

ปูนซิเมนต์ไทย

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย
จำกัด (มหาชน)

SCC

Bloomberg
ReutersSCC TB
SCC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: ขาดทุนสุทธิตามคาด แต่ขาดทุนปกติแย่กว่าคาด

SCC รายงานขาดทุนสุทธิ 512 ลบ. ใน 4Q67 อยู่ในกรอบที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม หากตัดกำไรจากสินค้าคงเหลือจำนวน 1.1 พันลบ. ออก พบว่า SCC มีขาดทุนปกติ 1.6 พันลบ. ใน 4Q67 แย่กว่าที่เราคาดการณ์ไว้ โดยมีสาเหตุมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอมากกว่าคาดของ ธุรกิจเคมีคอลส์และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ YoY หลักๆ เป็นผลมาจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับโครงการ LSP เพิ่มไตรมาสที่ 850 ลบ./เดือน และมีค่าก๊าซไนโตรเจนอีกประมาณ 100 ลบ./เดือน นอกจากนี้ธุรกิจซีเมนต์ก็อ่อนแอ YoY จากความต้องการที่ลดลงจากภาคครัวเรือนท่ามกลางหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง เราคาดว่าผลประกอบการ 1H68 จะยังคงเผชิญความท้าทายจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ยังต่ำต่อเนื่องและต้นทุนคงที่จำนวนมากสำหรับโครงการ LSP เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCC โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 180 บาท

ขาดทุนสุทธิใน 4Q67 ตามคาด แต่ขาดทุนปกติแย่กว่าคาด SCC รายงานขาดทุนสุทธิ 512 ลบ. ใน 4Q67 ซึ่งอยู่ในกรอบที่ INVX คาด (ขาดทุนสุทธิ 431 ลบ.) และ consensus คาด (ขาดทุนสุทธิ 762 ลบ.) หากตัดกำไรจากสินค้าคงเหลือจำนวน 1.1 พันลบ. ออก พบว่า SCC มีขาดทุนปกติ 1.6 พันลบ. ใน 4Q67 แย่กว่าที่เราคาดการณ์ไว้ โดยมีสาเหตุมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอมากกว่าคาดของ ธุรกิจเคมีคอลส์และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอเมื่อเทียบกับกำไรปกติ 502 ลบ. ใน 4Q66 หลักๆ เป็นผลมาจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับโครงการ Longson Petrochemical (LSP) เพิ่มไตรมาสที่ 850 ลบ./เดือน และมีค่าก๊าซไนโตรเจนอีกประมาณ 100 ลบ./เดือน เพื่อป้องกันการกัดกร่อนของอุปกรณ์โครงการ LSP และเพื่อความพร้อมกลับมาผลิตได้อย่างรวดเร็ว ประกอบกับส่วนต่างราคา HDPE ปรับลดลงมาอยู่ที่ US\$316/ตัน ใน 4Q67 (4Q66: US\$363/ตัน, 3Q67: US\$323/ตัน) เนื่องจากความต้องการยังคงชะลอตัวลง นอกจากนี้ธุรกิจซีเมนต์ก็อ่อนแอ YoY จากความต้องการที่ลดลงจากภาคครัวเรือน (60% ของความต้องการซีเมนต์ในประเทศทั้งหมด) และต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น

1H68 ยังท้าทาย แต่เราคาดว่าจะฟื้นตัวใน 2H68 เราคาดว่า 1H68 จะยังคงเผชิญกับความท้าทายจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ยังต่ำต่อเนื่อง รวมถึงการบันทึกต้นทุนคงที่เต็มปีสำหรับโครงการ LSP จำนวนมากถึง 850 ลบ./เดือน SCC คาดว่าส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์จะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2568 จากอุปสงค์ที่ทยอยฟื้นตัวหลังจากจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ แต่เราจะเห็นผลชัดเจนในช่วง 2H68 ซึ่ง LSP จะกลับมาเดินเครื่องหรือไม่นั้นจะต้องรอดูราคาโพรเพนและความคุ้มค่าในการผลิตทั้งสายการผลิตอีกครั้ง ปัจจัยลบดังกล่าวคาดว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากความต้องการซีเมนต์ที่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากรัฐบาลได้เร่งเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนและต้นทุนถ่านหินลดลง การประหยัดต้นทุนจะช่วยลดค่าใช้จ่ายลงได้ -5 พันลบ. ในปี 2568

SCC ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H67 ที่ 2.50 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 2 เม.ย.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลต่อปีที่ 3.3%

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCC โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 180 บาท

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงสถานการณ์อุปทานล้นตลาดในธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจเคมีคอลส์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	499,646	511,172	488,993	506,936	525,088
EBITDA	(Btmn)	54,143	53,946	60,761	62,992	64,202
Core profit	(Btmn)	13,745	1,832	9,413	10,903	11,769
Reported profit	(Btmn)	25,915	6,342	9,413	10,903	11,769
Core EPS	(Bt)	11.45	1.53	7.84	9.09	9.81
DPS	(Bt)	6.00	5.00	5.00	5.00	5.00
P/E, core	(x)	13.4	100.5	19.6	16.9	15.7
EPS growth, core	(%)	(37.6)	(86.7)	413.7	15.8	7.9
P/BV, core	(x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	(%)	3.1	0.4	2.2	2.6	2.7
Dividend yield	(%)	3.9	3.3	3.3	3.3	3.3
EBITDA Growth	(x)	10.0	(0.4)	12.6	3.7	1.9

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Jan 29) (Bt)	153.50
Target price (Bt)	180.00
Mkt cap (Btbn)	184.20

12-m high / low (Bt)	278 / 150
Avg. daily 6m (US\$mn)	16.84
Foreign limit / actual (%)	25 / 9
Free float (%)	66.2
Outstanding Short Position (%)	0.75

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.6)	(25.1)	(42.9)
Relative to SET	(4.8)	(19.3)	(41.7)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	13,230	17,717
INVX vs Consensus (%)	(28.8)	(38.5)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	down	up

2024 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.80 1/21
Environmental Score and Rank	4.83 1/21
Social Score and Rank	5.37 2/21
Governance Score and Rank	4.39 3/21

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

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

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 การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.80 (2022)
Rank in Sector	1/21

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SCC	5	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2593 SCC ตั้งเป้าหมายที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ด้วยการใช้นโยบายที่รัดกุมเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน ขยายการใช้นโยบายคาร์บอนและเก็บคาร์บอน ผลิตภัณฑ์ปล่อยคาร์บอนต่ำ 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) การลดการใช้น้ำจากภายนอก 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)
- เรามองเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCC ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 22.1 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2565 แต่บริษัทได้มีนโยบาย และเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (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 คนเป็นกรรมการพิเศษหญิง (17% ของกรรมการทั้งคณะ)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามองเห็นว่า SCC มีการนำเสนองานที่ครอบคลุมมิติด้านบรรษัทภิบาล แต่ยังคงต้องปรับปรุงด้านค่าตอบแทนผู้บริหาร (โครงสร้างแรงจูงใจ) ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

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 (ในประเทศไทย) 70% (เทียบกับ 70% ในปี 2564) อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นสูญเสียวันทำงานของพนักงานและคู่ธุรกิจที่ 0.025 ราย/1 ล้านชั่วโมงการทำงาน (เทียบกับ 0.175 รายสำหรับพนักงาน และ 0.192 รายสำหรับคู่ธุรกิจในปี 2564)
- เรามองว่า SCGP อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะมาตรการด้านความปลอดภัย สุวีถีภาพของพนักงาน ความรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงการจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	4.80	—
Environment Financial Materiality Score	4.83	—
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	5.37	—
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	4.39	—
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

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	399,939	530,112	569,609	499,646	511,172	488,993	506,936	525,088
Cost of goods sold	(Btmn)	309,947	421,000	490,779	426,199	444,356	409,944	423,554	438,368
Gross profit	(Btmn)	89,992	109,112	78,829	73,447	66,817	79,050	83,383	86,719
SG&A	(Btmn)	(53,808)	(63,170)	(71,155)	(65,190)	(67,931)	(73,675)	(76,484)	(79,332)
Other income	(Btmn)	7,278	9,208	12,084	11,803	13,789	10,718	11,055	11,399
Interest expense	(Btmn)	6,890	6,757	7,523	10,297	11,500	12,941	12,968	12,963
Pre-tax profit	(Btmn)	36,572	48,392	12,235	9,763	1,174	3,152	4,986	5,824
Corporate tax	(Btmn)	6,346	9,394	4,561	8,045	3,882	4,555	5,211	5,979
Equity a/c profits	(Btmn)	9,456	17,543	10,703	8,419	6,530	12,348	13,157	14,035
Minority interests	(Btmn)	(3,156)	(7,562)	3,658	1,805	2,520	(1,531)	(2,029)	(2,110)
Core profit	(Btmn)	36,526	48,979	22,034	13,745	1,832	9,413	10,903	11,769
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2,382)	(1,805)	(652)	12,170	4,509	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	34,144	47,174	21,382	25,915	6,342	9,413	10,903	11,769
EBITDA	(Btmn)	70,839	83,984	49,219	54,143	53,946	60,761	62,992	64,202
Core EPS	(Btmn)	30.44	40.82	18.36	11.45	1.53	7.84	9.09	9.81
Net EPS	(Bt)	28.45	39.31	17.82	21.60	5.28	7.84	9.09	9.81
DPS	(Bt)	14.00	18.50	8.00	6.00	5.00	5.00	5.00	5.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	214,017	233,016	250,049	217,214	199,167	182,956	196,889	119,100
Total fixed assets	(Btmn)	535,364	628,085	656,440	676,386	662,335	677,131	670,970	664,277
Total assets	(Btmn)	749,381	861,101	906,490	893,601	861,502	860,087	867,859	783,377
Total loans	(Btmn)	248,645	303,114	364,246	337,278	348,140	338,079	338,079	245,054
Total current liabilities	(Btmn)	153,365	161,416	128,184	174,706	209,981	105,573	200,637	109,675
Total long-term liabilities	(Btmn)	199,889	249,676	325,881	277,298	231,740	321,380	229,515	230,734
Total liabilities	(Btmn)	353,255	411,093	454,065	452,004	441,722	426,952	430,152	340,409
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	396,126	450,008	452,424	441,597	419,780	423,134	427,707	432,968
BVPS	(Bt)	330.1	375.0	377.0	368.0	349.8	352.6	356.4	360.8

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	36,526	48,979	22,034	11,942	6,342	9,413	10,903	11,769
Depreciation and amortization	(Btmn)	27,377	28,835	29,461	40,540	39,788	44,668	45,038	45,415
Operating cash flow	(Btmn)	70,415	38,800	29,719	96,658	29,852	59,335	53,874	54,931
Investing cash flow	(Btmn)	(71,185)	(65,399)	(32,947)	(60,486)	(25,736)	(49,464)	(38,878)	(38,722)
Financing cash flow	(Btmn)	37,471	(3,238)	24,399	(62,157)	(16,094)	(17,197)	(5,905)	(99,069)
Net cash flow	(Btmn)	36,701	(29,837)	21,171	(25,985)	(11,979)	(7,325)	9,091	(82,859)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	22.5	20.6	13.8	14.7	13.1	16.2	16.4	16.5
Operating margin	(%)	9.0	8.7	1.3	1.7	(0.2)	1.1	1.4	1.4
EBITDA margin	(%)	17.7	15.8	8.6	10.8	10.6	12.4	12.4	12.2
EBIT margin	(%)	10.9	10.4	3.5	4.0	2.5	3.3	3.5	3.6
Net profit margin	(%)	8.5	8.9	3.8	4.8	1.2	1.9	2.2	2.2
ROE	(%)	10.1	11.6	4.9	2.7	1.5	2.2	2.6	2.7
ROA	(%)	5.3	6.1	2.5	1.3	0.7	1.1	1.3	1.4
Net D/E	(x)	0.4	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	10.3	12.4	6.5	5.3	4.7	4.7	4.9	5.0
Debt service coverage	(x)	0.7	0.9	0.6	0.4	0.3	1.0	0.4	1.0
Payout Ratio	(%)	49.2	47.1	44.9	30.3	94.6	65.0	60.0	55.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Domestic cement price	(Bt/ton)	12.6	12.2	12.1	12.5	12.9	13.2	13.6	14.1
HDPE-naphtha spread	(US\$/ton)	1,775	1,744	1,938	2,075	2,106	2,138	2,138	2,138
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	500	536	419	395	338	350	350	350
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	616	652	396	338	330	350	350	350
FX	(Bt/US\$1)	453	577	407	374	312	300	300	300

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btmn)	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	128,195	128,199	130,512
Cost of goods sold	(Btmn)	108,859	105,508	107,108	104,724	105,650	109,215	113,747	115,743
Gross profit	(Btmn)	19,890	19,122	18,540	15,894	18,615	18,980	14,452	14,770
SG&A	(Btmn)	(16,811)	(16,058)	(16,123)	(16,198)	(16,247)	(17,182)	(16,322)	(18,180)
Other income	(Btmn)	4,870	5,602	753	578	1,548	3,090	5,172	5,451
Interest expense	(Btmn)	2,241	2,378	2,637	3,042	2,611	2,884	2,821	3,184
Pre-tax profit	(Btmn)	5,708	6,289	534	(2,768)	1,305	2,004	481	(1,143)
Corporate tax	(Btmn)	4,321	1,068	1,412	1,244	1,500	1,190	758	434
Equity a/c profits	(Btmn)	2,665	2,023	2,118	1,612	1,787	2,295	1,261	1,188
Minority interests	(Btmn)	517	(121)	624	785	(125)	599	1,210	836
Core profit	(Btmn)	4,516	5,216	3,019	994	1,466	4,471	(1,462)	(1,579)
Extra-ordinary items	(Btmn)	11,956	2,866	(578)	(2,128)	959	(763)	2,183	1,067
Net Profit	(Btmn)	16,526	8,082	2,441	(1,134)	2,425	3,708	721	(512)
EBITDA	(Btmn)	12,127	19,953	11,096	10,924	12,623	16,212	9,879	8,158
Core EPS	(Btmn)	3.76	4.35	2.52	0.83	1.22	3.73	(1.22)	(1.32)
Net EPS	(Bt)	13.77	6.73	2.03	(0.94)	2.02	3.09	0.60	(0.43)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btmn)	248,741	251,908	259,125	217,214	239,820	252,196	207,168	199,167
Total fixed assets	(Btmn)	674,983	690,110	700,933	676,386	699,577	697,282	659,878	662,335
Total assets	(Btmn)	923,725	942,018	960,058	893,601	939,396	949,478	867,046	861,502
Total loans	(Btmn)	361,245	365,407	304,935	337,278	362,266	368,100	261,617	348,140
Total current liabilities	(Btmn)	140,735	173,841	198,200	174,706	227,330	234,657	248,409	217,320
Total long-term liabilities	(Btmn)	319,261	309,439	301,713	277,298	256,872	259,404	203,438	224,401
Total liabilities	(Btmn)	459,995	483,280	499,913	452,004	484,202	494,061	451,847	441,722
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	463,729	458,738	460,144	441,597	455,195	455,417	415,200	419,780
BVPS	(Bt)	386.4	382.3	383.5	368.0	379.3	379.5	346.0	349.8

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btmn)	16,009	24,212	26,029	994	2,550	5,659	5,170	(512)
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,121	7,179	7,131	19,109	7,635	15,323	23,034	7,635
Operating cash flow	(Btmn)	11,182	10,142	11,616	11,068	2,092	8,088	5,057	20,942
Investing cash flow	(Btmn)	(26,600)	6,280	(7,803)	17,492	(6,212)	(2,799)	993	19,022
Financing cash flow	(Btmn)	(3,105)	(8,023)	(48)	(35,410)	15,465	(4,025)	(29,322)	(18,303)
Net cash flow	(Btmn)	(18,522)	8,843	4,210	(6,851)	11,344	1,264	(23,272)	21,662

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	15.4	15.3	14.8	13.2	15.0	14.8	11.3	11.3
Operating margin	(%)	2.4	2.5	1.9	(0.3)	1.9	1.4	(1.5)	(2.6)
EBITDA margin	(%)	9.4	16.0	8.8	9.1	10.2	12.6	7.7	6.3
EBIT margin	(%)	6.2	7.0	2.5	0.2	3.2	3.8	2.6	1.6
Net profit margin	(%)	12.8	6.5	1.9	(0.9)	2.0	2.9	0.6	(0.4)
ROE	(%)	3.9	4.5	2.6	0.9	1.3	3.9	(1.3)	(1.5)
ROA	(%)	2.0	2.2	1.3	0.4	0.6	1.9	(0.6)	(0.7)
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.7
Interest coverage	(x)	5.4	8.4	4.2	3.6	4.8	5.6	3.5	2.6
Debt service coverage	(x)	0.6	0.8	0.8	0.3	0.4	0.4	0.4	0.2

Key Statistics

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Domestic cement price (SCC)	(Bt/ton)	2,075	2,125	2,125	2,125	2,075	2,075	2,025	2,025
PE-naphtha spread	(US\$/ton)	396	435	384	363	349	364	323	316
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	380	375	305	291	309	367	315	328
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	449	317	400	333	293	330	322	301
FX	(Bt/US\$)	34.1	34.6	35.3	35.8	35.8	36.5	33.5	34.0

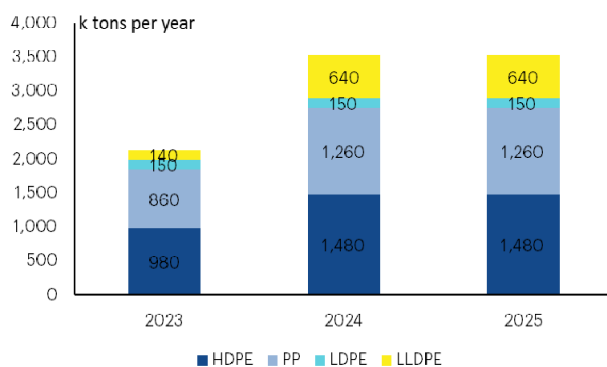
Appendix

Figure 1: 4Q24 Results: weak core operation QoQ and YoY

P & L (Btmn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	120,618	124,266	128,195	128,199	130,512	8.2	1.8
Gross profit	15,894	18,615	18,980	14,452	14,770	(7.1)	2.2
SG&A expense	(16,198)	(16,247)	(17,182)	(16,322)	(18,180)	12.2	11.4
Net other income/expense	578	1,548	3,090	5,172	5,451	843.1	5.4
Interest expense	(3,042)	(2,611)	(2,884)	(2,821)	(3,184)	4.7	12.9
Pre-tax profit	(2,768)	1,305	2,004	481	(1,143)	(58.7)	(337.7)
Corporate tax	(1,244)	(1,500)	(1,190)	(758)	(434)	(65.2)	(42.8)
Equity a/c profits	1,612	1,787	2,295	1,261	1,188	(26.3)	(5.8)
Core profit	994	1,466	4,471	(1,462)	(1,579)	(258.9)	8.0
Extra. Gain (Loss)	(2,128)	959	(763)	2,183	1,067	(150.1)	(51.1)
Net Profit	(1,134)	2,425	3,708	721	(512)	(54.8)	(171.0)
EPS	(0.94)	2.02	3.09	0.60	(0.43)	(54.8)	(171.0)
EBITDA	10,924	12,623	16,212	9,879	15,178	38.9	53.6
Financial ratio (%)							
Gross margin	13.2	15.0	14.8	11.3	11.3	(1.9)	0.0
EBITDA margin	-0.9	2.0	2.9	0.6	-0.4	0.4	(1.0)
Net profit margin	9.1	10.2	12.6	7.7	11.6	2.6	3.9
SG&A expense/Revenue	13.4	13.1	13.4	12.7	13.9	1.0	1.2

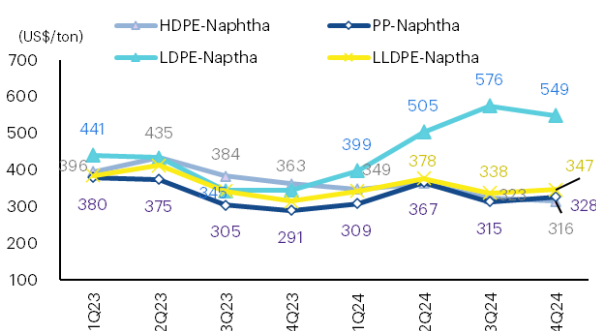
Source: SCGP and InnovestX Research

Figure 2: SCC's chemical capacity



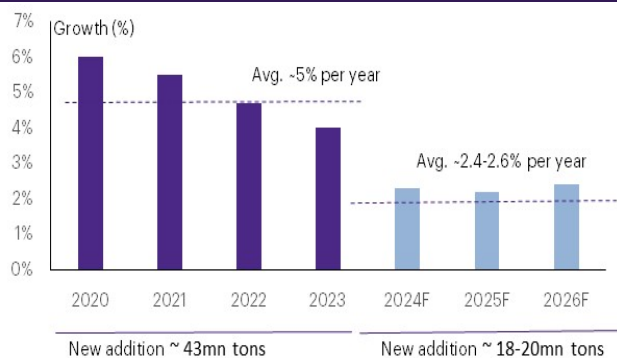
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: HDPE, PP, LLDPE & LDPE spreads



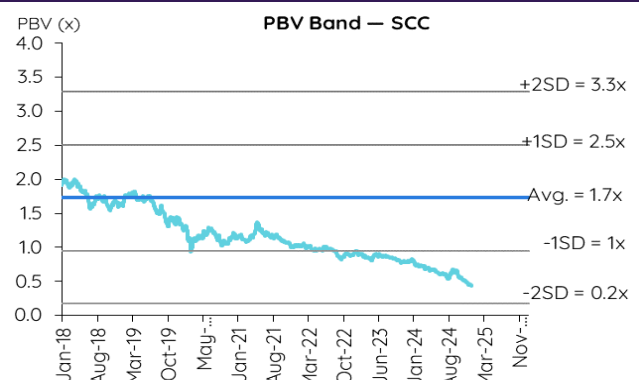
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Global ethylene supply



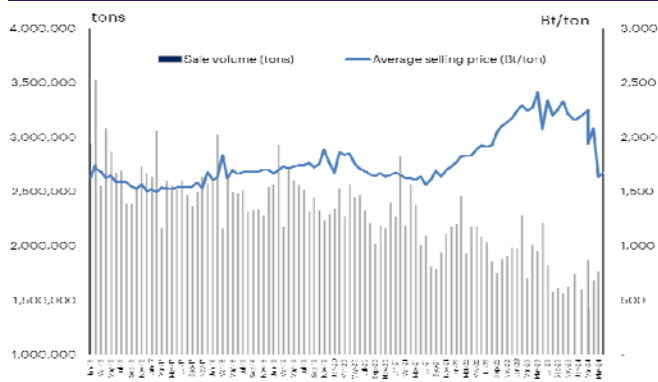
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: PBV Band



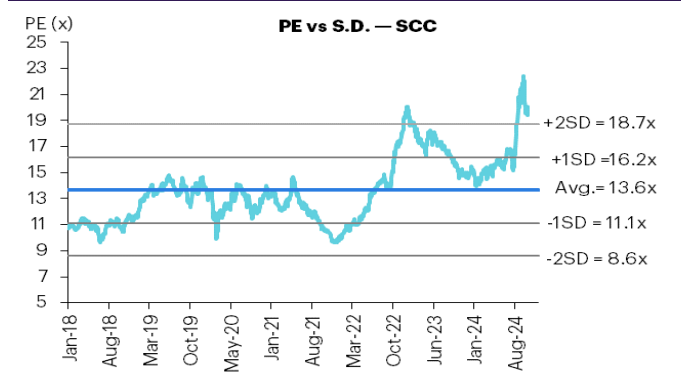
Source: Company data and InnovestX Research

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 Jan 29, 2025)

	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	1.61	1.8	16.8	12.4 11.3 10.9	(28) 10 4	2.2 2.0 1.9	19 19 18	3.5 4.9 5.0	8.0 8.4 7.9
SCC	Neutral	153.50	180.0	20.5	15.4 29.0 19.6	(46) (47) 48	0.4 0.4 0.4	3 1 2	3.9 3.3 3.3	8.5 8.9 7.9
SCCC	Neutral	161.50	158.0	3.4	20.8 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					16.2 18.1 14.6	(36) 4 19	1.3 1.3 1.2	9 10 10	3.9 4.6 4.6	8.3 8.1 7.5

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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อให้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการดำเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, TASCO, TBN, TACP, 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, TV, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ 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, 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, BTG, BTS, BWG, CAZ, 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, MENA, META, MFC, MFEC, 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, 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, SIS, 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, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 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, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BSP, BR, BROCK, BSM, BSRC, BUT, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STI, 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, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKG, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRIFIN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.