

ปูนซิเมนต์ไทย

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

SCC

Bloomberg SCC TB
Reuters SCC.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 1Q67: คาดกำไรปรับตัวดีขึ้น QoQ

เราคาดว่ากำไรปกติของ SCC จะปรับตัวดีขึ้น QoQ สู่ 2.1 พันลบ. ใน 1Q67 โดยได้รับการสนับสนุนจาก: a) ความต้องการใช้ปูนซิเมนต์ที่สูงตามฤดูกาล ประกอบกับโครงสร้างต้นทุนที่ดีขึ้นจากต้นทุนด้านหินที่ลดลง และการปรับเปลี่ยนมาใช้เชื้อเพลิงทางเลือก (ราคาถูกกว่าถ่านหิน) เพิ่มมากขึ้น b) ส่วนต่างราคา PP ที่ดีขึ้น จะช่วยชดเชยส่วนต่างราคา HDPE/PVC ที่อ่อนแอลง และ c) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้น เราเชื่อว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2H67 เราจึงแนะนำให้ลงทุนแบบ Dollar-Cost-Averaging (DCA) นอกจากนี้ valuation ก็น่าสนใจ เนื่องจากหุ้น SCC แทรดที่ P/BV ปี 2567 เพียง 0.7 เท่า ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี SOTP อยู่ที่ 325 บาท

คาดกำไรปกติ 1Q67 ปรับตัวดีขึ้น QoQ เราคาดว่า SCC จะรายงานกำไรสุทธิ 2.5 พันลบ. ใน 1Q67 ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจากขาดทุนสุทธิ 1.1 พันลบ. ใน 4Q66 หลักๆ เป็นเพราะไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าโรงงานปูนซิเมนต์ในเมียนมาจำนวน 1.64 พันลบ. และขาดทุนจากสินค้าคงคลังจำนวน 492 ลบ. ที่บันทึกใน 4Q66 ในขณะที่เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรจากสินค้าคงคลัง 390 ลบ. ใน 1Q67 เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q67 จะเติบโต 112% QoQ สู่ 2.1 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจาก: a) กำไรจากธุรกิจซิเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CMB) ที่ดีขึ้น QoQ สู่ 1.35 พันลบ. จากความต้องการใช้ปูนซิเมนต์ที่สูงตามฤดูกาล และราคาขายเฉลี่ยที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนมีการปรับตัวลดลงจากราคาถ่านหินที่ลดลงและการปรับเปลี่ยนมาใช้เชื้อเพลิงทางเลือกที่มีราคาถูกกว่าถ่านหินประมาณ 25-30% ทั้งนี้สัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกของ SCC ปรับเพิ่มขึ้นจาก 42% ใน 4Q66 สู่ 50% ใน 1Q67; b) ธุรกิจเคมีคอลส์ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ แม้ว่าส่วนต่างราคา HDPE จะลดลง 3.8% QoQ สู่ US\$349/ตัน และส่วนต่างราคา PVC จะลดลง 12% QoQ สู่ US\$293/ตัน ใน 1Q67 แต่จะได้รับการชดเชยจากส่วนต่างราคา PP ที่กว้างขึ้น 6.2% QoQ สู่ US\$309/ตัน; และ c) การคาดการณ์กำไรกำไร 1Q67 ของ เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP) ซึ่ง SCC ถือหุ้นอยู่ 72.1% จะเพิ่มขึ้น 14% QoQ อย่างไรก็ตาม กำไรปกติของ SCC จะลดลง YoY โดยมีสาเหตุมาจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอและผลกระทบจากสภาวะอัตราดอกเบี้ยสูง

แนวโน้มกำไร เราคาดว่ากำไรปกติของ SCC จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตลอดปี 2567 โดยเฉพาะ 2H67 โดยได้แรงหนุนจากการเร่งเบิกจ่ายของรัฐบาล รวมถึงอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล (digital wallet) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากความต้องการและราคาขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้น นอกจากนี้เรายังคาดว่าส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์จะฟื้นตัว โดยเฉพาะส่วนต่างราคา PE เนื่องจากคาดว่าจะมีอุปทานใหม่ออกมาน้อยลง SCGC คาดว่าอุปทานเอทิลีนทั่วโลก (สำหรับภาคก่อสร้าง) จะเติบโต 2.4-2.6% ต่อปี ในปี 2567-2569 เทียบกับ 5% ต่อปีในปี 2563-2566 ซึ่งสอดคล้องกับแผนดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบของโรงงาน Long Son Petrochemical (หนุนกำลังการผลิต PE/PP เพิ่มขึ้น 70%) ในช่วงต้น 3Q67

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราจึงแนะนำให้ลงทุนแบบ Dollar-Cost-Averaging (DCA) ททยอยสะสมสำหรับหุ้น SCC จากแนวโน้มกำไรระยะกลางถึงระยะยาวที่ดี โดยได้รับการสนับสนุนจากกำลังการผลิตเพิ่มเติมที่โรงงาน LSP นอกจากนี้ valuation ก็น่าสนใจ เนื่องจากหุ้น SCC แทรดที่ P/BV ปี 2567 เพียง 0.7 เท่า ดังนั้นเราจึงแนะนำให้ลงทุนแบบ OUTPERFORM สำหรับ SCC โดยให้ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ 325 บาท

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ หนี้ครัวเรือนสูง อัตราดอกเบี้ยสูง และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงสถานการณ์อุปทานสินค้าในตลาดในธุรกิจซิเมนต์และเคมีคอลส์

Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue | (Btmn) | 569,609 | 499,646 | 581,049 | 619,980 | 638,896 |
| EBITDA | (Btmn) | 49,219 | 54,143 | 69,432 | 80,807 | 83,218 |
| Core profit | (Btmn) | 22,034 | 11,942 | 24,944 | 32,136 | 33,443 |
| Reported profit | (Btmn) | 21,382 | 23,797 | 24,944 | 32,136 | 33,443 |
| Core EPS | (Bt) | 18.36 | 9.95 | 20.79 | 26.78 | 27.87 |
| DPS | (Bt) | 8.00 | 6.00 | 9.00 | 12.00 | 13.00 |
| P/E, core | (x) | 13.7 | 25.2 | 12.1 | 9.4 | 9.0 |
| EPS growth, core | (%) | (55.0) | (45.8) | 108.9 | 28.8 | 4.1 |
| P/BV, core | (x) | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| ROE | (%) | 4.9 | 2.7 | 5.5 | 6.9 | 6.9 |
| Dividend yield | (%) | 3.2 | 2.4 | 3.6 | 4.8 | 5.2 |
| EBITDA growth | (%) | (41.4) | 10.0 | 28.2 | 16.4 | 3.0 |

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

| Stock data | |
|----------------------------|-----------|
| Last close (Apr 17) (Bt) | 251.00 |
| Target price (Bt) | 325.00 |
| Mkt cap (Btmn) | 301.20 |
| Mkt cap (US\$m) | 8,207 |
| Beta | M |
| Mkt cap (%) SET | 1.78 |
| Sector % SET | 3.09 |
| Shares issued (mn) | 1,200 |
| Par value (Bt) | 1.00 |
| 12-m high / low (Bt) | 340 / 249 |
| Avg. daily 6m (US\$m) | 13.90 |
| Foreign limit / actual (%) | 25 / 10 |
| Free float (%) | 66.2 |
| Dividend policy (%) | 40-50 |

| Share performance | | | |
|-------------------|-------|-------|--------|
| (%) | 1M | 3M | 12M |
| Absolute | (6.3) | (7.7) | (19.6) |
| Relative to SET | (5.0) | (7.0) | (6.2) |

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings AAA

ESG Bloomberg Rank in the sector

| | |
|--------------------------|------|
| ESG Score Rank | 1/22 |
| Environmental Score Rank | 1/22 |
| Social Score Rank | 1/22 |
| Governance Score Rank | 1/22 |

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

SCC มีความคืบหน้าอย่างชัดเจนในการบูรณาการหลักการ ESG เข้ากับแนวปฏิบัติทางธุรกิจของบริษัท และจัดอยู่ในอันดับต้นๆ เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

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

จุดเด่น

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เป็นผู้จำหน่ายในธุรกิจเคมีคอลส์ ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดอาเซียน โดยมีฐานที่มั่นคงในประเทศไทยและอาเซียน **ธุรกิจเคมีคอลส์** (25% ของ EBITDA ปี 2566): SCC เป็นหนึ่งในผู้ผลิตสินค้าเคมีภัณฑ์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย อีกทั้งยังถือหุ้นในโรงแครกเกอร์เพียงแห่งเดียวของประเทศอินโดนีเซีย และถือหุ้น 100% ในโรงแครกเกอร์ LSP ในประเทศเวียดนาม (เริ่มเดินเครื่องโรงงานต้นน้ำใน 3Q67) **ธุรกิจ CBM** (29% ของ EBITDA ปี 2566): SCC เป็นผู้ผลิตปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยส่วนแบ่งตลาดประมาณ 40% และบริษัทมีโรงงานปูนซีเมนต์ในกัมพูชา อินโดนีเซีย เวียดนาม เมียนมา และลาว **ธุรกิจบรรจุภัณฑ์** (33% ของ EBITDA ปี 2566): SCC เป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำในอาเซียน และเป็นผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย อินโดนีเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์

แนวโน้มธุรกิจ

สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์ SCC คาดว่าอุปทานเอทิลีนทั่วโลกในปี 2567 จะเติบโต 2.5% YoY เทียบกับ 5.0% YoY ในปี 2563-2566 ท่ามกลางการเติบโตของอุปสงค์ทั่วโลก (โดยปกติแล้วจะสูงกว่าการเติบโตของ GDP ประมาณ 20-30%) สอดคล้องกับการเติบโตของ GDP โลกที่ 3.2% ในปี 2567 (ประมาณการของ IMF) SCC คาดว่าอุปทานเอทิลีนทั่วโลกจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงที่ 2.5% ต่อปีในระยะ 5 ปีข้างหน้า ต้นทุนเนฟทาและราคาน้ำมันมีความผันผวนสูงสืบเนื่องมาจากความไม่สงบทางภูมิรัฐศาสตร์ อันได้แก่ สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน และสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส โดยแทนที่ไม่มีความหวังว่าจะคลี่คลายลงได้อย่างสันติ สำหรับธุรกิจ CBM นั้น SCC คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะใน 2H67 หลังจากงบประมาณรายจ่ายของรัฐบาลผ่านความเห็นชอบ และต้นทุนการผลิตรวมถึงต้นทุนถ่านหินมีแนวโน้มลดลง และการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกในประเทศเพิ่มขึ้นจาก 40% ในปี 2566 สู่ 50% ใน 1Q67 ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในต้นทุนน้ำมันและถ่านหิน การเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์ตลาดและราคาผลิตภัณฑ์

SCC จะมีกำลังการผลิตในธุรกิจเคมีคอลส์ (ต้นน้ำและปลายน้ำ) เพิ่มขึ้น -55% ผ่านทางการเริ่มเดินเครื่องโรงแครกเกอร์ LSP (ต้นน้ำ) ในประเทศเวียดนาม ใน 3Q67 สำหรับธุรกิจ CBM SCC จะดำเนินการตามแผนสร้างการเติบโตในธุรกิจค้าปลีกและจัดจำหน่าย และกลุ่มปรับปรุงซ่อมแซมอย่างต่อเนื่อง โดยจะนำเสนอบริการและโซลูชันเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้สัดส่วนรายได้จากการให้บริการและโซลูชันซึ่งให้มาร์จิ้นสูงปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์ บริษัทตั้งเป้าเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในอาเซียนผ่านการขยายกำลังการผลิตของบริษัท นำรูปแบบการทำธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งในประเทศไทยไปใช้ในประเทศอื่นๆ เพิ่มความสามารถในการเข้าถึงตลาดสู่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่เติบโตสูง และสร้างสรรคโซลูชันผลิตภัณฑ์และบริการนวัตกรรมเพิ่มมากขึ้น ให้สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน

| Bullish views | Bearish views |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. การทยอยปรับราคาปูนซีเมนต์เพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนการผลิตสูงขึ้น | 1. ต้นทุนน้ำมันและถ่านหิน (ต้นทุนหลักในธุรกิจเคมีคอลส์และธุรกิจ CBM) จะยังอยู่ในระดับสูงอันเป็นผลมาจากสถานการณ์ตึงเครียดมากขึ้นของสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน และอิสราเอลกับกลุ่มฮามาส |
| 2. แพ้กเคจรกระตุ้นเศรษฐกิจและการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐใน 2Q67-3Q67 จะช่วยสนับสนุนให้ความต้องการปูนซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น | 2. อุปสงค์ CBM อ่อนแอต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากภาวะเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยสูง |

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

| ปัจจัย | อิเวนต์ | ผลกระทบ | ความคิดเห็น |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| แนวโน้มกำไร 1Q67 | ส่วนต่างราคา HDPE/PP ลดลง แต่จะได้รับการชดเชยจากส่วนต่างราคา PP ที่สูงขึ้น และธุรกิจ CBM ที่ปรับตัวดีขึ้นจากโครงการลดต้นทุน | เพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY | เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q67 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากส่วนต่างราคา PP ที่สูงขึ้นและช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจ CBM ประกอบกับต้นทุนการผลิตที่ลดลง รวมถึงผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ |
| แนวโน้มกำไรปกติปี 2567 | คาดส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ปรับตัวดีขึ้นใน 2H67 เพราะอุปทานใหม่จะออกมาน้อยลง และอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลไทยและการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ | เพิ่มขึ้น YoY | เราคาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้น YoY ในปี 2567 โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้น อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และต้นทุนพลังงานที่ลดลงในธุรกิจ CBM รวมถึงผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ |

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

| ปัจจัย | ผลกระทบต่อกำไร | ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย |
|-----------------------------------------|----------------|------------------------|
| ส่วนต่างราคา HDPE เพิ่มขึ้น US\$100/ตัน | +12% | 40 บาท/หุ้น |

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

| | |
|----------------------------|---------------------|
| Bloomberg ESG Score | 75.90 (2022) |
| Rank in Sector | 1/22 |

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2593 SCC ตั้งเป้าหมายที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ด้วยการใช้เทคโนโลยีที่ดีที่สุดเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน ขยายการใช้เทคโนโลยีดิจิทัลและกักเก็บคาร์บอนผลิตสินค้าที่ปล่อยคาร์บอนต่ำ 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 ตั้งเป้าหมายการใช้วัสดุจากกลับมาใช้ใหม่และวัสดุหมุนเวียน 8 ล้านตันต่อปี (เทียบกับ 3.8 ล้านตัน ในปี 2564) การลดการใช้ไม้จากภายนอก 23% จากปี 2557 (เทียบกับ 22.6% ในปี 2564) การนำของเสียอันตรายและไม่อันตรายจากกระบวนการผลิตไปฝังกลบเป็นศูนย์ทุกปี (เทียบกับของเสียอันตรายที่นำไปฝังกลบ 0% และของเสียไม่อันตรายที่นำไปฝังกลบ 0.01% ในปี 2564) การลดปริมาณของเสียที่ต้องกำจัดต่อตันการผลิต 70% จากปี 2557 (เทียบกับ 99% ในปี 2564) การลดปริมาณฝุ่นที่ปล่อยออกสู่ภายนอก 8% จากปี 2563 (เทียบกับ 15% ในปี 2564)
- เรามองเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCC ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ จากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 22.1 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2565 แต่บริษัทได้มีนโยบายและเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2573 SCC ตั้งเป้าหมายรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice ไว้ที่ 66.7% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 66.7% ในปี 2564) และรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice ที่มอบคุณค่าโดยตรงต่อลูกค้าไว้ที่ 33% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 5.9% ในปี 2564)
- บริษัทตั้งเป้าหมายความพึงพอใจโดยรวมของลูกค้าจากการสำรวจผ่านช่องทาง SCG Contact Center เท่ากับ 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2564) จำนวนการละเมิดสิทธิมนุษยชนเป็นศูนย์ (เทียบกับศูนย์ในปี 2564) จำนวนพนักงานผ่านการอบรมและทดสอบด้านสิทธิมนุษยชน 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2564) ความผูกพันต่อองค์กรของพนักงานเทียบกับพนักงานทั้งหมด (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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (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 คน เป็นกรรมการพิเศษหญิง (17% ของกรรมการทั้งคณะ)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามองเห็นว่า SCC มีการนำเสนอกาแฟพร้อมที่ครอบคลุมมิติด้านบรรษัทภิบาล แต่ยังคงต้องปรับปรุงด้านค่าตอบแทนผู้บริหาร (โครงสร้างแรงจูงใจ) ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

ESG Disclosure Score

| | 2021 | 2022 |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| ESG Disclosure Score | 75.43 | 75.90 |
| Environment | 72.03 | 73.45 |
| GHG Scope 1 ('000 metric tonnes) | 30,348 | 27,240 |
| GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes) | 1,948 | 3,106 |
| Total Energy Consumption ('000 MWh) | 71,511 | 65,953 |
| Renewable Energy Use ('000 MWh) | 6,900 | 8,697 |
| Total Waste ('000 metric tonnes) | 2,480 | 2,983 |
| Waste Recycled ('000 metric tonnes) | 1,255.62 | 1,161.35 |
| Social | 66.84 | 66.84 |
| Pct Women in Management (%) | 12.90 | 14.80 |
| Pct Women in Workforce (%) | 22.40 | 24.40 |
| Lost Time Incident Rate (per 100 employees) | 0.02 | 0.00 |
| Number of Employees – CSR (persons) | 58,283 | 57,814 |
| Employee Turnover Pct (%) | 2.30 | 6.20 |
| Total Hours Spent for Employee Training (hours) | 4,779,210 | 8,961,170 |
| Governance | 87.36 | 87.36 |
| Size of the Board (persons) | 12 | 15 |
| Number of Non-Executive Directors on Board (persons) | 11 | 14 |
| Number of Board Meetings for the Year (times) | 9 | 9 |
| Board Meeting Attendance Pct (%) | 100 | 100 |
| Number of Female Executives (persons) | 0 | 1 |
| Number of Women on Board (persons) | 2 | 3 |

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Total revenue | (Btmn) | 437,980 | 399,939 | 530,112 | 569,609 | 499,646 | 581,049 | 619,980 | 638,896 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | 355,752 | 309,947 | 421,000 | 490,779 | 426,199 | 488,785 | 514,247 | 528,462 |
| Gross profit | (Btmn) | 82,228 | 89,992 | 109,112 | 78,829 | 73,447 | 92,264 | 105,733 | 110,434 |
| SG&A | (Btmn) | (53,212) | (53,808) | (63,170) | (71,155) | (65,190) | (73,506) | (77,632) | (80,357) |
| Other income | (Btmn) | 8,992 | 7,278 | 9,208 | 12,084 | 11,803 | 11,359 | 12,687 | 12,398 |
| Interest expense | (Btmn) | 6,587 | 6,890 | 6,757 | 7,523 | 10,297 | 11,915 | 11,915 | 11,915 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 31,421 | 36,572 | 48,392 | 12,235 | 9,763 | 18,202 | 28,872 | 30,561 |
| Corporate tax | (Btmn) | 5,606 | 6,346 | 9,394 | 4,561 | 8,045 | 6,133 | 7,559 | 8,098 |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 11,632 | 9,456 | 17,543 | 10,703 | 8,419 | 11,972 | 12,748 | 13,566 |
| Minority interests | (Btmn) | (1,182) | (3,156) | (7,562) | 3,658 | 1,805 | 903 | (1,924) | (2,586) |
| Core profit | (Btmn) | 36,265 | 36,526 | 48,979 | 22,034 | 11,942 | 24,944 | 32,136 | 33,443 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | (4,250) | (2,382) | (1,805) | (652) | 11,855 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 32,014 | 34,144 | 47,174 | 21,382 | 23,797 | 24,944 | 32,136 | 33,443 |
| EBITDA | (Btmn) | 61,938 | 70,839 | 83,984 | 49,219 | 54,143 | 69,432 | 80,807 | 83,218 |
| Core EPS | (Btmn) | 30.22 | 30.44 | 40.82 | 18.36 | 9.95 | 20.79 | 26.78 | 27.87 |
| Net EPS | (Bt) | 26.68 | 28.45 | 39.31 | 17.82 | 19.83 | 20.79 | 26.78 | 27.85 |
| DPS | (Bt) | 14.00 | 14.00 | 18.50 | 8.00 | 6.00 | 9.00 | 12.00 | 13.00 |

Balance Sheet (Btmn)

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total current assets | (Btmn) | 164,386 | 214,017 | 233,016 | 250,049 | 217,214 | 225,202 | 246,888 | 276,228 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 470,347 | 535,364 | 628,085 | 656,440 | 676,386 | 666,462 | 664,957 | 657,223 |
| Total assets | (Btmn) | 634,733 | 749,381 | 861,101 | 906,490 | 893,601 | 891,664 | 911,845 | 933,451 |
| Total loans | (Btmn) | 226,625 | 248,645 | 303,114 | 364,246 | 337,278 | 343,079 | 338,079 | 338,079 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 127,324 | 153,365 | 161,416 | 128,184 | 174,706 | 115,984 | 115,070 | 210,080 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 179,666 | 199,889 | 249,676 | 325,881 | 277,298 | 318,352 | 320,154 | 228,062 |
| Total liabilities | (Btmn) | 306,990 | 353,255 | 411,093 | 454,065 | 452,004 | 434,335 | 435,224 | 438,142 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 |
| Total equity | (Btmn) | 327,743 | 396,126 | 450,008 | 452,424 | 441,597 | 457,328 | 476,621 | 495,309 |
| BVPS | (Bt) | 273.12 | 330.11 | 375.01 | 377.02 | 368.00 | 381.11 | 397.18 | 412.41 |

Cash Flow Statement (Btmn)

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|
| Core Profit | (Btmn) | 36,265 | 36,526 | 48,979 | 22,034 | 11,942 | 24,944 | 32,136 | 33,443 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 23,931 | 27,377 | 28,835 | 29,461 | 40,093 | 39,315 | 40,020 | 40,742 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 59,817 | 70,415 | 38,800 | 29,719 | 92,502 | 32,128 | 67,523 | 71,629 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (45,054) | (71,185) | (65,399) | (32,947) | (60,039) | (29,391) | (38,515) | (33,008) |
| Financing cash flow | (Btmn) | (15,282) | 37,471 | (3,238) | 24,399 | (62,157) | (2,901) | (17,155) | (14,371) |
| Net cash flow | (Btmn) | (520) | 36,701 | (29,837) | 21,171 | (29,694) | (164) | 11,853 | 24,250 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Gross margin | (%) | 18.8 | 22.5 | 20.6 | 13.8 | 14.7 | 15.9 | 17.1 | 17.3 |
| Operating margin | (%) | 6.6 | 9.0 | 8.7 | 1.3 | 1.7 | 3.2 | 4.5 | 4.7 |
| EBITDA margin | (%) | 14.1 | 17.7 | 15.8 | 8.6 | 10.8 | 11.9 | 13.0 | 13.0 |
| EBIT margin | (%) | 8.7 | 10.9 | 10.4 | 3.5 | 4.0 | 5.2 | 6.6 | 6.6 |
| Net profit margin | (%) | 7.3 | 8.5 | 8.9 | 3.8 | 4.8 | 4.3 | 5.2 | 5.2 |
| ROE | (%) | 11.2 | 10.1 | 11.6 | 4.9 | 2.7 | 5.5 | 6.9 | 6.9 |
| ROA | (%) | 5.9 | 5.3 | 6.1 | 2.5 | 1.3 | 2.8 | 3.6 | 3.6 |
| Net D/E | (x) | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| Interest coverage | (x) | 9.4 | 10.3 | 12.4 | 6.5 | 5.3 | 5.8 | 6.8 | 7.0 |
| Debt service coverage | (x) | 0.8 | 0.7 | 0.9 | 0.6 | 0.4 | 1.0 | 1.3 | 0.5 |
| Payout Ratio | (%) | 52.5 | 49.2 | 47.1 | 44.9 | 30.3 | 45.0 | 45.0 | 45.0 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Local cement sales | (mn tons) | 12.8 | 12.6 | 12.2 | 12.1 | 12.5 | 12.9 | 13.2 | 13.6 |
| Domestic cement price | (Bt/ton) | 1,775 | 1,775 | 1,744 | 1,938 | 2,075 | 2,106 | 2,138 | 2,138 |
| PE-naphtha spread | (US\$/ton) | 468 | 500 | 536 | 419 | 400 | 425 | 475 | 475 |
| PP-naphtha spread | (US\$/ton) | 579 | 616 | 652 | 396 | 350 | 375 | 425 | 425 |
| PVC-EDC/C2 spread | (US\$/ton) | 389 | 453 | 577 | 407 | 374 | 337 | 335 | 343 |
| FX | (Bt/US\$1) | 31.0 | 31.3 | 32.0 | 35.1 | 35.0 | 35.0 | 35.0 | 35.0 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Total revenue | (Btmn) | 152,494 | 152,534 | 142,392 | 122,189 | 128,748 | 124,631 | 125,649 | 120,618 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | 128,396 | 129,630 | 124,800 | 107,953 | 108,859 | 105,508 | 107,108 | 104,724 |
| Gross profit | (Btmn) | 24,098 | 22,904 | 17,591 | 14,237 | 19,890 | 19,122 | 18,540 | 15,894 |
| SG&A | (Btmn) | (17,522) | (18,077) | (17,723) | (17,834) | (16,811) | (16,058) | (16,123) | (16,198) |
| Other income | (Btmn) | 2,686 | 5,307 | 1,747 | 2,343 | 4,870 | 5,602 | 753 | 578 |
| Interest expense | (Btmn) | 1,647 | 1,715 | 1,899 | 2,262 | 2,241 | 2,378 | 2,637 | 3,042 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 7,616 | 8,420 | (284) | (3,516) | 5,708 | 6,289 | 534 | (2,768) |
| Corporate tax | (Btmn) | 1,625 | 1,946 | 1,154 | (164) | 4,321 | 1,068 | 1,412 | 1,244 |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 3,419 | 3,349 | 2,064 | 1,871 | 2,665 | 2,023 | 2,118 | 1,612 |
| Minority interests | (Btmn) | (546) | 364 | 1,798 | 2,042 | 517 | (121) | 624 | 785 |
| Core profit | (Btmn) | 8,864 | 10,187 | 2,424 | 560 | 4,570 | 5,216 | 3,019 | 994 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | (20) | (249) | 20 | (403) | 11,956 | 2,866 | (578) | (2,128) |
| Net Profit | (Btmn) | 8,844 | 9,938 | 2,444 | 157 | 16,526 | 8,082 | 2,441 | (1,134) |
| EBITDA | (Btmn) | 16,392 | 17,407 | 9,102 | 6,318 | 12,127 | 19,953 | 11,096 | 10,924 |
| Core EPS | (Btmn) | 7.39 | 8.49 | 2.02 | 0.47 | 3.76 | 4.35 | 2.52 | 0.83 |
| Net EPS | (Bt) | 7.37 | 8.28 | 2.04 | 0.13 | 13.77 | 6.73 | 2.03 | (0.94) |

| FY December 31 | Unit | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total current assets | (Btmn) | 254,417 | 253,657 | 250,438 | 250,049 | 248,741 | 251,908 | 259,125 | 217,214 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 635,124 | 649,479 | 679,493 | 656,440 | 674,983 | 690,110 | 700,933 | 676,386 |
| Total assets | (Btmn) | 889,540 | 903,137 | 929,931 | 906,490 | 923,725 | 942,018 | 960,058 | 893,601 |
| Total loans | (Btmn) | 320,466 | 327,695 | 348,933 | 364,246 | 361,245 | 365,407 | 304,935 | 337,278 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 199,965 | 175,053 | 148,739 | 132,316 | 140,735 | 173,841 | 198,200 | 174,706 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 243,480 | 260,327 | 302,117 | 321,749 | 319,261 | 309,439 | 301,713 | 277,298 |
| Total liabilities | (Btmn) | 443,445 | 435,380 | 450,856 | 454,065 | 459,995 | 483,280 | 499,913 | 452,004 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 |
| Total equity | (Btmn) | 446,095 | 467,756 | 479,074 | 452,424 | 463,729 | 458,738 | 460,144 | 441,597 |
| BVPS | (Bt) | 371.75 | 389.80 | 399.23 | 377.02 | 386.44 | 382.28 | 383.45 | 368.00 |

Cash Flow Statement (Btmn)

| FY December 31 | Unit | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 |
|-------------------------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Core Profit | (Btmn) | 8,844 | 9,938 | 2,444 | 157 | 16,009 | 24,212 | 26,029 | 994 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 7,130 | 7,272 | 7,487 | 7,572 | 7,121 | 7,179 | 7,131 | 18,662 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 7,897 | 4,002 | (473) | 18,293 | 11,182 | 21,324 | 32,941 | 44,008 |
| Investing cash flow | (Btmn) | 1,219 | (6,816) | (7,576) | (19,774) | (26,600) | (20,320) | (28,123) | (10,631) |
| Financing cash flow | (Btmn) | 13,967 | (12,732) | 6,338 | 16,826 | (3,105) | (11,128) | (11,176) | (46,586) |
| Net cash flow | (Btmn) | 23,084 | (15,546) | (1,710) | 15,344 | (18,522) | (9,679) | (5,914) | (13,209) |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 |
|-----------------------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|-------|
| Gross margin | (%) | 15.8 | 15.0 | 12.4 | 11.7 | 15.4 | 15.3 | 14.8 | 13.2 |
| Operating margin | (%) | 4.3 | 3.2 | (0.1) | (2.9) | 2.4 | 2.5 | 1.9 | (0.3) |
| EBITDA margin | (%) | 10.7 | 11.4 | 6.4 | 5.2 | 9.4 | 16.0 | 8.8 | 9.1 |
| EBIT margin | (%) | 6.1 | 6.6 | 1.1 | (1.0) | 6.2 | 7.0 | 2.5 | 0.2 |
| Net profit margin | (%) | 5.8 | 6.5 | 1.7 | 0.1 | 12.8 | 6.5 | 1.9 | (0.9) |
| ROE | (%) | 7.9 | 8.9 | 2.0 | 0.5 | 3.9 | 4.5 | 2.6 | 0.9 |
| ROA | (%) | 4.1 | 4.5 | 1.1 | 0.2 | 2.0 | 2.2 | 1.3 | 0.4 |
| Net D/E | (x) | 0.5 | 0.6 | (0.2) | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.6 |
| Interest coverage | (x) | 10.0 | 10.2 | 4.8 | 2.8 | 5.4 | 8.4 | 4.2 | 3.6 |
| Debt service coverage | (x) | 0.6 | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 0.6 | 0.8 | 0.8 | 0.3 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 |
|-----------------------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Domestic cement price (SCC) | (Bt/ton) | 1,850 | 1,900 | 1,975 | 2,025 | 2,075 | 2,125 | 2,125 | 2,125 |
| PE-naphtha spread | (US\$/ton) | 455 | 468 | 390 | 360 | 396 | 435 | 384 | 363 |
| PP-naphtha spread | (US\$/ton) | 480 | 445 | 358 | 304 | 380 | 375 | 305 | 291 |
| PVC-EDC/C2 spread | (US\$/ton) | 377 | 530 | 375 | 364 | 449 | 317 | 400 | 333 |
| FX | (Bt/US\$1) | 33.1 | 34.4 | 36.6 | 36.6 | 34.1 | 34.6 | 35.3 | 35.8 |

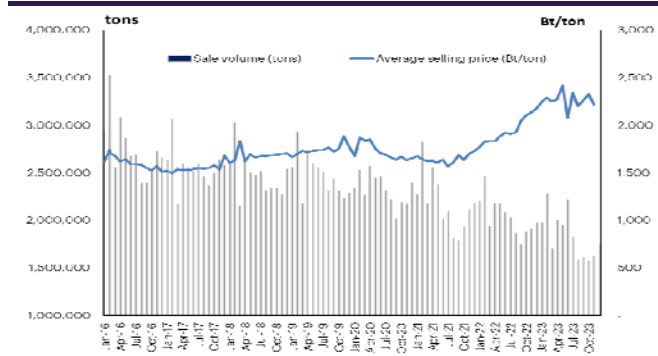
Appendix

Figure 1: 1Q24 preview: Improving core earnings QoQ

| P & L (Btmn) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24F | % Chg YoY | % Chg QoQ |
|----------------------------|---------------|--------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| Total revenue | 128,748 | 124,631 | 125,649 | 120,618 | 118,205 | (86.7) | (2.0) |
| Gross profit | 19,890 | 19,122 | 18,540 | 15,894 | 17,140 | (13.8) | 7.8 |
| SG&A expense | (16,811) | (16,058) | (16,123) | (16,198) | (15,367) | (8.6) | (5.1) |
| Net other income/expense | 4,870 | 5,602 | 753 | 578 | 1,000 | (79.5) | 73.0 |
| Interest expense | (2,241) | (2,378) | (2,637) | (3,042) | (2,241) | 0.0 | (26.3) |
| Pre-tax profit | 5,708 | 6,289 | 534 | (2,768) | 532 | (90.7) | (119.2) |
| Corporate tax | (4,321) | (1,068) | (1,412) | (1,244) | (493) | (88.6) | (60.3) |
| Equity a/c profits | 2,665 | 2,023 | 2,118 | 1,612 | 1,935 | (27.4) | 20.0 |
| Core profit | 4,516 | 5,216 | 3,019 | 994 | 2,101 | (53.5) | 111.3 |
| Extra. Gain (Loss) | 11,956 | 958 | (578) | (2,128) | 390 | (96.7) | (118.3) |
| Net Profit | 16,526 | 8,082 | 2,441 | (1,134) | 2,491 | (84.9) | 319.6 |
| EPS | 13.77 | 6.73 | 2.03 | (0.94) | 2.08 | (84.9) | (319.6) |
| EBITDA | 12,127 | 19,953 | 11,096 | 10,924 | 10,925 | 72.9 | (1.6) |
| Financial ratio (%) | | | | | | | |
| Gross margin | 15.4 | 15.3 | 14.8 | 13.2 | 14.5 | (6.1) | 2.9 |
| EBITDA margin | 12.8 | 6.5 | 1.9 | -0.9 | 2.1 | (83.6) | 5.9 |
| Net profit margin | 9.4 | 16.0 | 8.8 | 9.1 | 9.2 | (1.9) | 20.6 |
| SG&A expense/Revenue | 13.1 | 12.9 | 12.8 | 13.4 | 13.0 | (0.4) | 0.1 |

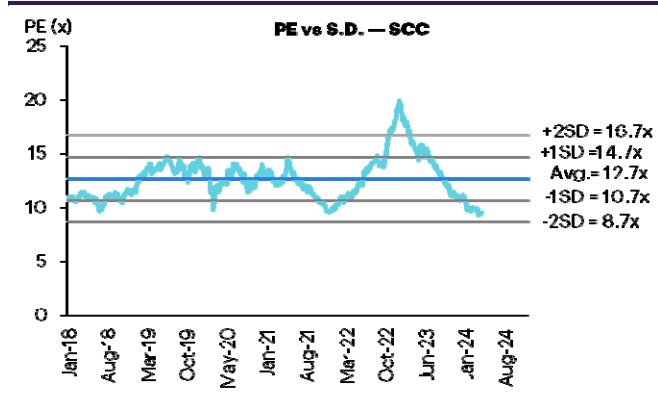
Source: SCGP and InnovestX Research

Figure 2: Thailand Cement Portland sale volume and Average selling price



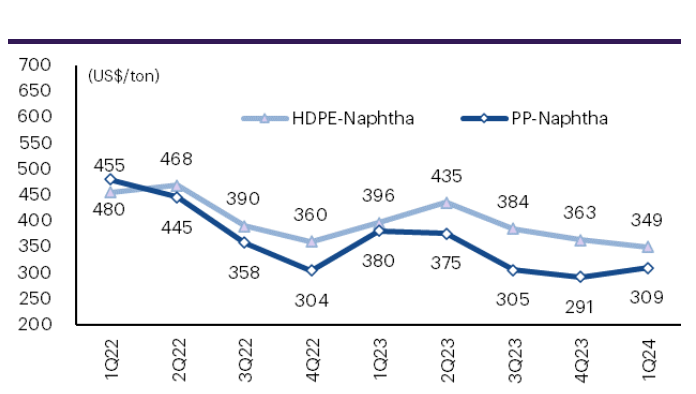
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: PE Band



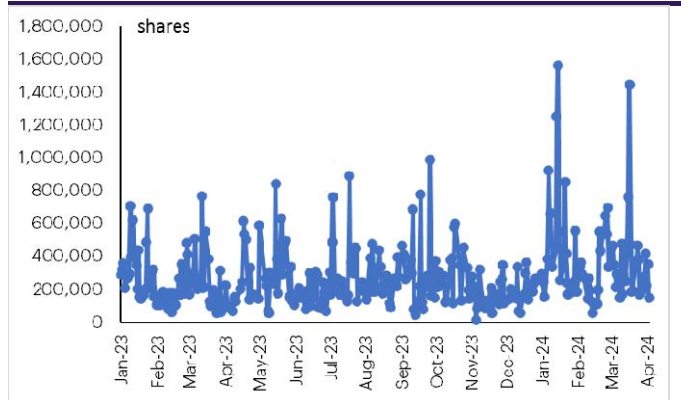
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: HDPE and PP spreads



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Daily SCC & SCC-R Short Sales



Source: SETSMART and InnovestX Research

Valuation summary (price as of Apr 17, 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 | 1.82 | 1.8 | 3.5 | 14.0 | 12.9 | 12.0 | (28) | 9 | 8 | 2.5 | 2.3 | 2.1 | 19 | 19 | 18 | 5.5 | 4.3 | 4.6 | 8.9 | 7.8 | 7.3 |
| SCC | Outperform | 251.00 | 325.0 | 33.1 | 13.7 | 25.2 | 12.1 | (55) | (46) | 109 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 5 | 3 | 6 | 3.2 | 2.4 | 3.6 | 11.7 | 10.6 | 8.4 |
| SCCC | Neutral | 137.00 | 160.0 | 21.9 | 11.6 | 17.6 | 14.5 | 0 | (34) | 22 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 10 | 7 | 8 | 6.6 | 5.1 | 5.1 | 7.6 | 7.5 | 7.0 |
| Average | | | | | 13.1 | 18.6 | 12.8 | (27) | (24) | 46 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 11 | 9 | 11 | 5.1 | 3.9 | 4.4 | 9.4 | 8.6 | 7.6 |

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น 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 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.