

ปูนซิเมนต์ไทย

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

SCC

Bloomberg SCC TB
Reuters SCC.BK



คาดการณ์ 2Q64 แข็งแกร่งขึ้น YoY และ QoQ

ราคาคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q64 ของ SCC ที่ 1.6 หมื่นลบ. +70% YoY และ +7% QoQ หลักๆ ได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจเคมีคอลส์ที่แข็งแกร่ง และส่วนหนึ่งเกิดจากรายได้เงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจอื่นๆ ที่ปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่ากำไร 3Q64 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY แต่จะลดลง QoQ โดยมีสาเหตุมาจากธุรกิจเคมีคอลส์ที่อ่อนตัวลง เรายังคงเรตติ้งเชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือนสำหรับ SCC ไว้ที่ **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 550 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q64 ที่ 1.6 หมื่นลบ. +70% YoY และ +7% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจเคมีคอลส์ที่แข็งแกร่ง (ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์กว้างขึ้น ปริมาณการขายดีขึ้น และกำไรจากสินค้าคงคลัง) และธุรกิจอื่นๆ ที่ปรับตัวดีขึ้น (รายได้เงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรดีขึ้น) เราคาดการณ์เงินปันผลงวด 1H64 ที่ 8.5 บาท/หุ้น โดยมีสาเหตุจากรายจ่ายปันผล 33% ของกำไร 1H64 SCC จะประกาศผลประกอบการวันที่ 29 ก.ค.

รายการสำคัญใน 2Q64 ธุรกิจเคมีคอลส์ (59% ของกำไร 1Q64): กำไรของธุรกิจเคมีคอลส์จะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่กว้างขึ้น ปริมาณการขายที่ดีขึ้น และกำไรจากสินค้าคงคลังจำนวน 300 ลบ. (เทียบกับขาดทุน 590 ลบ. ใน 2Q63 และกำไร 1.1 พันลบ. ใน 1Q64) ทั้งนี้ใน 2Q64 ส่วนต่างราคา PE-เนฟทา และ PP-เนฟทา อยู่ที่ US\$586/ตัน (+21% YoY, ทรงตัว QoQ) และ US\$702/ตัน (+17% YoY, -11% QoQ) ส่วนต่างราคา PVC เพิ่มขึ้นสู่ US\$652/ตัน (+64% YoY, +22% QoQ) เราคาดว่าปริมาณการขายโพลีเอทิลีนจะเพิ่มขึ้นสู่ 500,000 ตัน (+2% YoY และ QoQ) หลังจากขยายกำลังการผลิตเพื่อลดปัญหาคอขวด โรงแครกเกอร์ MOC เสร็จใน 2Q64 ธุรกิจซิเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างหรือ CBM (19% ของกำไร 1Q64): เราคาดว่ากำไรจะลดลงเล็กน้อย YoY จากปริมาณการขายที่ลดลง และลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ปริมาณการขายปูนซิเมนต์ในประเทศไทยน่าจะลดลง 2-3 YoY เพราะได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอก 3 ของโควิด-19 ในช่วงปลาย 2Q64 ในขณะที่ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ก่อสร้างน่าจะปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในต่างจังหวัด เราคาดว่าราคาปูนซิเมนต์ในประเทศจะแทบไม่เปลี่ยนแปลง เพราะบริษัทจะได้รับประโยชน์อย่างต่อเนื่องจากโครงการลดต้นทุน เช่น โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ และการใช้พลังงานชีวมวลเพิ่มขึ้น SCC ทำสัญญาซื้อถ่านหินล่วงหน้าไว้แล้วในสัดส่วน 83% ของปริมาณการใช้ถ่านหินในปี 2564 ซึ่งหมายความว่าราคาถ่านหินที่สูงขึ้นจะมีผลกระทบต่อต้นทุนพลังงานใน 2Q64 น้อยมาก ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (10% ของกำไร 1Q64): เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY เนื่องจากการมีสัดส่วนการถือหุ้นใน SCGP ลดลง (จาก 100% สู่ 72%) จะถูกชดเชยด้วยผลการดำเนินงานของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้น แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ธุรกิจอื่นๆ (12% ของกำไร 1Q64): เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้เงินปันผลที่ดีขึ้นจาก Toyota (Thailand) และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจาก Kubota

แนวโน้ม 3Q64 สัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนต่างราคา PE-เนฟทา และ PP-เนฟทา ลดลงสู่ US\$400/ตัน (-30% YoY, -23% QoQ) และ US\$520/ตัน (-25% YoY, -13% QoQ) สำหรับแนวโน้มส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ ปัจจัยลบ คือ 1) ความไม่แน่นอนของอุปสงค์อันเป็นผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ในภูมิภาคเอเชียใต้และอาเซียน และ 2) ราคาเนฟทาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดเมื่อไม่นานนี้ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปัจจัยบวก คือ 1) ฤดูกาลซื้อที่กำลังจะมาถึง และ 2) การหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานในตลาดภูมิภาคใน 3Q64 เราคาดว่าส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ใน 3Q64 จะปรับตัวดีขึ้นจากระดับปัจจุบัน แต่จะต้องจับตาดูระดับที่ปรับตัวดีขึ้นต่อไป เราคาดว่ากำไร 3Q64 ของ SCC จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY แต่จะลดลง QoQ โดยมีสาเหตุมาจากธุรกิจเคมีคอลส์ที่อ่อนตัวลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	437,980	399,939	453,608	467,633	495,538
EBITDA	(Btmn)	61,938	70,839	84,319	85,933	96,284
Core profit	(Btmn)	36,265	36,526	48,533	48,351	53,307
Reported profit	(Btmn)	32,014	34,144	48,533	48,351	53,307
Core EPS	(Bt)	30.22	30.44	40.44	40.29	44.42
DPS	(Bt)	14.00	14.00	20.22	20.15	22.21
P/E, core	(x)	13.9	13.8	10.4	10.4	9.5
EPS growth, core	(%)	(19.2)	0.7	32.9	(0.4)	10.3
P/BV, core	(x)	1.5	1.3	1.2	1.1	1.1
ROE	(%)	11.2	10.1	11.8	11.1	11.5
Dividend yield	(%)	3.3	3.3	4.8	4.8	5.3
FCF yield	(x)	2.9	(0.2)	1.7	2.8	6.5
EV/EBIT	(x)	18.1	14.9	12.0	12.0	10.7
EBIT growth, core	(%)	(26.6)	14.4	27.0	0.9	10.9
EV/CE	(x)	1.6	1.4	1.3	1.2	1.2
ROCE	(%)	5.5	6.4	7.5	7.0	7.7
EV/EBITDA	(x)	11.1	9.2	7.8	7.8	6.9
EBITDA growth	(%)	(18.0)	14.4	19.0	1.9	12.0

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลส่วนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

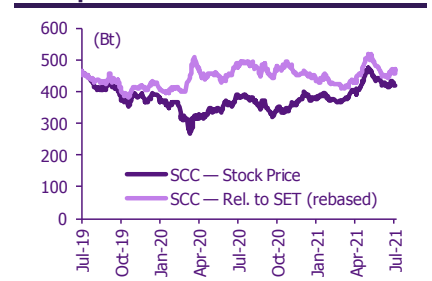
Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 9) (Bt)	420.00
Target price (Bt)	550.00
Mkt cap (Btbn)	504.00
Mkt cap (US\$mn)	15,527

Beta	M
Mkt cap (%) SET	2.83
Sector % SET	4.48
Shares issued (mn)	1,200
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	474 / 320
Avg. daily 6m (US\$mn)	38.16
Foreign limit / actual (%)	25 / 15
Free float (%)	66.2
Dividend policy (%)	40-50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.9)	2.9	9.7
Relative to SET	3.7	3.9	(4.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรสรา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

จุดเด่น

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เป็นผู้นำในธุรกิจเคมีภัณฑ์ ธุรกิจ CBM และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดอาเซียน โดยมีฐานที่มั่นคงในประเทศไทยและอาเซียน **ธุรกิจเคมีภัณฑ์:** (52% ของกำไรปี 2563) SCC เป็นหนึ่งในผู้ผลิตสินค้าเคมีภัณฑ์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย อีกทั้งยังถือหุ้นในโรงแครกเกอร์เพียงแห่งเดียวของประเทศ อินโดนีเซีย และถือหุ้น 100% ในโรงแครกเกอร์ LSP ในประเทศเวียดนาม **ธุรกิจ CBM:** (19% ของกำไรปี 2563) SCC เป็นผู้ผลิตปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยส่วนแบ่งตลาดประมาณ 40% และบริษัทมีโรงงานปูนซีเมนต์ในกัมพูชา อินโดนีเซีย เวียดนาม เมียนมา และลาว **ธุรกิจบรรจุภัณฑ์:** (18% ของกำไรปี 2563) SCC เป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และเป็นผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์

แนวโน้มธุรกิจ

สัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนต่างราคา PE-แนฟทา และ PP-แนฟทา ลดลงสู่ US\$400/ตัน (-30% YoY, -23% QoQ) และ US\$520/ตัน (-25% YoY, -13% QoQ) สำหรับแนวโน้มส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ ปัจจัยลบ คือ 1) ความไม่แน่นอนของอุปสงค์อันเป็นผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ในภูมิภาคเอเชียใต้และอาเซียน และ 2) ราคาแนฟทาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดเมื่อไม่นานนี้ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปัจจัยบวก คือ 1) ฤดูกาลซื้อที่กำลังจะมาถึง และ 2) การหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานในตลาดภูมิภาคใน 3Q64 เราคาดว่าส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ใน 3Q64 จะปรับตัวดีขึ้นจากระดับปัจจุบัน แต่จะต้องจับตาระดับที่ปรับตัวดีขึ้นต่อไป

สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์ ในระยะ 3 ปีข้างหน้า SCC จะมีกำลังการผลิตเพิ่มเติมประมาณ 70% ซึ่งจะส่งผลทำให้กำลังการผลิตปรับเพิ่มขึ้นจาก 5 ล้านตันต่อปี (กำลังการผลิตเคมีภัณฑ์ขั้นต้นและขั้นปลายรวมกัน) ในปี 2563 สู่ 8.3 ล้านตันต่อปี ในปี 2566 หลังจากขยายกำลังการผลิตเพื่อลดปัญหาคอขวดโรงแครกเกอร์ MOC อีก 0.35 ล้านตัน (+7% ของกำลังการผลิตในปัจจุบัน) เสร็จใน 2Q64 และเริ่มเดินเครื่องโรงแครกเกอร์ LSP ในประเทศเวียดนาม กำลังการผลิต 2.95 ล้านตัน (+60% ของกำลังการผลิตในปัจจุบัน) ในช่วงกลางปี 2566 สำหรับธุรกิจ CBM SCC จะยังคงดำเนินการตามแผนสร้างการเติบโตในธุรกิจค่าปลีกและจัดจำหน่าย และกลุ่มปรับปรุงซ่อมแซม โดยจะนำเสนอบริการและโซลูชันเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้สัดส่วนรายได้จากการให้บริการและโซลูชันซึ่งให้อัตรากำไรสูงต่อรายได้ในธุรกิจ CBM ปรับเพิ่มขึ้นได้อีกจาก 5% ในปี 2563 และ 3% ในปี 2562 สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์ บริษัทตั้งเป้าเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในอาเซียนผ่านการขยายกำลังการผลิตของบริษัทหรือทำ M&P นำรูปแบบการทำธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งในประเทศไทยไปใช้ในประเทศอื่นๆ เพิ่มความสามารถในการเข้าถึงตลาดกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่เติบโตสูง และสร้างสรรคโซลูชันผลิตภัณฑ์และบริการนวัตกรรมเพิ่มมากขึ้น ให้สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน

Bullish views	Bearish views
1. ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ฟื้นตัว โดยได้รับการสนับสนุนจากฤดูกาลซื้อที่กำลังจะมาถึง และการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานในตลาดภูมิภาคใน 3Q64	1. ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากอุปสงค์อ่อนแอ เพราะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ในภูมิภาคเอเชียใต้และอาเซียน และราคาแนฟทาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดเมื่อไม่นานนี้ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น
2. อุปสงค์ CBM ฟื้นตัวจากการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจ	2. อุปสงค์ CBM อ่อนแอต่อเนื่อง สืบเนื่องมาจากการระบาดของโควิด-19

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มผลประกอบการ 2Q64	ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์กว้างขึ้น ปริมาณการขายปรับตัวดีขึ้นหลังจากขยายกำลังการผลิตเพื่อลดปัญหาคอขวดโรงแครกเกอร์ MOC เสร็จใน 2Q64	กำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เรคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q64 ของ SCC ที่ 1.6 หมื่นลบ. +70% YoY และ +7% QoQ หลักๆ ได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจเคมีคอลส์ที่แข็งแกร่งขึ้น และส่วนหนึ่งเกิดจากรายได้เงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจอื่นๆ ที่ปรับตัวดีขึ้น
การเข้าซื้อหุ้นของ Sirplaste (บริษัทที่ประกอบธุรกิจด้านพลาสติกกรีไซเคิลรายใหญ่ที่สุดในประเทศโปรตุเกส)	คาดแล้วเสร็จในปี 2564	หนุนให้กำไรเพิ่มขึ้น	SCC ได้ลงนามในสัญญาซื้อหุ้น 70% ใน Sirplaste การลงทุนครั้งนี้จะสร้างโอกาสในการพัฒนาและต่อยอดเทคโนโลยีรีไซเคิลและขยายช่องทางทางการขายในตลาดยุโรป เรายังไม่ได้รวมดีลนี้เข้ามาไว้ในประมาณการกำไรของเรา เนื่องจากต้องการข้อมูลเพิ่มเติมเมื่อดีลแล้วเสร็จในปี 2564
การปรับโครงสร้างธุรกิจเคมีคอลส์	คาดแล้วเสร็จในปี 2565	หนุนให้กำไรและ valuation เพิ่มขึ้น (ปลดล็อกมูลค่า) ถ้ามีโอกาสเติบโต	SCC กำลังเตรียมศึกษาความเป็นไปได้เกี่ยวกับโอกาสเติบโตจากการขยายกำลังการผลิตในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งถ้ามีโอกาส บริษัทจะพิจารณาตัวเลือกทางการเงินที่รวมถึงการเสนอขายหุ้นของ SCG chemical ให้แก่ประชาชนทั่วไป ภายในปี 2565

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
เงินบาทแข็งค่าขึ้น 1 บาท/US\$	5%	20 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	423,442	450,921	478,438	437,980	399,939	453,608	467,633	495,538
Cost of goods sold	(Btmn)	319,021	349,307	383,463	355,752	309,947	348,972	360,445	379,737
Gross profit	(Btmn)	104,421	101,614	94,974	82,228	89,992	104,636	107,188	115,800
SG&A	(Btmn)	(50,232)	(52,576)	(53,423)	(53,212)	(53,808)	(57,784)	(60,167)	(63,185)
Other income	(Btmn)	8,638	10,326	10,263	8,992	7,278	8,331	8,662	9,127
Interest expense	(Btmn)	5,984	7,112	6,835	6,587	6,890	7,190	7,104	8,071
Pre-tax profit	(Btmn)	56,844	52,252	44,979	31,421	36,572	47,994	48,579	53,672
Corporate tax	(Btmn)	5,828	5,694	7,269	5,606	6,346	9,079	9,224	9,466
Equity a/c profits	(Btmn)	17,933	18,212	15,047	11,632	9,456	15,573	15,444	15,969
Minority interests	(Btmn)	(14,635)	(12,718)	(7,899)	(1,182)	(3,156)	(5,955)	(6,448)	(6,867)
Core profit	(Btmn)	54,314	52,051	44,858	36,265	36,526	48,533	48,351	53,307
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,770	2,990	(110)	(4,250)	(2,382)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	56,084	55,041	44,748	32,014	34,144	48,533	48,351	53,307
EBITDA	(Btmn)	85,538	82,646	75,562	61,938	70,839	84,319	85,933	96,284
Core EPS	(Btmn)	45.26	43.38	37.38	30.22	30.44	40.44	40.29	44.42
Net EPS	(Bt)	46.74	45.87	37.29	26.68	28.45	40.44	40.29	44.42
DPS	(Bt)	19.00	19.00	18.00	14.00	14.00	20.22	20.15	22.21

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	156,626	171,619	177,271	164,386	214,017	206,836	211,217	221,772
Total fixed assets	(Btmn)	383,062	401,793	412,517	470,347	535,364	572,988	606,441	625,939
Total assets	(Btmn)	539,688	573,412	589,787	634,733	749,381	779,824	817,658	847,712
Total loans	(Btmn)	193,990	208,966	204,996	226,625	248,645	237,203	247,203	242,203
Total current liabilities	(Btmn)	111,089	110,348	102,672	127,324	153,365	129,032	131,321	135,875
Total long-term liabilities	(Btmn)	146,981	161,239	169,246	179,666	199,889	226,666	238,081	235,688
Total liabilities	(Btmn)	258,070	271,587	271,918	306,990	353,255	355,698	369,402	371,563
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	281,618	301,825	317,869	327,743	396,126	424,126	448,255	476,148
BVPS	(Bt)	234.68	251.52	264.89	273.12	330.11	353.44	373.55	396.79

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	54,314	52,051	44,858	36,265	36,526	48,533	48,351	53,307
Depreciation and amortization	(Btmn)	22,710	23,282	23,747	23,931	27,377	29,136	30,250	34,541
Operating cash flow	(Btmn)	75,671	60,692	61,687	59,817	70,415	75,189	77,743	86,724
Investing cash flow	(Btmn)	(14,811)	(5,122)	(31,576)	(45,054)	(71,185)	(66,760)	(63,702)	(54,040)
Financing cash flow	(Btmn)	(49,176)	(38,700)	(44,985)	(15,282)	37,471	(30,058)	(13,659)	(29,465)
Net cash flow	(Btmn)	11,685	16,869	(14,875)	(520)	36,701	(21,629)	381	3,219

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	24.7	22.5	19.9	18.8	22.5	23.1	22.9	23.4
Operating margin	(%)	12.8	10.9	8.7	6.6	9.0	10.3	10.1	10.6
EBITDA margin	(%)	20.2	18.3	15.8	14.1	17.7	18.6	18.4	19.4
EBIT margin	(%)	14.8	13.2	10.8	8.7	10.9	12.2	11.9	12.5
Net profit margin	(%)	13.2	12.2	9.4	7.3	8.5	10.7	10.3	10.8
ROE	(%)	20.7	17.8	14.5	11.2	10.1	11.8	11.1	11.5
ROA	(%)	10.3	9.4	7.7	5.9	5.3	6.3	6.1	6.4
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	14.3	11.6	11.1	9.4	10.3	11.7	12.1	11.9
Debt service coverage	(x)	1.2	1.2	1.2	0.8	0.7	1.4	1.4	1.5
Payout Ratio	(%)	40.7	41.4	48.3	52.5	49.2	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Local cement sales	(mn tons)	12.9	12.2	12.6	12.8	12.6	12.9	13.3	13.7
Domestic cement price	(Bt/ton)	1,750	1,675	1,725	1,775	1,775	1,775	1,793	1,811
PE-naphtha spread	(US\$/ton)	734	673	716	468	500	580	550	550
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	653	659	655	579	616	720	690	690
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	369	415	388	389	453	579	530	530
FX	(Bt/US\$1)	35.3	33.9	32.3	31.0	31.3	30.0	30.0	30.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	109,095	110,330	106,177	105,741	96,010	100,938	97,250	122,066
Cost of goods sold	(Btmn)	89,832	89,246	87,195	85,782	74,145	76,129	73,892	91,692
Gross profit	(Btmn)	19,262	21,084	18,982	19,958	21,865	24,810	23,359	30,374
SG&A	(Btmn)	(13,121)	(13,123)	(14,202)	(14,841)	(12,267)	(14,081)	(12,619)	(15,295)
Other income	(Btmn)	2,426	1,501	2,775	2,060	2,046	1,589	1,583	1,562
Interest expense	(Btmn)	1,588	1,719	1,666	1,247	1,129	1,913	2,601	1,691
Pre-tax profit	(Btmn)	6,979	7,744	5,890	5,931	10,516	10,405	9,721	14,951
Corporate tax	(Btmn)	1,160	1,909	845	971	1,515	1,802	2,058	2,322
Equity a/c profits	(Btmn)	3,161	2,031	2,836	1,245	1,705	3,041	3,465	5,697
Minority interests	(Btmn)	97	164	(386)	970	(1,282)	(1,330)	(1,514)	(3,363)
Core profit	(Btmn)	9,078	8,029	7,495	7,174	9,424	10,313	9,614	14,964
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2,035)	(1,825)	(390)	(203)	(40)	(572)	(1,567)	(50)
Net Profit	(Btmn)	7,043	6,204	7,105	6,971	9,384	9,741	8,047	14,914
EBITDA	(Btmn)	14,456	15,508	13,745	13,948	18,473	19,206	19,211	23,504
Core EPS	(Btmn)	7.56	6.69	6.25	5.98	7.85	8.59	8.01	12.47
Net EPS	(Bt)	5.87	5.17	5.92	5.81	7.82	8.12	6.71	12.43

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	169,841	152,576	164,386	202,790	199,037	198,883	214,017	235,213
Total fixed assets	(Btmn)	448,750	458,927	470,347	506,140	507,615	524,264	535,364	565,719
Total assets	(Btmn)	618,591	611,503	634,733	708,931	706,652	723,147	749,381	800,932
Total loans	(Btmn)	216,825	215,710	226,943	274,739	274,271	240,833	248,645	273,325
Total current liabilities	(Btmn)	123,897	118,513	131,505	171,258	173,340	178,928	161,420	188,997
Total long-term liabilities	(Btmn)	169,801	171,263	175,485	200,643	189,361	193,089	191,834	200,370
Total liabilities	(Btmn)	293,698	289,775	306,990	371,901	362,701	372,017	353,255	389,367
Paid-up capital	(Btmn)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btmn)	324,893	321,727	327,743	337,030	343,951	351,130	396,126	411,565
BVPS	(Bt)	270.74	268.11	273.12	280.86	286.63	292.61	330.11	342.97

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	7,043	6,204	7,105	6,971	9,384	9,741	8,047	14,914
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,889	6,046	6,190	6,771	6,829	6,888	6,889	6,862
Operating cash flow	(Btmn)	13,851	16,947	12,679	13,822	18,780	19,991	17,822	11,336
Investing cash flow	(Btmn)	(12,276)	(10,347)	(15,505)	(23,143)	(887)	(27,340)	(19,815)	(32,484)
Financing cash flow	(Btmn)	18,095	(12,881)	(16,194)	33,767	505	1,694	1,505	9,316
Net cash flow	(Btmn)	19,670	(6,282)	(19,021)	24,447	18,398	(5,655)	(488)	(11,833)

Key Financial Ratios

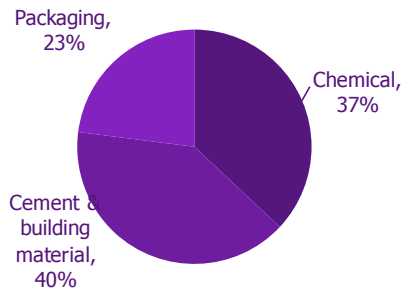
FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	17.7	19.1	17.9	18.9	22.8	24.6	24.0	24.9
Operating margin	(%)	5.6	7.2	4.5	4.8	10.0	10.6	11.0	12.4
EBITDA margin	(%)	13.3	14.1	12.9	13.2	19.2	19.0	19.8	19.3
EBIT margin	(%)	7.9	8.6	7.1	6.8	12.1	12.2	12.7	13.6
Net profit margin	(%)	6.5	5.6	6.7	6.6	9.8	9.7	8.3	12.2
ROE	(%)	11.3	9.9	9.2	8.6	11.1	11.9	10.3	14.8
ROA	(%)	6.0	5.2	4.8	4.3	5.3	5.8	5.2	7.7
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	9.1	9.0	8.3	11.2	16.4	10.0	7.4	13.9
Debt service coverage	(x)	0.8	0.9	0.7	0.6	0.7	1.0	0.8	0.9

Key statistics

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Local cement sales	(mn tons)	3.0	3.1	3.3	3.3	3.1	3.1	3.1	3.4
Domestic cement price	(Bt/ton)	1,775	1,775	1,775	1,825	1,775	1,775	1,725	1,725
PE-naphtha spread	(US\$/ton)	539	457	301	398	486	522	592	588
PP-naphtha spread	(US\$/ton)	599	590	516	551	601	577	736	791
PVC-EDC/C2 spread	(US\$/ton)	335	445	449	436	398	455	524	534
FX	(Bt/US\$1)	31.6	30.7	30.3	31.5	31.9	31.3	30.6	30.3

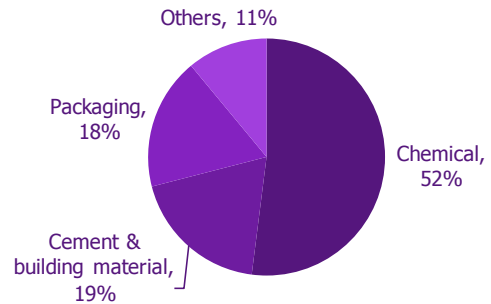
Appendix

Figure 1: Revenue breakdown by business in 2020



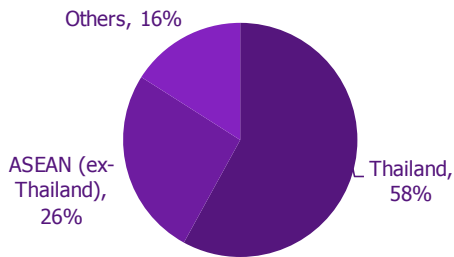
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: Earnings breakdown by business in 2020



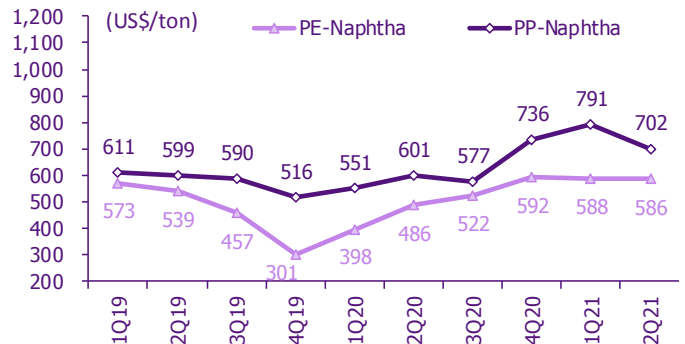
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 3: Sales breakdown by country in 2020



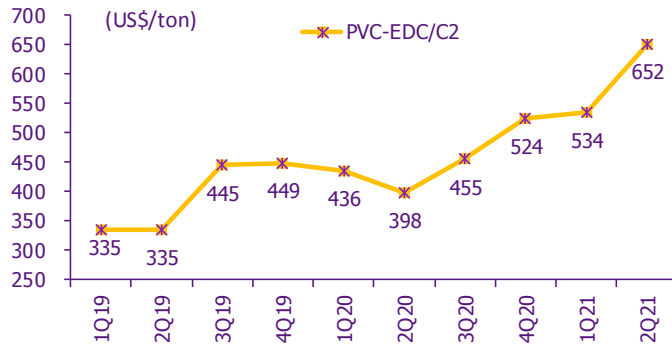
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 4: HDPE and PP-naphtha spreads



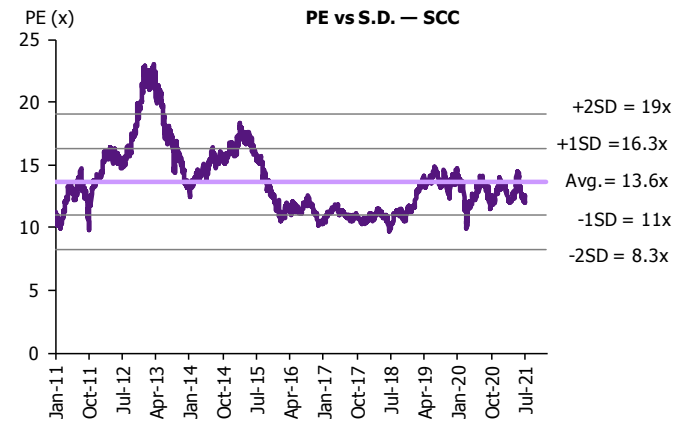
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 5: PVC-EDC/ethylene spread



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 6: SCC's historical PE band



Source: SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jul 9, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
DCC	Neutral	3.12	2.9	(1.4)	15.5	16.0	16.3	38	(3)	(2)	5.0	4.4	4.5	38	31	28	5.3	5.6	5.5	10.0	9.7	9.8
SCC	Outperform	420.00	550.0	35.8	13.8	10.4	10.4	1	33	(0)	1.3	1.2	1.1	10	12	11	3.3	4.8	4.8	9.2	7.8	7.8
SCCC	Outperform	166.00	220.0	38.0	13.5	12.4	11.8	14	9	5	1.4	1.4	1.4	11	11	12	5.4	5.4	5.4	7.6	7.0	6.6
Average					14.3	12.9	12.8	18	13	1	2.6	2.3	2.3	20	18	17	4.7	5.3	5.2	8.9	8.2	8.1

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") โดยที่ SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายร่วมของ บริษัท เงินดีลล์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCL, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBC, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาจริง)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, WIN, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCL, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STET, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG, YCI, YGG, YUASA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.