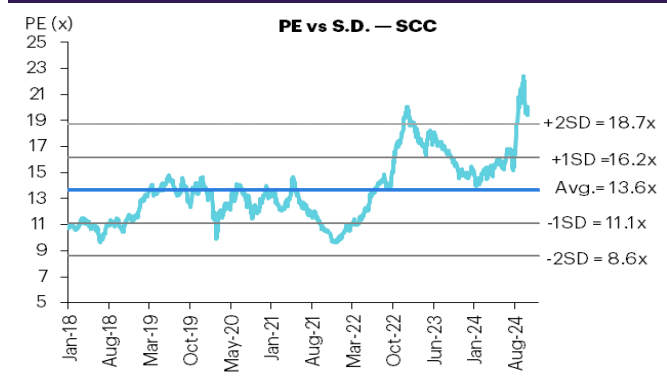
Source: Company data and InnovestX Research

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 30, 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	1.80	1.8	4.5	13.9	12.7	12.2	(28)	10	4	2.5	2.2	2.1	19	19	18	3.2	4.3	4.5	8.8	7.5	7.0
SCC	Neutral	205.00	260.0	31.2	20.6	24.7	10.4	(46)	(16)	136	0.6	0.6	0.5	3	2	5	2.9	2.0	4.4	9.6	10.1	6.9
SCCC	Neutral	163.50	158.0	2.1	21.1	14.2	13.6	(34)	49	4	1.4	1.4	1.3	7	10	10	4.3	5.5	5.5	8.5	7.2	6.8
Average					18.5	17.2	12.1	(36)	14	48	1.5	1.4	1.3	9	10	11	3.5	3.9	4.8	9.0	8.3	6.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 คริสต์ เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวด่วน บกวิจย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCOT, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับถึงช่วงดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, 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, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, 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, PPM, 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, SAPPE, 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, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, 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, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, 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, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, MEDEZE, 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, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, 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, SIMIT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, 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.