ปูนซีเมนต์นครหลวง SCCC

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SCCC TB
Reuters SCCC.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: LANNA ช่วยชดเชยธุรกิจปูนซีเมนต์

กำไรปกติ 3Q26 อยู่ที่ 930 ลบ. (-2% YoY, -30% QoQ) สะท้อนยอดขายถ่านหินที่แข็งแกร่งขึ้นของ LANNA ซึ่งช่วยชดเชยอัตรากำไรของธุรกิจปูนซีเมนต์ที่อ่อนตัวลงจากต้นทุนที่สูงขึ้น การซ่อมบำรุงเตาเผา และฝนที่ตกหนัก เราคาดว่ากำไร 4Q26 จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY แต่อ่อนตัวลง QoQ จากแรงกดดันด้านต้นทุนที่ยังคงมีอยู่ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 เพิ่มขึ้น 4.9% และ 4.5% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้มอุปสงค์ที่แข็งแกร่งกว่าคาด เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SCCC ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ปรับใหม่เป็น 205 บาท (อิง PE 14.1 เท่า หรือ -0.5 SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี) โดยได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง valuation ที่ถูก อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง และอัพไซด์จากการก่อสร้าง data center

กำไรสุทธิ 3Q26 เพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 25% QoQ SCCC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 942 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 25% QoQ โดยมีกำไรปกติอยู่ที่ 930 ลบ. (-2% YoY, -30% QoQ) EBITDA ของกลุ่มเพิ่มขึ้น 26% YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจาก LANNA (42% ของ EBITDA รวม) ซึ่งมี EBITDA เพิ่มขึ้น 164% YoY จากปริมาณการส่งมอบและราคาขายถ่านหินที่สูงขึ้น รวมถึงกำไรจากธุรกิจเอทานอลที่แข็งแกร่งขึ้นของ TAE จากราคาที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน EBITDA ของธุรกิจปูนซีเมนต์ลดลง 11% YoY เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบ พลังงาน และโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น ประกอบกับการซ่อมบำรุงเตาเผาตามแผนและเหตุการณ์น้ำท่วมหนักในประเทศไทย สร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไร ปัจจัยเหล่านี้ไปหักล้างปริมาณการขายในประเทศที่ทรงตัวซึ่งได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์จากโครงการโครงสร้างพื้นฐานและภาคอุตสาหกรรม รวมถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งในเวียดนาม ส่วน EBITDA ของธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จเพิ่มขึ้น 13% YoY จากอุปสงค์จากโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ EBITDA ของธุรกิจวัสดุก่อสร้างน้ำหนักเบาลดลง 68% YoY จากอุปสงค์ในภาคที่อยู่อาศัยที่อ่อนแอและการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง

คาด 4Q26 ทรงตัว YoY แต่อ่อนตัวลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q26 จะทรงตัว YoY เนื่องจากผลกระทบระยะสั้นจากราคาน้ำมันสูง ต้นทุนโลจิสติกส์ รวมถึงต้นทุนพลังงานและถ่านหินที่สูงขึ้น จะถูกชดเชยด้วยกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นของ LANNA ซึ่งได้รับแรงหนุนจากปริมาณการขายและราคาขายถ่านหินที่สูงขึ้น การเติบโตของธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จ และการเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการอินทรีชลบุรี (ICHO) ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q26 จะอ่อนตัวลงจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามฤดูกาล รวมถึงต้นทุนพลังงานและโลจิสติกส์ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง อุปสงค์จากโครงการโครงสร้างพื้นฐานและอุตสาหกรรมน่าจะช่วยชดเชยการชะลอตัวของอุปสงค์ในภาคที่อยู่อาศัยและค้าปลีกได้บางส่วน ในขณะที่อุปสงค์ในต่างประเทศ ทั้งในเวียดนาม ศรีลังกา และบังกลาเทศ น่าจะฟื้นตัวหลังจากชะลอตัวตามฤดูกาลในเดือนก.ย. สำหรับ LANNA ธุรกิจถ่านหินคาดว่าจะยังคงมีทิศทางที่ดีในช่วงต้น 4Q26 แต่ปริมาณการขายในช่วงปลายไตรมาสจะขึ้นอยู่กับการจัดสรรโควตาและสภาวะตลาด ในขณะที่กำไรจากธุรกิจเอทานอลของ TAE น่าจะยังคงทรงตัว

Valuation และคำแนะนำ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 เพิ่มขึ้น 4.9% และ 4.5% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q26 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด และรวมความต้องการปูนซีเมนต์ในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน data center และนิคมอุตสาหกรรมเข้ามาในประมาณการ เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SCCC ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ปรับใหม่เป็น 205 บาท (ปรับขึ้นจาก 200 บาท) อิง PE ที่ 13.9 เท่า หรือ -0.5 SD ของค่าเฉลี่ย PE 10 ปี

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	43,790	54,198	57,935	58,804	60,325
EBITDA	(Btmn)	9,706	11,750	12,800	12,886	12,941
Core profit	(Btmn)	3,518	3,660	4,316	4,511	4,714
Reported profit	(Btmn)	5,388	3,493	4,266	4,511	4,714
Core EPS	(Bt)	11.81	12.28	14.48	15.14	15.82
DPS	(Bt)	11.00	11.00	11.00	11.00	12.00
P/E, core	(x)	12.8	12.3	10.5	10.0	9.6
EPS growth, core	(%)	52.1	4.0	17.9	4.5	4.5
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
ROE	(%)	9.2	8.9	10.7	10.9	11.0
Dividend yield	(%)	7.3	7.3	7.3	7.3	7.9
EBITDA growth	(%)	27.5	21.1	8.9	0.7	0.4

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	151.50
Target price (Bt)	205.00
Mkt cap (Btbn)	45.15
12-m high / low (Bt)	156.5 / 138
Avg. daily 6m (US$mn)	0.36
Foreign limit / actual (%)	49 / 1
Free float (%)	20.9
Outstanding Short Position (%)	0.07

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	(1.0)	6.3
Relative to SET	4.8	6.5	(8.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	4,202	4,406
INVX vs Consensus (%)	2.7	2.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Flat	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.03 6/21
Environmental Score and Rank	1.81 6/21
Social Score and Rank	4.31 5/21
Governance Score and Rank	4.56 2/21

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9015
chaiwat.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SCCC ยังคงให้ความสำคัญกับผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมด้วยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้น้ำ และใช้วัสดุที่มีความยั่งยืนมากขึ้น สำหรับผลการดำเนินงานด้านสังคม บริษัทยังคงมุ่งเน้นไปที่การขจัดการใช้แรงงานเด็ก ปรับปรุงสภาพการทำงาน และเพิ่มการมีส่วนร่วมของชุมชน สำหรับการกำกับดูแลกิจการ บริษัทมุ่งเน้นการเพิ่มความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และเสริมสร้างระบบควบคุมภายในให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.03 (2024)
Rank in Sector	6/21

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SCCC ให้ความสำคัญกับการอนุรักษ์และใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างมีคุณค่า ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ และส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทน การป้องกัน ควบคุม และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินการของบริษัท ส่งเสริมความหลากหลายทางชีวภาพ และทำการฟื้นฟูสภาพป่าในพื้นที่ที่ทำเหมือง
- ภายในปี 2020 ถึงปี 2030 บริษัทวางแผนลดปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลงอีก 15% สู่ <530kg CO2/ตัน ลดการใช้ไฟฟ้าจำเพาะลง >10% โดยอย่างน้อย 20% มาจากการใช้พลังงานทางเลือก (เช่น การนำความร้อนเหลือทิ้งกลับมาใช้ใหม่ แสงอาทิตย์และลม)
- ภายในปี 2020 ถึงปี 2030 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มการใช้เชื้อเพลิงและวัตถุดิบจากของเสียในการผลิตปูนเม็ดอีกเท่าตัวจาก 0.5 ล้านตัน สู่ 1 ล้านตัน เพิ่มการใช้ผลิตภัณฑ์พลอยได้ (เถ้าลอย ตะกรัน ฯลฯ) อีก 65% สู่ >1.4 ล้านตันต่อปี เพื่อผลิตผลิตภัณฑ์จากซีเมนต์
- ภายในปี 2020 ถึงปี 2030 บริษัทตั้งเป้าที่ลดการใช้น้ำลง >20% โดยใช้น้ำผิวดินเพิ่มขึ้นเป็น >40% ของน้ำที่ใช้ทั้งหมด
- เรามีความเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCCC ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ จากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 11.0 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2022 แต่บริษัทได้มีนโยบาย และเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- SCCC ให้ความสำคัญกับการดูแลพนักงานให้มีสุขอนามัย ความปลอดภัยในการทำงานที่ดี รวมถึงการกำหนดมาตรการป้องกันการบาดเจ็บสูญเสียจากอุบัติเหตุ และการเจ็บป่วยเนื่องจากการทำงาน ส่งเสริมให้พนักงานมีความเป็นอยู่ที่ดี ได้รับโอกาสในการพัฒนา และมีความก้าวหน้าในการทำงาน สนับสนุนพัฒนาการอย่างยั่งยืนของชุมชน และสังคมในทุกพื้นที่ที่กลุ่มบริษัทมีการประกอบกิจการ พัฒนาสินค้าและบริการที่สร้างคุณค่าตอบสนองความต้องการของลูกค้าและสังคม
- ภายในปี 2030 บริษัทตั้งเป้าลดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานให้ต่ำลงอย่างน้อย 10% ในแต่ละปี เพื่อที่ขับเคลื่อนให้กลุ่มบริษัทมีอุบัติเหตุเป็นศูนย์อย่างแท้จริง
- SCCC ยังให้ความสำคัญกับมาตรการด้านความปลอดภัย ความเป็นอยู่ที่ดีของพนักงาน และการจัดการห่วงโซ่อุปทาน แต่คะแนน ESG ด้านสังคมยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- SCCC มุ่งเน้นการบริหารงานด้วยหลักธรรมาภิบาลที่ดี (good corporate governance) และดำเนินธุรกิจให้มีความเจริญก้าวหน้าและเติบโตอย่างยั่งยืน ปฏิเสธการทุจริตคอร์รัปชั่นทุกรูปแบบ
- ในปี 2021 SCCC ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” และได้รับการรับรองการเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชน
- เรามีความเห็นว่าบริษัทมีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล โดยมีคะแนน ESG ด้านธรรมาภิบาลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ESG Disclosure Score

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.03**	—
Environment Financial Materiality Score	**1.81**	—
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	9,278	8,928
GHG Scope 2 Location-Based (‘000 metric tonnes)	581	587
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption (‘000 MWh)	1,422	8,904
Renewable Energy Use (‘000 MWh)	—	—
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	**4.31**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	46	—
Women in Workforce (%)	20	21
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.04	0.04
Employee Training (hours)	148,806	144,953
Governance Financial Materiality Score	**4.56**	—
Audit Committee Meeting Attendance (%)	100	100
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Meeting Attendance (%)	100	100
Number of Independent Directors on Compensation (persons)	1	2
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors on Nomination (persons)	1	2

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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	41,678	50,126	42,218	43,790	54,198	57,935	58,804	60,325
Cost of goods sold	(Btmn)	28,904	36,766	31,493	30,774	36,850	38,206	39,132	40,410
Gross profit	**(Btmn)**	**12,774**	**13,360**	**10,725**	**13,016**	**17,348**	**19,729**	**19,672**	**19,915**
SG&A	(Btmn)	(8,618)	(9,682)	(7,928)	(8,085)	(11,113)	(11,946)	(12,055)	(12,306)
Other income	(Btmn)	289	252	297	546	369	557	588	603
Interest expense	(Btmn)	1,238	1,090	1,299	1,159	1,035	921	885	692
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**2,992**	**2,717**	**1,485**	**4,140**	**5,421**	**7,097**	**7,170**	**7,370**
Corporate tax	(Btmn)	640	602	572	1,173	1,593	1,919	1,936	1,990
Equity a/c profits	(Btmn)	1,229	1,527	1,211	793	361	560	570	600
Minority interests	(Btmn)	(62)	(110)	190	(290)	(530)	(1,422)	(1,294)	(1,267)
Core profit	**(Btmn)**	**3,519**	**3,532**	**2,314**	**3,518**	**3,660**	**4,316**	**4,511**	**4,714**
Extra-ordinary items	(Btmn)	729	(1,675)	369	1,917	(167)	(50)	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**4,248**	**1,857**	**2,682**	**5,388**	**3,493**	**4,266**	**4,511**	**4,714**
EBITDA	(Btmn)	8,123	7,535	7,610	9,706	11,750	12,800	12,886	12,941
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**11.81**	**11.85**	**7.76**	**11.81**	**12.28**	**14.48**	**15.14**	**15.82**
Net EPS (Bt)	(Bt)	14.25	6.23	9.00	18.08	11.72	14.32	15.14	15.82
DPS (Bt)	(Bt)	9.00	9.00	7.00	11.00	11.00	11.00	11.00	12.00

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	19,544	16,525	15,184	20,531	18,704	25,161	22,943	26,074
Total fixed assets	(Btmn)	62,468	56,828	54,515	61,035	58,566	57,469	55,798	54,198
Total assets	**(Btmn)**	**82,012**	**73,353**	**69,699**	**81,565**	**77,271**	**82,630**	**78,742**	**80,272**
Total loans	(Btmn)	28,058	20,081	22,284	22,154	18,012	21,273	15,773	15,273
Total current liabilities	(Btmn)	19,848	14,491	16,177	18,341	18,430	19,064	14,322	21,206
Total long-term liabilities	(Btmn)	22,937	24,360	19,674	20,455	19,082	22,820	22,441	15,652
Total liabilities	**(Btmn)**	**42,785**	**38,851**	**35,851**	**38,796**	**37,512**	**41,884**	**36,763**	**36,858**
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	**(Btmn)**	**39,227**	**34,502**	**33,848**	**42,769**	**39,758**	**40,746**	**41,979**	**43,414**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**131.6**	**115.8**	**113.6**	**143.5**	**133.4**	**136.7**	**140.9**	**145.7**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	3,519	3,532	2,314	3,518	3,660	4,316	4,511	4,714
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,893	3,728	3,410	3,783	5,157	4,783	4,830	4,879
Operating cash flow	(Btmn)	6,948	4,144	4,459	8,231	8,763	9,425	9,477	9,797
Investing cash flow	(Btmn)	(557)	(974)	(1,096)	(1,197)	(3,795)	(3,685)	(3,159)	(3,279)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,695)	(9,497)	(1,134)	(7,466)	(4,335)	(17)	(8,778)	(3,778)
Net cash flow	**(Btmn)**	**1,696**	**(6,327)**	**2,228**	**(433)**	**634**	**5,672**	**(2,460)**	**2,740**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	30.6	26.7	25.4	29.7	32.0	34.1	33.5	33.0
Operating margin	(%)	10.0	7.3	6.6	11.3	11.5	13.4	13.0	12.6
EBITDA margin	(%)	19.5	15.0	18.0	22.2	21.7	22.1	21.9	21.5
EBIT margin	(%)	10.7	7.8	7.3	12.5	12.2	14.4	14.0	13.6
Net profit margin	(%)	10.2	3.7	6.4	12.3	6.4	7.4	7.7	7.8
ROE	(%)	9.5	9.6	6.8	9.2	8.9	10.7	10.9	11.0
ROA	(%)	4.4	4.5	3.2	4.7	4.6	5.4	5.6	5.9
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	6.6	6.9	5.9	8.4	11.4	13.9	14.6	18.7
Debt service coverage	(x)	0.7	1.8	0.8	1.2	1.6	1.7	5.4	1.5
Payout Ratio	(%)	63.1	144.5	77.8	94.5	89.6	75.0	75.0	75.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total sales	**(Btmn)**	41,678	50,126	42,218	43,790	54,198	57,935	58,804	60,325
- Cement	(Btmn)	27,406	34,077	28,445	28,209	31,755	32,581	33,721	35,070
- Ready mixed cement	(Btmn)	5,388	6,400	7,235	6,951	7,422	9,358	9,732	10,122
- Light building mat	(Btmn)	2,382	2,860	3,204	2,787	2,295	2,201	2,245	2,290
- Trading	(Btmn)	5,389	5,634	2,223	1,583	-	-	-	-
- LANNA (Start 4Q24) & Others	(Btmn)	1,113	1,155	1,111	4,260	12,726	13,795	13,105	12,843
Gross margin	(%)	30.6	26.7	25.4	29.7	32.0	34.1	33.5	33.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	14,032	13,887	13,708	13,162	13,440	13,512	14,551	15,393
Cost of goods sold	(Btmn)	9,410	9,152	9,360	9,002	9,336	8,876	9,214	10,125
Gross profit	**(Btmn)**	**4,622**	**4,735**	**4,348**	**4,160**	**4,105**	**4,636**	**5,337**	**5,267**
SG&A	(Btmn)	(3,054)	(2,861)	(2,753)	(2,805)	(2,694)	(2,690)	(3,027)	(3,217)
Other income	(Btmn)	286	107	96	92	74	71	324	76
Interest expense	(Btmn)	(298)	(268)	(276)	(253)	(238)	(220)	(231)	(236)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,431**	**1,681**	**1,403**	**1,172**	**1,165**	**1,782**	**2,136**	**1,882**
Corporate tax	(Btmn)	498	503	426	301	362	417	505	634
Equity a/c profits	(Btmn)	14	89	135	124	14	148	135	138
Minority interests	(Btmn)	(251)	(191)	(124)	(45)	(170)	(141)	(446)	(454)
Core profit	**(Btmn)**	**744**	**1,076**	**988**	**949**	**647**	**1,372**	**1,321**	**930**
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,867	(52)	(29)	(43)	(43)	6	(68)	11
Net Profit	**(Btmn)**	**2,563**	**1,024**	**959**	**906**	**604**	**1,378**	**1,253**	**942**
EBITDA	(Btmn)	2,962	3,298	3,034	2,759	2,659	3,247	3,644	3,482
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**2.50**	**3.61**	**3.31**	**3.19**	**2.17**	**4.60**	**4.43**	**3.12**
Net EPS (Bt)	(Bt)	8.60	3.44	3.22	3.04	2.03	4.62	4.20	3.16

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	20,531	20,509	20,184	19,487	18,704	19,119	20,477	21,277
Total fixed assets	(Btmn)	61,035	60,654	58,992	58,687	58,566	59,624	59,666	60,012
Total assets	**(Btmn)**	**81,565**	**81,163**	**79,175**	**78,174**	**77,271**	**78,743**	**80,143**	**81,289**
Total loans	(Btmn)	22,154	16,350	18,517	17,567	18,012	18,363	14,000	20,759
Total current liabilities	(Btmn)	18,341	17,082	20,164	21,292	18,430	17,534	22,383	22,458
Total long-term liabilities	(Btmn)	20,455	20,541	18,371	17,159	19,082	19,024	16,045	16,580
Total liabilities	**(Btmn)**	**38,796**	**37,623**	**38,535**	**38,452**	**37,512**	**36,558**	**38,428**	**39,038**
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	**(Btmn)**	**42,769**	**43,539**	**40,640**	**39,722**	**39,758**	**42,185**	**41,715**	**42,252**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**143.5**	**146.1**	**136.4**	**133.3**	**133.4**	**141.6**	**140.0**	**141.8**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	744	1,076	988	949	647	1,372	1,321	930
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,314	1,332	1,386	1,232	1,207	1,119	1,170	1,244
Operating cash flow	(Btmn)	2,442	2,481	1,918	1,128	3,236	1,325	2,268	2,680
Investing cash flow	(Btmn)	(751)	(1,260)	(23)	(1,084)	(1,428)	(1,157)	(568)	(406)
Financing cash flow	(Btmn)	488	(1,378)	(833)	(472)	(1,652)	(881)	(1,313)	(1,616)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(433)**	**(157)**	**1,062**	**(428)**	**156**	**(713)**	**387**	**658**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	32.9	34.1	31.7	31.6	30.5	34.3	36.7	34.2
Operating margin	(%)	11.2	13.5	11.6	10.3	10.5	14.4	15.9	13.3
EBITDA margin	(%)	21.1	23.7	22.1	21.0	19.8	24.0	25.0	22.6
EBIT margin	(%)	13.2	14.3	12.3	11.0	11.0	14.9	18.1	13.8
Net profit margin	(%)	18.3	7.4	7.0	6.9	4.5	10.2	8.6	6.1
ROE	(%)	7.9	10.0	9.4	9.4	6.5	13.4	12.6	8.9
ROA	(%)	4.1	5.3	4.9	4.8	3.3	7.0	6.6	4.6
Net D/E	(x)	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
Interest coverage	(x)	9.9	12.3	11.0	10.9	11.2	14.8	15.8	14.8
Debt service coverage	(x)	1.5	2.8	1.9	1.6	1.4	1.7	2.4	1.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total sales	**(Btmn)**	14,032	13,887	13,708	13,162	13,440	13,512	14,551	15,393
- Cement	(Btmn)	7,704	8,118	7,937	7,853	7,847	8,424	8,226	8,031
- Ready mixed cement	(Btmn)	1,858	1,824	1,713	1,877	2,008	2,154	2,291	2,463
- Light building mat	(Btmn)	657	640	539	557	559	577	554	540
- LANNA (Start 4Q24) & Others	(Btmn)	3,813	3,305	3,519	2,875	3,026	2,357	3,480	4,359
Gross margin	(%)	32.9	34.1	31.7	31.6	30.5	34.3	36.7	34.2

Figure 1: 3Q26 Earnings review; Core profit flat YoY but down QoQ on seasonality

P & L (Btmn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	13,162	13,440	13,512	14,551	15,393	17.0	5.8
Gross profit	4,160	4,105	4,636	5,337	5,267	26.6	(1.3)
SG&A expense	(2,805)	(2,694)	(2,690)	(3,027)	(3,217)	14.7	6.3
Net other income/expense	70	(7)	56	57	66	(5.7)	15.8
Interest expense	(253)	(238)	(220)	(231)	(236)	(6.7)	2.2
Pre-tax profit	1,172	1,165	1,782	2,136	1,882	60.6	(11.9)
Corporate tax	(301)	(362)	(417)	(505)	(634)	110.6	25.5
Equity a/c profits	124	14	148	135	138	11.3	2.2
Core profit	**949**	**647**	**1,372**	**1,321**	**930**	**(2.0)**	**(29.6)**
Extra. Gain (Loss)	(43)	(43)	6	(68)	11	n.a.	n.a.
Net Profit	**906**	**604**	**1,378**	**1,253**	**942**	**4.0**	**(24.8)**
EPS	**3.04**	**2.03**	**4.62**	**4.20**	**3.16**	**3.9**	**(24.8)**
EBITDA	2,759	2,659	3,247	3,644	3,482	26.2	(4.4)
Financial ratio (%)							
Gross margin	31.6	30.5	34.3	36.7	34.2	2.6	(2.5)
Net profit margin	6.9	4.5	10.2	8.6	6.1	(0.8)	(2.5)
EBITDA margin	21.0	19.8	24.0	25.0	22.6	1.6	(2.4)
SG&A expense/Revenue	21.3	20.0	19.9	20.8	20.9	(0.4)	0.1

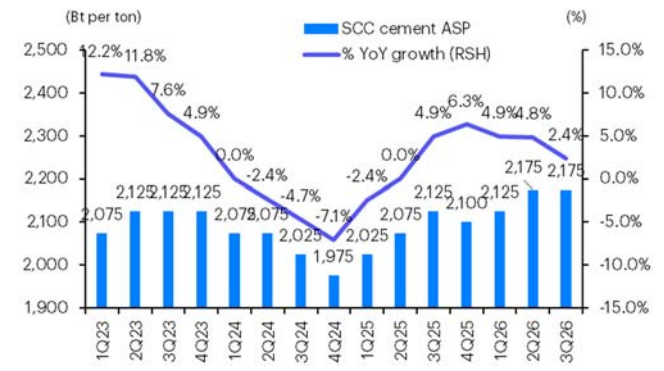
Source: SCCC, InnovestX Investment Strategy & Research

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

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	**13,162**	**13,440**	**13,512**	**14,551**	**15,393**	**17.0**	**5.8**
Cement	7,853	7,847	8,424	8,226	8,031	2.3	(2.4)
Ready mixed concrete	1,877	2,008	2,154	2,291	2,463	31.2	7.5
Light building materials	557	559	577	554	540	(3.1)	(2.5)
LANNA & others	4,199	4,143	3,874	4,926	5,809	38.3	17.9
EBITDA (Bt mn)	**2,759**	**2,681**	**3,247**	**3,644**	**3,482**	**26.2**	**(4.4)**
Cement	1,883	1,638	2,288	2,194	1,668	(11.4)	(24.0)
Ready mixed concrete	172	140	144	145	195	13.4	34.5
Light building materials	50	48	36	28	16	(68.0)	(42.9)
LANNA & others	739	911	705	1,232	1,557	110.7	26.4
EBITDA margin (%)	**21.0**	**19.9**	**24.0**	**25.0**	**22.6**	**1.6**	**(2.4)**
Cement	24.0	20.9	27.2	26.7	20.8	(3.2)	(5.9)
Ready mixed concrete	9.2	7.0	6.7	6.3	7.9	(1.3)	1.6
Light building materials	9.0	8.6	6.2	5.1	3.0	(6.0)	(2.1)
LANNA & others	17.6	22.0	18.2	25.0	26.8	9.2	1.8

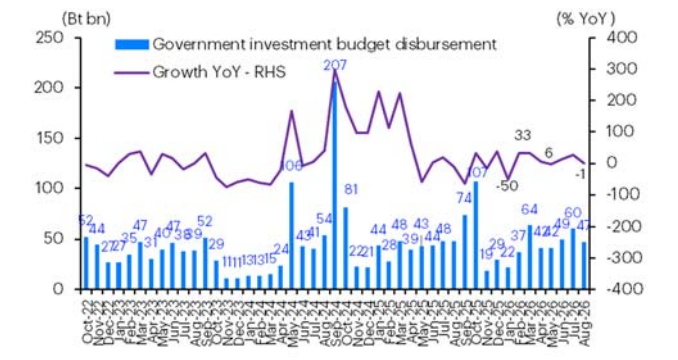
Source: SCCC, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Thailand grey cement price trend



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Government investment budget disbursement



Source: FPO and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Valuation summary (price as of Nov 12, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
DCC	Neutral	1.30	1.48	20.4	13.1	13.9	13.7	(18)	(6)	2	1.7	1.6	1.6	13	12	12	6.9	6.5	6.6	8.2	7.7	7.5
SCC	Neutral	238.00	271.00	16.8	57.6	17.1	19.3	171	237	(12)	0.7	0.7	0.7	1	4	4	2.1	3.4	2.9	11.0	9.5	9.6
SCCC	Outperform	151.50	205.00	42.6	12.3	10.5	10.0	4	18	4	1.1	1.1	1.1	9	11	11	7.3	7.3	7.3	4.9	4.3	4.0
Average					**27.7**	**13.8**	**14.3**	**52**	**83**	**(2)**	**1.2**	**1.1**	**1.1**	**8**	**9**	**9**	**5.4**	**5.7**	**5.6**	**8.0**	**7.2**	**7.0**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, 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.
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.