

ปูนซีเมนต์นครหลวง

SCCC

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersSCCC TB
SCCC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q68: กำไรตามคาด; ASP ที่สูงขึ้นจะช่วยหนุนกำไร 4Q68

กำไรสุทธิ 3Q68 ของ SCCC ออกมาตามตลาดคาด โดยเพิ่มขึ้น 15.8% YoY ด้วยแรงหนุนจากการดำเนินงานของธุรกิจซีเมนต์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากต้นทุนถ่านหินที่ลดลง แม้ว่า 4Q68 จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของความต้องการซีเมนต์ แต่เราคาดว่ากำไรจะลดลงเพียงเล็กน้อย QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของซีเมนต์ที่ทยอยปรับขึ้น เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ SCCC เพราะ valuation ถูก และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 200 บาท อ้างอิง PE 14.5 เท่า หรือ -0.5SD ของ PE เฉลี่ย 10 ปี

กำไรสุทธิ 3Q68 เป็นไปตามตลาดคาด SCCC รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 906 ลบ. เป็นไปตามตลาดคาด หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออกไป กำไรปกติอยู่ที่ 949 ลบ. เพิ่มขึ้น 15.8% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจซีเมนต์ที่มี EBITDA เพิ่มขึ้น 13.7% YoY จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และต้นทุนถ่านหินที่ลดลง ขณะที่ยอดขายปรับขึ้นเล็กน้อย 1.5% YoY โดยได้แรงหนุนจากจากเวียดนาม (+14% YoY) ที่รัฐบาลฯ มีการเร่งดำเนินโครงการโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ แต่ถูกกดดันไปบางส่วนโดยการแข่งขันด้านราคาในเวียดนาม EBITDA ของ LANNA อยู่ที่ 549 ลบ. ใน 3Q68 ลดลง 35.3% QoQ จากราคาถ่านหินที่ลดลง เมื่อเทียบ QoQ กำไรปกติลดลง 3.9% จากปัจจัยฤดูกาล

กำไร 4Q68 จะปรับตัวขึ้น YoY อย่างต่อเนื่อง กำไรปกติ 9M68 คิดเป็น 77% ของประมาณกำไรปกติทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q68 จะชะลอตัวลง QoQ เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นที่สุดของปี แต่ยังคาดว่ากำไรจะยังปรับเพิ่มขึ้นได้ YoY จากราคาขายซีเมนต์ที่ทยอยปรับขึ้นสำหรับ bulk cement ที่มีสัญญา fixed ราคาซีเมนต์ไว้ประมาณ 6-12 เดือน ทยอยทำสัญญาใหม่ที่ราคาสูงขึ้น และโครงการลดต้นทุน

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารคาดว่าตลาดซีเมนต์ในประเทศไทยจะค่อนข้างทรงตัวในระยะ 2-3 ไตรมาสข้างหน้า โดยการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐที่เพิ่มขึ้นจะช่วยชดเชยความต้องการที่อ่อนแอจากภาคเอกชนและภาคที่อยู่อาศัย เราคาดว่าความต้องการซีเมนต์จะยังไม่ฟื้นตัวจนกว่าสถานการณ์การเมืองจะชัดเจน แต่ในขณะเดียวกัน ราคาซีเมนต์ที่ปรับขึ้นจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงาน เนื่องจากจะมีการทยอยทำสัญญาใหม่ในราคาที่สูงขึ้น เวียดนามยังคงเป็นตลาดที่เติบโตเร็วที่สุดในอาเซียน โดยได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งสะท้อนให้เห็นจาก GDP ที่เติบโตสูงถึง 7.8% ในช่วง 9M68 และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะผลักดันให้ความต้องการซีเมนต์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การแข่งขันด้านราคายังคงกดดันมาร์จิ้น ครึ่งปีแรกยังอยู่ในทิศทางทยอยฟื้นตัว ขณะที่กลุ่มพูนฯ เห็นการฟื้นตัวของรายได้ และ EBITDA margin จากที่นำเข้าจากประเทศไทยไม่ได้หลังมีการปิดด่านชายแดนไทย-กัมพูชา ทำให้ต้องใช้ซีเมนต์จากผู้ผลิตในประเทศกัมพูชามากขึ้น โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังการผลิต 84MW ซึ่งเป็นโครงการร่วมทุนระหว่าง SCCC (75%) กับ BGRIM (25%) คาดว่าจะ COD ได้ในช่วงปลายปีนี้ โดยคาดว่าโครงการนี้จะทำให้ SCCC ประหยัดต้นทุนได้ประมาณ 270 ลบ./ปี

Valuation และคำแนะนำ เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ SCCC เราคาดว่ากำไรปกติจะได้รับการสนับสนุนจากราคาซีเมนต์ที่สูงขึ้นจากการทยอยทำสัญญาใหม่ หุ่น SCCC ซื้อขายที่ PE ปี 2569 เพียง 10.2 เท่า และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่ 7.1% ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ของเราอยู่ที่ 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	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	42,218	43,790	56,972	58,383	59,740
EBITDA	(Btmn)	7,610	9,583	11,638	12,069	12,439
Core profit	(Btmn)	2,314	3,518	3,903	4,115	4,389
Reported profit	(Btmn)	2,682	5,388	3,903	4,115	4,389
Core EPS	(Bt)	7.76	11.81	13.10	13.81	14.73
DPS	(Bt)	7.00	11.00	10.00	10.00	11.00
P/E, core	(x)	18.1	11.9	10.7	10.2	9.5
EPS growth, core	(%)	(34.5)	52.1	10.9	5.4	6.7
P/BV, core	(x)	1.2	1.0	0.9	0.9	0.9
ROE	(%)	6.8	9.2	8.9	9.1	9.5
Dividend yield	(%)	5.0	7.8	7.1	7.1	7.8
EBITDA growth	(%)	1.0	25.9	21.4	3.7	3.1

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 26) (Bt)	140.50
Target price (Bt)	200.00
Mkt cap (Btbn)	41.87

12-m high / low (Bt)	166.5 / 138.5
Avg. daily 6m (US\$m)	0.27
Foreign limit / actual (%)	49 / 1
Free float (%)	20.9
Outstanding Short Position (%)	0.03

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.1)	(5.7)	(13.0)
Relative to SET	3.1	(6.4)	(0.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	4,059	4,338
INVX vs Consensus (%)	(3.8)	(5.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	Up	Down

2024 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.03	3/21
Environmental Score and Rank	1.81	3/21
Social Score and Rank	55.29	2/21
Governance Score and Rank	91.24	2/21

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

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

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	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	3/21	SCCC	5	No	Yes	AA
Source: Thai Institute of Directors and SET						

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SCCC ให้ความสำคัญกับการอนุรักษ์และใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างมีคุณค่า 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 (เถาลอย ตะกรัน 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
- เรามองเห็นว่าบริษัทมีกรนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล 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 แต่ละแผน 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	55.29
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	91.24
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	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	42,000	41,678	50,126	42,218	43,790	56,972	58,383	59,740
Cost of goods sold	(Btmn)	27,981	28,904	36,766	31,493	30,774	37,738	38,483	39,246
Gross profit	(Btmn)	14,019	12,774	13,360	10,725	13,016	19,234	19,900	20,494
SG&A	(Btmn)	(8,580)	(8,618)	(9,682)	(7,928)	(8,085)	(12,249)	(12,552)	(12,844)
Other income	(Btmn)	235	289	252	297	546	1,253	1,284	1,314
Interest expense	(Btmn)	1,374	1,238	1,090	1,299	1,159	1,347	1,355	1,199
Pre-tax profit	(Btmn)	4,180	2,992	2,717	1,485	4,140	6,502	6,887	7,375
Corporate tax	(Btmn)	756	640	602	572	1,173	2,601	2,755	2,950
Equity a/c profits	(Btmn)	586	1,229	1,527	1,211	793	800	800	800
Minority interests	(Btmn)	(345)	(62)	(110)	190	(290)	(798)	(817)	(836)
Core profit	(Btmn)	3,665	3,519	3,532	2,314	3,518	3,903	4,115	4,389
Extra-ordinary items	(Btmn)	15	729	(1,675)	369	1,917	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,680	4,248	1,857	2,682	5,388	3,903	4,115	4,389
EBITDA	(Btmn)	9,489	8,123	7,535	7,610	9,583	11,638	12,069	12,439
Core EPS (Bt)	(Btmn)	12.30	11.81	11.85	7.76	11.81	13.10	13.81	14.73
Net EPS (Bt)	(Bt)	12.35	14.25	6.23	9.00	18.08	13.10	13.81	14.68
DPS (Bt)	(Bt)	9.00	9.00	9.00	7.00	11.00	10.00	10.00	11.00

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	16,567	19,544	16,525	15,184	20,531	28,220	30,878	27,755
Total fixed assets	(Btmn)	61,103	62,468	56,828	54,515	61,035	59,754	59,311	58,814
Total assets	(Btmn)	77,670	82,012	73,353	69,699	81,566	87,974	90,189	86,569
Total loans	(Btmn)	29,852	28,058	20,081	22,284	22,154	22,273	22,873	17,373
Total current liabilities	(Btmn)	11,961	19,848	14,491	16,177	18,341	16,571	22,988	18,303
Total long-term liabilities	(Btmn)	30,996	22,937	24,360	19,674	20,455	26,823	21,485	21,142
Total liabilities	(Btmn)	42,958	42,785	38,851	35,851	38,796	43,394	44,473	39,445
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	(Btmn)	34,712	39,227	34,502	33,848	42,769	44,580	45,715	47,124
BVPS (Bt)	(Bt)	116.48	131.63	115.78	113.58	143.52	149.60	153.41	157.61

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	3,665	3,519	3,532	2,314	3,518	3,903	4,115	4,389
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,935	3,893	3,728	3,410	3,783	3,789	3,827	3,865
Operating cash flow	(Btmn)	8,932	6,948	4,144	4,459	4,418	7,914	7,966	8,282
Investing cash flow	(Btmn)	17	(557)	(974)	(1,096)	(10,303)	(2,508)	(3,383)	(3,369)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,006)	(4,695)	(9,497)	(1,134)	3,398	(1,967)	(2,380)	(8,480)
Net cash flow	(Btmn)	2,943	1,696	(6,327)	2,597	(618)	3,439	2,202	(3,567)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	33.4	30.6	26.7	25.4	29.7	33.8	34.1	34.3
Operating margin	(%)	13.0	10.0	7.3	6.6	11.3	12.3	12.6	12.8
EBITDA margin	(%)	22.6	19.5	15.0	18.0	21.9	20.4	20.7	20.8
EBIT margin	(%)	13.5	10.7	7.8	7.3	12.5	14.5	14.8	15.0
Net profit margin	(%)	8.8	10.2	3.7	6.4	12.3	6.9	7.0	7.3
ROE	(%)	10.9	9.5	9.6	6.8	9.2	8.9	9.1	9.5
ROA	(%)	4.7	4.4	4.5	3.2	4.7	4.6	4.6	5.0
Net D/E	(x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2
Interest coverage	(x)	6.9	6.6	6.9	5.9	8.3	8.6	8.9	10.4
Debt service coverage	(x)	1.7	0.7	1.8	0.8	1.2	3.5	1.3	2.9
Payout Ratio	(%)	72.9	63.1	144.5	77.8	94.5	75.0	75.0	75.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total sales	(Btmn)	42,000.0	41,678.0	50,126.0	42,218.0	43,790.0	56,972.2	58,382.8	59,739.9
- Cement	(Btmn)	26,610.0	27,406.0	34,077.0	28,445.0	28,209.0	30,186.1	31,312.7	32,382.7
- Ready mixed cement	(Btmn)	6,632.0	5,388.0	6,400.0	7,235.0	6,951.0	7,020.5	7,090.7	7,161.6
- Light building mat	(Btmn)	2,391.0	2,382.0	2,860.0	3,204.0	2,787.0	2,814.9	2,843.0	2,871.4
- Trading	(Btmn)	5,167.0	5,389.0	5,634.0	2,223.0	-	-	-	-
- LANNA (Start 4Q24) & Others	(Btmn)	1,200.0	1,113.0	1,155.0	1,111.0	4,260.0	15,336.0	15,489.4	15,644.3
Gross margin	(%)	33.4	30.6	26.7	25.4	29.7	33.8	34.1	34.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total revenue	(Btmn)	9,628	10,035	9,923	9,801	14,032	13,887	13,708	13,162
Cost of goods sold	(Btmn)	6,704	7,140	7,235	6,989	9,410	9,152	9,360	9,002
Gross profit	(Btmn)	2,923	2,894	2,688	2,812	4,622	4,735	4,348	4,160
SG&A	(Btmn)	(1,659)	(1,685)	(1,611)	(1,736)	(3,054)	(2,861)	(2,753)	(2,805)
Other income	(Btmn)	88	93	76	90	286	107	96	92
Interest expense	(Btmn)	333	320	267	273	298	268	276	253
Pre-tax profit	(Btmn)	891	979	883	847	1,431	1,681	1,403	1,172
Corporate tax	(Btmn)	236	250	214	212	498	503	426	301
Equity a/c profits	(Btmn)	216	285	302	192	14	89	135	124
Minority interests	(Btmn)	9	14	(45)	(9)	(251)	(191)	(124)	(45)
Core profit	(Btmn)	880	1,029	925	820	744	1,076	988	949
Extra-ordinary items	(Btmn)	(53)	132	(52)	(30)	1,867	(52)	(29)	(43)
Net Profit	(Btmn)	827	1,161	874	790	2,563	1,024	959	906
EBITDA	(Btmn)	2,359	2,381	2,238	2,125	2,962	3,298	3,034	2,759
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.95	3.45	3.11	2.75	2.50	3.61	3.31	3.19
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.78	3.90	2.93	2.65	8.60	3.44	3.22	3.04

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total current assets	(Btmn)	15,184	12,777	12,026	11,323	20,531	20,509	20,184	19,487
Total fixed assets	(Btmn)	54,515	57,422	55,610	52,337	61,035	60,654	58,992	58,687
Total assets	(Btmn)	69,699	70,199	67,636	63,659	81,565	81,163	79,175	78,174
Total loans	(Btmn)	22,284	23,266	18,087	18,056	22,154	16,350	18,517	17,567
Total current liabilities	(Btmn)	16,177	15,628	12,482	11,768	18,341	17,082	20,164	21,292
Total long-term liabilities	(Btmn)	19,674	19,779	19,898	19,675	20,455	20,541	18,371	17,159
Total liabilities	(Btmn)	35,851	35,407	32,380	31,443	38,796	37,623	38,535	38,452
Paid-up capital	(Btmn)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Total equity	(Btmn)	33,848	34,792	35,256	32,217	42,769	43,539	40,640	39,722
BVPS (Bt)	(Bt)	113.58	116.75	118.31	108.11	143.52	146.11	136.38	133.30

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Core Profit	(Btmn)	880	1,029	925	820	744	1,076	988	949
Depreciation and amortization	(Btmn)	834	830	830	809	1,314	1,332	1,386	1,232
Operating cash flow	(Btmn)	2,813	2,512	1,825	1,453	(1,371)	2,481	1,918	1,128
Investing cash flow	(Btmn)	(1,096)	(433)	185	(199)	(9,857)	(1,260)	(23)	(1,084)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,134)	(435)	(6,564)	(955)	11,351	(1,378)	(833)	(472)
Net cash flow	(Btmn)	583	1,644	(3,003)	3,056	(618)	(252)	641	118

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Gross margin	(%)	30.4	28.8	27.1	28.7	32.9	34.1	31.7	31.6
Operating margin	(%)	13.1	12.1	10.9	11.0	11.2	13.5	11.6	10.3
EBITDA margin	(%)	24.5	23.7	22.6	21.7	21.1	23.7	22.1	21.0
EBIT margin	(%)	14.0	13.0	11.6	11.9	13.2	14.3	12.3	11.0
Net profit margin	(%)	8.6	11.6	8.8	8.1	18.3	7.4	7.0	6.9
ROE	(%)	10.3	12.0	10.6	9.7	7.9	10.0	9.4	9.4
ROA	(%)	5.0	5.9	5.4	5.0	4.1	5.3	4.9	4.8
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	7.1	7.4	8.4	7.8	9.9	12.3	11.0	10.9
Debt service coverage	(x)	1.0	2.2	2.2	2.1	1.5	2.8	1.9	1.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total sales	(Btmn)	9,628	10,035	9,923	9,801	14,032	13,887	13,708	13,162
- Cement	(Btmn)	6,746	7,932	7,885	7,736	7,704	8,118	7,937	7,853
- Ready mixed cement	(Btmn)	1,683	1,831	1,742	1,867	1,858	1,824	1,713	1,877
- Light building mat	(Btmn)	769	754	694	693	657	640	539	557
- Trading	(Btmn)	89	-	-	-	-	-	-	-
- LANNA (Start 4Q24) & Others	(Btmn)	341	716	714	680	5,213	4,388	4,560	4,199
Gross margin	(%)	30.4	28.8	27.1	28.7	32.9	34.1	31.7	31.6

Figure 1: 3Q25 Earnings review

P & L (Btmn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	9,801	14,032	13,887	13,708	13,162	34.3	(4.0)
Gross profit	2,812	4,622	4,735	4,348	4,160	47.9	(4.3)
SG&A expense	(1,736)	(3,054)	(2,861)	(2,753)	(2,805)	61.6	1.9
Net other income/expense	44	160	76	84	70	58.6	(16.2)
Interest expense	(273)	(298)	(268)	(276)	(253)	(7.3)	(8.3)
Pre-tax profit	847	1,431	1,681	1,403	1,172	38.3	(16.5)
Corporate tax	(212)	(498)	(503)	(426)	(301)	42.1	(29.5)
Equity a/c profits	192	14	89	135	124	(35.8)	(8.3)
Core profit	820	744	1,076	988	949	15.8	(3.9)
Extra. Gain (Loss)	(30)	1,867	(52)	(29)	(43)	43.0	50.5
Net Profit	790	2,563	1,024	959	906	14.8	(5.5)
EPS	2.65	8.60	3.44	3.22	3.04	14.8	(5.5)
EBITDA	2,125	2,962	3,298	3,034	2,759	29.8	(9.1)
Financial ratio (%)							
Gross margin	28.7	32.9	34.1	31.7	31.6	2.9	(0.1)
Net profit margin	8.1	18.3	7.4	7.0	6.9	(1.2)	(0.1)
EBITDA margin	21.7	21.1	23.7	22.1	21.0	(0.7)	(1.2)
SG&A expense/Revenue	17.7	21.8	20.6	20.1	21.3	3.6	1.2

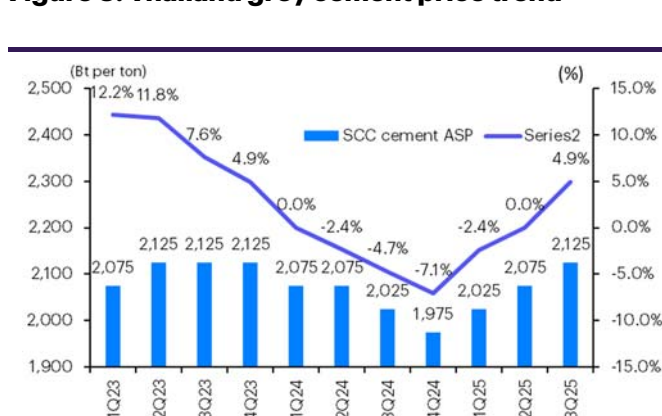
Source: SCCC, InnovestX Research

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

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	9,801	14,032	13,887	13,708	13,162	34.3	(4.0)
Cement	7,736	7,704	8,118	7,937	7,853	1.5	(1.1)
Ready mixed concrete	1,867	1,858	1,824	1,713	1,877	0.5	9.6
Light building materials	693	657	640	539	557	(19.6)	3.3
LANNA (Start 4Q24) & others	680	5,213	4,388	4,560	4,199	517.5	(7.9)
EBITDA (Bt mn)	2,121	2,962	3,298	3,034	2,759	30.1	(9.1)
Cement	1,656	1,645	1,982	1,919	1,883	13.7	(1.9)
Ready mixed concrete	172	127	135	148	172	-	16.2
Light building materials	92	76	72	12	50	(45.7)	316.7
LANNA (Start 4Q24) & others	205	1,331	1,332	1,333	1,334	550.7	0.1
EBITDA margin (%)	21.6	21.1	23.7	22.1	21.0	(3.1)	(5.3)
Cement	21.4	21.4	24.4	24.2	24.0	12.0	(0.8)
Ready mixed concrete	9.2	6.8	7.4	8.6	9.2	(0.5)	6.1
Light building materials	13.3	11.6	11.3	2.2	9.0	(32.4)	303.2
LANNA (Start 4Q24) & others	30.1	25.5	30.4	29.2	31.8	5.4	8.7

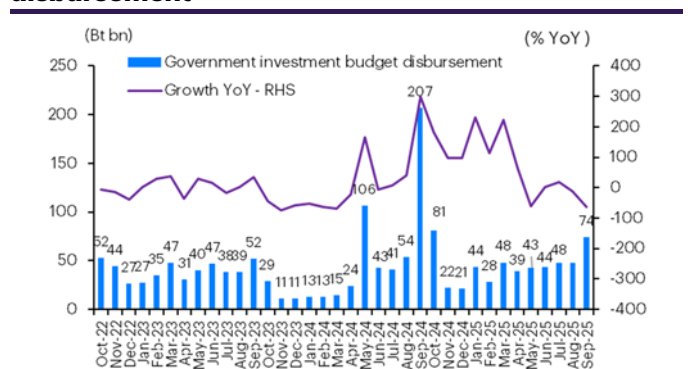
Source: SCCC, InnovestX Research

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: Valuation summary (price as of Nov 26, 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	1.26	1.64	36.9	10.4	12.6	12.6	(7)	(17)	(1)	1.6	1.5	1.5	16	13	12	6.3	6.8	6.7	6.8	6.9	6.7
SCC	Neutral	186.00	227.00	25.3	121.8	39.2	18.8	(87)	211	109	0.5	0.5	0.5	0	1	3	2.7	2.7	3.2	9.6	9.3	8.1
SCCC	Outperform	140.50	200.00	49.5	11.9	10.7	10.2	52	11	5	1.0	0.9	0.9	9	9	9	7.8	7.1	7.1	6.1	4.8	4.4
Average					48.120.8	13.9		(14)	68	38	1.0	1.0	1.0	9	8	8	5.6	5.5	5.7	7.5	7.0	6.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกว๊าน ขว๊านเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, SPREME, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวเป็นอย่างดี

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวเป็นอย่างดี

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, 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, 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

24CS, 88TH, 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, 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, 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, DTCI, 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, IHTech, HYDRO, I2, IDG, 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, 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, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, 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, PSG, PSP, PTL, 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, 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, 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.