

ปูนซีเมนต์นครหลวง

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง
จำกัด (มหาชน)

SCCC

Bloomberg SCCC TB
Reuters SCCC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: กำไรเพิ่มขึ้น YoY เพราะควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น

SCCC รายงานกำไรสุทธิ 790 ลบ. ใน 3Q67 ต่ำกว่า consensus คาด 15% โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 79.1% YoY จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและต้นทุนพลังงานถ่านหินที่ลดลง แต่ลดลง 9.7% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล SCCC คาดว่าความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศไทยจะฟื้นตัว โดยได้แรงหนุนจากการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ แต่ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การขาดเสถียรภาพของรัฐบาล และหนี้ครัวเรือนสูง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCCC โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 158 บาท อ้างอิง PE 13.1 เท่า หรือ -1.0SD ของ PE เฉลี่ย 10 ปี

กำไรสุทธิ 3Q67 เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ SCCC รายงานกำไรสุทธิ 790 ลบ. ใน 3Q67 ต่ำกว่า consensus คาด 15% โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 79.1% YoY จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและต้นทุนพลังงานถ่านหินที่ลดลงเกือบทุกประเทศในธุรกิจปูนซีเมนต์ ทั้งในประเทศไทย เวียดนาม ศรีลังกา และกัมพูชา ขณะที่กำไรสุทธิลดลง 9.7% QoQ เนื่องจากยอดขายชะลอตัวลง 1.2% QoQ จากผลกระทบด้านฤดูฝนที่มีกิจกรรมก่อสร้างลดลง รวมถึงการใช้จ่ายภาคค้าปลีกที่ลดลงจากภาวะหนี้สินครัวเรือนระดับสูง นอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือ และตะวันออกเฉียงเหนือ เช่นเดียวกับการส่งออกที่สูงสุดในประเทศเมียนมาและลาว ซึ่งก็ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมเช่นกัน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 28.7% ใน 3Q67 เพิ่มขึ้นจาก 27.1% ใน 2Q67 และ 25.7% ใน 3Q66 จากราคาถ่านหินที่ลดลง การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทางเลือก กำไรที่ลดลงของ LANNA ส่งผลทำให้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 192 ลบ. (-36.3% QoQ, +4.9% YoY)

แนวโน้ม SCCC มองภาพรวมตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศไทย (72% ของรายได้รวม) เชิงบวกในระดับปานกลาง โดยคาดหวังโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน อาทิ โครงการเกี่ยวกับระบบขนส่งมวลชน และโครงการขยายถนน รวมถึงตลาดพาณิชย์และอุตสาหกรรมที่มีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น อย่างไรก็ตามปัจจัยกดดันยังคงมาจากภาคที่อยู่อาศัยที่ยังคงได้รับผลกระทบจากการใช้จ่ายภาครัฐที่อ่อนแอ ภาวะหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่วนตลาดเวียดนาม (13% ของรายได้รวม) ยังคงคาดว่าจะมีการเติบโตระดับปานกลาง โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนภาครัฐและโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม แม้ว่ากำไรสุทธิ 9M67 คิดเป็น 80% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แต่เรายังคงประมาณการไว้เหมือนเดิม เนื่องจากคาดว่า 4Q67 จะยังคงเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของปริมาณความต้องการจากวันหยุดยาวที่มากในช่วงใกล้เทศกาลปีใหม่

จะเริ่มรวมงบการเงินของ LANNA ตั้งแต่ 4Q67 หลังจากทำคำเสนอซื้อหุ้น LANNA แล้ว ปัจจุบัน SCCC มีสัดส่วนการถือหุ้น LANNA เพิ่มขึ้น 16.46% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จากเดิมที่ถือหุ้นอยู่ 44.99% SCCC คาดว่าจะเริ่มรวมงบการเงินของ LANNA เข้ามาในงบการเงินรวมตั้งแต่ 4Q67 SCCC จะดำเนินโครงการลดต้นทุนต่อไป โดยมีเป้าหมายลดค่าใช้จ่ายโดยรวมลง 15%

Valuation และคำแนะนำ เราคาดว่าความต้องการปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างจะต้องใช้เวลาอีกสักระยะหนึ่งจะกลับมาเติบโต โดย 4Q67 จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่น (วันหยุดยาว กิจกรรมก่อสร้างน้อย) และหนี้ครัวเรือนที่สูงจะยังคงสร้างแรงกดดันต่อความต้องการปูนซีเมนต์อย่างต่อเนื่อง ดังนั้น เราจึงยังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCCC โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 158 บาท อ้างอิง PE 13.1 เท่า หรือ -1.0SD ของ PE เฉลี่ย 10 ปี

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	50,126	42,218	40,523	42,022	43,313
EBITDA	(Btmn)	7,535	7,610	8,494	8,718	9,097
Core profit	(Btmn)	3,532	2,314	3,440	3,592	3,844
Reported profit	(Btmn)	1,857	2,682	3,520	3,592	3,844
Core EPS	(Bt)	11.85	7.76	11.54	12.05	12.90
DPS	(Bt)	9.00	7.00	9.00	9.00	10.00
P/E, core	(x)	13.8	21.1	14.2	13.6	12.7
EPS growth, core	(%)	0.4	(34.5)	48.7	4.4	7.0
P/BV, core	(x)	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3
ROE	(%)	9.6	6.8	10.0	10.1	10.5
Dividend yield	(%)	5.5	4.3	5.5	5.5	6.1
EBITDA growth	(%)	(7.2)	1.0	11.6	2.6	4.4

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 5) (Bt)	164.00
Target price (Bt)	158.00
Mkt cap (Btbn)	48.87

12-m high / low (Bt)	177.5 / 127.5
Avg. daily 6m (US\$m)	1.17
Foreign limit / actual (%)	49 / 1
Free float (%)	28.0
Outstanding Short Position (%)	0.06

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.1	22.8	24.7
Relative to SET	2.5	5.6	19.3

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	3,847	4,157
INVX vs Consensus (%)	(10.6)	(13.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Down

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.31 3/21
Environmental Score and Rank	2.53 2/21
Social Score and Rank	60.28 3/21
Governance Score and Rank	84.98 1/21

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

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาทิสระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1021

chaiwat.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SCCC สามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมด้วยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้น้ำ และใช้วัสดุที่มีความยั่งยืนมากขึ้น สำหรับผลการดำเนินงานด้านสังคมด้วยการจัดการใช้แรงงานเด็ก ปรับปรุงสภาพการทำงาน และเพิ่มการมีส่วนร่วมของชุมชน สำหรับการกำกับดูแลกิจการด้วยการเพิ่มความโปร่งใสและความรับผิดชอบและเสริมสร้างการควบคุมภายใน ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.31 (2023)
Rank in Sector	3/21

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SCCC	5	No	No	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SCCC ให้ความสำคัญกับการอนุรักษ์และใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างมีคุณค่า ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ และส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทน การป้องกัน ควบคุม และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงานของบริษัท ส่งเสริมความหลากหลายทางชีวภาพ และทำการฟื้นฟูสภาพป่าในพื้นที่ที่ท่าเหมือง
- ภายในปี 2563 ถึงปี 2573 บริษัทวางแผนลดปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลงอีก 15% สู่ <530kg CO2/ตัน ลดการใช้ไฟฟ้าจำเพาะลง >10% โดยอย่างน้อย 20% มาจากการใช้พลังงานทางเลือก (เช่น การนำความร้อนเหลือทิ้งกลับมาใช้ใหม่ แสงอาทิตย์และลม)
- ภายในปี 2563 ถึงปี 2573 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มการใช้เชื้อเพลิงและวัตถุดิบจากของเสียในการผลิตปูนเม็ดอีกเท่าตัวจาก 0.5 ล้านตัน สู่ 1 ล้านตัน เพิ่มการใช้ผลิตภัณฑ์พลอยได้ (เถ้าลอย ตะกรัน ฯลฯ) อีก 65% สู่ >1.4 ล้านตันต่อปี เพื่อผลิตผลิตภัณฑ์จากซีเมนต์
- ภายในปี 2563 ถึงปี 2573 บริษัทตั้งเป้าที่ลดการใช้น้ำลง >20% โดยใช้น้ำผิวดินเพิ่มขึ้นเป็น >40% ของน้ำที่ใช้ทั้งหมด
- เรามองเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCCC ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ จากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 11.0 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2565 แต่บริษัทได้มีนโยบาย และเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- SCCC ให้ความสำคัญกับการดูแลพนักงานให้มีสุขอนามัย ความปลอดภัยในการทำงานที่ รวมถึงการกำหนดมาตรการป้องกันการบาดเจ็บสูญเสียจากอุบัติเหตุ และการเจ็บป่วยเนื่องจากการทำงาน ส่งเสริมให้พนักงานมีความเป็นอยู่ที่ดี ได้รับโอกาสในการพัฒนา และมีความก้าวหน้าในการทำงาน สนับสนุนพัฒนาการอย่างยั่งยืนของชุมชน และสังคมในทุกพื้นที่ที่กลุ่มบริษัทมีการประกอบกิจการ พัฒนาสินค้าและบริการที่สร้างคุณค่าตอบสนองความต้องการของลูกค้าและสังคม
- ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าลดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานให้ต่ำลงอย่างน้อย 10% ในแต่ละปี เพื่อที่ขับเคลื่อนให้กลุ่มบริษัทมีอุบัติเหตุเป็นศูนย์อย่างแท้จริง
- SCCC ยังให้ความสำคัญกับมาตรการด้านความปลอดภัย ความเป็นอยู่ที่ดีของพนักงาน และการจัดการห่วงโซ่อุปทาน แต่ละคะแนน ESG ด้านสังคมยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- SCCC มุ่งเน้นการบริหารงานด้วยหลักธรรมาภิบาลที่ดี (good corporate governance) และดำเนินธุรกิจให้มีความเจริญก้าวหน้าและเติบโตอย่างยั่งยืน ปฏิเสธการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
- ในปี 2564 SCCC ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” และ Anti-corruption progress indicator ได้รับการรับรอง
- เรามองเห็นว่าบริษัทมีการนำเสนอกาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล โดยมีคะแนน ESG ด้านธรรมาภิบาลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ESG Disclosure Score

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.22	3.31
Environment Financial Materiality Score	2.53	2.53
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	10,485	9,639
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	682	579
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption ('000 MWh)	—	—
Renewable Energy Use ('000 MWh)	—	—
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes

Social Financial Materiality Score

	3.09	60.28
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	42	36
Women in Workforce (%)	40	21
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.05	0.02
Employee Training (hours)	163,697	113,877

Governance Financial Materiality Score

	4.63	84.98
Audit Committee Meeting Attendance (%)	100	100
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Meeting Attendance (%)	99	96
Number of Independent Directors on Compensation (persons)	1	1
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors on Nomination (persons)	1	1

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 และขึ้นอยู่กับข้อมูลการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	47,593	42,000	41,678	50,126	42,218	40,523	42,022	43,313
Cost of goods sold	(Btmn)	32,463	27,981	28,904	36,766	31,493	29,069	29,944	30,684
Gross profit	(Btmn)	15,130	14,019	12,774	13,360	10,725	11,454	12,077	12,629
SG&A	(Btmn)	(9,942)	(8,580)	(8,618)	(9,682)	(7,928)	(6,889)	(7,144)	(7,363)
Other income	(Btmn)	257	235	289	252	297	285	295	305
Interest expense	(Btmn)	1,459	1,374	1,238	1,090	1,299	1,314	1,347	1,355
Pre-tax profit	(Btmn)	3,597	4,180	2,992	2,717	1,485	3,236	3,582	3,916
Corporate tax	(Btmn)	747	756	640	602	572	744	824	901
Equity a/c profits	(Btmn)	536	586	1,229	1,527	1,211	1,090	981	981
Minority interests	(Btmn)	(170)	(345)	(62)	(110)	190	(142)	(147)	(152)
Core profit	(Btmn)	3,215	3,665	3,519	3,532	2,314	3,440	3,592	3,844
Extra-ordinary items	(Btmn)	(58)	15	729	(1,675)	369	80	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,157	3,680	4,248	1,857	2,682	3,520	3,592	3,844
EBITDA	(Btmn)	8,386	9,489	8,123	7,535	7,610	8,494	8,718	9,097
Core EPS	(Btmn)	10.79	12.30	11.81	11.85	7.76	11.54	12.05	12.90
Net EPS	(Bt)	10.59	12.35	14.25	6.23	9.00	11.81	12.05	12.90
DPS	(Bt)	8.00	9.00	9.00	9.00	7.00	9.00	9.00	10.00

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	15,424	16,567	19,544	16,525	15,184	19,687	20,579	23,333
Total fixed assets	(Btmn)	62,782	61,103	62,468	56,828	54,515	52,569	52,058	51,470
Total assets	(Btmn)	78,206	77,670	82,012	73,353	69,699	72,255	72,637	74,803
Total loans	(Btmn)	30,784	29,852	28,058	20,081	22,284	23,273	22,273	22,873
Total current liabilities	(Btmn)	15,414	11,961	19,848	14,491	16,177	10,757	10,009	16,323
Total long-term liabilities	(Btmn)	30,121	30,996	22,937	24,360	19,674	26,216	26,436	21,125
Total liabilities	(Btmn)	45,535	42,958	42,785	38,851	35,851	36,973	36,445	37,449
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	(Btmn)	32,671	34,712	39,227	34,502	33,848	35,282	36,192	37,355
BVPS (Bt)	(Bt)	109.63	116.48	131.63	115.78	113.58	118.40	121.45	125.35

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	3,215	3,665	3,519	3,532	2,314	3,440	3,592	3,844
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,330	3,935	3,893	3,728	3,410	3,444	3,789	3,827
Operating cash flow	(Btmn)	7,586	8,932	6,948	4,144	4,459	7,414	7,553	7,818
Investing cash flow	(Btmn)	(1,435)	17	(557)	(974)	(1,096)	(1,498)	(3,278)	(3,239)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,855)	(6,006)	(4,695)	(9,497)	(1,134)	(1,096)	(3,682)	(2,082)
Net cash flow	(Btmn)	2,296	2,943	1,696	(6,327)	2,597	4,900	593	2,497

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	31.8	33.4	30.6	26.7	25.4	28.3	28.7	29.2
Operating margin	(%)	10.9	13.0	10.0	7.3	6.6	11.3	11.7	12.2
EBITDA margin	(%)	17.6	22.6	19.5	15.0	18.0	21.0	20.7	21.0
EBIT margin	(%)	11.4	13.5	10.7	7.8	7.3	12.0	12.4	12.9
Net profit margin	(%)	6.6	8.8	10.2	3.7	6.4	8.7	8.5	8.9
ROE	(%)	9.6	10.9	9.5	9.6	6.8	10.0	10.1	10.5
ROA	(%)	4.1	4.7	4.4	4.5	3.2	4.8	5.0	5.2
Net D/E	(x)	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.2
Interest coverage	(x)	5.7	6.9	6.6	6.9	5.9	6.5	6.5	6.7
Debt service coverage	(x)	1.1	1.7	0.7	1.8	0.8	2.0	2.6	1.0
Payout Ratio	(%)	75.5	72.9	63.1	144.5	77.8	75.0	75.0	75.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total sales	(Btmn)	47,593.0	42,000.0	41,678.0	50,126.0	42,218.0	40,523.1	42,021.6	43,312.9
- Cement	(Btmn)	28,722.0	26,610.0	27,406.0	34,077.0	28,445.0	28,306.2	29,664.7	30,814.4
- Ready mixed cement	(Btmn)	8,477.0	6,632.0	5,388.0	6,400.0	7,235.0	7,235.0	7,307.4	7,380.4
- Light building mat	(Btmn)	2,630.0	2,391.0	2,382.0	2,860.0	3,204.0	3,204.0	3,236.0	3,268.4
- Trading	(Btmn)	6,428.0	5,167.0	5,389.0	5,634.0	2,223.0	666.9	680.2	693.8
- Others (aggregate)	(Btmn)	1,336.0	1,200.0	1,113.0	1,155.0	1,111.0	1,111.0	1,133.2	1,155.9
Gross margin	(%)	31.8	33.4	30.6	26.7	25.4	28.3	28.7	29.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	12,434	11,353	10,975	10,263	9,628	10,035	9,923	9,801
Cost of goods sold	(Btmn)	10,001	8,843	8,315	7,630	6,704	7,140	7,235	6,989
Gross profit	(Btmn)	2,433	2,510	2,659	2,633	2,923	2,894	2,688	2,812
SG&A	(Btmn)	(2,522)	(2,126)	(2,249)	(1,895)	(1,659)	(1,685)	(1,611)	(1,736)
Other income	(Btmn)	54	68	62	79	88	93	76	90
Interest expense	(Btmn)	339	314	348	304	333	320	267	273
Pre-tax profit	(Btmn)	(454)	120	110	364	891	979	883	847
Corporate tax	(Btmn)	(42)	134	86	116	236	250	214	212
Equity a/c profits	(Btmn)	240	435	377	183	216	285	302	192
Minority interests	(Btmn)	32	101	20	60	9	14	(45)	(9)
Core profit	(Btmn)	(141)	522	420	491	880	1,029	925	820
Extra-ordinary items	(Btmn)	(763)	236	235	(50)	(53)	132	(52)	(30)
Net Profit	(Btmn)	(903)	758	656	441	827	1,161	874	790
EBITDA	(Btmn)	1,095	1,720	1,685	1,846	2,359	2,373	2,247	2,121
Core EPS	(Btmn)	(0.47)	1.75	1.41	1.65	2.95	3.45	3.11	2.75
Net EPS	(Bt)	(3.03)	2.54	2.20	1.48	2.78	3.90	2.93	2.65

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	16,525	16,123	14,512	12,777	15,184	12,777	12,026	11,323
Total fixed assets	(Btmn)	56,828	57,134	58,406	57,422	54,515	57,422	55,610	52,337
Total assets	(Btmn)	73,353	73,257	72,918	70,199	69,699	70,199	67,636	63,659
Total loans	(Btmn)	20,081	21,450	20,014	23,266	22,284	23,266	18,087	18,056
Total current liabilities	(Btmn)	14,491	16,509	18,350	15,628	16,177	15,628	12,482	11,768
Total long-term liabilities	(Btmn)	24,360	24,248	19,975	19,779	19,674	19,779	19,898	19,675
Total liabilities	(Btmn)	38,851	40,757	38,325	35,407	35,851	35,407	32,380	31,443
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	(Btmn)	34,502	32,500	33,502	34,792	33,848	34,792	35,256	32,217
BVPS (Bt)	(Bt)	115.78	109.06	112.42	116.75	113.58	116.75	118.31	108.11

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	(903)	791	1,513	2,010	2,314	2,010	2,530	3,539
Depreciation and amortization	(Btmn)	915	852	1,701	2,576	3,410	2,576	1,660	2,469
Operating cash flow	(Btmn)	1,979	1	(341)	1,986	2,813	1,986	4,336	5,789
Investing cash flow	(Btmn)	(727)	(416)	(259)	(286)	(1,096)	(286)	(248)	(447)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,778)	(293)	(376)	(2,941)	(1,134)	(2,941)	(6,999)	(7,954)
Net cash flow	(Btmn)	(526)	(708)	(832)	(1,241)	583	(1,241)	(3,003)	3,056

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	19.6	22.1	24.2	25.7	30.4	28.8	27.1	28.7
Operating margin	(%)	(0.7)	3.4	3.7	7.2	13.1	12.1	10.9	11.0
EBITDA margin	(%)	8.8	15.2	15.4	18.0	24.5	23.6	22.6	21.6
EBIT margin	(%)	(0.3)	4.0	4.3	8.0	14.0	13.0	11.6	11.9
Net profit margin	(%)	(7.3)	6.7	6.0	4.3	8.6	11.6	8.8	8.1
ROE	(%)	(1.6)	6.2	5.1	5.8	10.3	12.0	10.6	9.7
ROA	(%)	(0.8)	2.9	2.3	2.7	5.0	5.9	5.4	5.0
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.4	0.5
Interest coverage	(x)	3.2	5.5	4.8	6.1	7.1	7.4	8.4	7.8
Debt service coverage	(x)	1.0	1.8	1.0	1.7	1.0	2.2	2.3	2.1

Key Statistics

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total sales	(Btmn)	12,434	11,353	10,975	10,263	9,628	10,035	9,923	9,801
- Cement	(Btmn)	7,830	7,608	6,996	7,095	6,746	7,932	7,885	7,736
- Ready mixed cement	(Btmn)	1,695	1,883	1,809	1,860	1,683	1,831	1,742	1,867
- Light building mat	(Btmn)	761	844	770	821	769	754	694	693
- Trading	(Btmn)	1,810	794	1,125	215	89	-	-	-
- Others (aggregate)	(Btmn)	338	224	275	271	341	716	714	680
Gross margin	(%)	19.6	22.1	24.2	25.7	30.4	28.8	27.1	28.7

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	9,628	10,035	9,923	9,628	9,801	(4.5)	(1.2)
Gross profit	2,923	2,894	2,688	2,923	2,812	6.8	4.6
SG&A expense	(1,659)	(1,685)	(1,611)	(1,659)	(1,736)	(8.4)	7.8
Net other income/expense	(41)	91	73	(41)	44	(162.5)	(39.7)
Interest expense	(333)	(320)	(267)	(333)	(273)	(10.1)	2.1
Pre-tax profit	891	979	883	891	847	133.1	(4.0)
Corporate tax	(236)	(250)	(214)	(236)	(212)	82.1	(1.2)
Equity a/c profits	216	285	302	216	192	4.9	(36.3)
Core profit	880	1,029	925	880	820	67.0	(11.4)
Extra. Gain (Loss)	(53)	132	(52)	(53)	(30)	(39.8)	(41.6)
Net Profit	827	1,161	874	827	790	79.1	(9.7)
EPS	2.78	3.90	2.93	2.78	2.65	79.1	(9.7)
EBITDA	2,359	2,373	2,247	2,359	2,121	14.9	(5.6)
B/S (Btmn)							
Total assets	69,699	70,199	67,636	69,699	63,659	(9.3)	(5.9)
Total liabilities	35,851	35,407	32,380	35,851	31,443	(11.2)	2.9
Total equity	33,848	34,792	35,256	33,848	32,217	(7.4)	(8.6)
BVPS (Bt)	113.58	116.75	118.31	113.58	108.11	(7.4)	8.6
Financial ratio (%)							
Gross margin	30.4	28.8	27.1	30.4	28.7		
Net profit margin	8.6	11.6	8.8	8.6	8.1		
EBITDA margin	24.5	23.6	22.6	24.5	21.6		
SG&A expense/Revenue	17.2	16.8	16.2	17.2	17.7		

Source: SCCC, InnovestX Research

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

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	10,263	9,628	10,035	9,923	9,801	(4.5)	(1.2)
Cement	7,095	6,746	7,932	7,885	7,736	9.0	(1.9)
Ready mixed concrete	1,860	1,683	1,831	1,742	1,867	0.4	7.2
Trading business	821	769	754	694	693	(15.6)	(0.1)
Light building materials	215	89	-	-	-	n.a.	n.a.
waste management, others	271	341	716	714	680	150.9	(4.8)
EBITDA (Bt mn)	1,845	2,360	2,381	2,247	2,121	15.0	(5.6)
Cement	1,414	1,910	1,902	1,759	1,656	17.1	(5.9)
Ready mixed concrete	142	148	142	154	172	21.1	11.7
Trading business	6	14	-	-	-	n.a.	n.a.
Light building materials	102	101	135	120	92	(9.8)	(23.3)
waste management, others	181	187	124	162	134	(26.0)	(17.3)
EBITDA margin (%)	18.0	24.5	23.7	22.6	21.6	20.4	(4.4)
Cement	19.9	28.3	24.0	22.3	21.4	7.4	(4.0)
Ready mixed concrete	7.6	8.8	7.8	8.8	9.2	20.7	4.2
Trading business	2.8	15.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Light building materials	12.4	13.1	17.9	17.3	13.3	6.9	(23.2)
waste management, others	66.8	54.8	17.3	22.7	19.7	(70.5)	(13.1)

Source: SCCC, InnovestX Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Nov 5, 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	1.86	1.8	1.1	14.4	13.1	12.6	(28)	10	4	2.5	2.3	2.1	19	19	18	3.1	4.2	4.4	9.1	9.5	9.1
SCC	Neutral	207.00	260.0	30.0	20.8	24.9	10.5	(46)	(16)	136	0.6	0.6	0.5	3	2	5	2.9	1.9	4.3	9.6	10.1	6.9
SCCC	Neutral	164.00	158.0	1.8	21.1	14.2	13.6	(34)	49	4	1.4	1.4	1.4	7	10	10	4.3	5.5	5.5	8.6	7.2	6.8
Average					18.8	17.4	12.3	(36)	14	48	1.5	1.4	1.3	9	10	11	3.4	3.9	4.7	9.1	9.0	7.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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

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, ITCL, 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, PTEP, 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, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STGC, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCOS, 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, AUCTION, 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 ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, BTG, BTS, BWG, CAB, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, 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, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTEP, 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, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SMC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, 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, IROYAL, 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, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAT, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, 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, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRIFN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.