

ปูนซีเมนต์ไทย

บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย
จำกัด (มหาชน)

SCC

Bloomberg
Reuters

SCC TB
SCC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 23) (Bt)	257.00
Target price (Bt)	276.00
Mkt cap (Btbn)	308.40

12-m high / low (Bt)	263 / 163
Avg. daily 6m (US\$m)	34.75
Foreign limit / actual (%)	25 / 11
Free float (%)	66.3
Outstanding Short Position (%)	1.10

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.3	20.1	31.8
Relative to SET	(1.1)	6.9	(2.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	18,988	16,482
INVX vs Consensus (%)	(8.2)	(10.2)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	6.21 1/21
Environmental Score and Rank	6.39 1/21
Social Score and Rank	8.01 1/21
Governance Score and Rank	4.85 2/21

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

2Q69: กำไรดีกว่าที่เราและตลาดคาด

SCC รายงานกำไรปกติ 2Q69 ดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจเคมีคอลส์จากส่วนต่างราคา HDPE/PP ที่กว้างขึ้น การตั้งราคาผลิตภัณฑ์ HVA ในระดับพรีเมียม และการมีสต็อกสินค้าเคมีภัณฑ์หนึ่งเดือน เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-2570 เพิ่มขึ้น 20% และ 9% ตามลำดับ พร้อมทั้งเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2570 ที่ 276 บาท อ้างอิงวิธี SOTP (EV/EBITDA ที่ 7 เท่า สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์, EV/EBITDA ที่ 8 เท่า สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจซีเมนต์ และ PBV 1.7 เท่า สำหรับบริษัทรวม) เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCC เนื่องจากเราคาดว่ากำไรปกติจะกลับคืนสู่ระดับปกติใน 2H69

กำไรปกติ 2Q69 เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY SCC รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 1.15 หมื่นลบ. สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ระดับประมาณ 8.0 พันลบ. ซึ่งได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานของธุรกิจเคมีคอลส์ที่ดีกว่าคาด เนื่องจากบริษัทสามารถปรับขึ้นราคาขายผลิตภัณฑ์ HVA ได้จากการที่ลูกค้าต้องการสำรองสินค้าไว้ท่ามกลางสถานการณ์ที่ไม่แน่นอน กำไรปกติเติบโต 250% YoY และ 500% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจเคมีคอลส์ ซีเมนต์ และบรรจุภัณฑ์ ซึ่งสามารถปรับเพิ่มราคาขายเพื่อชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ กำไรปกติของธุรกิจเคมีคอลส์อยู่ที่ 3.7 พันลบ. ใน 2Q69 ฟื้นตัวจากขาดทุน 2.3 พันลบ. ใน 2Q68 และขาดทุน 3.1 พันลบ. ใน 1Q69 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก: 1) ส่วนต่างราคา HDPE ที่แข็งแกร่งขึ้นที่ US\$525/ตัน (+45% YoY และ +62% QoQ) และส่วนต่างราคา PP ที่ US\$437/ตัน (+24% YoY และ +53% QoQ) ซึ่งได้แรงหนุนจากภาวะตลาดที่ตึงตัว (อุปสงค์แข็งแกร่งและอุปทานตึงตัว) 2) การวางตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของ SCC โดยมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ HVA (60-70% ของยอดขายรวม) ซึ่งสามารถตั้งราคาพรีเมียมสูงกว่าสินค้า commodity grade ราว 100-200 เหรียญ/ตัน และ 3) การมีสต็อกสินค้าเคมีภัณฑ์หนึ่งเดือน

SCC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวด 1H69 ที่ 3.5 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 ส.ค.) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 24% และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยต่อปี 2.7%

แนวโน้มกำไร 2H69 เราคาดว่าผลประกอบการของ SCC จะเติบโต YoY จากมาตรการลดต้นทุนและการปรับขึ้นราคาขายในธุรกิจเคมีคอลส์ ซีเมนต์ และบรรจุภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการจะอ่อนตัวลง HoH เพราะได้รับแรงกดดันจากส่วนต่างราคา HDPE ที่ปรับตัวลดลง โดยปัจจุบันลดลงมาอยู่ที่ US\$258/ตัน (ค่าเฉลี่ย 3Q69QTD: US\$317/ตัน, -24% YoY และ -40% QoQ) และปริมาณขายที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงาน MOC ซึ่งเป็นโรงงานปิโตรเคมีหลักในช่วงปลาย 4Q69 แม้ว่า SCC จะมีแผนกลับมาเดินเครื่องโรงงาน ROC ในช่วงปลาย 3Q69 แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนเนื่องจากการขึ้นอยู่กับการจัดหาวัตถุดิบ โดยบริษัทกำลังจัดหาแหล่งวัตถุดิบนอกช่องแคบฮอร์มุซ สำหรับโรงงานปิโตรเคมี LSP ในเวียดนาม บริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาหยุดดำเนินงานจนถึงปีหน้าเพื่อกลับมาเดินเครื่องพร้อมกับการแล้วเสร็จของโครงการอื่นในช่วง 2H70

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-2570 เพิ่มขึ้น 20% และ 9% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานของธุรกิจเคมีคอลส์ที่ดีกว่าคาด ซึ่งหลักๆ ได้รับแรงหนุนจากประโยชน์ระยะสั้นจากภาวะตลาดที่ตึงตัว การดำเนินงานของธุรกิจซีเมนต์ที่ดีกว่าคาด และการปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-2570 ของ SCGP เพิ่มขึ้น 15% ที่เราปรับขึ้นไปก่อนหน้านี้

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCC แม้ว่ากำไรปกติ 2Q69 จะออกมาแข็งแกร่ง เนื่องจากเราคาดว่าปัจจัยบวกระยะสั้นจะทยอยหายไป โดยคาดว่ากำไรปกติจะกลับสู่ระดับปกติใน 2H69 เราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2570 ที่ 276 บาท อ้างอิงวิธี SOTP (EV/EBITDA ที่ 7 เท่า สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์, EV/EBITDA ที่ 8 เท่า สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจซีเมนต์ และ PBV 1.7 เท่า สำหรับบริษัทรวม)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและสถานการณ์อุปทานสินค้าในตลาดในธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจเคมีคอลส์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	511,172	496,925	436,022	487,301	495,954
EBITDA	(Btmn)	53,946	45,778	60,570	58,743	62,669
Core profit	(Btmn)	1,832	4,962	17,440	14,804	18,439
Reported profit	(Btmn)	6,342	14,075	21,628	14,804	18,439
Core EPS	(Bt)	1.5	4.1	14.5	12.3	15.4
DPS	(Bt)	5.0	5.0	9.0	7.0	9.0
P/E, core	(x)	168.3	62.2	17.7	20.8	16.7
EPS growth, core	(%)	(86.7)	170.9	251.5	(15.1)	24.6
P/BV, core	(x)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
ROE	(%)	0.4	1.2	4.3	3.6	4.4
Dividend yield	(%)	1.9	1.9	3.5	2.7	3.5
EBITDA Growth	(x)	(0.4)	(15.1)	32.3	(3.0)	6.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

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	6.21 (2024)
Rank in Sector	1/21

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2593 SCC ตั้งเป้าหมายที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ด้วยการใช้นโยบายที่ดียิ่งขึ้นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน ขยายการใช้นโยบายที่ดี และปลูกต้นไม้ และเก็บเกี่ยวคาร์บอน ผลิตสินค้าที่ปล่อยคาร์บอนต่ำ และปลูกต้นไม้ในพื้นที่ และรักษาป่าเป็นแหล่งดูดซับคาร์บอน ภายในปี 2573 SCC ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% จากปี 2563 (เทียบกับ 2.7% ในปี 2564) และลดการใช้พลังงาน 13% จากปี 2550 (เทียบกับ 7.1% ในปี 2564)
- ภายในปี 2568 SCC ตั้งเป้าหมายการใช้วัสดุน้ำหนักเบาใหม่และวัสดุหมุนเวียน 8 ล้านตันต่อปี (เทียบกับ 3.8 ล้านตัน ในปี 2564) การลดการใช้ปูนซีเมนต์ 23% จากปี 2557 (เทียบกับ 22.6% ในปี 2564) การนำของเสียอันตรายและไม้อันตรายจากกระบวนการผลิตไปฝังกลบเป็นศูนย์ทุกปี (เทียบกับของเสียอันตรายที่นำไปฝังกลบ 0% และของเสียไม้อันตรายที่นำไปฝังกลบ 0.01% ในปี 2564) การลดปริมาณของเสียที่ต้องกำจัดต่อตันการผลิต 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 ตั้งเป้าหมายพนักงานเรียนรู้และทดสอบด้านจริยธรรมผ่าน Ethics e-Testing 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2564)
- ภายในปี 2568 SCC ตั้งเป้าหมายสัดส่วนพนักงานหญิงในระดับจัดการเป็น 27% (เทียบกับ 24.8% ในปี 2564)
- ในปี 2564 คณะกรรมการของ SCC ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน โดยในจำนวนนี้ 11 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (92% ของกรรมการทั้งหมด) 6 คน เป็นกรรมการอิสระ (50% ของกรรมการทั้งหมด) และ 2 คนเป็นกรรมการพิเศษหญิง (17% ของกรรมการทั้งหมด)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามีความเห็นว่า SCC มีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล 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 SCC อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะมาตรการด้านความปลอดภัย สุวีถีทางของพนักงาน ความรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงการจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	6.21	—
Environment Financial Materiality Score	6.39	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	22,869	26,074
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	2,860	3,270
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption ('000 MWh)	61,439	68,789
Renewable Energy Use ('000 MWh)	12,008	10,969
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	8.01	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	381	368
Women in Workforce (%)	25	26
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.04	0.05
Employee Training (hours)	6,501,330	5,921,270
Governance Financial Materiality Score	4.85	—
Audit Committee Meeting Attendance (%)	100	100
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Meeting Attendance (%)	99	100
Number of Independent Directors on Compensation (persons)	3	4
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 จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดอันดับ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	530,112	569,609	499,646	511,172	496,925	436,022	487,301	495,954
Cost of goods sold	(Btmn)	421,000	490,779	426,199	444,356	431,689	357,916	407,924	411,504
Gross profit	(Btmn)	109,112	78,829	73,447	66,817	65,237	78,106	79,377	84,450
SG&A	(Btmn)	(63,170)	(71,155)	(65,190)	(67,931)	(65,909)	(61,452)	(66,668)	(68,417)
Other income	(Btmn)	9,208	12,084	11,803	13,789	13,001	9,966	10,292	10,597
Interest expense	(Btmn)	6,757	7,523	10,297	11,500	10,738	10,490	10,113	10,113
Pre-tax profit	(Btmn)	48,392	12,235	9,763	1,174	1,591	16,131	12,888	16,516
Corporate tax	(Btmn)	9,394	4,561	8,045	3,882	8,900	6,296	5,871	6,430
Equity a/c profits	(Btmn)	17,543	10,703	8,419	6,530	17,866	8,994	9,532	10,114
Minority interests	(Btmn)	(7,562)	3,658	1,805	2,520	(3,518)	(1,389)	(1,745)	(1,761)
Core profit	(Btmn)	48,979	22,034	13,745	1,832	4,962	17,440	14,804	18,439
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,805)	(652)	12,170	4,510	9,113	4,188	0	0
Net Profit	(Btmn)	47,174	21,382	25,915	6,342	14,075	21,628	14,804	18,439
EBITDA	(Btmn)	83,984	49,219	54,143	53,946	45,778	60,570	58,743	62,669
Core EPS (Bt)	(Btmn)	40.82	18.36	11.45	1.53	4.14	14.53	12.34	15.37
Net EPS (Bt)	(Bt)	39.31	17.82	21.60	5.29	11.73	18.02	12.34	15.37
DPS (Bt)	(Bt)	18.50	8.00	6.00	5.00	5.00	9.00	7.00	9.00

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	233,016	250,049	217,214	199,167	203,349	202,407	186,163	208,482
Total fixed assets	(Btmn)	628,085	656,440	676,386	662,335	618,242	626,060	624,475	617,073
Total assets	(Btmn)	861,101	906,490	893,601	861,502	821,591	828,467	810,638	825,555
Total loans	(Btmn)	303,114	364,246	337,278	348,140	332,460	338,079	305,379	310,379
Total current liabilities	(Btmn)	161,416	128,184	174,706	209,981	202,036	122,411	100,557	111,544
Total long-term liabilities	(Btmn)	249,676	325,881	277,298	231,740	222,713	295,818	294,712	290,176
Total liabilities	(Btmn)	411,093	454,065	452,004	441,722	424,749	418,229	395,269	401,720
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	450,008	452,424	441,597	419,780	396,842	410,238	415,369	423,835
BVPS (Bt)	(Bt)	375.0	377.0	368.0	349.8	330.7	341.9	346.1	353.2

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	48,979	22,034	13,745	1,832	4,962	17,440	14,804	18,439
Depreciation and amortization	(Btmn)	28,835	29,461	40,540	39,788	35,504	33,949	35,742	36,039
Operating cash flow	(Btmn)	38,800	29,719	96,973	29,852	42,664	67,703	42,148	53,788
Investing cash flow	(Btmn)	(65,399)	(32,947)	(60,486)	(25,736)	(8,852)	(41,767)	(34,157)	(28,636)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,238)	24,399	(62,472)	(16,095)	(35,233)	(5,116)	(40,676)	(4,851)
Net cash flow	(Btmn)	(29,837)	21,171	(25,985)	(11,979)	(1,420)	20,819	(32,685)	20,300

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	20.6	13.8	14.7	13.1	13.1	17.9	16.3	17.0
Operating margin	(%)	8.7	1.3	1.7	(0.2)	(0.1)	3.8	2.6	3.2
EBITDA margin	(%)	15.8	8.6	10.8	10.6	9.2	13.9	12.1	12.6
EBIT margin	(%)	10.4	3.5	4.0	2.5	2.5	6.1	4.7	5.4
Net profit margin	(%)	8.9	3.8	5.2	1.2	2.8	5.0	3.0	3.7
ROE	(%)	11.6	4.9	3.1	0.4	1.2	4.3	3.6	4.4
ROA	(%)	6.1	2.5	1.5	0.2	0.6	2.1	1.8	2.3
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	12.4	6.5	5.3	4.7	4.3	5.8	5.8	6.2
Debt service coverage	(x)	0.9	0.6	0.4	0.3	0.3	0.7	1.1	1.0
Payout Ratio	(%)	47.1	44.9	29.9	94.6	85.2	60.0	60.0	60.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Domestic cement price	(Bt/ton)	1,744	1,938	2,075	2,075	2,125	2,125	2,125	2,125
HDPE-naphtha spread	(US\$/ton)	536	419	395	338	332	377	320	320
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	652	396	338	330	332	321	320	320
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	577	407	374	312	300	300	300	300

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	128,199	130,512	124,392	124,684	121,793	126,056	123,327	136,243
Cost of goods sold	(Btmn)	113,747	115,743	106,098	105,468	106,504	113,619	101,961	107,821
Gross profit	(Btmn)	14,452	14,770	18,294	19,216	15,289	12,437	21,366	28,423
SG&A	(Btmn)	(16,322)	(18,180)	(16,776)	(14,318)	(14,393)	(20,421)	(15,087)	(13,941)
Other income	(Btmn)	5,172	5,451	1,942	8,027	2,028	1,004	2,667	4,183
Interest expense	(Btmn)	2,821	3,184	2,829	2,676	2,619	2,614	2,506	2,546
Pre-tax profit	(Btmn)	481	(1,143)	630	10,250	305	(9,594)	6,439	16,118
Corporate tax	(Btmn)	758	434	1,196	5,518	1,161	1,025	1,673	2,184
Equity a/c profits	(Btmn)	1,261	1,188	1,427	15,032	1,181	226	1,405	2,191
Minority interests	(Btmn)	1,210	836	237	(873)	1,161	(4,044)	52	(349)
Core profit	(Btmn)	(1,462)	(1,579)	1,187	3,080	774	(79)	1,816	10,833
Extra-ordinary items	(Btmn)	2,183	1,067	(88)	14,257	(1,443)	(3,613)	4,407	250
Net Profit	(Btmn)	721	(512)	1,099	17,337	(669)	(3,692)	6,223	11,535
EBITDA	(Btmn)	9,879	15,178	12,889	17,431	14,191	6,738	8,633	26,593
Core EPS (Bt)	(Btmn)	(1.22)	(1.32)	0.99	2.57	0.65	(0.07)	1.51	9.03
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.60	(0.43)	0.92	14.45	(0.56)	(3.08)	5.19	9.61

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	207,168	199,167	190,361	206,210	209,682	203,349	226,696	225,922
Total fixed assets	(Btmn)	659,878	662,335	657,715	640,491	627,315	618,242	627,875	615,817
Total assets	(Btmn)	867,046	861,502	848,076	846,701	836,997	821,591	854,571	841,739
Total loans	(Btmn)	261,617	348,140	254,113	250,623	265,634	332,460	284,815	270,787
Total current liabilities	(Btmn)	248,409	217,320	209,092	206,210	207,730	202,036	221,576	183,690
Total long-term liabilities	(Btmn)	203,438	224,401	223,667	219,684	218,176	222,713	223,002	231,666
Total liabilities	(Btmn)	451,847	441,722	432,759	425,894	425,906	424,749	444,578	415,356
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	415,200	419,780	415,317	420,806	411,091	396,842	409,993	426,383
BVPS (Bt)	(Bt)	346.0	349.8	346.1	350.7	342.6	330.7	341.7	355.3

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	(1,462)	(1,579)	1,187	3,080	774	(79)	1,816	10,833
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,712	7,635	8,291	8,278	8,326	10,609	8,149	8,252
Operating cash flow	(Btmn)	5,057	20,942	13,538	17,323	4,808	6,995	11,503	16,988
Investing cash flow	(Btmn)	993	19,022	(2,577)	1,184	483	(7,941)	(2,614)	11,392
Financing cash flow	(Btmn)	(29,322)	(18,303)	(18,365)	(14,790)	(2,718)	641	6,758	(25,206)
Net cash flow	(Btmn)	(23,272)	21,662	(7,405)	3,717	2,572	(305)	15,647	3,174

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	11.3	11.3	14.7	15.4	12.6	9.9	17.3	20.9
Operating margin	(%)	(1.5)	(2.6)	1.2	3.9	0.7	(6.3)	5.1	10.6
EBITDA margin	(%)	7.7	11.6	10.4	14.0	11.7	5.3	7.0	19.5
EBIT margin	(%)	2.6	1.6	2.8	10.4	2.4	(5.5)	7.3	13.7
Net profit margin	(%)	0.6	(0.4)	0.9	13.9	(0.5)	(2.9)	5.0	8.5
ROE	(%)	(1.3)	(1.5)	1.1	2.9	0.7	(0.1)	1.8	10.4
ROA	(%)	(0.6)	(0.7)	0.6	1.5	0.4	(0.0)	0.9	5.1
Net D/E	(x)	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	3.5	4.8	4.6	6.5	5.4	2.6	3.4	10.4
Debt service coverage	(x)	0.4	0.4	0.6	0.9	0.6	0.2	0.3	1.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Local cement market demand	(% YoY)	(0.5)	5.0	7.0	3.0	(1.0)	1.0	(1.0)	0.0
Domestic cement price	(Bt/ton)	2,075	1,975	2,025	2,075	2,125	2,100	2,125	2,175
HDPE-naphtha spread	(US\$/ton)	323	316	320	362	332	308	324	525
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	315	328	328	323	298	260	285	437
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	322	301	302	358	349	312	283	388
FX	(Bt/US\$)	33.5	34.0	34.0	33.1	32.3	32.2	31.6	32.6

Appendix

Figure 1: 2Q26: Better core operation QoQ & YoY

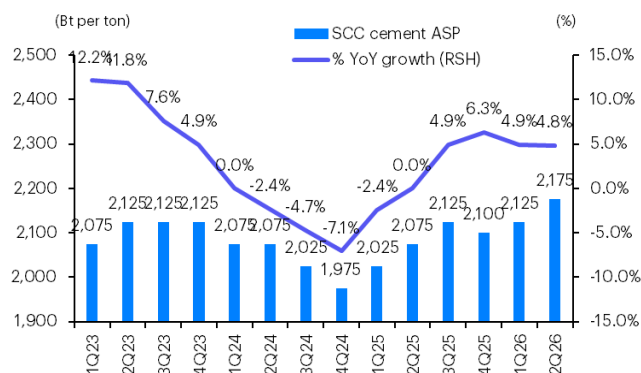
P & L (Btmn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	124,684	121,793	126,056	123,327	136,243	9.3	10.5
Gross profit	19,216	15,289	12,437	21,366	28,423	47.9	33.0
SG&A expense	(14,318)	(14,393)	(20,421)	(15,087)	(13,941)	(2.6)	(7.6)
Net other income/expense	8,027	2,028	1,004	2,667	4,183	(47.9)	56.8
Interest expense	(2,676)	(2,619)	(2,614)	(2,506)	(2,546)	(4.8)	1.6
Pre-tax profit	10,250	305	(9,594)	6,439	16,118	57.3	150.3
Corporate tax	(5,518)	(1,161)	(1,025)	(1,673)	(2,184)	(60.4)	30.5
Equity a/c profits	15,032	1,181	226	1,405	2,191	(85.4)	56.0
Core profit	3,080	774	(79)	1,816	10,833	251.7	496.5
Extra. Gain (Loss)	14,257	(1,443)	(3,613)	4,407	702	(95.1)	(84.1)
Net Profit	17,337	(669)	(3,692)	6,223	11,535	(33.5)	85.4
EPS	14.45	(0.56)	(3.08)	5.19	9.61	(33.5)	85.4
EBITDA	17,431	14,191	6,738	8,633	26,593	52.6	208.0
Financial ratio (%)							
Gross margin	15.4	12.6	9.9	17.3	20.9	5.4	3.5
Net profit margin	13.9	-0.5	-2.9	5.0	8.5	0.6	3.4
EBITDA margin	14.0	11.7	5.3	7.0	19.5	5.5	12.5
SG&A expense/Revenue	11.5	11.8	16.2	12.2	10.2	0.9	(2.0)

Net profit/ (loss) breakdown by business unit

Key statistics	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Net profit / (loss)	17,337	(669)	(3,692)	6,223	11,535	(33.5)	85.4
- Cement & Building materials	914	1,583	(101)	2,940	2,852	212.0	212.0
- SCG Décor	222	305	188	247	(282)	(227.0)	(214.2)
- SCG Chemical	12,908	(3,999)	(4,501)	1,078	4,820	(62.7)	(62.7)
- SCG Packaging	1,010	953	1,206	1,566	2,304	128.1	47.1
- Others	2,593	732	(97)	862	2,462	(5.1)	(5.1)

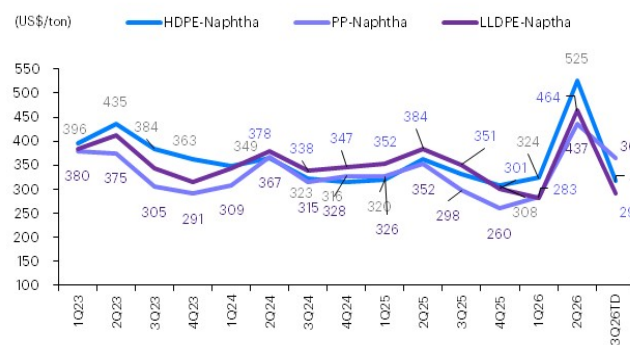
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Thailand grey cement price trend



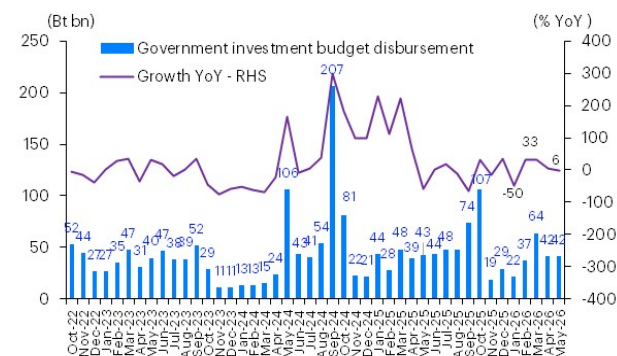
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: HDPE, PP, and LLDPE spreads



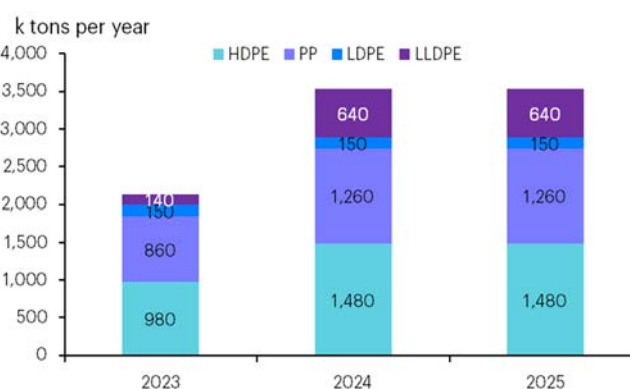
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Thai government investment budget disbursement



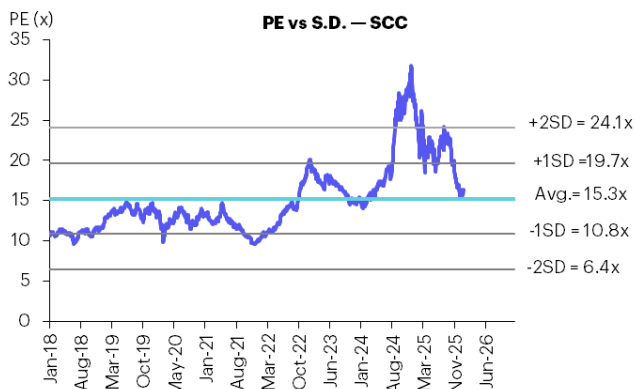
Source: fpo and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: SCGC's chemical downstream capacity



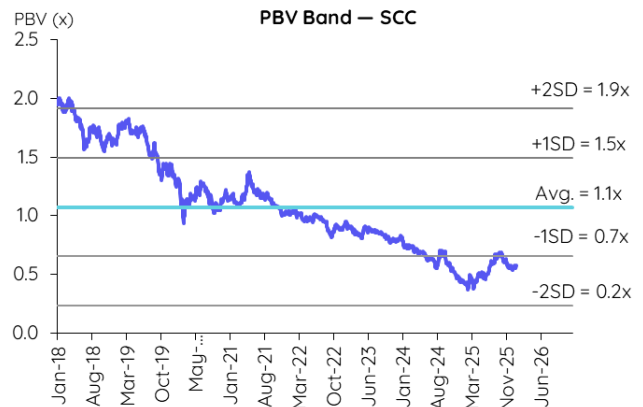
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: PE Band



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: PBV band



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Valuation summary (price as of Jul 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	1.48	1.36	(2.1)	14.9	15.2	14.9	(18)	(2)	2	1.9	1.9	1.8	13	12	12	6.1	5.9	6.0	9.1	8.6	8.3
SCC	Neutral	257.00	276.00	10.1	62.2	17.7	20.8	171	251	(15)	0.8	0.8	0.7	1	4	4	1.9	3.5	2.7	12.9	9.5	9.8
SCCC	Outperform	149.50	200.00	41.1	12.2	10.8	10.4	4	12	5	1.1	1.1	1.1	9	10	10	7.4	6.7	7.4	4.8	3.5	3.2
Average					29.8	14.6	15.4	52	87	(3)	1.3	1.2	1.2	8	9	9	5.1	5.4	5.4	8.9	7.2	7.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง 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) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, 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, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ข้อควรระวังประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ข้อควรระวังประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมัครรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, 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, 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

88TH, A, A5, AAV, ABM, 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, MMD, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, 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, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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