

ปูนซีเมนต์นครหลวง

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง
จำกัด (มหาชน)

SCCC

Bloomberg SCCC TB
Reuters SCCC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: ดีกว่า consensus คาดจากกำไรพิเศษครั้งเดียว

SCCC รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 2.5 พันลบ. ดีกว่า consensus คาดจากกำไรพิเศษครั้งเดียวเกี่ยวกับการซื้อหุ้น LANNA เพิ่มเติม กำไรปกติลดลง 15.5% YoY และ 9.2% QoQ ใน 4Q67 หลักๆ มาจากความต้องการปูนซีเมนต์ที่ลดลงท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และหนี้ครัวเรือนที่สูงกดดันการใช้จ่ายของผู้บริโภค SCCC คาดว่าความต้องการปูนซีเมนต์ของประเทศไทยจะฟื้นตัวเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม บริษัทมองเห็นความเสี่ยงจากหนี้ครัวเรือนที่สูงและการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดจากสถาบันการเงิน เราคงคำแนะนำ NEUTRAL โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 158 บาท อ้างอิง PE 13.1 เท่า หรือ -1.0SD ของ PE เฉลี่ย 10 ปี

กำไรสุทธิ 4Q67 ดีกว่า consensus คาดจากกำไรพิเศษครั้งเดียว SCCC รายงานกำไรสุทธิ 2.5 พันลบ. ใน 4Q67 สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 926 ลบ. หลักๆ เกิดจากการบันทึกกำไรจากการต่อรองราคาซื้อธุรกิจ (PPA) จำนวน 1.76 พันลบ. และกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน 129 ลบ. จากการซื้อหุ้น LANNA เพิ่มเติมจาก 44.99% เป็น 61.44% ใน 4Q24 โดยหักตัดรายการพิเศษออกไปพบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 744 ลบ. ใน 4Q67 ลดลง 15.5% YoY และ 9.2% QoQ หลักๆ เกิดจากความต้องการปูนซีเมนต์ที่ลดลงจากผลกระทบจากทั้งสภาพอากาศที่ผันผวน การชะลอตัวทางเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลงในช่วงภาวะอัตราดอกเบี้ยสูงและหนี้สินภาคครัวเรือนที่ยังคงสูง

แนวโน้มปี 2568 SCCC ยังคงมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อตลาดปูนซีเมนต์โดยรวมในประเทศไทย (47% ของรายได้รวม) ในปี 2568 บริษัทคาดว่ากำไรเติบโตจะได้รับแรงหนุนจากการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงกิจกรรมที่เพิ่มขึ้นในภาคพาณิชย์และอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม กลุ่มที่อยู่อาศัยยังคงเผชิญกับความท้าทายจากการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่อ่อนแอ หนี้ครัวเรือนที่สูง และการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดจากสถาบันการเงิน สถานการณ์เหล่านี้จำเป็นต้องมีการติดตามอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้เรายังมองเห็นแนวโน้มที่การแข่งขันด้านราคาจะเพิ่มขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสถานการณ์ที่อุปทานสูงกว่าอุปสงค์ เช่นที่เกิดขึ้นในเวียดนามในปัจจุบัน ตลาดเวียดนาม (10% ของรายได้รวม) คาดว่าจะเติบโตในระดับปานกลาง โดยได้รับการสนับสนุนจากการลงทุนของรัฐบาลและโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่

ประกาศจ่ายเงินปันผล 7 บาท/หุ้น สำหรับงวดเม.ย.-ธ.ค. 2567 (XD: 12 มี.ค.) จากที่เคยจ่ายไปแล้ว 4 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงาน 1H67 รวมเป็น 11 บาท/หุ้น สำหรับปี 2567 (สูงกว่าที่เราคาดว่าจะจ่าย 9 บาท/หุ้น) ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 95% ของ Core EPS เทียบเท่ากับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.9%

Valuation และคำแนะนำ เราคาดว่าความต้องการปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างจะต้องใช้เวลาอีกสักระยะจึงจะกลับมาเติบโต และหนี้ครัวเรือนที่สูงจะยังคงสร้างแรงกดดันต่อความต้องการปูนซีเมนต์อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCCC โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 158 บาท อ้างอิง PE 13.1 เท่า หรือ -1.0SD. ของ PE เฉลี่ย 10 ปี

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	42,218	43,790	56,040	56,964	58,140
EBITDA	(Btmn)	7,610	9,583	10,982	11,260	11,733
Core profit	(Btmn)	2,314	3,518	3,523	3,650	3,988
Reported profit	(Btmn)	2,682	5,388	3,523	3,650	3,988
Core EPS	(Bt)	7.76	11.81	11.82	12.25	13.38
DPS	(Bt)	7.00	11.00	9.00	9.00	10.00
P/E, core	(x)	20.3	13.4	13.4	12.9	11.8
EPS growth, core	(%)	(34.5)	52.1	0.1	3.6	9.3
P/BV, core	(x)	1.4	1.1	1.1	1.0	1.0
ROE	(%)	6.8	9.2	8.1	8.2	8.7
Dividend yield	(%)	4.4	7.0	5.7	5.7	6.3
EBITDA growth	(%)	1.0	25.9	14.6	2.5	4.2

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Feb 27) (Bt)	158.00
Target price (Bt)	158.00
Mkt cap (Btbn)	47.08
12-m high / low (Bt)	177.5 / 127.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.60
Foreign limit / actual (%)	49 / 1
Free float (%)	28.0
Outstanding Short Position (%)	0.04

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.5)	(1.9)	17.5
Relative to SET	8.0	15.3	33.5

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	4,081	4,347
INVX vs Consensus (%)	(13.7)	(16.1)

Earnings momentum

YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Up Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.79 3/21
Environmental Score and Rank	3.05 4/21
Social Score and Rank	54.66 4/21
Governance Score and Rank	91.24 2/21

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

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1021

chaiwat.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.79 (2023)
Rank in Sector	3/21

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Disclosure Score

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.74	3.79
Environment Financial Materiality Score	3.05	3.05
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	10,485	9,639
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	682	579
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption ('000 MWh)	1,506	1,345
Renewable Energy Use ('000 MWh)	—	—
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes

Social Financial Materiality Score	4.32	54.66
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	42	36
Women in Workforce (%)	—	21
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.05	0.02
Employee Training (hours)	163,697	113,877

Governance Financial Materiality Score	4.62	91.24
Audit Committee Meeting Attendance (%)	100	100
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Meeting Attendance (%)	99	96
Number of Independent Directors on Compensation (persons)	1	1
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors on Nomination (persons)	1	1

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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)	42,000	41,678	50,126	42,218	43,790	56,040	56,964	58,140
Cost of goods sold	(Btmn)	27,981	28,904	36,766	31,493	30,774	37,641	38,147	38,661
Gross profit	(Btmn)	14,019	12,774	13,360	10,725	13,016	18,399	18,817	19,479
SG&A	(Btmn)	(8,580)	(8,618)	(9,682)	(7,928)	(8,085)	(12,049)	(12,247)	(12,500)
Other income	(Btmn)	235	289	252	297	546	1,233	1,253	1,279
Interest expense	(Btmn)	1,374	1,238	1,090	1,299	1,159	1,347	1,355	1,199
Pre-tax profit	(Btmn)	4,180	2,992	2,717	1,485	4,140	5,846	6,078	6,669
Corporate tax	(Btmn)	756	640	602	572	1,173	2,339	2,431	2,668
Equity a/c profits	(Btmn)	586	1,229	1,527	1,211	793	800	800	800
Minority interests	(Btmn)	(345)	(62)	(110)	190	(290)	(785)	(798)	(814)
Core profit	(Btmn)	3,665	3,519	3,532	2,314	3,518	3,523	3,650	3,988
Extra-ordinary items	(Btmn)	15	729	(1,675)	369	1,917	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,680	4,248	1,857	2,682	5,388	3,523	3,650	3,988
EBITDA	(Btmn)	9,489	8,123	7,535	7,610	9,583	10,982	11,260	11,733
Core EPS	(Btmn)	12.30	11.81	11.85	7.76	11.65	11.82	12.25	13.38
Net EPS	(Bt)	12.35	14.25	6.23	9.00	18.08	11.82	12.25	13.34
DPS	(Bt)	9.00	9.00	9.00	7.00	11.00	9.00	9.00	10.00

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	16,567	19,544	16,525	15,184	20,531	27,868	30,329	27,055
Total fixed assets	(Btmn)	61,103	62,468	56,828	54,515	61,035	59,501	58,925	58,380
Total assets	(Btmn)	77,670	82,012	73,353	69,699	81,565	87,369	89,254	85,435
Total loans	(Btmn)	29,852	28,058	20,081	22,284	22,154	22,273	22,873	17,373
Total current liabilities	(Btmn)	11,961	19,848	14,491	16,177	18,341	16,452	22,764	18,004
Total long-term liabilities	(Btmn)	30,996	22,937	24,360	19,674	20,455	26,716	21,322	20,958
Total liabilities	(Btmn)	42,958	42,785	38,851	35,851	38,796	43,168	44,087	38,961
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	(Btmn)	34,712	39,227	34,502	33,848	42,769	44,200	45,168	46,473
BVPS (Bt)	(Bt)	116.48	131.63	115.78	113.58	143.52	148.32	151.57	155.43

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	3,665	3,519	3,532	2,314	3,518	3,523	3,650	3,988
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,935	3,893	3,728	3,410	3,783	3,789	3,827	3,865
Operating cash flow	(Btmn)	8,932	6,948	4,144	4,459	4,370	7,559	7,494	7,862
Investing cash flow	(Btmn)	17	(557)	(974)	(1,096)	(10,303)	(2,255)	(3,251)	(3,320)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,006)	(4,695)	(9,497)	(1,134)	3,398	(1,967)	(2,082)	(8,182)
Net cash flow	(Btmn)	2,943	1,696	(6,327)	2,597	(618)	3,338	2,161	(3,640)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	33.4	30.6	26.7	25.4	29.7	32.8	33.0	33.5
Operating margin	(%)	13.0	10.0	7.3	6.6	11.3	11.3	11.5	12.0
EBITDA margin	(%)	22.6	19.5	15.0	18.0	21.9	19.6	19.8	20.2
EBIT margin	(%)	13.5	10.7	7.8	7.3	12.5	13.5	13.7	14.2
Net profit margin	(%)	8.8	10.2	3.7	6.4	12.3	6.3	6.4	6.9
ROE	(%)	10.9	9.5	9.6	6.8	9.1	8.1	8.2	8.7
ROA	(%)	4.7	4.4	4.5	3.2	4.6	4.2	4.1	4.6
Net D/E	(x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2
Interest coverage	(x)	6.9	6.6	6.9	5.9	8.3	8.2	8.3	9.8
Debt service coverage	(x)	1.7	0.7	1.8	0.8	1.2	3.3	1.2	2.7
Payout Ratio	(%)	72.9	63.1	144.5	77.8	94.5	75.0	75.0	75.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total sales	(Btmn)	42,000.0	41,678.0	50,126.0	42,218.0	43,790.0	56,039.8	56,964.3	58,140.3
- Cement	(Btmn)	26,610.0	27,406.0	34,077.0	28,445.0	28,209.0	29,253.8	29,894.3	30,783.1
- Ready mixed cement	(Btmn)	6,632.0	5,388.0	6,400.0	7,235.0	6,951.0	7,020.5	7,090.7	7,161.6
- Light building mat	(Btmn)	2,391.0	2,382.0	2,860.0	3,204.0	2,787.0	2,814.9	2,843.0	2,871.4
- Trading	(Btmn)	5,167.0	5,389.0	5,634.0	2,223.0	1,583.0	1,614.7	1,647.0	1,679.9
- LANNA (Start 4Q24) & Others	(Btmn)	1,200.0	1,113.0	1,155.0	1,111.0	4,260.0	15,336.0	15,489.4	15,644.3
Gross margin	(%)	33.4	30.6	26.7	25.4	29.7	32.8	33.0	33.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btmn)	11,353	10,975	10,263	9,628	10,035	9,923	9,801	14,032
Cost of goods sold	(Btmn)	8,843	8,315	7,630	6,704	7,140	7,235	6,989	9,410
Gross profit	(Btmn)	2,510	2,659	2,633	2,923	2,894	2,688	2,812	4,622
SG&A	(Btmn)	(2,126)	(2,249)	(1,895)	(1,659)	(1,685)	(1,611)	(1,736)	(3,054)
Other income	(Btmn)	68	62	79	88	93	76	90	286
Interest expense	(Btmn)	314	348	304	333	320	267	273	298
Pre-tax profit	(Btmn)	120	110	364	891	979	883	847	1,431
Corporate tax	(Btmn)	134	86	116	236	250	214	212	498
Equity a/c profits	(Btmn)	435	377	183	216	285	302	192	14
Minority interests	(Btmn)	101	20	60	9	14	(45)	(9)	(251)
Core profit	(Btmn)	522	420	491	880	1,029	925	820	744
Extra-ordinary items	(Btmn)	236	235	(50)	(53)	132	(52)	(30)	1,867
Net Profit	(Btmn)	758	656	441	827	1,161	874	790	2,563
EBITDA	(Btmn)	1,720	1,685	1,846	2,359	2,373	2,247	2,121	2,962
Core EPS	(Btmn)	1.75	1.41	1.65	2.95	3.45	3.11	2.75	2.50
Net EPS	(Bt)	2.54	2.20	1.48	2.78	3.90	2.93	2.65	8.60

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btmn)	16,123	14,512	12,777	15,184	12,777	12,026	11,323	20,531
Total fixed assets	(Btmn)	57,134	58,406	57,422	54,515	57,422	55,610	52,337	61,035
Total assets	(Btmn)	73,257	72,918	70,199	69,699	70,199	67,636	63,659	81,565
Total loans	(Btmn)	21,450	20,014	23,266	22,284	23,266	18,087	18,056	22,154
Total current liabilities	(Btmn)	16,509	18,350	15,628	16,177	15,628	12,482	11,768	18,341
Total long-term liabilities	(Btmn)	24,248	19,975	19,779	19,674	19,779	19,898	19,675	20,455
Total liabilities	(Btmn)	40,757	38,325	35,407	35,851	35,407	32,380	31,443	38,796
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	(Btmn)	32,500	33,502	34,792	33,848	34,792	35,256	32,217	42,769
BVPS (Bt)	(Bt)	109.06	112.42	116.75	113.58	116.75	118.31	108.11	143.52

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btmn)	522	420	491	880	1,029	925	820	744
Depreciation and amortization	(Btmn)	852	849	875	834	830	830	809	1,314
Operating cash flow	(Btmn)	1	(341)	1,986	2,813	2,512	1,825	1,453	(1,419)
Investing cash flow	(Btmn)	(416)	(259)	(286)	(1,096)	(433)	185	(199)	(9,857)
Financing cash flow	(Btmn)	(293)	(376)	(2,941)	(1,134)	(435)	(6,564)	(955)	11,351
Net cash flow	(Btmn)	(708)	(832)	(1,241)	583	1,644	(3,003)	3,056	(618)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	22.1	24.2	25.7	30.4	28.8	27.1	28.7	32.9
Operating margin	(%)	3.4	3.7	7.2	13.1	12.1	10.9	11.0	11.2
EBITDA margin	(%)	15.2	15.4	18.0	24.5	23.6	22.6	21.6	21.1
EBIT margin	(%)	4.0	4.3	8.0	14.0	13.0	11.6	11.9	13.2
Net profit margin	(%)	6.7	6.0	4.3	8.6	11.6	8.8	8.1	18.3
ROE	(%)	6.2	5.1	5.8	10.3	12.0	10.6	9.7	7.9
ROA	(%)	2.9	2.3	2.7	5.0	5.9	5.4	5.0	4.1
Net D/E	(x)	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.4	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	5.5	4.8	6.1	7.1	7.4	8.4	7.8	9.9
Debt service coverage	(x)	1.8	1.0	1.7	1.0	2.2	2.3	2.1	1.5

Key Statistics

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total sales	(Btmn)	11,353	10,975	10,263	9,628	10,035	9,923	9,801	14,032
- Cement	(Btmn)	7,608	6,996	7,095	6,746	7,932	7,885	7,736	7,704
- Ready mixed cement	(Btmn)	1,883	1,809	1,860	1,683	1,831	1,742	1,867	1,858
- Light building mat	(Btmn)	844	770	821	769	754	694	693	657
- Trading	(Btmn)	794	1,125	215	89	-	-	-	-
- LANNA (Start 4Q24) & Others	(Btmn)	224	275	271	341	716	714	680	5,213
Gross margin	(%)	22.1	24.2	25.7	30.4	28.8	27.1	28.7	32.9

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	9,628	10,035	9,923	9,801	14,032	45.7	43.2
Gross profit	2,923	2,894	2,688	2,812	4,622	58.1	64.4
SG&A expense	(1,659)	(1,685)	(1,611)	(1,736)	(3,054)	84.1	76.0
Net other income/expense	(41)	91	73	44	160	(494.1)	261.3
Interest expense	(333)	(320)	(267)	(273)	(298)	(10.5)	9.1
Pre-tax profit	891	979	883	847	1,431	60.5	68.8
Corporate tax	(236)	(250)	(214)	(212)	(498)	111.0	135.0
Equity a/c profits	216	285	302	192	14	(93.7)	(92.9)
Core profit	880	1,029	925	820	744	(15.5)	(9.2)
Extra. Gain (Loss)	(53)	132	(52)	(30)	1,867	(3,645.1)	(6,299.3)
Net Profit	827	1,161	874	790	2,563	209.8	224.7
EPS	2.78	3.90	2.93	2.65	8.60	209.8	224.7
EBITDA	2,359	2,373	2,247	2,121	2,962	25.6	39.7
B/S (Btmn)							
Total assets	69,699	70,199	67,636	63,659	81,565	17.0	28.1
Total liabilities	35,851	35,407	32,380	31,443	38,796	8.2	(23.4)
Total equity	33,848	34,792	35,256	32,217	42,769	26.4	32.8
BVPS (Bt)	113.58	116.75	118.31	108.11	143.52	26.4	(32.8)
Financial ratio (%)							
Gross margin	30.4	28.8	27.1	28.7	32.9	2.6	4.3
Net profit margin	8.6	11.6	8.8	8.1	18.3	9.7	10.2
EBITDA margin	24.5	23.6	22.6	21.6	21.1	(3.4)	(0.5)
SG&A expense/Revenue	17.2	16.8	16.2	17.7	21.8	4.5	4.1

Source: SCCC, InnovestX Research

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

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	9,628	10,035	9,923	9,801	14,032	45.7	43.2
Cement	6,746	7,932	7,885	7,736	7,704	14.2	(0.4)
Ready mixed concrete	1,683	1,831	1,742	1,867	1,858	10.4	(0.5)
Trading business	89	-	-	-	-	n.a.	n.a.
Light building materials	769	754	694	693	657	(14.6)	(5.2)
LANNA (Start 4Q24) & others	341	716	714	680	5,213	1,428.7	666.6
EBITDA (Bt mn)	2,360	2,381	2,247	2,121	2,962	25.5	39.7
Cement	1,910	1,902	1,759	1,656	1,645	(13.9)	(0.7)
Ready mixed concrete	148	142	154	172	127	(14.2)	(26.2)
Trading business	14	-	-	-	-	n.a.	n.a.
Light building materials	101	135	120	92	76	(24.8)	(17.4)
LANNA (Start 4Q24) & others	187	202	224	205	1,331	611.8	549.3
EBITDA margin (%)	24.5	23.7	22.6	21.6	21.1	(13.9)	(2.5)
Cement	28.3	24.0	22.3	21.4	21.4	(24.6)	(0.3)
Ready mixed concrete	8.8	7.8	8.8	9.2	6.8	(22.3)	(25.8)
Trading business	15.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Light building materials	13.1	17.9	17.3	13.3	11.6	(11.9)	(12.9)
LANNA (Start 4Q24) & others	54.8	28.2	31.4	30.1	25.5	(53.4)	(15.3)

Source: SCCC, InnovestX Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Feb 27, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)	EPS growth (%)	P/BV (x)	ROE (%)	Div. Yield (%)	EV/EBITDA (x)
					24A 25F 26F	24A 25F 26F	24A 25F 26F	24A 25F 26F	24A 25F 26F	24A 25F 26F
DCC	Neutral	1.34	1.8	40.4	11.1 12.0 11.0	(7) (8) 10	1.8 1.6 1.5	16 14 14	6.0 5.5 6.0	8.4 8.5 7.8
SCC	Neutral	127.50	180.0	45.1	24.1 16.3 14.0	(47) 48 16	0.3 0.4 0.4	1 2 3	3.9 3.9 3.9	8.3 7.3 6.9
SCCC	Neutral	158.00	158.0	5.7	13.4 13.4 12.9	52 0 4	1.4 1.1 1.0	9 8 8	7.0 5.7 5.7	6.7 5.5 5.2
Average					16.2 13.9 12.6	(1) 14 10	1.2 1.0 1.0	9 8 8	5.6 5.0 5.2	7.8 7.1 6.7

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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาค่า ความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, 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, GGLD, 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, SMPK, 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, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, ME-ED, 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, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงินการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้สมรรถนะ)**

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, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, 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, SMPK, SNC, SNNP, 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, WIJK, 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, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, 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, MOTHER, 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, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S1, 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, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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.