

ปูนซิเมนต์ไทย

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย
จำกัด (มหาชน)

SCC

Bloomberg SCC TB
Reuters SCC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิจ 1Q69: คาดกำไรปรับตัวดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q69 จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ดีขึ้นซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบจากการปิดโรงงาน ROC ได้ทั้งหมด ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ เราปรับประมาณการกำไรปกติของ SCC เพิ่มขึ้น 9% สำหรับปี 2569 และ 5% สำหรับปี 2570 เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของ SCGP เมื่อไม่นานนี้ เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ SCC โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ใหม่เป็น 257 บาท (จาก 229 บาท) อ้างอิงวิธี SOTP (EV/EBITDA ที่ 8 เท่า สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์และบรรจุภัณฑ์, 9 เท่า สำหรับธุรกิจซีเมนต์ และ PBV 1.5 เท่า สำหรับบริษัทร่วม)

คาดการณ์กำไรสุทธิและกำไรปกติปรับตัวดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เราคาดว่า SCC จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 5.6 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 3.7 พันลบ. ใน 4Q68 และกำไรสุทธิ 1.1 พันลบ. ใน 1Q68 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรจากสินค้าคงคลังจำนวน 4.2 พันลบ. หากตัดรายการพิเศษออก คาดว่ากำไรปกติ 1Q69 จะอยู่ที่ 1.4 พันลบ. ปรับตัวดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 79 ลบ. ใน 4Q68 และกำไรปกติ 1.1 พันลบ. ใน 1Q68 โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ \$500/ตัน ในเดือนมี.ค. เนื่องจากสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ส่งผลให้เกิดการขาดแคลนเม็ดพลาสติก ปัจจัยนี้ช่วยให้มาร์จิ้นโดยรวมของ SCGP ปรับตัวดีขึ้น และชดเชยผลกระทบจากการปิดโรงงาน ROC (ต้นทุน 150 ลบ./เดือน ตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. 2569) ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์ยังคงแข็งแกร่งจากความคาดหวังว่ารัฐจะมีเสถียรภาพมากขึ้นและราคาซีเมนต์ที่ปรับตัวสูงขึ้น และคาดว่าธุรกิจบรรจุภัณฑ์จะรายงานกำไรปกติที่สูงขึ้นเช่นกันที่ 1.2 พันลบ. ใน 1Q69 (เพิ่มขึ้น 31.3% YoY และ 46.5% QoQ)

กำไรจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่สูงขึ้น แนวโน้มของ SCC ยังคงเป็นบวกในระยะสั้น เนื่องจากบริษัทสามารถจัดหาวัตถุดิบได้จนถึงกลางเดือนมี.ย. 2569 และมีโอกาสจัดหาวัตถุดิบเพิ่มเติมจากแหล่งที่ไม่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ยังอยู่ในระดับสูง สำหรับระยะกลางถึงยาว คาดว่าส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์จะยืนเหนือระดับ \$280-300/ตัน ไปอย่างน้อยอีก 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากปัจจุบันอุปทานเม็ดพลาสติกทั่วโลกหายไปราว 40 ล้านตันต่อปี (~20% ของอุปทานทั่วโลก) โดยคาดว่า การซ่อมแซมจะใช้เวลา 2-3 ปี เนื่องจากมี critical equipment (crack gas compressor) ที่มีข้อจำกัดการผลิตได้เพียง 6-7 ล้านตัน/ปี

ปรับประมาณการกำไรปกติ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569 เพิ่มขึ้น 9% และปี 2570 เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของ SCGP จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น (วัตถุดิบ - กระดาษรีไซเคิล) เรายังคงสมมติฐานส่วนต่างราคา PE ไว้ที่ \$320/ตัน สำหรับทั้งปี 2569 และปี 2570 ประมาณการใหม่สำหรับปี 2569 ของเราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 75% จากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่แข็งแกร่งขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ในปัจจุบัน โดย SCC มีการจัดหาวัตถุดิบไว้จนถึงกลางเดือนมี.ย. และมีโอกาสจัดหาวัตถุดิบเพิ่มเติมได้ ราคาหุ้น SCC ปรับตัวลดลงมาแล้ว 19% นับตั้งแต่สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านเริ่มต้นขึ้น ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนปัจจัยลบส่วนใหญ่ไปแล้ว ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ SCC โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ใหม่เป็น 257 บาท (จากเดิม 229 บาท) อ้างอิงวิธี SOTP (EV/EBITDA ที่ 8 เท่า สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์และบรรจุภัณฑ์, 9 เท่า สำหรับธุรกิจซีเมนต์ และ PBV 1.5 เท่า สำหรับบริษัทร่วม)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและสถานการณ์อุปทานล้นตลาดในธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจเคมีคอลส์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	511,172	496,925	488,400	506,105	517,200
EBITDA	(Btmn)	53,946	56,997	60,074	62,413	63,458
Core profit	(Btmn)	1,832	4,962	8,686	10,519	11,436
Reported profit	(Btmn)	6,342	14,075	8,686	10,519	11,436
Core EPS	(Bt)	1.53	4.14	7.24	8.77	9.53
DPS	(Bt)	5.00	5.00	4.00	5.00	6.00
P/E, core	(x)	140.2	51.8	29.6	24.4	22.5
EPS growth, core	(%)	(86.7)	170.9	75.1	21.1	8.7
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	0.4	1.2	2.2	2.6	2.8
Dividend yield	(%)	2.3	2.3	1.9	2.3	2.8
EBITDA Growth	(x)	(0.4)	5.7	5.4	3.9	1.7

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Apr 10) (Bt)	214.00
Target price (Bt)	257.00
Mkt cap (Btbn)	256.80

12-m high / low (Bt)	231 / 143
Avg. daily 6m (US\$m)	24.68
Foreign limit / actual (%)	25 / 10
Free float (%)	66.3
Outstanding Short Position (%)	1.88

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	25.5	7.5	45.1
Relative to SET	17.1	(10.5)	9.2

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	9,609	13,296
INXV vs Consensus (%)	(9.6)	(20.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 1Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.76 2/21
Environmental Score and Rank	3.90 3/21
Social Score and Rank	7.65 1/21
Governance Score and Rank	4.52 4/21

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

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

จุดเด่น

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เป็นผู้จำหน่ายในธุรกิจเคมีคอลส์ ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดอาเซียน โดยมีฐานที่มั่นคงในประเทศไทยและอาเซียน **ธุรกิจเคมีคอลส์** (8% ของ EBITDA ปี 2568): SCC เป็นหนึ่งในผู้ผลิตสินค้าเคมีภัณฑ์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยมีโรงงานมาบตาพุดโอเลฟินส์ (MOC) โรงงานระยองโอเลฟินส์ (ROC) และโรงแครทเกอร์ LSP ในเวียดนาม **ธุรกิจ CBM** (31% ของ EBITDA ปี 2568): SCC เป็นผู้ผลิตปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยส่วนแบ่งตลาดประมาณ 40% และบริษัทมีโรงงานปูนซีเมนต์ในกัมพูชา อินโดนีเซีย เวียดนาม เมียนมา และลาว **ธุรกิจบรรจุภัณฑ์** (34% ของ EBITDA ปี 2568): SCC เป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำในอาเซียน และเป็นผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย อินโดนีเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์

แนวโน้มธุรกิจ

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เข้าสู่ปี 2569 โดยมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนและการปรับกลยุทธ์ด้านวัตถุดิบ ในขณะที่อุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงเผชิญกับภาวะอุปทานล้นตลาดที่ยืดเยื้อ หลังจากปี 2568 ที่มีความผันผวน บริษัทให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของโครงการ Long Son Petrochemicals (LSP) ในประเทศเวียดนาม ควบคู่ไปกับการใช้ประโยชน์จากความต้องการโครงสร้างพื้นฐานเพื่อสนับสนุนธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

SCC ได้เพิ่มกำลังการผลิตในธุรกิจเคมีคอลส์ ~70% ผ่านโรงงาน LSP ในประเทศเวียดนาม (ทั้งต้นน้ำและปลายน้ำ) ซึ่งกลับมาดำเนินการผลิตเต็มรูปแบบอย่างเป็นทางการในเดือนสิงหาคม 2568 หลังจากหยุดดำเนินการไปเป็นเวลานานหนึ่งปีเพื่อบริหารจัดการต้นทุนในช่วงที่ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ทั่วโลกอ่อนแอ ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว SCC จะใช้เงินลงทุนประมาณ US\$500 ล้าน เพื่อปรับปรุงโรงงานให้สามารถใช้อิเทนนำเข้าจากสหรัฐฯ ได้ โดยการปรับปรุงนี้มีเป้าหมายที่จะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2570 ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถใช้อิเทนเป็นวัตถุดิบได้ถึงสองในสามของทั้งหมด และคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนการผลิตได้ถึง US\$250/ตัน ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ยังคงมีความแข็งแกร่ง โดยรายงานกำไรเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปลายปี 2568 จากการเพิ่มประสิทธิภาพภายในและการปรับราคาขายในตลาดประเทศไทย ขณะที่รายได้ได้รับแรงหนุนมากขึ้นจากโครงการโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ซึ่งช่วยชดเชยความต้องการที่ชะลอตัวในภาคที่อยู่อาศัยและพาณิชย์ นอกจากนี้ ธุรกิจ CBM จะยังคงเดินหน้าหาโอกาสเติบโตในธุรกิจค้าปลีกและจัดจำหน่าย รวมถึงกลุ่มปรับปรุงซ่อมแซมอย่างต่อเนื่อง โดยการนำเสนอ “บริการและโซลูชันที่มีมาร์จิ้นสูง” มากขึ้น สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์ บริษัทตั้งเป้าเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในอาเซียนผ่านทางการขยายกำลังการผลิตของบริษัท นำรูปแบบการทำธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งในประเทศไทยไปใช้ในประเทศอื่นๆ ขยายตลาดสู่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่เติบโตสูง และสร้างสรรคโซลูชันผลิตภัณฑ์และบริการนวัตกรรมเพิ่มมากขึ้น ให้สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน

Bullish views	Bearish views
1. การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐอย่างต่อเนื่องในปี 2569 หลังจาก ครม. อนุมัติงบประมาณปี 2569 จะช่วยกระตุ้นความต้องการใช้ปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) โดยรวมอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อรวมกับราคายูนซีเมนต์ที่สูงขึ้นและต้นทุนถ่านหินที่ลดลง จะส่งผลต่อมาร์จิ้นของธุรกิจ CBM 2. มีความคาดหวังว่าจะมีการลดกำลังการผลิตมากขึ้น หลังจากที่ถูกปูนและเกาหลีใต้ประกาศแผนลดกำลังผลิต รวมถึงนโยบาย “anti-involution” ของจีน รวมถึงโรงปิโตรที่โดนโจมตีเสียหายไปในตะวันออกกลาง 3. อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะทำให้ต้นทุนทางการเงินโดยรวมของกลุ่ม SCG ปรับตัวลดลง	1. ต้นทุนน้ำมันและถ่านหิน (ต้นทุนหลักในธุรกิจเคมีคอลส์และธุรกิจ CBM) ที่สูงขึ้นอันเนื่องมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นจากสงครามระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน 2. อุปสงค์ในธุรกิจ CBM ยังคงอ่อนตัวอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง เนื่องจากความต้องการจากภาคที่อยู่อาศัยคิดเป็นสัดส่วนถึง 40% ของอุปสงค์ปูนซีเมนต์ทั้งหมด 3. ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานานท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอและราคาวัตถุดิบระดับสูง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มผลประกอบการ 1Q69	เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q69 จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ที่สูงตามฤดูกาลและส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากภาวะสินค้าขาดแคลน	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q69 จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ที่สูงตามฤดูกาลและส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น
แนวโน้มกำไรปกติปี 2569	คาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY จากมาตรการประหยัดต้นทุน ธุรกิจซีเมนต์ที่ดี และธุรกิจแพคเกจจิ้งที่ฟื้นตัว แต่ยังมีความเสี่ยง downside หาก SCC ไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบปิโตรเคมีได้	เพิ่มขึ้น YoY	เราคาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY จากมาตรการประหยัดต้นทุนธุรกิจซีเมนต์ที่ดี และธุรกิจแพคเกจจิ้งที่ฟื้นตัว แต่ยังมีความเสี่ยง downside หาก SCC ไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบได้

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.76 (2023)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	2/21	SCC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2593 SCC ตั้งเป้าหมายที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ด้วยการใช้นวัตกรรมที่ดีที่สุดเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน ขยายการใช้เทคโนโลยีดิจิทัล และกักเก็บคาร์บอน ผลิตสินค้าที่ปล่อยคาร์บอนต่ำ และปลูกต้นไม้ฟื้นฟู และรักษาป่าเพื่อเป็นแหล่งดูดซับคาร์บอน ภายในปี 2573 SCC ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% จากปี 2563 (เทียบกับ 2.7% ในปี 2564) และลดการใช้พลังงาน 13% จากปี 2550 (เทียบกับ 7.1% ในปี 2564)
- ภายในปี 2568 SCC ตั้งเป้าหมายการใช้วัสดุหมุนเวียนและวัสดุหมุนเวียน 8 ล้านตันต่อปี (เทียบกับ 3.8 ล้านตัน ในปี 2564) การลดการใช้น้ำจากภายนอก 23% จากปี 2557 (เทียบกับ 22.6% ในปี 2564) การนำของเสียอันตรายและไม่อันตรายจากกระบวนการผลิตไปฝังกลบเป็นศูนย์ทุกปี (เทียบกับของเสียอันตรายที่นำไปฝังกลบ 0% และของเสียไม่อันตรายที่นำไปฝังกลบ 0.01% ในปี 2564) การลดปริมาณของเสียที่ต้องกำจัดต่อตันการผลิต 70% จากปี 2557 (เทียบกับ 99% ในปี 2564) การลดปริมาณฝุ่นที่ปล่อยออกสู่ภายนอก 8% จากปี 2563 (เทียบกับ 15% ในปี 2564)
- เรามองเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCC ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 22.1 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2565 แต่บริษัทได้มีนโยบาย และเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

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

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% ของกรรมการทั้งคณะ) 6 คน เป็นกรรมการอิสระ (50% ของกรรมการทั้งคณะ) และ 2 คนเป็นกรรมการพิเศษหญิง (17% ของกรรมการทั้งคณะ)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันกรณีมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามองเห็นว่า SCC มีการนำเสนอกาพร่วมที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล แต่ยังคงต้องปรับปรุงด้านค่าตอบแทนผู้บริหาร (โครงสร้างแรงจูงใจ) ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

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)	530,112	569,609	499,646	511,172	496,925	488,400	506,105	517,200
Cost of goods sold	(Btmn)	421,000	490,779	426,199	444,356	431,689	419,340	432,741	441,391
Gross profit	(Btmn)	109,112	78,829	73,447	66,817	65,237	69,060	73,364	75,809
SG&A	(Btmn)	(63,170)	(71,155)	(65,190)	(67,931)	(65,909)	(64,892)	(67,550)	(69,638)
Other income	(Btmn)	9,208	12,084	11,803	13,789	13,001	10,868	11,184	11,489
Interest expense	(Btmn)	6,757	7,523	10,297	11,500	10,738	10,863	10,860	10,860
Pre-tax profit	(Btmn)	48,392	12,235	9,763	1,174	1,591	4,173	6,138	6,800
Corporate tax	(Btmn)	9,394	4,561	8,045	3,882	8,900	2,663	3,258	3,559
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)	(1,817)	(1,893)	(1,919)
Core profit	(Btmn)	48,979	22,034	13,745	1,832	4,962	8,686	10,519	11,436
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,805)	(652)	12,170	4,510	9,113	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	47,174	21,382	25,915	6,342	14,075	8,686	10,519	11,436
EBITDA	(Btmn)	83,984	49,219	54,143	53,946	56,997	60,074	62,413	63,458
Core EPS (Bt)	(Btmn)	40.82	18.36	11.45	1.53	4.14	7.24	8.77	9.53
Net EPS (Bt)	(Bt)	39.31	17.82	21.60	5.29	11.73	7.24	8.77	9.53
DPS (Bt)	(Bt)	18.50	8.00	6.00	5.00	5.00	4.00	5.00	6.00

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	178,274	176,977	195,949
Total fixed assets	(Btmn)	628,085	656,440	676,386	662,335	618,242	650,237	644,501	637,400
Total assets	(Btmn)	861,101	906,490	893,601	861,502	821,591	828,511	821,478	833,349
Total loans	(Btmn)	303,114	364,246	337,278	348,140	332,460	338,079	323,079	328,079
Total current liabilities	(Btmn)	161,416	128,184	174,706	209,981	197,272	110,682	102,701	113,966
Total long-term liabilities	(Btmn)	249,676	325,881	277,298	231,740	227,477	317,906	314,097	309,853
Total liabilities	(Btmn)	411,093	454,065	452,004	441,722	424,749	428,588	416,798	423,819
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	399,923	404,680	409,529
BVPS (Bt)	(Bt)	375.0	377.0	368.0	349.8	330.7	333.3	337.2	341.3

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	8,686	10,519	11,436
Depreciation and amortization	(Btmn)	28,835	29,461	40,540	39,788	44,668	45,038	45,415	45,798
Operating cash flow	(Btmn)	38,800	29,719	96,973	29,852	45,847	55,725	53,613	55,742
Investing cash flow	(Btmn)	(65,399)	(32,947)	(60,486)	(25,736)	(575)	(77,034)	(39,679)	(38,697)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,238)	24,399	(62,472)	(16,095)	(44,910)	(406)	(20,307)	(1,293)
Net cash flow	(Btmn)	(29,837)	21,171	(25,985)	(11,979)	363	(21,715)	(6,372)	15,751

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	14.1	14.5	14.7
Operating margin	(%)	8.7	1.3	1.7	(0.2)	(0.1)	0.9	1.1	1.2
EBITDA margin	(%)	15.8	8.6	10.8	10.6	11.5	12.3	12.3	12.3
EBIT margin	(%)	10.4	3.5	4.0	2.5	2.5	3.1	3.4	3.4
Net profit margin	(%)	8.9	3.8	5.2	1.2	2.8	1.8	2.1	2.2
ROE	(%)	11.6	4.9	3.1	0.4	1.2	2.2	2.6	2.8
ROA	(%)	6.1	2.5	1.5	0.2	0.6	1.1	1.3	1.4
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	12.4	6.5	5.3	4.7	5.3	5.5	5.7	5.8
Debt service coverage	(x)	0.9	0.6	0.4	0.3	0.4	0.9	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	320	320	320
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	652	396	338	330	332	320	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	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	124,266	128,195	128,199	130,512	124,392	124,684	121,793	126,056
Cost of goods sold	(Btmn)	105,650	109,215	113,747	115,743	106,098	105,468	106,504	113,619
Gross profit	(Btmn)	18,615	18,980	14,452	14,770	18,294	19,216	15,289	12,437
SG&A	(Btmn)	(16,247)	(17,182)	(16,322)	(18,180)	(16,776)	(14,318)	(14,393)	(20,421)
Other income	(Btmn)	1,548	3,090	5,172	5,451	1,942	8,027	2,028	1,004
Interest expense	(Btmn)	2,611	2,884	2,821	3,184	2,829	2,676	2,619	2,614
Pre-tax profit	(Btmn)	1,305	2,004	481	(1,143)	630	10,250	305	(9,594)
Corporate tax	(Btmn)	1,500	1,190	758	434	1,196	5,518	1,161	1,025
Equity a/c profits	(Btmn)	1,787	2,295	1,261	1,188	1,427	15,032	1,181	226
Minority interests	(Btmn)	(125)	599	1,210	836	237	(873)	1,161	(4,044)
Core profit	(Btmn)	1,466	3,408	(1,462)	(1,579)	1,187	3,080	774	(79)
Extra-ordinary items	(Btmn)	959	300	2,183	1,067	(88)	14,257	(1,443)	(3,613)
Net Profit	(Btmn)	2,425	3,708	721	(512)	1,099	17,337	(669)	(3,692)
EBITDA	(Btmn)	12,623	16,212	9,879	15,178	12,889	17,431	14,191	6,738
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.22	2.84	(1.22)	(1.32)	0.99	2.57	0.65	(0.07)
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.02	3.09	0.60	(0.43)	0.92	14.45	(0.56)	(3.08)

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	239,820	252,196	207,168	199,167	190,361	206,210	209,682	203,349
Total fixed assets	(Btmn)	699,577	697,282	659,878	662,335	657,715	640,491	627,315	618,242
Total assets	(Btmn)	939,396	949,478	867,046	861,502	848,076	846,701	836,997	821,591
Total loans	(Btmn)	362,266	368,100	261,617	348,140	254,113	250,623	265,634	332,460
Total current liabilities	(Btmn)	227,330	234,657	248,409	217,320	209,092	206,210	207,730	202,036
Total long-term liabilities	(Btmn)	256,872	259,404	203,438	224,401	223,667	219,684	218,176	222,713
Total liabilities	(Btmn)	484,202	494,061	451,847	441,722	432,759	425,894	425,906	424,749
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	455,195	455,417	415,200	419,780	415,317	420,806	411,091	396,842
BVPS (Bt)	(Bt)	379.3	379.5	346.0	349.8	346.1	350.7	342.6	330.7

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	1,466	3,408	(1,462)	(1,579)	1,187	3,080	774	(79)
Depreciation and amortization	(Btmn)	7,635	7,688	7,712	7,635	8,291	8,278	8,326	10,609
Operating cash flow	(Btmn)	2,092	8,088	5,057	20,942	13,538	17,323	4,808	6,995
Investing cash flow	(Btmn)	(6,212)	(2,799)	993	19,022	(2,577)	1,184	483	(7,941)
Financing cash flow	(Btmn)	15,465	(4,025)	(29,322)	(18,303)	(18,365)	(14,790)	(2,718)	641
Net cash flow	(Btmn)	11,344	1,264	(23,272)	21,662	(7,405)	3,717	2,572	(305)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	15.0	14.8	11.3	11.3	14.7	15.4	12.6	9.9
Operating margin	(%)	1.9	1.4	(1.5)	(2.6)	1.2	3.9	0.7	(6.3)
EBITDA margin	(%)	10.2	12.6	7.7	11.6	10.4	14.0	11.7	5.3
EBIT margin	(%)	3.2	3.8	2.6	1.6	2.8	10.4	2.4	(5.5)
Net profit margin	(%)	2.0	2.9	0.6	(0.4)	0.9	13.9	(0.5)	(2.9)
ROE	(%)	1.3	3.0	(1.3)	(1.5)	1.1	2.9	0.7	(0.1)
ROA	(%)	0.6	1.4	(0.6)	(0.7)	0.6	1.5	0.4	(0.0)
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.5	0.7	0.5	0.5	0.5	0.7
Interest coverage	(x)	4.8	5.6	3.5	4.8	4.6	6.5	5.4	2.6
Debt service coverage	(x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	0.9	0.6	0.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Local cement market demand	(% YoY)	(10.0)	(9.0)	(0.5)	5.0	7.0	3.0	(1.0)	1.0
Domestic cement price	(Bt/ton)	2,075	2,075	2,075	1,975	2,025	2,075	2,125	2,100
HDPE-naphtha spread	(US\$/ton)	349	364	323	316	320	362	332	308
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	309	367	315	328	328	323	298	260
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	293	330	322	301	302	358	349	312
FX	(Bt/US\$)	35.8	36.5	33.5	34.0	34.0	33.1	32.3	32.2

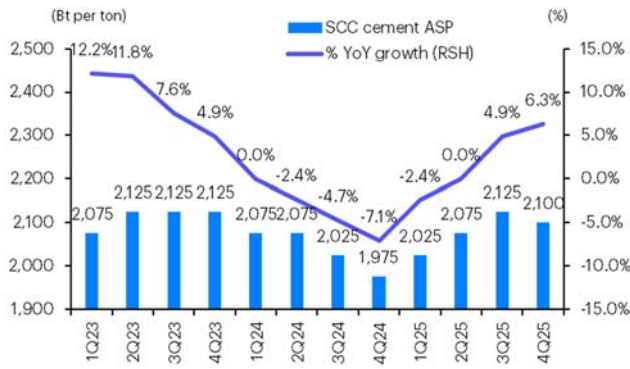
Appendix

Figure 1: 1Q26 Preview: Better core operation QoQ & YoY on the back of

P & L (Btmn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	124,392	124,684	121,793	126,056	127,316	2.4	1.0
Gross profit	18,294	19,216	15,289	12,437	20,371	11.4	63.8
SG&A expense	(16,776)	(14,318)	(14,393)	(20,421)	(15,915)	(5.1)	(22.1)
Net other income/expense	1,942	8,027	2,028	1,004	1,100	(43.3)	9.6
Interest expense	(2,829)	(2,676)	(2,619)	(2,614)	(2,588)	(8.5)	(1.0)
Pre-tax profit	630	10,250	305	(9,594)	2,968	370.9	(130.9)
Corporate tax	(1,196)	(5,518)	(1,161)	(1,025)	(1,100)	(8.0)	7.3
Equity a/c profits	1,427	15,032	1,181	226	450	(68.5)	99.4
Core profit	1,187	3,080	774	(79)	1,446	21.8	n.a.
Extra. Gain (Loss)	(88)	14,257	(1,443)	(3,613)	4,188	n.a.	n.a.
Net Profit	1,099	17,337	(669)	(3,692)	5,634	412.7	n.a.
EPS	0.92	14.45	(0.56)	(3.08)	4.70	412.7	n.a.
EBITDA	12,889	17,431	14,191	6,738	8,263	(35.9)	22.6
Financial ratio (%)							
Gross margin	14.7	15.4	12.6	9.9	16.0	1.3	6.1
EBITDA margin	0.9	13.9	-0.5	-2.9	4.4	5.0	7.4
Net profit margin	10.4	14.0	11.7	5.3	6.5	(3.9)	1.1
SG&A expense/Revenue	13.5	11.5	11.8	16.2	12.5	0.9	(3.7)

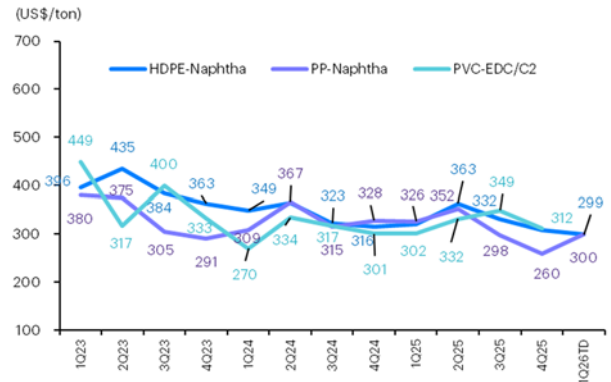
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Thailand grey cement price trend



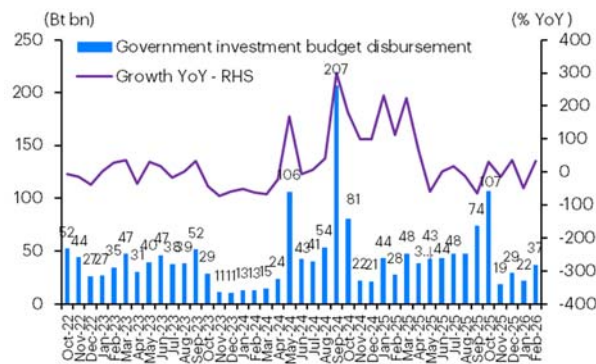
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: HDPE, PP, and PVC spreads



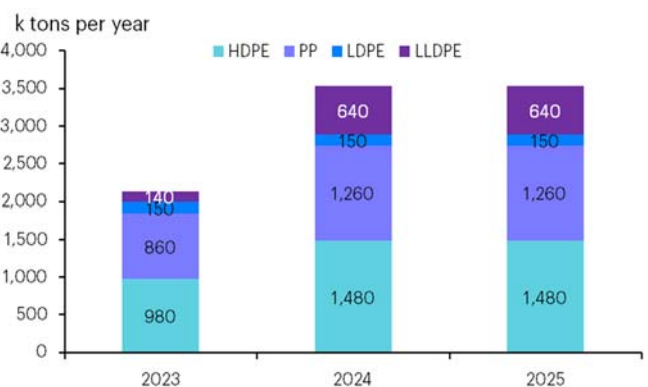
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Thai government investment budget disbursement



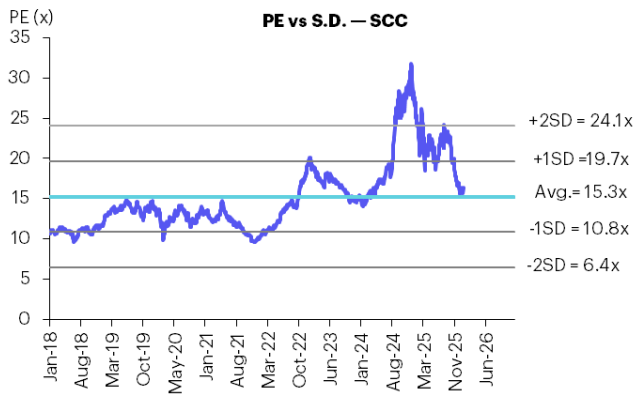
Source: fpo and InnovestX Research

Figure 5: SCGC's chemical downstream capacity



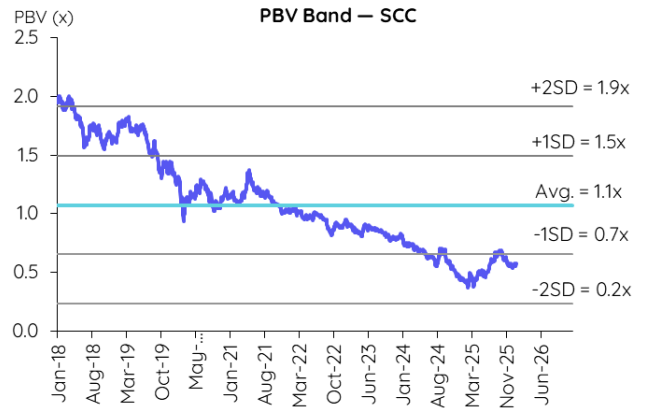
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: PE Band



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: PBV band



Source: Company data and InnovestX Research

Valuation summary (price as of Apr 10, 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	1.26	1.36	14.6	12.7	13.0	12.7	(18)	(2)	2	1.6	1.6	1.5	13	12	12	6.7	6.6	6.7	8.0	7.5	7.2
SCC	Outperform	214.00	257.00	22.4	51.8	29.6	24.4	171	75	21	0.6	0.6	0.6	1	2	3	2.3	1.9	2.3	9.4	9.4	8.9
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					25.3	17.5	15.6	52	28	9	1.1	1.1	1.1	8	8	8	5.6	5.2	5.7	7.3	6.7	6.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INNV”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INNV”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย กวีวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INNV สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV 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, 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, SEAFCCO, 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, TASC, 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, TOPP, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้คุณภาพผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้มูล CGR ของระดับดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, 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, TASC, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, 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, DTCT, 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, 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, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, 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, THMU, 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.