

ปูนซิเมนต์ไทย- SCC



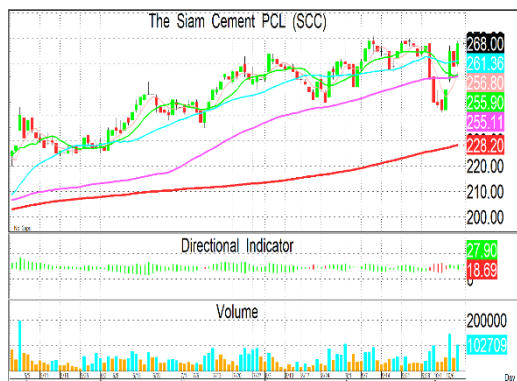
ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 294 บาท

Upside/Downside +8%

Median Consensus 290 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด 268 บาท

ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 272/163 บาท

มูลค่าตลาด 321,600 ล้านบาท

ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) 1,200 ล้านหุ้น

Free Float 66.34%

Foreign Limit/Available 25%/11.56%

NVDR in hand (% of share) 9.03%

ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 4,602.42

Anti-corruption: ได้รับการรับรอง

CG Score:



XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	05/08/26	3.50
01/01/25-31/12/25	01/04/26	2.50
01/01/25-30/06/25	13/08/25	2.50



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680

e-mail : ekkarin@trinitythai.com

3Q26 กำไรฟื้น YoY แม้อ่อน QoQ จับตา LSP Ethane และ JV กับ PTTGC หุ่น Upside ระยะถัดไป

- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 294 บาทอิง PBV 1.0 เท่าเรามองภาพการลงทุนของ SCC เป็นบวกมากขึ้น แม้กำไร 3Q26 จะลดลง QoQ จากฐานสูงใน 2Q26 แต่กำไรพื้นฐานยังฟื้น YoY ขณะที่ Catalyst ระยะถัดไปมาจาก LSP Ethane Project ที่มี Timeline เร็วขึ้น และแผน JV ระหว่าง SCGC และ PTTGC ซึ่งมีโอกาสสร้าง Synergy ด้าน Feedstock, Operational efficiency และ Supply chain เพิ่มเติม
- คาดกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 4,127 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 669 ล้านบาทใน 3Q25 แต่ลดลง 64% QoQ จากฐาน 2Q26 ที่มีเงินปันผลรับและ Chemical spread แข็งแกร่ง ขณะที่ 3Q26 PE/PP spread อ่อนตัวลง และธุรกิจ CBM คาดอ่อนตัว QoQ ตามฤดูฝนและตลาด Residential ที่ยังอ่อนแอ

Earning Preview:

เราคาดว่า SCC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 4,127 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 669 ล้านบาทใน 3Q25 แต่ลดลง 64% QoQ จากกำไร 11,535 ล้านบาทใน 2Q26 การลดลง QoQ หลักๆ มาจากฐาน 2Q26 ที่สูงผิดปกติจากเงินปันผลรวมถึง Chemical spread ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ 3Q26 PE/PP spread อ่อนตัวลงราว US\$150/ton QoQ จากฐานสูงในไตรมาสก่อน แม้ ROC กลับมาเดินเครื่องและช่วยเพิ่ม Volume รวมถึงยังเน้นขาย HVA เพื่อรักษา Margin ขณะที่ MOC เดินเครื่องต่อเนื่องก่อนเขาช่วง Turnaround ใน 4Q26 อย่างไรก็ตาม LSP ยังเป็นแรงกดดันหลัก เนื่องจากยังไม่กลับมาเดินเครื่อง

ธุรกิจ Cement & Building Materials และ Packaging: เราคาดว่า CBM จะลดตัว QoQ ตาม Seasonal effect ของฤดูฝนและตลาด Residential ในไทยที่ยังอ่อนแอ ขณะที่ราคาปูนในประเทศค่อนข้างทรงตัว อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการยังมีโอกาสดีกว่า YoY จากมาตรการลดต้นทุนและผลของการปรับโครงสร้าง โดย Transformation ของ CBM เริ่มสร้างผลประหยัลดแล้วราว 300 ล้านบาท และมีเป้าหมายทยอยรับรู้ Benefit ราว 1,000 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะเวียดนามและอินโดนีเซียยังมีทิศทางดีกว่าไทยและช่วยชดเชย Domestic weakness ได้บางส่วน

4Q69 Outlook

เรามองกำไร 4Q26 ยังมีความผันผวนและอาจทรงตัวถึงอ่อนตัวจาก 3Q26 โดยธุรกิจ Chemical จะได้แรงหนุนจาก ROC ที่มีระยะเวลาดำเนินเครื่องมากขึ้น แต่ถูกชดเชยจาก MOC ที่มีแผน Turnaround ช่วงปลายปีซึ่งปกติเป็น Low season ของตลาดปิโตรเคมี ขณะที่ LSP ยังไม่ใช้ตัวหนุนกำไรในระยะสั้น ส่วน CBM มีโอกาสดีขึ้นหลังผ่านฤดูฝนและได้ประโยชน์จาก Cost reduction ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เราเฝ้าระวังความผันผวนระยะสั้นไปยัง LSP Ethane Project ที่มี Timeline เร็วขึ้น ซึ่งจะเป็จุดเปลี่ยนสำคัญของ Cost structure และมีโอกาสลดผลขาดทุนของ LSP อย่างมีนัยสำคัญในระยะถัดไป

คงราคาเป้าหมายที่ 294 บาท

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 294 บาทอิง PBV ที่ 1.0 เท่าเรามองภาพการลงทุนของ SCC เป็นบวกมากขึ้น แม้คาดการณ์กำไร 3Q26 จะลดลง QoQ แต่ผลประกอบการพื้นฐานยังสะท้อนการฟื้นตัวชัดเจนเมื่อเทียบกับ YoY อีก Catalyst สำคัญคือ แผน JV ระหว่าง SCGC และ PTTGC ซึ่งเรามองเชิงบวกในระยะยาว

ความเสี่ยง: ความผันผวนของ Spread ปิโตรเคมี และการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	499,646	511,172	496,925	499,737	512,265
EBITDA(Bt mn)	50,483	40,232	37,499	63,983	66,455
Net Profit (Bt mn)	25,915	6,342	14,075	29,398	28,462
EPS (Bt)	21.60	5.28	11.73	24.50	23.72
EV/EBITDA (x)	8.74	9.65	10.25	6.31	6.30
PER(x)	11.16	45.60	20.55	9.84	10.16
PBV(x)	0.79	0.82	0.86	0.82	0.79
DPS(Bt)	6.00	6.00	6.00	5.00	6.00
Div Yield (%)	2.49%	2.49%	2.49%	2.07%	2.49%
ROE (%)	5.87%	1.51%	3.55%	7.21%	6.80%

Source: Company Data, Trinity Research

Fig 1 SCC Quarterly Result

**SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	%YoY	%QoQ	2025	2026F	%YoY
Sales	124,392	124,684	121,793	126,056	123,327	136,243	111,575	-8%	-18%	496,925	499,737	1%
COGS (Ex Dep)	(97,807)	(97,190)	(98,178)	(105,344)	(93,667)	(99,714)	(82,854)			(398,518)	(381,547)	
Gross Profit	26,586	27,494	23,615	20,712	29,660	36,530	28,721	22%	-21%	98,407	118,190	20%
SG&A	(17,147)	(17,618)	(16,421)	(14,723)	(15,087)	(17,543)	(13,389)			(65,909)	(64,966)	
EBITDA	11,751	7,448	9,222	9,078	17,239	22,589	15,332	66%	-32%	37,499	63,983	71%
Depreciation & Amor	(8,291)	(8,278)	(8,326)	(8,275)	(8,294)	(8,107)	(8,300)			(33,170)	(31,836)	
EBIT	3,460	(830)	896	803	8,945	14,481	7,032	685%	-51%	4,329	32,147	643%
Interest expense	(2,829)	(2,676)	(2,619)	(2,614)	(2,506)	(2,546)	(2,500)			(10,738)	(9,197)	
Share of gain (loss) c	1,427	15,032	1,181	226	1,405	2,191	1,200	2%	-45%	17,866	7,523	
Other income (expen	2,312	(2,428)	2,028	3,088	2,667	3,602	1,500	-26%	-58%	5,001	10,759	
Pretax profit	2,058	11,527	(542)	(1,585)	7,844	14,126	5,732	nm	-59%	11,457	30,474	166%
Tax	(1,196)	(5,518)	(1,161)	(1,025)	(1,673)	(2,184)	(1,146)			(8,900)	(5,279)	
Net Profit after Tax	861	6,009	(1,703)	(2,610)	6,171	11,942	4,586	nm	-62%	2,557	25,195	885%
Minority Interest	237	873	1,034	1,374	52	(408)	(459)			3,518	4,203	
Net Profit before Ext	1,099	6,882	(669)	(1,237)	6,223	11,535	4,127	nm	-64%	6,075	29,398	384%
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extra. Items	0	10,455	0	(2,455)	0	0	0			8,000	0	
Net Profit	1,099	17,337	(669)	(3,692)	6,223	11,535	4,127	nm	-64%	14,075	29,398	109%

Profitability Ratios (%)

Gross margin	14.7%	15.4%	12.6%	9.9%	17.3%	20.9%	18.3%			13.1%	17.3%	
EBITDA margin	9.4%	6.0%	7.6%	7.2%	14.0%	16.6%	13.7%			7.5%	12.8%	
EBIT margin	2.8%	-0.7%	0.7%	0.6%	7.3%	10.6%	6.3%			0.9%	6.4%	
Pretax profit margin	1.7%	9.2%	-0.4%	-1.3%	6.4%	10.4%	5.1%			2.3%	6.1%	
Profit margin before c	0.9%	5.5%	-0.5%	-1.0%	5.0%	8.5%	3.7%			1.2%	5.9%	
Net profit margin	0.9%	13.9%	-0.5%	-2.9%	5.0%	8.5%	3.7%			2.8%	5.9%	

Source: Company

SCC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- Net Zero 2050: SCC ตั้งเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2593 และมีเป้าหมายลด Scope 1-2 ลง 25% ภายในปี 2573 จากฐานปี 2563 ที่ 34.24 ล้าน tCO₂e โดยเป้าหมายได้รับการอนุมัติจาก SBTi ขณะที่ Scope 3 จากการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลที่ขาย ตั้งเป้าลด 25% ภายในปี 2574 จากฐานปี 2564 บริษัทใช้ Internal Carbon Price ที่ US\$25/tCO₂ ประกอบการตัดสินใจโครงการลดคาร์บอน
- ผลปี 2568 ระบุว่า Scope 1-2 ลดจากฐานปี 2563 ได้ 5.18 ล้านตัน หรือ 15.14% ขณะที่ Scope 3 เฉพาะการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลที่ขายลดจากฐานได้ 24.98% อย่างไรก็ตาม GHG รวมที่รายงานในปี 2568 เพิ่มขึ้น 44.56 ล้าน tCO₂e จาก 36.17 ล้านตันในปี 2567 และ GHG ต่อรายได้เพิ่มจาก 0.0687 เป็น 0.0862 tCO₂e/รายได้พันบาท
- Energy: SCC มีเป้าหมายลดการใช้ไฟฟ้า/เชื้อเพลิง 13% เทียบกับฐานปี 2550 ภายในปี 2568 แต่ผลที่รายงานทำได้ 5.8% จึงต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ ขณะเดียวกันพลังงานรวมปี 2568 เพิ่มขึ้นจาก 61.37 เป็น 68.72 ล้าน MWh และไฟฟ้ารวมเพิ่มจาก 4.88 เป็น 5.75 พันล้าน kWh แม้ไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้น 392.9 ล้าน kWh

ความเห็น

- เรามองว่า Environment เป็น ESG issue ที่มีผลต่อ earnings outlook ของ SCC มากที่สุด จากขนาดของการใช้พลังงาน การปล่อย GHG และน้ำที่เปิดเผย การไปสู่ Net Zero จึงไม่ได้เป็นเพียงเรื่อง disclosure แต่เชื่อมกับการปรับกระบวนการผลิต เครื่องจักร พลังงานสะอาด เทคโนโลยีลด/กักเก็บคาร์บอน และสินค้า low-carbon ซึ่งอาจกระทบทั้ง CAPEX และต้นทุนดำเนินงานในระยะกลางถึงยาว
- จุดบวก็คือ Scope 1-2 ลดลง 15.14% จากฐาน เทียบกับเป้าหมาย 25% ภายในปี 2573 แสดงว่ามี progress จริง และการใช้ ICP ช่วยทำให้ carbon cost เข้าไปอยู่ในกระบวนการลงทุนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ตัวเลขปี 2568 สะท้อน execution pressure เพราะเป้าหมายลดพลังงาน 13% สิ้นสุดปี 2568 แต่ทำได้เพียง 5.8% ขณะที่พลังงานรวม GHG รวม GHG intensity น้ำ และของเสียต่างเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

**S – Social
(ด้านสังคม)**

- SCC มี Human Rights Policy ครอบคลุมพนักงาน แรงงานข้ามชาติ แรงงานเด็ก ลูกค้า ชุมชน ความปลอดภัย การไม่เลือกปฏิบัติ และคุณค่า โดยครอบคลุมทั้งกิจกรรมโดยตรง คู่ค้า คู่ธุรกิจ Joint Ventures และห่วงโซ่อุปทาน และมี Human Rights Due Diligence เพื่อประเมิน ป้องกัน แก้ไข และติดตามความเสี่ยง ในปี 2568 มีการปรับนโยบาย โดยเพิ่ม OECD และขยายการนิยาม/ดูแลกลุ่มเปราะบาง
- ตัวเลขด้านแรงงานปี 2568 ที่สำคัญคือ Employee Engagement ในประเทศ 4.06, ผู้บริหารระดับสูงที่เข้าร่วม Net Zero Accelerator Program 50%, อัตราการเจ็บป่วยจากการทำงานของพนักงานเป็น 0 และ Lost Time Injury Rate ของพนักงานและคู่ธุรกิจอยู่ที่ 0.209 อย่างไรก็ตามมี ผู้เสียชีวิตจากการทำงาน 2 รายในกลุ่มพนักงาน และ 5 รายในกลุ่มคู่ธุรกิจ รวมทั้งมีกรณีละเมิดสิทธิมนุษยชน 1 กรณี
- ด้านลูกค้า บริษัทมีแนวทางเรื่อง product safety ตลอดอายุการใช้งาน การติดตาม การตลาดอย่างรับผิดชอบ การสร้างความพึงพอใจและความสัมพันธ์กับลูกค้า ตลอดจนมาตรการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล

ความเห็น

- Safety เป็น Social issue ที่เราให้ความสำคัญสูงสุด แม้บริษัทมีระบบบริหารความปลอดภัย และมี KPI ติดตาม แต่การมีผู้เสียชีวิตรวม 7 รายในปี 2568 เป็น outcome ที่มีนัยสำคัญ และบ่งชี้ว่ายังมีช่องว่างระหว่าง policy กับผลการปฏิบัติงานจริง
- ในเชิงการเงิน เหตุร้ายแรงด้านความปลอดภัยสามารถส่งผ่านไปยังผลกระทบผ่าน production disruption, การหยุดงานเพื่อสอบสวน/แก้ไข, ค่าใช้จ่ายเยียวยาและปรับปรุง safety system รวมถึงความเสี่ยงด้านชื่อเสียงและคู่ธุรกิจ
- Human Rights Due Diligence ที่ขยายไปถึง suppliers/contractors ถือเป็นกลไกสำคัญ เนื่องจากเหตุการณ์ที่เกิดกับคู่ธุรกิจสามารถกลายเป็นความเสี่ยงของ SCC ได้เช่นกัน ส่วนการพัฒนาผู้บริหารด้าน Net Zero มีผลเชิงสนับสนุนต่อ execution ของ transition strategy แต่ 50% ยังสะท้อนว่าการยกระดับ capability ยังอยู่ระหว่างดำเนินการ
- ด้านลูกค้า นโยบายเรื่อง product safety และ data privacy ช่วยลด product liability และ customer trust risk อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลที่ค้นพบในไฟล์ ยังไม่พบ KPI เชิงผลลัพธ์ที่ชัดเจนเพียงพอที่จะเชื่อมกับรายได้หรือ retention ของลูกค้าโดยตรง

G – Governance
 (ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- SCC มี Corporate Governance Policy, Code of Conduct และคู่มือบริษัทภิบาล โดยคู่มือมีการปรับปรุงล่าสุดในปี 2568 การสรรหากรรมการพิจารณาทั้ง Board Diversity สัดส่วนกรรมการหญิง กรรมการอิสระ และประสบการณ์ด้าน Environment/Social ให้สัมพันธ์กับกลยุทธ์ ESG
- Audit Committee ประชุม 6 ครั้งในปี 2568 โดยมี attendance เฉลี่ย 94.44% ขณะที่ Governance & Nomination Committee ประชุม 5 ครั้ง attendance 100% และ Environmental Committee for Sustainable Development ประชุม 4 ครั้ง attendance 100%
- บริษัทมีคณะกรรมการสิ่งแวดล้อมเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่ทำหน้าที่เสนอทิศทางและกำกับติดตาม environmental strategy และ risk ขณะที่ Net Zero ถูกบูรณาการเข้ากับ investment decision, risk management และ business strategy ไม่ได้ แยกเป็นกิจกรรม CSR ต่างหาก
- นอกจากนี้มี Whistleblowing mechanism พร้อมมาตรการคุ้มครองผู้ร้องเรียนและมาตรการป้องกันการใช้อาชญาภายใน
- Supply-chain governance ค่อนข้างชัดเจน โดยมี Supplier Code of Conduct, Human Rights, Anti-Corruption และ Environment policies และ 100% ของคู่ค้ารายสำคัญได้ลงนามรับทราบ Supplier Code of Conduct ในปี 2566–2568

ความเห็น

- โครงสร้าง Governance ของ SCC มีจุดเด่นคือ ESG ถูกเชื่อมเข้ากับกลไกกำกับดูแลระดับ Board และการตัดสินใจลงทุน ซึ่งสำคัญต่อบริษัทที่ต้องบริหารทั้ง climate transition, operational safety, supply chain และโครงการลงทุนระยะยาว การมี Environmental Committee แยกเฉพาะ รวมถึงการประชุมอย่างสม่ำเสมอ ช่วยเพิ่ม accountability ของ Net Zero roadmap
- อย่างไรก็ตาม governance quality ควรประเมินจาก outcome มากกว่า policy เพียงอย่างเดียว โดยตัวเลขวาน Environment และ Safety ปี 2568 เช่น energy target ที่ไม่บรรลุ GHG/water/waste ที่เพิ่มขึ้น และ fatalities ซึ่งว่าระบบกำกับดูแลยังมีโจทย์ด้าน execution ที่ต้องติดตาม แมว่ากลไก governance จะถูกวางไว้อย่างครบ
- Supply-chain governance เป็นประเด็นบวกลบในเชิง risk control เนื่องจากการให้คู่ค้ารายสำคัญรับทราบ Code of Conduct 100% ช่วยกำหนด minimum requirement แต่การลงนามเพียงอย่างเดียวไม่ได้ยืนยันประสิทธิผล ดังนั้นผล audit, corrective actions และ safety outcomes ของ suppliers จะมีน้ำหนักในการประเมินมากกว่าในระยะต่อไป

SCC ESG Data					
Environment	2022	2023	2024	2025	CONMAT Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.06
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	5,110,750,127	4,934,210,291	4,877,460,606	5,745,315,383	540,451,894
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	812,286,273
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	3
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	654,733,792
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	50,440,000	55,875,000	53,440,000	61,091,870	4,690,990
Recycled water (Cubic meters)	18,500,000	18,490,000	17,990,000	20,673,489	2,575,025
Total water withdrawal expense (Baht)	-	374,384,405	355,527,310	382,481,568	28,391,410
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)				565,617,337	46,471,736
Total reused/recycled waste (Kilograms)	1,191,216,493	1,141,858,000	1,169,054,000	1,015,426,867	88,725,598
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	215	228	305	187	62
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	40,131,192	37,690,119	36,174,815	44,556,242	4,622,212
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	27,236,390	24,329,050	22,869,440	26,073,562	3,029,033
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	2,880,408	2,754,817	2,610,166	2,985,076	358,979
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	10,014,394	10,606,251	10,695,208	15,497,603	1,727,880
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	1	1	0	1	0.05
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	1	1	0	1	0.05
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	N/A	53,730	51,941	6,027
Total number of employees (Persons)	57,814	55,578	53,730	51,941	4,937
Total number of male employees (Persons)	43,718	42,043	40,417	38,491	1,302
Percentage of male employees (%)	76	76	75	74	71
Total number of female employees (Persons)	14,096	13,535	13,313	13,450	1,302
Percentage of female employees (%)	24	24	25	26	29
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	133
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	4
Total employment of workers with disabilities (Persons)	-	289	283	295	73
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	-	-	-	1,236,740,973
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	N/A	N/A	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	55	54
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	13,540	13,905	14,931	14,677	13,114,839
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	32	8
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	32	8
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	0	0	0	0	1,763
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0	0	0	0	353
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	2	0
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	15.00	15.00	15.00	15.00	10.70
Total number of male directors (Persons)	12.00	12.00	12.00	12.00	2.05
Percentage of male directors (%)	80.00	80.00	80.00	80.00	79.74
Total number of female directors (Persons)	3.00	3.00	3.00	3.00	2.05
Percentage of female directors (%)	20.00	20.00	20.00	20.00	20.26
Total number of independent directors (Persons)	8.00	9.00	9.00	9.00	4.55
Percentage of independent directors (%)	53.33	60.00	60.00	60.00	42.08
Total number of executive directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	3.20
Percentage of executive directors (%)	6.67	6.67	6.67	6.67	30.59
Total number of non-executive directors (Persons)	14.00	14.00	14.00	14.00	7.50
Percentage of non-executive directors (%)	93.33	93.33	93.33	93.33	69.41
Average director age (Years)	62.00	62.00	63.00	64.00	63.00
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	No	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors	-	-	-	-	-
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	6.00
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		69,843,121	67,119,283	51,600,000	9,599,257
Total audit committee remuneration (Baht)		N/A	N/A	1,020,000	755,353
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	169,960,327	69,161,000
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	file.scsustainability.com/wp-content/uploads/2025/02/21082047/TH-SCS-SD-Report_2567.pdf			Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Carbon Disclosure Project (CDP) / GRI Standards Integrated Report / IFRS Sustainability Disclosure Standards Sustainability Accounting Standards Board (SASB)					
Company sustainability disclosure aligned with guidelines					N/A

Source: SET, Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	499,646	511,172	496,925	499,737	512,265
Cost of good sold	(394,823)	(414,615)	(398,518)	(381,547)	(388,908)
Gross Profit	104,823	96,557	98,407	118,190	123,357
SG&A	(68,299)	(69,644)	(65,909)	(64,966)	(66,594)
EBITDA	50,483	40,232	37,499	63,983	66,455
Depreciation & Amortization	(29,740)	(29,740)	(33,170)	(31,836)	(32,473)
EBIT	20,742	10,492	4,329	32,147	33,983
Equity Shares	8,419	6,530	17,866	7,523	7,523
Financial Costs	(10,297)	(11,500)	(10,738)	(9,197)	(12,074)
Other Income	13,959	13,319	5,001	10,759	9,693
Pretax Profit	18,864	5,521	11,457	30,474	29,432
Tax	(8,045)	(3,882)	(8,900)	(5,279)	(5,039)
Net Profit before minority	10,819	1,639	2,557	25,195	24,393
Less Minority Interest	(1,805)	(2,520)	(3,518)	(4,203)	(4,069)
Net Profit before Extra.	12,624	4,159	6,075	29,398	28,462
Extraordinary items	13,291	2,183	8,000	0	0
Reported Net Profit	25,915	6,342	14,075	29,398	28,462
EPS (Bt)	21.60	5.28	11.73	24.50	23.72

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	43,602	36,492	33,679	34,689	35,730
Investments	20,272	15,403	18,579	18,579	18,579
Accounts receivable -net	70,559	71,539	66,119	75,303	77,191
Inventories	80,631	73,302	67,111	68,783	69,732
Other current assets	2,151	2,432	17,862	17,862	17,862
Total Current Assets	217,214	199,167	203,349	215,216	219,093
Investments	168,795	161,935	148,916	167,676	187,373
Property, Plant & Equipment	424,344	422,613	398,486	416,650	434,178
Others	83,248	77,787	70,839	70,839	70,839
Total Assets	893,601	861,502	821,591	870,381	911,484
Loans and O/D from banks	35,414	85,170	81,295	115,801	142,957
Account payable-trade	59,691	58,094	56,654	55,691	58,822
Current portion 1 yr L/T loans	79,601	67,013	59,322	63,307	66,443
Other current liabilities	27,539	7,044	4,764	4,764	4,764
Total Current Liabilities	202,245	217,320	202,036	239,562	272,986
Long-term liabilities	72,656	32,022	35,760	50,938	62,883
Other LT liabilities	177,103	192,379	186,953	171,955	156,957
Total Liabilities	452,004	441,722	424,749	462,455	492,826
Paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Legal reserve	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676
Unappropriated	373,595	371,819	379,160	394,447	409,248
Others	(21,510)	(30,808)	(53,334)	(53,334)	(53,334)
Total Equity before MI	363,962	352,887	337,702	352,989	367,790
Minority Interest	77,635	66,893	59,140	54,937	50,868
Total Equity	441,597	419,780	396,842	407,926	418,657
Total Liabilities & Equity	893,601	861,502	821,591	870,381	911,484

Assumption

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cement sales Growth (%)	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%
PE-Naptha Spread (\$/Ton)	394	300	350	450	480
PP-Naptha Spread (\$/Ton)	338	350	350	400	420

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	18,864	5,521	11,457	30,474	29,432
Depreciation	29,740	29,740	33,170	31,836	32,473
Chg in working capital	29,781	(16,024)	(7,539)	(11,820)	294
Tax paid	(8,045)	(3,882)	(8,900)	(5,279)	(5,039)
Other operating activities	(10,224)	(9,050)	(21,384)	(11,726)	(11,592)
CF from Operating	60,117	6,305	6,805	33,485	45,568
Capital expenditure	(27,459)	(22,549)	(2,096)	(50,000)	(50,000)
Change in investments	(1,751)	18,259	27,710	(11,237)	(12,175)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(29,210)	(4,290)	25,614	(61,237)	(62,175)
Capital Increase	(535)	(10,742)	(7,753)	(4,203)	(4,069)
Other Debt Financing	38,483	(10,538)	(14,922)	(1,010)	(1,041)
Dividend (incl. tax)	(5,400)	(7,199)	(6,000)	(14,111)	(13,662)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	32,549	(28,479)	(28,675)	(19,324)	(18,772)
Debt Borrowing	63,456	(26,464)	3,744	(47,076)	(35,379)
Last Year Outstanding Debt	148,894	122,274	129,077	126,444	180,112
This Year Outstanding Debt	122,274	129,077	126,444	180,112	222,351

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	21.60	5.28	11.73	24.50	23.72
DPS	6.00	6.00	6.00	5.00	6.00
BV	303.30	294.07	281.42	294.16	306.49
CF	50.10	5.25	5.67	27.90	37.97
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.07	0.92	1.01	0.90	0.80
Quick Ratio	0.68	0.58	0.67	0.61	0.55
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	15.03%	13.07%	13.13%	17.28%	17.74%
EBITDA Margin	10.10%	7.87%	7.55%	12.80%	12.97%
EBIT Margin	4.15%	2.05%	0.87%	6.43%	6.63%
Net Margin	5.19%	1.24%	2.83%	5.88%	5.56%
ROE	5.87%	1.51%	3.55%	7.21%	6.80%
Efficiency Ratio					
ROA	2.90%	0.74%	1.71%	3.38%	3.12%
ROFA	6.11%	1.50%	3.53%	7.06%	6.56%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.93	0.99	0.98	1.05	1.08
Net Debt to Equity	0.75	0.84	0.83	0.90	0.94
Interest Coverage Ratio	2.01	0.91	0.40	3.50	2.81
Growth					
Sales Grow th	-12.28%	2.31%	-2.79%	0.57%	2.51%
EBITDA Grow th	1.98%	-20.31%	-6.79%	70.63%	3.86%
Net Profit Grow th	21.20%	-75.53%	121.95%	108.87%	-3.18%
EPS Grow th	21.20%	-75.53%	121.95%	108.87%	-3.18%
Valuation					
PER (x)	11.16	45.60	20.55	9.84	10.16
P/BV (x)	0.79	0.82	0.86	0.82	0.79
EV/EBITDA (x)	8.74	9.65	10.25	6.31	6.30
P/CF (x)	4.81	45.87	42.50	8.64	6.35
Dividend Yield (%)	2.49%	2.49%	2.49%	2.07%	2.49%
Dividend Payout Ratio (%)	28%	114%	51%	20%	25%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด