

ปูนซีเมนต์นครหลวง

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง
จำกัด (มหาชน)

SCCC

Bloomberg
Reuters SCCC TB
SCCC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: อ่อนแอจากการปิดซ่อมบำรุง; แนวโน้มเป็นบวก

SCCC ได้รับประโยชน์จากการที่สงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ส่งผลให้ราคาถ่านหิน Newcastle ปรับตัวสูงขึ้น โดยกลุ่ม SCCC น่าจะได้รับประโยชน์สุทธิ เนื่องจาก LANNA (SCCC ถือหุ้นอยู่ 61.4%) มียอดขายถ่านหิน 9-10 ล้านตันต่อปี สูงกว่าปริมาณการใช้ถ่านหินของ SCCC ที่ 1.5 ล้านตันต่อปี อย่างมาก เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ SCCC เนื่องจากบริษัทได้รับประโยชน์จากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง รวมถึง valuation ถูก และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 200 บาท อ้างอิง PE 14.5 เท่า หรือ -0.5SD ของค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี

ได้ประโยชน์จากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์จากราคาถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้น ผู้บริหารของ SCCC เชื่อว่าความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ทำให้อุปทานพลังงานหยุดชะงัก และผลักดันให้ราคาถ่านหิน Newcastle พุ่งขึ้นมามีมูลค่า US\$146.5/ตัน ในปัจจุบัน เทียบกับช่วง US\$100-US\$110/ตัน ก่อนเกิดสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน โดยบริษัทคาดว่าส่งผลกระทบต่อเชิงบวกสุทธิต่อกลุ่ม SCCC เนื่องจาก LANNA (SCCC ถือหุ้น 61.4%) มียอดขายถ่านหินราว 9-10 ล้านตันต่อปี ขณะที่ SCCC ใช้ถ่านหินเพียง 1.5 ล้านตันต่อปีสำหรับการผลิตปูนซีเมนต์ ส่งผลให้กลุ่ม SCCC ได้รับประโยชน์สุทธิจากราคาขายถ่านหินที่สูงขึ้นมากกว่าต้นทุนพลังงานถ่านหินที่เพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจปูนซีเมนต์ในประเทศไทย (58% ของ EBITDA) คาดว่าความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศไทยปี 2569 จะลดลง 0.6% YoY จากตลาดที่อยู่อาศัยที่ซบเซา เนื่องจากการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น และราคาพลังงานที่สูงจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน แม้ว่าการใช้จ่ายภาครัฐจะช่วยสนับสนุน แต่คาดว่ารายได้จะเติบโตด้วยแรงหนุนจากฐานราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้น ส่วนความต้องการปูนซีเมนต์ในเวียดนาม (9% ของ EBITDA) ยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและ FDI ภาคการผลิต ภาคอสังหาริมทรัพย์เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวหลังการปฏิรูปกฎหมายและมาตรการด้านสินเชื่อ แม้ว่าการแข่งขันด้านราคายังคงรุนแรง สำหรับโครงการโซลาร์เซลล์ขนาด 84 MW ซึ่งเป็นการร่วมทุนระหว่าง SCCC (75%) และ BGRIM (25%) คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ใน 1Q69 โดยคาดว่าโครงการนี้จะช่วยประหยัดต้นทุนให้ SCCC ได้ 270 ลบ. ต่อปี

สรุปผลประกอบการ 4Q68: กำไรปกติอ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY SCCC รายงานกำไรสุทธิ 604 ลบ. ใน 4Q68 ลดลง 76% YoY และ 33% QoQ การลดลงของกำไรสุทธิ YoY มีสาเหตุมาจากฐานที่สูงในปีก่อนจากการรับรู้กำไรจากการดอรองราคาจำนวน 1.9 พันลบ. หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติ 4Q68 อยู่ที่ 647 ลบ. ลดลง 13% YoY หลักๆ ถูกกดดันจากราคาถ่านหินที่ลดลงซึ่งกระทบต่อผลการดำเนินงานธุรกิจพลังงานของ LANNA นอกจากนี้กำไรปกติยังลดลง 32% QoQ ใน 4Q68 เนื่องจากบริษัทได้รับผลกระทบจากพายุไซโคลน Ditwah ในศรีลังกาในช่วงปลายเดือนพ.ย.2568 ส่งผลให้ปริมาณการขายลดลงและการแข่งขันด้านราคารุนแรงขึ้น ประกอบกับมีการปิดซ่อมบำรุงเตาเผาตามแผนทั้งในประเทศไทยและศรีลังกา

แนวโน้มกำไร 1Q69 คาดทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q69 จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY จากความต้องการปูนซีเมนต์ที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยในช่วงเปลี่ยนผ่านของรัฐบาลใหม่และต้นทุนถ่านหินที่สูงขึ้น แต่จะถูกชดเชยด้วยส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจาก LANNA ซึ่งได้รับประโยชน์จากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ถ่านหินที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติจะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

Valuation และคำแนะนำ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ SCCC โดยคาดว่า SCCC จะเป็นหนึ่งในหุ้นไม่กี่ตัวที่ได้รับผลกระทบน้อยจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ปัจจุบันหุ้น SCCC ซื้อขายที่ PE ปี 2569 เพียง 10.2 เท่า พร้อมกับให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่ 7.1% ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ของเรายู่ที่ 200 บาท อ้างอิง PE 14.5 เท่า หรือ -0.5SD ของ PE เฉลี่ย 10 ปี

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	43,790	54,198	55,298	56,542	57,806
EBITDA	(Btmn)	9,583	11,614	13,859	14,216	12,591
Core profit	(Btmn)	3,518	3,660	4,112	4,315	4,333
Reported profit	(Btmn)	5,388	3,493	4,112	4,315	4,333
Core EPS	(Bt)	11.81	12.28	13.80	14.48	14.54
DPS	(Bt)	11.00	11.00	10.00	11.00	11.00
P/E, core	(x)	11.8	11.3	10.1	9.6	9.6
EPS growth, core	(%)	52.1	4.0	12.4	4.9	0.4
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE	(%)	9.2	8.9	10.2	10.5	10.2
Dividend yield	(%)	7.9	7.9	7.2	7.9	7.9
EBITDA growth	(%)	25.9	21.2	19.3	2.6	(11.4)

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Mar 23) (Bt)	139.00
Target price (Bt)	200.00
Mkt cap (Btbn)	41.42

12-m high / low (Bt)	160.5 / 138
Avg. daily 6m (US\$m)	0.45
Foreign limit / actual (%)	49 / 1
Free float (%)	20.9
Outstanding Short Position (%)	0.05

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.3)	(2.8)	(12.6)
Relative to SET	(2.8)	(11.6)	(25.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,660	3,876
INVX vs Consensus (%)	12.4	11.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Flat	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.03	5/21
Environmental Score and Rank	1.81	5/21
Social Score and Rank	4.31	3/21
Governance Score and Rank	4.56	2/21

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

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิรวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.03 (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	5/21	SCCC	5	No	No	AA
Source: Thai Institute of Directors and SET						

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SCCC ให้ความสำคัญกับการอนุรักษ์และใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างมีประสิทธิภาพ ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ และส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทน การป้องกัน ควบคุม และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินการของบริษัท 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 (ถ้าลอย ตะกั่ว 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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- SCCC มุ่งเน้นการบริหารงานด้วยหลักธรรมาภิบาลที่ดี (good corporate governance) และดำเนินธุรกิจด้วยความเจริญก้าวหน้าและเติบโตอย่างยั่งยืน ปฏิเสธการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
- ในปี 2564 SCCC ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” และได้รับการรับรองการเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชน
- เรามองเห็นว่าบริษัทมีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล โดยมีคะแนน ESG ด้านธรรมาภิบาลสูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ESG Disclosure Score

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	2.97	3.03
Environment Financial Materiality Score	1.59	1.81
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	10,100	9,278
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	579	581
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption ('000 MWh)	1,345	1,422
Renewable Energy Use ('000 MWh)	—	—
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	4.56	4.31
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	36	46
Women in Workforce (%)	21	20
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.02	0.04
Employee Training (hours)	113,877,148	806
Governance Financial Materiality Score	4.70	4.56
Audit Committee Meeting Attendance (%)	100	100
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Meeting Attendance (%)	96	100
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 โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	41,678	50,126	42,218	43,790	54,198	55,298	56,542	57,806
Cost of goods sold	(Btmn)	28,904	36,766	31,493	30,774	36,850	37,211	37,940	39,146
Gross profit	(Btmn)	12,774	13,360	10,725	13,016	17,348	18,087	18,601	18,660
SG&A	(Btmn)	(8,618)	(9,682)	(7,928)	(8,085)	(11,113)	(10,507)	(10,743)	(10,983)
Other income	(Btmn)	289	252	297	546	369	1,217	1,244	1,272
Interest expense	(Btmn)	1,238	1,090	1,299	1,159	1,035	1,227	1,171	963
Pre-tax profit	(Btmn)	2,992	2,717	1,485	4,140	5,421	7,423	7,784	7,839
Corporate tax	(Btmn)	640	602	572	1,173	1,593	2,969	3,114	3,136
Equity a/c profits	(Btmn)	1,229	1,527	1,211	793	361	300	300	300
Minority interests	(Btmn)	(62)	(110)	190	(290)	(530)	(641)	(656)	(671)
Core profit	(Btmn)	3,519	3,532	2,314	3,518	3,660	4,112	4,315	4,333
Extra-ordinary items	(Btmn)	729	(1,675)	369	1,917	(167)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	4,248	1,857	2,682	5,388	3,493	4,112	4,315	4,333
EBITDA	(Btmn)	8,123	7,535	7,610	9,583	11,614	13,859	14,216	12,591
Core EPS (Bt)	(Btmn)	11.81	11.85	7.76	11.81	12.28	13.80	14.48	14.54
Net EPS (Bt)	(Bt)	14.25	6.23	9.00	18.08	11.72	13.80	14.43	14.44
DPS (Bt)	(Bt)	9.00	9.00	7.00	11.00	11.00	10.00	11.00	11.00

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	19,544	16,525	15,184	20,531	18,704	30,854	29,146	30,781
Total fixed assets	(Btmn)	62,468	56,828	54,515	61,035	58,566	50,831	48,799	48,242
Total assets	(Btmn)	82,012	73,353	69,699	81,565	77,271	81,685	77,944	79,023
Total loans	(Btmn)	28,058	20,081	22,284	22,154	18,012	21,273	15,773	15,273
Total current liabilities	(Btmn)	19,848	14,491	16,177	18,341	18,430	18,639	13,891	20,739
Total long-term liabilities	(Btmn)	22,937	24,360	19,674	20,455	19,082	22,454	22,126	15,302
Total liabilities	(Btmn)	42,785	38,851	35,851	38,796	37,512	41,093	36,017	36,041
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	(Btmn)	39,227	34,502	33,848	42,769	39,758	40,592	41,927	42,982
BVPS (Bt)	(Bt)	131.6	115.8	113.6	143.5	133.4	136.2	140.2	143.3

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	3,519	3,532	2,314	3,518	3,660	4,112	4,315	4,333
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,893	3,728	3,410	3,783	5,157	5,209	5,261	3,789
Operating cash flow	(Btmn)	6,948	4,144	4,459	4,418	13,725	9,413	9,712	8,306
Investing cash flow	(Btmn)	(557)	(974)	(1,096)	(10,303)	(2,689)	2,526	(3,228)	(3,232)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,695)	(9,497)	(1,134)	3,398	(10,640)	(17)	(8,480)	(3,778)
Net cash flow	(Btmn)	1,696	(6,327)	2,597	(618)	229	11,922	(1,996)	1,296

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	30.6	26.7	25.4	29.7	32.0	32.7	32.9	32.3
Operating margin	(%)	10.0	7.3	6.6	11.3	11.5	13.7	13.9	13.3
EBITDA margin	(%)	19.5	15.0	18.0	21.9	21.4	25.1	25.1	21.8
EBIT margin	(%)	10.7	7.8	7.3	12.5	12.2	15.9	16.1	15.5
Net profit margin	(%)	10.2	3.7	6.4	12.3	6.4	7.4	7.6	7.5
ROE	(%)	9.5	9.6	6.8	9.2	8.9	10.2	10.5	10.2
ROA	(%)	4.4	4.5	3.2	4.7	4.6	5.2	5.4	5.5
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3	0.1	0.0	(0.0)
Interest coverage	(x)	6.6	6.9	5.9	8.3	11.2	11.3	12.1	13.1
Debt service coverage	(x)	0.7	1.8	0.8	1.2	1.6	1.8	5.3	1.4
Payout Ratio	(%)	63.1	144.5	77.8	94.5	89.6	75.0	75.0	75.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total sales	(Btmn)	41,678.0	50,126.0	42,218.0	43,790.0	54,372.3	55,297.9	56,541.6	57,806.3
- Cement	(Btmn)	27,406.0	34,077.0	28,445.0	28,209.0	27,586.3	28,227.8	29,184.4	30,158.7
- Ready mixed cement	(Btmn)	5,388.0	6,400.0	7,235.0	6,951.0	7,020.5	7,090.7	7,161.6	7,233.2
- Light building mat	(Btmn)	2,382.0	2,860.0	3,204.0	2,787.0	2,814.9	2,843.0	2,871.4	2,900.2
- Trading	(Btmn)	5,389.0	5,634.0	2,223.0	-	-	-	-	-
- LANNA (Start 4Q24) & Others	(Btmn)	1,113.0	1,155.0	1,111.0	4,260.0	15,336.0	15,489.4	15,644.3	15,800.7
Gross margin	(%)	30.6	26.7	25.4	29.7	32.0	32.7	32.9	32.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	10,035	9,923	9,801	14,032	13,887	13,708	13,162	13,440
Cost of goods sold	(Btmn)	7,140	7,235	6,989	9,410	9,152	9,360	9,002	9,336
Gross profit	(Btmn)	2,894	2,688	2,812	4,622	4,735	4,348	4,160	4,105
SG&A	(Btmn)	(1,685)	(1,611)	(1,736)	(3,054)	(2,861)	(2,753)	(2,805)	(2,694)
Other income	(Btmn)	93	76	90	286	107	96	92	74
Interest expense	(Btmn)	320	267	273	298	268	276	253	238
Pre-tax profit	(Btmn)	979	883	847	1,431	1,681	1,403	1,172	1,165
Corporate tax	(Btmn)	250	214	212	498	503	426	301	362
Equity a/c profits	(Btmn)	285	302	192	14	89	135	124	14
Minority interests	(Btmn)	14	(45)	(9)	(251)	(191)	(124)	(45)	(170)
Core profit	(Btmn)	1,029	925	820	744	1,076	988	949	647
Extra-ordinary items	(Btmn)	132	(52)	(30)	1,867	(52)	(29)	(43)	(43)
Net Profit	(Btmn)	1,161	874	790	2,563	1,024	959	906	604
EBITDA	(Btmn)	2,381	2,238	2,125	2,962	3,298	3,034	2,759	2,659
Core EPS (Bt)	(Btmn)	3.45	3.11	2.75	2.50	3.61	3.31	3.19	2.17
Net EPS (Bt)	(Bt)	3.90	2.93	2.65	8.60	3.44	3.22	3.04	2.03

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	12,777	12,026	11,323	20,531	20,509	20,184	19,487	18,704
Total fixed assets	(Btmn)	57,422	55,610	52,337	61,035	60,654	58,992	58,687	58,566
Total assets	(Btmn)	70,199	67,636	63,659	81,565	81,163	79,175	78,174	77,271
Total loans	(Btmn)	23,266	18,087	18,056	22,154	16,350	18,517	17,567	18,012
Total current liabilities	(Btmn)	15,628	12,482	11,768	18,341	17,082	20,164	21,292	18,430
Total long-term liabilities	(Btmn)	19,779	19,898	19,675	20,455	20,541	18,371	17,159	19,082
Total liabilities	(Btmn)	35,407	32,380	31,443	38,796	37,623	38,535	38,452	37,512
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	(Btmn)	34,792	35,256	32,217	42,769	43,539	40,640	39,722	39,758
BVPS (Bt)	(Bt)	116.75	118.31	108.11	143.52	146.11	136.38	133.30	133.42

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	1,029	925	820	744	1,076	988	949	647
Depreciation and amortization	(Btmn)	830	830	809	1,314	1,332	1,386	1,232	(3,950)
Operating cash flow	(Btmn)	2,512	1,825	1,453	(1,371)	2,481	1,918	1,128	8,197
Investing cash flow	(Btmn)	(433)	185	(199)	(9,857)	(1,260)	(23)	(1,084)	(322)
Financing cash flow	(Btmn)	(435)	(6,564)	(955)	11,351	(1,378)	(833)	(472)	(7,957)
Net cash flow	(Btmn)	1,644	(3,003)	3,056	(618)	(252)	641	118	229

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	28.8	27.1	28.7	32.9	34.1	31.7	31.6	30.5
Operating margin	(%)	12.1	10.9	11.0	11.2	13.5	11.6	10.3	10.5
EBITDA margin	(%)	23.7	22.6	21.7	21.1	23.7	22.1	21.0	19.8
EBIT margin	(%)	13.0	11.6	11.9	13.2	14.3	12.3	11.0	11.0
Net profit margin	(%)	11.6	8.8	8.1	18.3	7.4	7.0	6.9	4.5
ROE	(%)	12.0	10.6	9.7	7.9	10.0	9.4	9.4	6.5
ROA	(%)	5.9	5.4	5.0	4.1	5.3	4.9	4.8	3.3
Net D/E	(x)	0.6	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	7.4	8.4	7.8	9.9	12.3	11.0	10.9	11.2
Debt service coverage	(x)	2.2	2.2	2.1	1.5	2.8	1.9	1.6	1.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total sales	(Btmn)	10,035	9,923	9,801	14,032	13,887	13,708	13,162	13,440
- Cement	(Btmn)	7,932	7,885	7,736	7,704	8,118	7,937	7,853	7,847
- Ready mixed cement	(Btmn)	1,831	1,742	1,867	1,858	1,824	1,713	1,877	2,008
- Light building mat	(Btmn)	754	694	693	657	640	539	557	559
- Trading	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
- LANNA (Start 4Q24) & Others	(Btmn)	716	714	680	5,213	4,388	4,560	4,199	4,143
Gross margin	(%)	28.8	27.1	28.7	32.9	34.1	31.7	31.6	30.5

Figure 1: 4Q25 Earnings review

P & L (Btmn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	14,032	13,887	13,708	13,162	13,440	(4.2)	2.1
Gross profit	4,622	4,735	4,348	4,160	4,105	(11.2)	(1.3)
SG&A expense	(3,054)	(2,861)	(2,753)	(2,805)	(2,694)	(11.8)	(3.9)
Net other income/expense	160	76	84	70	(7)	(104.7)	(110.6)
Interest expense	(298)	(268)	(276)	(253)	(238)	(20.2)	(6.1)
Pre-tax profit	1,431	1,681	1,403	1,172	1,165	(18.5)	(0.6)
Corporate tax	(498)	(503)	(426)	(301)	(362)	(27.2)	20.4
Equity a/c profits	14	89	135	124	14	4.9	(88.4)
Core profit	744	1,076	988	949	647	(13.0)	(31.8)
Extra. Gain (Loss)	1,867	(52)	(29)	(43)	(43)	(102.3)	0.1
Net Profit	2,563	1,024	959	906	604	(76.4)	(33.3)
EPS	8.60	3.44	3.22	3.04	2.03	(76.4)	(33.3)
EBITDA	2,962	3,298	3,034	2,759	2,659	(10.2)	(3.6)
Financial ratio (%)							
Gross margin	32.9	34.1	31.7	31.6	30.5	(2.4)	(1.1)
Net profit margin	18.3	7.4	7.0	6.9	4.5	(13.8)	(2.4)
EBITDA margin	21.1	23.7	22.1	21.0	19.8	(1.3)	(1.2)
SG&A expense/Revenue	21.8	20.6	20.1	21.3	20.0	(1.7)	(1.3)

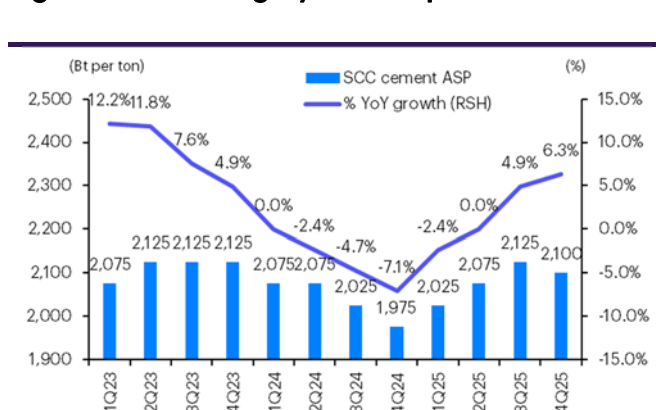
Source: SCCC, InnovestX Research

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

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	14,032	13,887	13,708	13,162	13,440	(4.2)	2.1
Cement	7,704	8,118	7,937	7,853	7,847	1.9	(0.1)
Ready mixed concrete	1,858	1,824	1,713	1,877	2,008	8.1	7.0
Light building materials	657		539	557	559	(14.9)	0.4
LANNA (Start 4Q24) & others	5,213	4,388	4,560	4,199	4,143	(20.5)	(1.3)
EBITDA (Bt mn)	2,962	3,298	3,034	2,759	2,681	(9.5)	(2.8)
Cement	1,645	1,982	1,919	1,883	1,638	(0.4)	(13.0)
Ready mixed concrete	127	135	148	172	140	10.2	(18.6)
Light building materials	76	72	12	50	48	(90.0)	(83.3)
LANNA (Start 4Q24) & others	1,331	1,164	1,037	739	911	(31.6)	23.3
EBITDA margin (%)	21.1	23.7	22.1	21.0	19.9	(1.2)	(1.0)
Cement	21.4	24.4	24.2	24.0	20.9	(0.5)	(3.1)
Ready mixed concrete	6.8	7.4	8.6	9.2	7.0	2.0	(23.9)
Light building materials	11.6	11.3	2.2	9.0	8.6	(3.0)	(0.4)
LANNA (Start 4Q24) & others	25.5	26.5	22.7	17.6	22.0	(13.9)	24.9

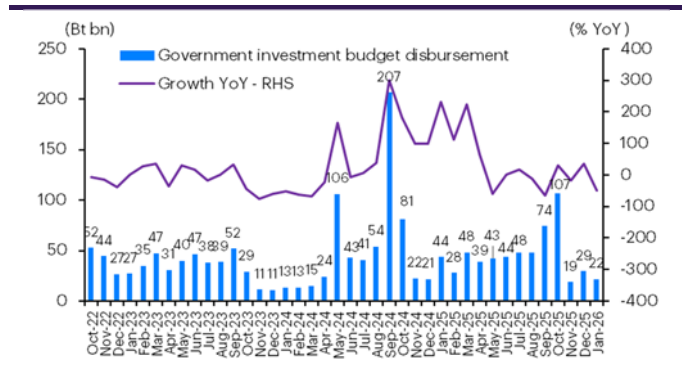
Source: SCCC, InnovestX Research

Figure 3: Thailand grey cement price trend



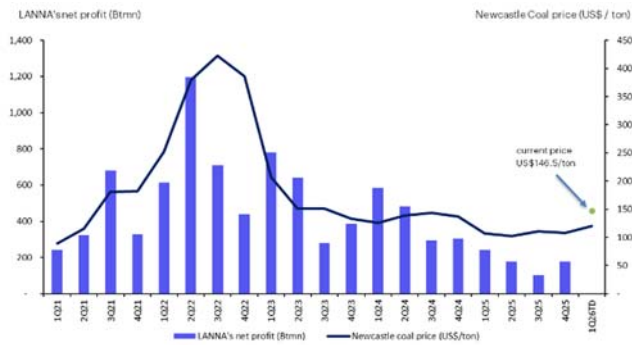
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Government investment budget disbursement



Source: FPO and InnovestX Research

Figure 5: LANNA's profit vs Newcastle coal price



Source: Trading Economics, and InnovestX Research

Figure 6: PE BAND



Source: Bloomberg, and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Mar 23, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
DCC	Neutral	1.21	1.36	19.4	12.2	12.4	12.2	(18)	(2)	2	1.5	1.5	1.5	13	12	12	7.0	6.8	7.0	7.7	7.2	7.0
SCC	Outperform	182.00	229.00	28.6	31.0	27.3	21.9	284	14	25	0.6	0.5	0.5	2	2	2	2.7	2.2	2.7	8.7	8.8	8.3
SCCC	Outperform	139.00	200.00	51.8	11.3	10.1	9.6	4	12	5	1.0	1.0	1.0	9	10	10	7.9	7.2	7.9	4.6	3.3	2.9
Average					18.2	16.6	14.6	90	8	11	1.0	1.0	1.0	8	8	8	5.9	5.4	5.9	7.0	6.4	6.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) 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) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักกรรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ำสั่ง มติคณะกรรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักกรรรมพิธี

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, 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, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.