

ปูนซีเมนต์ไทย

บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย
จำกัด (มหาชน)

SCC

Bloomberg
ReutersSCC TB
SCC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เยี่ยมชมโรงงาน: เน้นผลิตภัณฑ์ HVA, กำไรสะดูระยะสั้น

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2568-2569 ลดลง เพื่อสะท้อนส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ต่ำกว่าคาด และปรับลดคำแนะนำจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL เนื่องจากราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปเรียบร้อยแล้ว ขณะที่ขาดทุนปกติที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ลดลงและการรับรู้ผลขาดทุนจาก LSP เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อ sentiment ในระยะสั้น กลยุทธ์ของ SCC มุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์ HVA ซึ่งคิดเป็น 60% ของการผลิตเคมีภัณฑ์ทั้งหมด จะส่งผลในระยะกลางถึงระยะยาว SCC มีการนำ AI และการวิเคราะห์ข้อมูลมาใช้ในการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงงาน ราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2569 อยู่ที่ 227 บาท (จาก 244 บาท) อ้างอิงวิธี SOTP

แนวโน้มธุรกิจเคมีคอลส์ แม้ว่าโรงงานผลิตเคมีภัณฑ์ระดับโลกในหลายประเทศ เช่น ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ จะลดกำลังการผลิตลง แต่ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นหลายแห่งเมื่อไม่นานนี้ รวมถึงผลกระทบจากการโจมตีโรงกลั่นในรัสเซียโดยโดรนของยูเครน ทำให้ต้นทุนไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคา HDPE ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับต่ำเพียง US\$306/ตัน SCC คาดว่ากำลังการผลิตใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นทั่วโลกจะยังคงสูงกว่าอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า แต่จะได้รับการชดเชยจากการปิดโรงงานทั้งแบบถาวรและชั่วคราว ทั้งนี้ โรงงาน Long Son Petrochemical (LSP) ของ SCC ได้กลับมาเดินเครื่องอีกครั้งเมื่อวันที่ 20 ส.ค. 2568 แต่จะต้องใช้เวลาอย่างน้อย 3 เดือนในการเตรียมพนักงานและการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์อย่างเต็มที่ ซึ่งหลังจากนั้นจะขึ้นอยู่กับระดับส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ พัฒนาการเชิงบวก คือ การที่เวียดนามประกาศใช้อัตราภาษีนำเข้าใหม่ 2% สำหรับผลิตภัณฑ์ PE ซึ่งน่าจะช่วยลดผลกระทบเชิงลบจากส่วนต่างราคาที่ต่ำได้ ผู้บริหารของ SCC ระบุว่าแม้จะมีสภาพแวดล้อมที่ท้าทาย แต่ธุรกิจเคมีคอลส์ ในประเทศไทยยังคงทำกำไรได้จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์ HVA

ประเมินเบื้องต้นว่า SCC จะรายงานขาดทุนปกติอีกครั้งใน 3Q68 เราประเมินเบื้องต้นว่า SCC จะรายงานขาดทุนปกติที่ 425 ลบ. จากกำไรปกติ 3,080 ลบ. ใน 2Q68 และขาดทุนปกติ 1,462 ลบ. ใน 3Q67 เพราะได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคา HDPE (-8.8% QoQ, +2.4% YoY) และ PP (-4.4% QoQ, +6.9 YoY) ที่ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบไฟฟ้าที่สูง ซึ่งได้รับผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นน้ำมันในภูมิภาคหลายแห่ง และผลกระทบจากโรงกลั่นน้ำมันของรัสเซีย ได้แก่ Kirishi, Novokuibyshevsk และ Ryazan ซึ่งคิดเป็น 17-20% ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมดในรัสเซีย นอกจากนี้ เราคาดว่าจะเห็นส่วนแบ่งขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจาก LSP ที่กลับมาเปิดดำเนินการอีกครั้งตั้งแต่วันที่ 20 ส.ค. 2568 เนื่องจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ในปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ US\$310-330/ตัน ซึ่งต่ำกว่าจุดคุ้มทุนของ LSP ที่ US\$400-450/ตัน รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการเริ่มเดินเครื่องใหม่ที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน US\$10 ล้าน และค่าใช้จ่ายพนักงานปฏิบัติการที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าผลประกอบการของธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ แต่ฟื้นตัว YoY

ปรับประมาณการกำไรปี 2568-2569 เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2568-2569 ลดลงเพื่อสะท้อนส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ต่ำกว่าคาด โดยประมาณการกำไรปกติที่เราปรับใหม่อยู่ที่ 5.7 พันลบ. สำหรับปี 2568 และ 1.19 หมื่นลบ. สำหรับปี 2569 (ลดลงจาก 1.09 หมื่นลบ. และ 1.23 หมื่นลบ. ตามลำดับ) การปรับประมาณการครั้งนี้อิงกับสมมติฐานส่วนต่างราคา HDPE ที่ปรับใหม่เป็น US\$333/ตัน ในปี 2568 และ US\$340/ตัน ในปี 2569 ลดลงจาก US\$350/ตัน ทั้งสองปี นอกจากนี้เรายังรวมผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากโรงงาน LSP ทั้งในส่วนของการขาดทุนจากการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายในการเริ่มเดินเครื่องใหม่ที่เกิดขึ้นครั้งเดียว เข้ามาไว้ในประมาณการด้วย

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ SCC ลงจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL เนื่องจากราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปเรียบร้อยแล้ว ขณะที่ขาดทุนปกติที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจะส่งผลกระทบต่อ sentiment ในระยะสั้น ราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2569 อยู่ที่ 227 บาท (จากเดิม 244 บาท) อ้างอิงวิธี SOTP (EV/EBITDA ที่ 8 เท่า สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์ และบรรจุภัณฑ์, 9 เท่า สำหรับธุรกิจซีเมนต์ และ PBV 1.5 เท่า สำหรับบริษัทรวม)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงสถานการณ์อุปทานล้นตลาดในธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจเคมีคอลส์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	499,646	511,172	498,627	522,810	541,219
EBITDA	(Btmn)	54,143	53,946	54,576	61,914	63,160
Core profit	(Btmn)	13,745	1,832	5,697	11,888	12,825
Reported profit	(Btmn)	25,915	6,342	19,866	11,888	12,825
Core EPS	(Bt)	11.45	1.53	4.75	9.91	10.69
DPS	(Bt)	6.00	5.00	5.00	6.00	6.00
P/E, core	(x)	19.4	145.4	46.8	22.4	20.8
EPS growth, core	(%)	(37.6)	(86.7)	211.0	108.7	7.9
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	3.1	0.4	1.3	2.7	2.8
Dividend yield	(%)	2.7	2.3	2.3	2.7	2.7
EBITDA Growth	(x)	10.0	(0.4)	1.2	13.4	2.0

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Sep 22) (Bt)	222.00
Target price (Bt)	227.00
Mkt cap (Btbn)	266.40

12-m high / low (Bt)	255 / 124.5
Avg. daily 6m (US\$m)	23.00
Foreign limit / actual (%)	25 / 10
Free float (%)	66.3
Outstanding Short Position (%)	1.59

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.4)	42.3	(6.7)
Relative to SET	(2.7)	18.5	5.6

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	10,907	12,786
INVX vs Consensus (%)	(47.8)	(7.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Up	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.82 2/21
Environmental Score and Rank	4.16 3/21
Social Score and Rank	7.80 1/21
Governance Score and Rank	4.21 3/21

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

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิรวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

จุดแข็งอยู่ที่ผลิตภัณฑ์ HVA เราได้ไปเยี่ยมชมโรงงานมาบตาพุดโอเลฟินส์ (MOC) และศูนย์นวัตกรรมและพัฒนาต้นแบบผลิตภัณฑ์พลาสติก (I2P Center) ของ SCC ที่จังหวัดระยอง เราสังเกตเห็นว่า SCC ให้ความสำคัญอย่างมากกับผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (HVA) ซึ่งคิดเป็น 60% ของปริมาณการผลิตเคมีภัณฑ์ปลายน้ำทั้งหมด นอกจากนี้หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันการเติบโตของผลิตภัณฑ์ HVA คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์พอลิเมอร์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (green polymer) ซึ่งปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วน 10% ของปริมาณการผลิตเคมีภัณฑ์ปลายน้ำทั้งหมด ผลิตภัณฑ์ HVA มีมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้าเคมีภัณฑ์ทั่วไปโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 100 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์พอลิเมอร์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (green polymer) มีมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้าเคมีภัณฑ์ทั่วไปโดยเฉลี่ยถึง US\$150 /ตัน นอกจากนี้ SCC ยังมีแผนกลยุทธ์ในการนำ AI, Machine Learning และ Big Data มาใช้ร่วมกันเพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือและประสิทธิภาพของโรงงานเคมีภัณฑ์ รวมถึงใช้สำหรับการคาดการณ์และวางแผนการซ่อมบำรุงล่วงหน้า

อีกหนึ่งผลิตภัณฑ์ที่มีศักยภาพเติบโตสูงคือ Chillox ซึ่งเป็นนวัตกรรมประหยัดพลังงานสำหรับคลังสินค้าห้องเย็นที่พัฒนาโดย SCGC โดยใช้เทคโนโลยี Phase Change Material (PCM) ที่ทำหน้าที่เสมือน “แบตเตอรี่ความเย็น” สามารถเก็บและปล่อยความเย็นเพื่อรักษาอุณหภูมิภายในห้องเย็นให้คงที่ คุณสมบัติและประโยชน์หลักๆ ของ Chillox ได้แก่ 1) การประหยัดพลังงาน: สามารถลดการใช้ไฟฟ้าในคลังสินค้าห้องเย็นได้ 15-20% ทำให้ประหยัดต้นทุนได้อย่างมาก 2) การรักษาอุณหภูมิให้คงที่: สามารถรักษาความเย็นได้นานถึง 6 ชั่วโมงในกรณีไฟดับหรือระบบขัดข้อง ป้องกันสินค้าเสียหาย 3) การลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์: การประหยัดพลังงานช่วยลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2) สนับสนุนแนวทาง Green Logistics และ 4) ความยั่งยืน: นวัตกรรมนี้สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียนและเป้าหมาย Net Zero ของ SCG โดยขณะนี้อยู่ในช่วงทดลองใช้งานและนำร่องนำโซลูชันนี้ไปใช้กับโครงการเชิงพาณิชย์ 2-3 โครงการภายในสิ้นปี 2568 สำหรับรูปแบบธุรกิจของ Chillox นั้น ไม่ใช่การขายผลิตภัณฑ์ แต่เป็นการแบ่งปันผลประโยชน์จากการประหยัดพลังงานและต้นทุนที่ลูกค้าได้รับจากการใช้โซลูชันดังกล่าว

จุดเด่น

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เป็นผู้จำหน่ายในธุรกิจเคมีคอลส์ ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดอาเซียน โดยมีฐานที่มั่นคงในประเทศไทยและอาเซียน ธุรกิจเคมีคอลส์ (14% ของ EBITDA ใน 1H68): SCC เป็นหนึ่งในผู้ผลิตสินค้าเคมีภัณฑ์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยมีโรงงานมาบตาพุดโอเลฟินส์ (MOC) โรงงานระยองโอเลฟินส์ (ROC) และโรงเครกเกอร์ LSP ในเวียดนาม ธุรกิจ CBM (25% ของ EBITDA ใน 1H68): SCC เป็นผู้ผลิตปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยส่วนแบ่งตลาดประมาณ 40% และบริษัทมีโรงงานปูนซีเมนต์ในกัมพูชา อินโดนีเซีย เวียดนาม เมียนมา และลาว ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (28% ของ EBITDA ใน 1H68): SCC เป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำในอาเซียน และเป็นผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย อินโดนีเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์

แนวโน้มธุรกิจ

สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์ SCC คาดว่าอุปทานเอทิลีนทั่วโลกในปี 2567-2569 จะเติบโตในช่วง 2.4-2.6% YoY เทียบกับ 5.0% YoY ในปี 2563-2566 ท่ามกลางการเติบโตของอุปสงค์ทั่วโลก (โดยปกติแล้วจะสูงกว่าการเติบโตของ GDP ประมาณ 20-30%) สอดคล้องกับการเติบโตของ GDP โลกที่ 3.3% ในปี 2568 (ประมาณการของ OECD) ต้นทุนแนฟทาและราคาน้ำมันมีความผันผวนสูงสืบเนื่องมาจากความไม่สงบทางภูมิรัฐศาสตร์ อันได้แก่ สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน และสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส ยังคงสร้างแรงกดดันต่อต้นทุนวัตถุดิบของบริษัท SCC คาดว่าธุรกิจ CBM จะอยู่ในระดับทรงตัว HoH ใน 2H68 โดยได้รับการสนับสนุนจากการปรับขึ้นราคาขายปูนซีเมนต์ การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ รวมถึงต้นทุนการผลิตที่มีแนวโน้มลดลงจากต้นทุนถ่านหินที่อยู่ในทิศทางขาลง และการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกในประเทศเพิ่มขึ้น ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในต้นทุนน้ำมันและถ่านหิน การเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์ตลาดและราคาผลิตภัณฑ์

SCC มีกำลังการผลิตในธุรกิจเคมีคอลส์เพิ่มขึ้น ~70% ผ่านทางการกลับมาเดินเครื่องโครงการ LSP (ต้นน้ำและปลายน้ำ) ในประเทศเวียดนาม ในเดือนส.ค. 2568 แต่จะต้องใช้เวลาอย่างน้อย 3 เดือนในการเตรียมพนักงานและการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์อย่างเต็มที่ซึ่งจะขึ้นอยู่กับระดับส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ สำหรับธุรกิจ CBM SCC จะดำเนินการตามแผนสร้างการเติบโตในธุรกิจค้าปลีกและจัดจำหน่าย และกลุ่มปรับปรุงซ่อมแซมอย่างต่อเนื่อง โดยจะนำเสนอบริการและโซลูชันที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์ บริษัทตั้งเป้าเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในอาเซียนผ่านการขยายกำลังการผลิตของบริษัท นำรูปแบบการทำธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งในประเทศไทยไปใช้ในประเทศอื่นๆ ขยายตลาดสู่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่เติบโตสูง และสร้างสรรค์โซลูชันผลิตภัณฑ์และบริการนวัตกรรมเพิ่มมากขึ้น ให้สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน

Bullish views	Bearish views
1. การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 และปี 2569 หลังจาก ครม.อนุมัติงบประมาณปี 2569 จะช่วยกระตุ้นความต้องการใช้ปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) โดยรวมอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อรวมกับราคาปูนซีเมนต์ที่สูงขึ้นและต้นทุนถ่านหินที่ลดลง จะส่งผลดีต่อมาร์จิ้นของธุรกิจ CBM	1. ต้นทุนน้ำมันและถ่านหิน (ต้นทุนหลักในธุรกิจเคมีคอลส์และธุรกิจ CBM) สูงขึ้นจากสถานการณ์ตึงเครียดมากขึ้นของสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน และอิสราเอลกับกลุ่มฮามาส
2. การฟื้นตัวของส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์จากการคาดการณ์ว่าอุปทานจะลดลงหลังจากรายการประกาศปิดกำลังการผลิตในหลายประเทศ เช่น ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และจีนที่ดำเนินนโยบาย anti-involution	2. อุปสงค์ CBM อ่อนแอต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงและราคาขายซีเมนต์โดยเฉลี่ยที่ลดลงในสภาวะที่มีการแข่งขันสูง
3. วงจรการปรับอัตราดอกเบี้ยลดลงจะทำให้ต้นทุนทางการเงินโดยรวมของกลุ่ม SCG ปรับตัวลดลง	3. ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานานท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอและราคาวัตถุดิบระดับสูง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มผลประกอบการ 3Q68	เราประเมินว่า SCC จะรายงานขาดทุนปกติใน 3Q68 จากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอลงและการรับรู้ผลขาดทุนจาก LSP เพิ่มขึ้นหลังจากกลับมาดำเนินงานอีกครั้งตั้งแต่วันที่เดือนส.ค. 2568	ดีขึ้น YoY แต่แย่งลง QoQ	เราคาดว่า SCC จะกลับมารายงานขาดทุนปกติใน 3Q68 จากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอและการรับรู้ผลขาดทุนจาก LSP เพิ่มขึ้น หลังจากกลับมาดำเนินงานอีกครั้งตั้งแต่วันที่เดือนส.ค. 2568 อย่างไรก็ตาม คาดว่าขาดทุนปกติจะปรับตัวดีขึ้น YoY จากการประหยัดต้นทุนและธุรกิจ CBM ที่ปรับตัวดีขึ้นจากราคาปูนซีเมนต์ที่สูงขึ้น
แนวโน้มกำไรปกติปี 2568	คาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้น YoY จากการประหยัดต้นทุนได้และธุรกิจ CBM ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ รวมถึงการฟื้นตัวของธุรกิจบรรจุภัณฑ์	เพิ่มขึ้น YoY	เราคาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้น YoY ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากการลดต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น เช่น การปรับโครงสร้างการถือหุ้นของ CAP ธุรกิจ CBM ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ และการฟื้นตัวของธุรกิจบรรจุภัณฑ์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
ส่วนต่างราคา HDPE เพิ่มขึ้น US\$10/ตัน	+5%	+10 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.82 (2023)
Rank in Sector	2/21

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SCC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2593 SCC ตั้งเป้าหมายที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ด้วยการใช้นโยบายที่ดียิ่งขึ้นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน ขยายการใช้นโยบายที่ดีขึ้น และเก็บเก็บคาร์บอน ผลิตสินค้าที่ปล่อยคาร์บอนต่ำ และปลูกต้นไม้ฟื้นฟู 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 ตั้งเป้าหมายการใช้วัสดุน้ำกลั่นมาใช้ใหม่และวัสดุหมุนเวียน 8 ล้านตันต่อปี (เทียบกับ 3.8 ล้านตัน ในปี 2564) การลดการใช้น้ำจากภายนอก 23% จากปี 2557 (เทียบกับ 22.6% ในปี 2564) การนำของเสียอันตรายและไม้อันตรายจากกระบวนการผลิตไปฝังกลบเป็นศูนย์ทุกปี (เทียบกับของเสียอันตรายที่นำไปฝังกลบ 0% และของเสียไม้อันตรายที่นำไปฝังกลบ 0.01% ในปี 2564) การลดปริมาณของเสียที่ต้องกำจัดต่อการผลิต 70% จากปี 2557 (เทียบกับ 99% ในปี 2564) การลดปริมาณฝุ่นที่ปล่อยออกสู่ภายนอก 8% จากปี 2563 (เทียบกับ 15% ในปี 2564)
- เรามีความเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCC ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 22.1 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2565 แต่บริษัทได้มีนโยบาย และเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- SCC มุ่งดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรมและโปร่งใสตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี บริหารความเสี่ยงและควบคุมภายในอย่างเป็นระบบ SCC ตั้งเป้าหมายพนักงานเรียนรู้อะกาดสอบด้านจริยธรรมผ่าน 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 คนเป็นกรรมการเพศหญิง (17% ของกรรมการทั้งคณะ)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามีความเห็นว่า SCC มีการนำเสนองานที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล แต่ยังคงต้องปรับปรุงด้านค่าตอบแทนผู้บริหาร (โครงสร้างแรงจูงใจ) ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ภายในปี 2573 SCC ตั้งเป้าหมายรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice ไว้ที่ 66.7% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 66.7% ในปี 2564) และรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice ที่มอบคุณค่าโดยตรงต่อลูกค้าไว้ที่ 33% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 5.9% ในปี 2564)
- บริษัทตั้งเป้าหมายความพึงพอใจโดยรวมของลูกค้าจากการสำรวจผ่านช่องทาง SCG Contact Center เท่ากับ 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2564) จำนวนการละเมิดสิทธิมนุษยชนเป็นศูนย์ (เทียบกับศูนย์ในปี 2564) จำนวนพนักงานผ่านการอบรมและทดสอบด้านสิทธิมนุษยชน 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2564) ความผูกพันต่อองค์กรของพนักงานเทียบกับพนักงานทั้งหมด (ในประเทศ) 70% (เทียบกับ 70% ในปี 2564) อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นสูญเสียวันทำงานของพนักงานและผู้ธุรกิจที่ 0.025 ราย/1 ล้านชั่วโมงการทำงาน (เทียบกับ 0.175 รายสำหรับพนักงาน และ 0.192 รายสำหรับผู้ธุรกิจในปี 2564)
- เรามองว่า SCGP อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะมาตรการด้านความปลอดภัย สุสวัสดิภาพของพนักงาน ความรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงการจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.82	—
Environment Financial Materiality Score	4.16	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	24,329	22,869
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	2,935	2,860
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption ('000 MWh)	62,532	61,372
Renewable Energy Use ('000 MWh)	10,888	—
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	7.80	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	397	381
Women in Workforce (%)	24	25
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.06	0.04
Employee Training (hours)	7,169,560	6,501,330
Governance Financial Materiality Score	4.21	—
Audit Committee Meeting Attendance (%)	100	100
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Meeting Attendance (%)	96	99
Number of Independent Directors on Compensation (persons)	3	3
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors on Nomination (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	399,939	530,112	569,609	499,646	511,172	498,627	522,810	541,219
Cost of goods sold	(Btmn)	309,947	421,000	490,779	426,199	444,356	437,686	452,266	467,606
Gross profit	(Btmn)	89,992	109,112	78,829	73,447	66,817	60,941	70,544	73,613
SG&A	(Btmn)	(53,808)	(63,170)	(71,155)	(65,190)	(67,931)	(61,842)	(64,836)	(67,382)
Other income	(Btmn)	7,278	9,208	12,084	11,803	13,789	10,809	11,168	11,514
Interest expense	(Btmn)	6,890	6,757	7,523	10,297	11,500	12,941	12,968	12,963
Pre-tax profit	(Btmn)	36,572	48,392	12,235	9,763	1,174	(3,034)	3,907	4,782
Corporate tax	(Btmn)	6,346	9,394	4,561	8,045	3,882	3,059	4,092	4,828
Equity a/c profits	(Btmn)	9,456	17,543	10,703	8,419	6,530	13,284	14,096	14,976
Minority interests	(Btmn)	(3,156)	(7,562)	3,658	1,805	2,520	(1,495)	(2,024)	(2,105)
Core profit	(Btmn)	36,526	48,979	22,034	13,745	1,832	5,697	11,888	12,825
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2,382)	(1,805)	(652)	12,170	4,510	14,169	0	0
Net Profit	(Btmn)	34,144	47,174	21,382	25,915	6,342	19,866	11,888	12,825
EBITDA	(Btmn)	70,839	83,984	49,219	54,143	53,946	54,576	61,914	63,160
Core EPS (Bt)	(Btmn)	30.44	40.82	18.36	11.45	1.53	4.75	9.91	10.69
Net EPS (Bt)	(Bt)	28.45	39.31	17.82	21.60	5.29	16.56	9.91	10.69
DPS (Bt)	(Bt)	14.00	18.50	8.00	6.00	5.00	5.00	6.00	6.00

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	214,017	233,016	250,049	217,214	199,167	196,556	212,914	218,663
Total fixed assets	(Btmn)	535,364	628,085	656,440	676,386	662,335	677,785	672,048	665,373
Total assets	(Btmn)	749,381	861,101	906,490	893,601	861,502	874,341	884,962	884,036
Total loans	(Btmn)	248,645	303,114	364,246	337,278	348,140	338,079	338,079	328,079
Total current liabilities	(Btmn)	153,365	161,416	128,184	174,706	209,981	106,668	202,441	194,533
Total long-term liabilities	(Btmn)	199,889	249,676	325,881	277,298	231,740	322,878	231,256	232,506
Total liabilities	(Btmn)	353,255	411,093	454,065	452,004	441,722	429,546	433,697	427,039
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	396,126	450,008	452,424	441,597	419,780	444,795	451,265	456,997
BVPS (Bt)	(Bt)	330.1	375.0	377.0	368.0	349.8	370.7	376.1	380.8

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	36,526	48,979	22,034	13,745	1,832	5,697	11,888	12,825
Depreciation and amortization	(Btmn)	27,377	28,835	29,461	40,540	39,788	44,668	45,038	45,415
Operating cash flow	(Btmn)	70,415	38,800	29,719	96,973	29,852	65,543	54,717	55,908
Investing cash flow	(Btmn)	(71,185)	(65,399)	(32,947)	(60,486)	(25,736)	(50,118)	(39,302)	(38,739)
Financing cash flow	(Btmn)	37,471	(3,238)	24,399	(62,472)	(16,095)	(15,121)	(4,962)	(16,614)
Net cash flow	(Btmn)	36,701	(29,837)	21,171	(25,985)	(11,979)	304	10,454	555

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	22.5	20.6	13.8	14.7	13.1	12.2	13.5	13.6
Operating margin	(%)	9.0	8.7	1.3	1.7	(0.2)	(0.2)	1.1	1.2
EBITDA margin	(%)	17.7	15.8	8.6	10.8	10.6	10.9	11.8	11.7
EBIT margin	(%)	10.9	10.4	3.5	4.0	2.5	2.0	3.2	3.3
Net profit margin	(%)	8.5	8.9	3.8	5.2	1.2	4.0	2.3	2.4
ROE	(%)	10.1	11.6	4.9	3.1	0.4	1.3	2.7	2.8
ROA	(%)	5.3	6.1	2.5	1.5	0.2	0.7	1.4	1.5
Net D/E	(x)	0.4	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	10.3	12.4	6.5	5.3	4.7	4.2	4.8	4.9
Debt service coverage	(x)	0.7	0.9	0.6	0.4	0.3	0.9	0.4	0.4
Payout Ratio	(%)	49.2	47.1	44.9	29.9	94.6	65.0	60.0	55.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Domestic cement price	(Bt/ton)	1,775	1,744	1,938	2,075	2,075	2,125	2,125	2,125
HDPE-naphtha spread	(US\$/ton)	500	536	419	395	338	333	340	340
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	616	652	396	338	330	333	340	340
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	453	577	407	374	312	300	300	300

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btmn)	125,649	120,618	124,266	128,195	128,199	130,512	124,392	124,684
Cost of goods sold	(Btmn)	107,108	104,724	105,650	109,215	113,747	115,743	106,098	105,468
Gross profit	(Btmn)	18,540	15,894	18,615	18,980	14,452	14,770	18,294	19,216
SG&A	(Btmn)	(16,123)	(16,198)	(16,247)	(17,182)	(16,322)	(18,180)	(16,776)	(14,318)
Other income	(Btmn)	753	578	1,548	3,090	5,172	5,451	1,942	8,027
Interest expense	(Btmn)	2,637	3,042	2,611	2,884	2,821	3,184	2,829	2,676
Pre-tax profit	(Btmn)	534	(2,768)	1,305	2,004	481	(1,143)	630	10,250
Corporate tax	(Btmn)	1,412	1,244	1,500	1,190	758	434	1,196	5,518
Equity a/c profits	(Btmn)	2,118	1,612	1,787	2,295	1,261	1,188	1,427	15,032
Minority interests	(Btmn)	624	785	(125)	599	1,210	836	237	(873)
Core profit	(Btmn)	3,019	994	1,466	3,408	(1,462)	(1,579)	1,187	3,080
Extra-ordinary items	(Btmn)	(578)	(2,128)	959	300	2,183	1,067	(88)	14,257
Net Profit	(Btmn)	2,441	(1,134)	2,425	3,708	721	(512)	1,099	17,337
EBITDA	(Btmn)	11,096	10,924	12,623	16,212	9,879	15,178	12,889	17,431
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.52	0.83	1.22	2.84	(1.22)	(1.32)	0.99	2.57
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.03	(0.94)	2.02	3.09	0.60	(0.43)	0.92	14.45

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btmn)	259,125	217,214	239,820	252,196	207,168	199,167	190,361	206,210
Total fixed assets	(Btmn)	700,933	676,386	699,577	697,282	659,878	662,335	657,715	640,491
Total assets	(Btmn)	960,058	893,601	939,396	949,478	867,046	861,502	848,076	846,701
Total loans	(Btmn)	304,935	337,278	362,266	368,100	261,617	348,140	254,113	250,623
Total current liabilities	(Btmn)	198,200	174,706	227,330	234,657	248,409	217,320	209,092	206,210
Total long-term liabilities	(Btmn)	301,713	277,298	256,872	259,404	203,438	224,401	223,667	219,684
Total liabilities	(Btmn)	499,913	452,004	484,202	494,061	451,847	441,722	432,759	425,894
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	460,144	441,597	455,195	455,417	415,200	419,780	415,317	420,806
BVPS (Bt)	(Bt)	383.5	368.0	379.3	379.5	346.0	349.8	346.1	350.7

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btmn)	3,019	994	1,466	3,408	(1,462)	(1,579)	1,187	3,080
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,131	19,109	7,635	7,688	7,712	7,635	8,291	8,278
Operating cash flow	(Btmn)	11,616	11,068	2,092	8,088	5,057	20,942	13,538	17,323
Investing cash flow	(Btmn)	(7,803)	17,492	(6,212)	(2,799)	993	19,022	(2,577)	1,184
Financing cash flow	(Btmn)	(48)	(35,410)	15,465	(4,025)	(29,322)	(18,303)	(18,365)	(14,790)
Net cash flow	(Btmn)	4,210	(6,851)	11,344	1,264	(23,272)	21,662	(7,405)	3,717

Key Financial Ratios

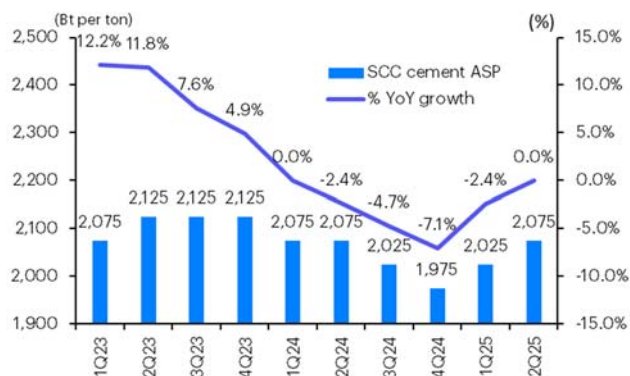
FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	14.8	13.2	15.0	14.8	11.3	11.3	14.7	15.4
Operating margin	(%)	1.9	(0.3)	1.9	1.4	(1.5)	(2.6)	1.2	3.9
EBITDA margin	(%)	8.8	9.1	10.2	12.6	7.7	11.6	10.4	14.0
EBIT margin	(%)	2.5	0.2	3.2	3.8	2.6	1.6	2.8	10.4
Net profit margin	(%)	1.9	(0.9)	2.0	2.9	0.6	(0.4)	0.9	13.9
ROE	(%)	2.6	0.9	1.3	3.0	(1.3)	(1.5)	1.1	2.9
ROA	(%)	1.3	0.4	0.6	1.4	(0.6)	(0.7)	0.6	1.5
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.7	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	4.2	3.6	4.8	5.6	3.5	4.8	4.6	6.5
Debt service coverage	(x)	0.8	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	0.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Domestic cement price	(Bt/ton)	2,125	2,125	2,075	2,075	2,075	1,975	2,025	2,075
HDPE-naphtha spread	(US\$/ton)	384	363	349	364	323	316	320	362
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	305	291	309	367	315	328	328	323
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	400	333	293	330	322	301	302	358
FX	(Bt/US\$)	35.3	35.8	35.8	36.5	33.5	34.0	34.0	33.1

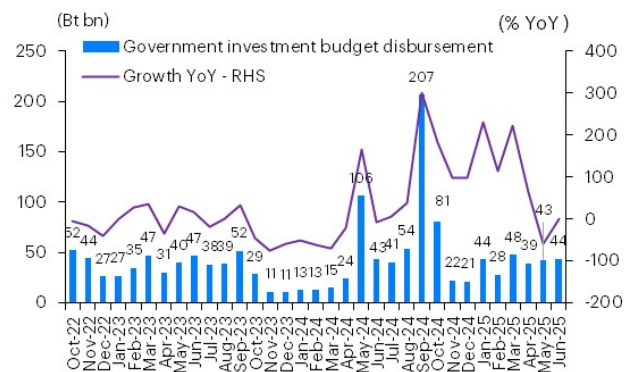
Appendix

Figure 1: Thailand grey cement price trend



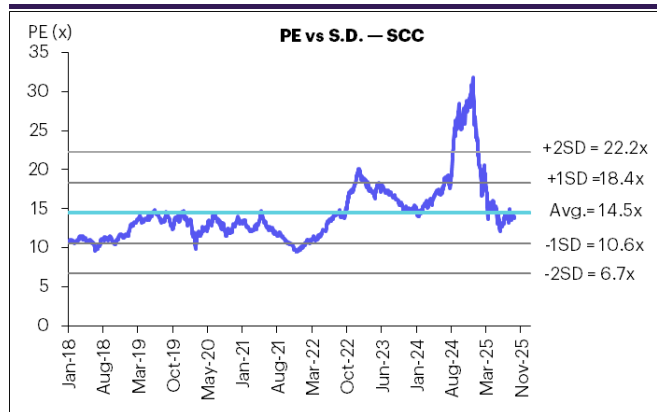
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Thai government investment budget disbursement



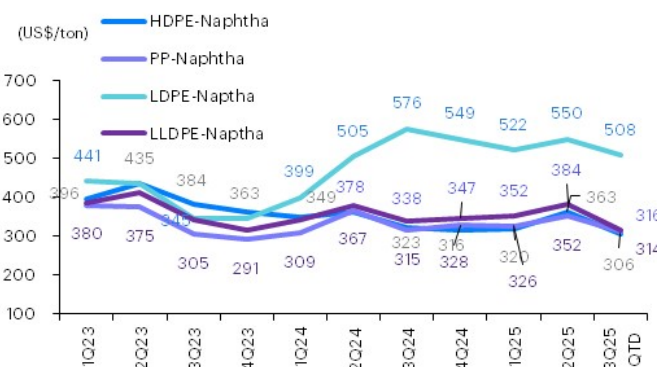
Source: fpo and InnovestX Research

Figure 5: PE Band



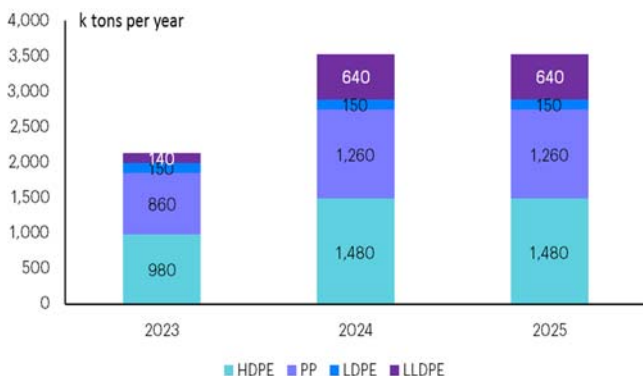
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: HDPE, PP, LLDPE & LDPE spreads



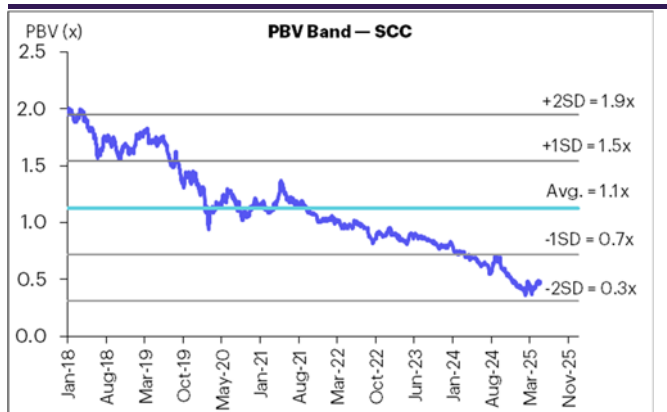
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: SCGC's chemical downstream capacity



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: PBV band



Source: Company data and InnovestX Research

Valuation summary (price as of Sep 22, 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	1.39	1.64	23.8	11.5	12.5	11.4	(7)	(8)	10	1.8	1.7	1.6	16	14	14	5.8	5.3	5.8	7.4	7.2	6.5
SCC	Neutral	222.00	227.00	5.0	145.4	46.8	22.4	(87)	211	109	0.6	0.6	0.6	0	1	3	2.3	2.3	2.7	10.4	10.1	8.8
SCCC	Outperform	148.50	200.00	41.4	12.6	11.3	10.8	52	11	5	1.0	1.0	1.0	9	9	9	7.4	6.7	6.7	6.4	5.0	4.6
Average					56.5			23.5			14.8			(14)			71			41		

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคาร 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNPN, 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, PIW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIILK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อเท็จจริงประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ITCL, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNPN, 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, WIILK, 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

24CS, 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, 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, BSRC, 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, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PIW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, SKN, 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, 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, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.