

สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

SAT

Bloomberg SAT TB
Reuters SAT.BK



2Q65: กำไรตามตลาดคาด

SAT รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 210 ลบ. ลดลง 12% YoY และ 19% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด กำไรที่ลดลง YoY เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลง ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ในช่วงสั้น เรามองว่าความกังวลของตลาดเกี่ยวกับการขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ที่ยืดเยื้อจะสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้น SAT ราว 3 เดือนสำหรับ SAT ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ 22 บาท/หุ้น (อ้างอิง PE 9 เท่า)

2Q65: กำไรตามตลาดคาด SAT รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 210 ลบ. ลดลง 12% YoY และ 19% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด กำไรที่ลดลง YoY เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลง ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล สำหรับ 1H65 SAT รายงานกำไรสุทธิ 469 ลบ. ลดลง 16% YoY SAT ประกาศจ่ายปันผลจากผลการดำเนินงานงวด 1H65 ในอัตรา 0.38 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.2% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค. 2565 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 6 ก.ย. 2565

ประเด็นสำคัญ

- ยอดขายอยู่ที่ 2.1 พันลบ. ใน 2Q65 เพิ่มขึ้น 3% YoY แต่ลดลง 9.7% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศไทย (+3% YoY แต่ -18.8% QoQ) และการผลิตชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์เพิ่มขึ้น (+3% YoY)
- อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนแอที่ 17.5% ใน 2Q65 ลดลงจาก 19.4% ใน 2Q64 สะท้อนถึงแรงกดดันด้านต้นทุนจากราคาเหล็กที่สูงขึ้น และ lag time ในการขึ้นราคา และลดลงจาก 17.9% ใน 1Q65 โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายที่อ่อนแอลง
- SAT เป็นบริษัทที่มีสถานะปลอดภัย โดยมีเงินสดในมือ 2.4 พันลบ. ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565

คงประมาณการกำไรไว้เหมือนเดิม กำไรสุทธิ 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้ที่ 1.0 พันลบ. หรือเติบโต 8% ในปี 2565 เราคาดว่ากำไร 3Q65 ของ SAT จะปรับตัวดีขึ้น YoY จากฐานต่ำของปีก่อนที่มีสาเหตุมาจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานชิปเนื่องมาจากการระบาดระลอกที่ 3 ของโควิด-19 ในประเทศไทยที่ทำให้ต้องปิดโรงงานผลิตชิ้นส่วนและประกอบรถยนต์ และปรับตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือ การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกที่อาจส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์ตั้งแต่การประกอบรถยนต์ไปจนถึงการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์หยุดชะงักชั่วคราว ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2023F |
|-------------------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Revenue | (Btmn) | 5,883 | 8,598 | 9,279 | 9,926 | 10,534 |
| EBITDA | (Btmn) | 1,040 | 1,608 | 1,662 | 1,782 | 1,914 |
| Core profit | (Btmn) | 371 | 955 | 1,029 | 1,113 | 1,238 |
| Reported profit | (Btmn) | 371 | 953 | 1,029 | 1,113 | 1,238 |
| Core EPS | (Bt) | 0.87 | 2.25 | 2.42 | 2.62 | 2.91 |
| DPS | (Bt) | 0.60 | 1.50 | 1.57 | 1.70 | 1.89 |
| P/E, core | (x) | 19.8 | 7.7 | 7.1 | 6.6 | 5.9 |
| EPS growth, core | (%) | (58.5) | 157.5 | 7.8 | 8.1 | 11.2 |
| P/BV, core | (x) | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| ROE | (%) | 5.2 | 13.0 | 13.2 | 13.6 | 14.4 |
| Dividend yield | (%) | 3.5 | 8.7 | 9.1 | 9.8 | 10.9 |
| FCF yield | (%) | 13.2 | 1.5 | 18.3 | 18.6 | 20.3 |
| EV/EBIT | (x) | 12.2 | 3.9 | 3.2 | 2.3 | 1.6 |
| EBIT growth, core | (%) | (58.1) | 164.9 | 3.8 | 11.6 | 11.2 |
| EV/CE | (x) | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.5 |
| ROCE | (%) | 4.7 | 15.1 | 17.0 | 19.5 | 23.1 |
| EV/EBITDA | (x) | 5.0 | 2.7 | 2.2 | 1.7 | 1.2 |
| EBITDA growth | (%) | (34.9) | 54.7 | 3.4 | 7.2 | 7.5 |

Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

| | |
|----------------------------|-------------|
| Last close (Aug 10) (Bt) | 17.30 |
| Target price (Bt) | 22.00 |
| Mkt cap (Btbn) | 7.36 |
| Mkt cap (US\$mn) | 208 |
| Beta | H |
| Mkt cap (%) SET | 0.04 |
| Sector % SET | 0.36 |
| Shares issued (mn) | 425 |
| Par value (Bt) | 1.00 |
| 12-m high / low (Bt) | 24.8 / 16.6 |
| Avg. daily 6m (US\$mn) | 0.93 |
| Foreign limit / actual (%) | 49 / 5 |
| Free float (%) | 64.4 |
| Dividend policy (%) | ≥ 30 |

2021 Sustainability / ESG Score

| | |
|-----------------------------|----------|
| Sustainability Index (THSI) | Included |
| ESG Bloomberg Score | n.a. |
| Environmental Score | n.a. |
| Social Score | n.a. |
| Governance Score | n.a. |

Source: Bloomberg Finance LP

Share performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-------|-------|--------|
| Absolute | 1.2 | (3.9) | (20.3) |
| Relative to SET | (2.6) | (4.1) | (24.4) |

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรัช ปิยะเกรียงไกร
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

ESG Disclosure Score

| | 2020 | 2021 |
|--|--------------|-------------|
| ESG Disclosure Score | 55.82 | n.a. |
| Environment | 57.14 | n.a. |
| Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes) | 68.30 | n.a. |
| Total Water Use (thousands of cubic meters) | 277.99 | n.a. |
| Hazardous Waste (thousands of metric tonnes) | 3.19 | n.a. |
| Total Waste (thousands of metric tonnes) | 20.21 | n.a. |
| Social | 29.11 | n.a. |
| Number of Employees | 1,968.00 | n.a. |
| Workforce Accidents | 15.00 | n.a. |
| Lost Time from Accidents | n.a. | n.a. |
| Fatalities - Contractors | n.a. | n.a. |
| Fatalities - Employees | n.a. | n.a. |
| Fatalities - Total | n.a. | n.a. |
| Community Spending | n.a. | n.a. |
| Governance | 81.10 | n.a. |
| Size of the Board | 9.00 | 9.00 |
| Independent Directors | 6.00 | 6.00 |
| % Independent Directors | 66.67 | 66.67 |
| Board Duration (Years) | 3.00 | 3.00 |
| # Board Meetings | 12.00 | 14.00 |
| Board Mtg Attendance (%) | 100.00 | 100.00 |

Source: Bloomberg Finance LP

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue | (Btmn) | 8,593 | 8,194 | 8,006 | 5,883 | 8,598 | 9,279 | 9,926 | 10,534 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (7,262) | (6,684) | (6,512) | (4,991) | (6,943) | (7,551) | (7,982) | (8,408) |
| Gross profit | (Btmn) | 1,331 | 1,510 | 1,494 | 891 | 1,655 | 1,728 | 1,944 | 2,125 |
| SG&A | (Btmn) | (680) | (682) | (736) | (615) | (737) | (797) | (895) | (945) |
| Other income | (Btmn) | 118 | 111 | 193 | 144 | 131 | 139 | 149 | 158 |
| Interest expense | (Btmn) | (58) | (23) | (11) | (8) | (6) | (6) | (6) | (6) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 711 | 915 | 939 | 412 | 1,032 | 1,064 | 1,192 | 1,332 |
| Corporate tax | (Btmn) | (83) | (92) | (100) | (40) | (159) | (128) | (179) | (200) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 92 | 89 | 59 | 3 | 84 | 93 | 99 | 105 |
| Minority interests | (Btmn) | - | - | (4) | (4) | (3) | - | - | - |
| Core profit | (Btmn) | 720 | 912 | 894 | 371 | 955 | 1,029 | 1,113 | 1,238 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 92 | 3 | 0 | 0 | (2) | - | - | - |
| Net Profit | (Btmn) | 811 | 916 | 895 | 371 | 953 | 1,029 | 1,113 | 1,238 |
| EBITDA | (Btmn) | 1,557 | 1,601 | 1,597 | 1,040 | 1,608 | 1,662 | 1,782 | 1,914 |
| Core EPS (Bt) | (Bt) | 1.69 | 2.15 | 2.10 | 0.87 | 2.25 | 2.42 | 2.62 | 2.91 |
| Net EPS (Bt) | (Bt) | 1.91 | 2.15 | 2.10 | 0.87 | 2.24 | 2.42 | 2.62 | 2.91 |
| DPS (Bt) | (Bt) | 0.90 | 1.35 | 1.35 | 0.60 | 1.50 | 1.57 | 1.70 | 1.89 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Total current assets | (Btmn) | 4,486 | 4,224 | 4,581 | 4,407 | 5,543 | 6,172 | 6,981 | 7,825 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 4,114 | 3,804 | 3,596 | 3,403 | 3,069 | 2,751 | 2,423 | 2,101 |
| Total assets | (Btmn) | 9,572 | 9,065 | 9,311 | 8,955 | 9,830 | 10,153 | 10,644 | 11,178 |
| Total loans | (Btmn) | 1,207 | 309 | 317 | 130 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 2,465 | 1,724 | 1,636 | 1,501 | 1,892 | 1,855 | 1,957 | 2,057 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 469 | 195 | 118 | 59 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total liabilities | (Btmn) | 3,152 | 2,178 | 2,108 | 1,865 | 2,188 | 2,150 | 2,252 | 2,353 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 |
| Total equity | (Btmn) | 6,420 | 6,887 | 7,203 | 7,091 | 7,642 | 8,003 | 8,392 | 8,825 |
| BVPS (Bt) | (Bt) | 15.10 | 16.20 | 16.94 | 16.68 | 17.97 | 18.82 | 19.74 | 20.76 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|---------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| Core Profit | (Btmn) | 720 | 912 | 894 | 371 | 955 | 1,029 | 1,113 | 1,238 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 789 | 663 | 647 | 620 | 571 | 592 | 583 | 576 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 1,532 | 1,453 | 1,297 | 1,029 | 1,379 | 1,619 | 1,616 | 1,741 |
| Investing cash flow | (Btmn) | 174 | (628) | (237) | (59) | (1,268) | (274) | (250) | (250) |
| Financing cash flow | (Btmn) | (893) | (1,347) | (721) | (692) | (490) | (669) | (723) | (804) |
| Net cash flow | (Btmn) | 813 | (522) | 340 | 278 | (379) | 676 | 643 | 687 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Gross margin | (%) | 15.5 | 18.4 | 18.7 | 15.1 | 19.2 | 18.6 | 19.6 | 20.2 |
| Operating margin | (%) | 7.6 | 10.1 | 9.5 | 4.7 | 10.7 | 10.0 | 10.6 | 11.2 |
| EBITDA margin | (%) | 18.1 | 19.5 | 19.9 | 17.7 | 18.7 | 17.9 | 17.9 | 18.2 |
| EBIT margin | (%) | 9.8 | 11.3 | 11.6 | 7.0 | 11.9 | 11.4 | 11.9 | 12.5 |
| Net profit margin | (%) | 9.4 | 11.2 | 11.2 | 6.3 | 11.1 | 11.1 | 11.2 | 11.7 |
| ROE | (%) | 11.7 | 13.7 | 12.7 | 5.2 | 13.0 | 13.2 | 13.6 | 14.4 |
| ROA | (%) | 7.6 | 9.8 | 9.7 | 4.1 | 10.2 | 10.3 | 10.7 | 11.3 |
| Net D/E | (x) | Net cash | Net cash | Net cash | Net cash | Net cash | Net cash | Net cash | Net cash |
| Interest coverage | (x) | 26.9 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Debt service coverage | (x) | 1.9 | 2.1 | 12.7 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Payout Ratio | (x) | 47.2 | 62.7 | 64.2 | 68.7 | 66.9 | 65.0 | 65.0 | 65.0 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Auto production | (000) | 1,989 | 2,168 | 2,014 | 1,428 | 1,686 | 1,809 | 1,953 | 2,084 |
| Growth | (%) | 2.3 | 9.0 | (7.1) | (29.1) | 18.1 | 7.3 | 7.9 | 6.7 |
| Domestic sales | (000) | 871 | 1,042 | 1,008 | 792 | 754 | 846 | 927 | 1,008 |
| Growth | (%) | 13.1 | 19.6 | (3.3) | (21.4) | (4.8) | 12.2 | 9.5 | 8.7 |
| Auto export | (000) | 1,140 | 1,141 | 1,054 | 736 | 959 | 991 | 1,054 | 1,104 |
| Growth | (%) | (4.1) | 0.1 | (7.6) | (30.2) | 30.4 | 3.3 | 6.4 | 4.7 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btmn) | 1,529 | 1,768 | 2,208 | 2,041 | 2,012 | 2,338 | 2,329 | 2,105 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (1,298) | (1,402) | (1,742) | (1,645) | (1,641) | (1,915) | (1,912) | (1,736) |
| Gross profit | (Btmn) | 230 | 366 | 466 | 396 | 371 | 423 | 418 | 369 |
| SG&A | (Btmn) | (163) | (172) | (197) | (181) | (168) | (191) | (186) | (164) |
| Other income | (Btmn) | 48 | 40 | 34 | 30 | 28 | 27 | 43 | 37 |
| Interest expense | (Btmn) | (1) | (2) | (1) | (2) | (2) | (1) | (1) | (1) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 113 | 232 | 302 | 243 | 229 | 246 | 273 | 241 |
| Corporate tax | (Btmn) | (14) | (13) | (34) | (27) | (24) | (74) | (26) | (33) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | (12) | 27 | 47 | 21 | 8 | 8 | 11 | 1 |
| Minority interests | (Btmn) | (5) | (5) | (0) | (0) | 1 | (3) | 0 | 0 |
| Core profit | (Btmn) | 82 | 241 | 314 | 237 | 214 | 189 | 259 | 208 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | (1) | (1) | 6 | 2 | 1 | (11) | 0 | 2 |
| Net Profit | (Btmn) | 81 | 240 | 321 | 239 | 215 | 178 | 259 | 210 |
| EBITDA | (Btmn) | 269 | 392 | 448 | 391 | 374 | 384 | 402 | 369 |
| Core EPS (Bt) | (Bt) | 0.19 | 0.57 | 0.74 | 0.56 | 0.50 | 0.45 | 0.61 | 0.49 |
| Net EPS (Bt) | (Bt) | 0.19 | 0.57 | 0.75 | 0.56 | 0.50 | 0.42 | 0.61 | 0.49 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Total current assets | (Btmn) | 3,965 | 4,407 | 5,084 | 5,153 | 5,289 | 5,543 | 6,094 | 5,776 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 3,444 | 3,403 | 3,346 | 3,263 | 3,199 | 3,069 | 3,045 | 3,052 |
| Total assets | (Btmn) | 8,553 | 8,955 | 9,637 | 9,651 | 9,774 | 9,830 | 10,395 | 10,093 |
| Total loans | (Btmn) | 144 | 130 | 130 | 44 | 39 | 0 | 0 | 0 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 1,295 | 1,501 | 1,853 | 1,853 | 1,925 | 1,892 | 2,185 | 2,111 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 71 | 59 | 44 | 6 | 5 | 0 | 0 | 0 |
| Total liabilities | (Btmn) | 1,696 | 1,865 | 2,209 | 2,187 | 2,265 | 2,188 | 2,489 | 2,424 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 |
| Total equity | (Btmn) | 6,856 | 7,091 | 7,428 | 7,464 | 7,509 | 7,642 | 7,907 | 7,669 |
| BVPS (Bt) | (Bt) | 16.13 | 16.68 | 17.47 | 17.55 | 17.66 | 17.97 | 18.60 | 18.04 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|-------------------------------|---------------|------------|--------------|----------|-----------|-------------|--------------|------------|------------|
| Core Profit | (Btmn) | 82 | 241 | 314 | 237 | 214 | 189 | 259 | 208 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 154 | 158 | 146 | 147 | 143 | 137 | 128 | 128 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 152 | 352 | 411 | 419 | 302 | 248 | 603 | 191 |
| Investing cash flow | (Btmn) | 233 | (444) | (397) | (106) | (181) | (584) | (6) | 494 |
| Financing cash flow | (Btmn) | (93) | (24) | (6) | (290) | (182) | (12) | (5) | (474) |
| Net cash flow | (Btmn) | 291 | (117) | 8 | 23 | (61) | (348) | 592 | 210 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|-----------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin | (%) | 15.1 | 20.7 | 21.1 | 19.4 | 18.4 | 18.1 | 17.9 | 17.5 |
| Operating margin | (%) | 4.4 | 11.0 | 12.2 | 10.5 | 10.1 | 9.9 | 9.9 | 9.7 |
| EBITDA margin | (%) | 17.6 | 22.1 | 20.3 | 19.2 | 18.6 | 16.4 | 17.2 | 17.6 |
| EBIT margin | (%) | 7.2 | 12.9 | 13.7 | 11.9 | 11.4 | 10.5 | 11.6 | 11.3 |
| Net profit margin | (%) | 5.3 | 13.6 | 14.5 | 11.7 | 10.7 | 7.6 | 11.1 | 10.0 |
| ROE | (%) | 2.5 | 3.3 | 17.0 | 15.5 | 14.2 | 11.6 | 13.5 | 12.3 |
| ROA | (%) | 1.9 | 2.6 | 13.2 | 12.4 | 11.1 | 9.1 | 10.3 | 9.5 |
| Net D/E | (x) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Interest coverage | (x) | 184.1 | 201.0 | 354.4 | 228.8 | 196.9 | 421.0 | 654.3 | 515.2 |
| Debt service coverage | (x) | 2.9 | 5.2 | 6.2 | 4.5 | 9.3 | 11.1 | 654.3 | 515.2 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|-----------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| Auto production | (000) | 357 | 465 | 466 | 379 | 367 | 474 | 480 | 390 |
| Growth | (%) | (29.6) | 5.4 | 2.7 | 148.5 | 2.9 | 1.9 | 3.1 | 3.0 |
| Domestic sales | (000) | 206 | 257 | 194 | 182 | 156 | 222 | 231 | 196 |
| Growth | (%) | (13.6) | 4.7 | (3.0) | 41.3 | (24.0) | (13.6) | 19.1 | 8.0 |
| Auto export | (000) | 171 | 214 | 258 | 215 | 204 | 282 | 243 | 207 |
| Growth | (%) | (34.6) | (8.0) | 3.1 | 114.8 | 19.4 | 31.4 | (5.8) | (4.1) |

Figure 1: SAT's earnings review

| (Bt mn) | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | YoY% | QoQ% | 1H21 | 1H22 | YoY% |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|---------------|------------|------------|---------------|
| Revenue | 2,041 | 2,012 | 2,338 | 2,329 | 2,105 | 3.1 | (9.7) | 4,248 | 4,434 | 4.4 |
| Gross profit | 396 | 371 | 423 | 418 | 369 | (6.8) | (11.7) | 862 | 786 | (8.7) |
| EBITDA | 391 | 374 | 384 | 402 | 369 | (5.6) | (8.1) | 840 | 771 | (8.2) |
| Core profit | 237 | 214 | 189 | 259 | 208 | (12.4) | (19.6) | 552 | 467 | (15.4) |
| Net profit | 239 | 215 | 178 | 259 | 210 | (12.3) | (19.1) | 560 | 469 | (16.2) |
| EPS (Bt/share) | 0.56 | 0.50 | 0.42 | 0.61 | 0.49 | (12.3) | (19.1) | 1.32 | 1.10 | (16.2) |
| Balance Sheet | | | | | | | | | | |
| Total Assets | 9,651 | 9,774 | 9,830 | 10,395 | 10,093 | 4.6 | (2.9) | 9,651 | 10,093 | 4.6 |
| Total Liabilities | 2,187 | 2,265 | 2,188 | 2,489 | 2,424 | 10.9 | (2.6) | 2,187 | 2,424 | 10.9 |
| Total Equity | 7,464 | 7,509 | 7,642 | 7,907 | 7,669 | 2.7 | (3.0) | 7,464 | 7,669 | 2.7 |
| BVPS (Bt/share) | 17.6 | 17.7 | 18.0 | 18.6 | 18.0 | 2.7 | (3.0) | 17.6 | 18.0 | 2.7 |
| Financial Ratio | | | | | | | | | | |
| Gross Margin (%) | 19.4 | 18.4 | 18.1 | 17.9 | 17.5 | (1.9) | (0.4) | 20.3 | 17.7 | (2.5) |
| EBITDA margin (%) | 19.2 | 18.6 | 16.4 | 17.2 | 17.6 | (1.6) | 0.3 | 19.8 | 17.4 | (2.4) |
| Net Profit Margin (%) | 11.7 | 10.7 | 7.6 | 11.1 | 10.0 | (1.8) | (1.2) | 13.2 | 10.6 | (2.6) |
| ROA (%) | 10.6 | 9.3 | 8.1 | 10.3 | 8.4 | | | 12.4 | 9.5 | |
| ROE (%) | 13.3 | 11.9 | 10.3 | 13.5 | 11.0 | | | 3.3 | 11.6 | |
| D/E (X) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | | 0.0 | 0.0 | |
| Auto statistics (000 units) | | | | | | | | | | |
| Auto production | 379 | 367 | 474 | 480 | 390 | 3.0 | (18.8) | 845 | 870 | 3.0 |
| Domestic auto sales | 182 | 156 | 222 | 231 | 196 | 8.0 | (15.2) | 376 | 427 | 13.7 |
| Auto export | 215 | 204 | 282 | 243 | 207 | (4.1) | (15.1) | 473 | 450 | (5.0) |

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 10, 2022)

| | Rating | Price (Bt/Sh) | Target (Bt/Sh) | ETR (%) | P/E (x) | | | EPS growth (%) | | | P/BV (x) | | | ROE (%) | | | Div. Yield (%) | | | EV/EBITDA (x) | | |
|----------------|--------------|------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|----------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|----------------|------------|------------|---------------|------------|------------|
| | | | | | 21A | 22F | 23F | 21A | 22F | 23F | 21A | 22F | 23F | 21A | 22F | 23F | 21A | 22F | 23F | 21A | 22F | 23F |
| AH | Outperform | 21.50 | 26.0 | 25.3 | 9.5 | 7.5 | 6.1 | 413 | 28 | 23 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 10 | 11 | 13 | 4.4 | 4.4 | 5.4 | 8.4 | 7.0 | 5.8 |
| PCSGH | Underperform | 5.10 | 4.2 | (9.4) | 13.3 | 10.9 | 9.7 | 239 | 22 | 12 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 13 | 15 | 17 | 5.9 | 8.3 | 9.3 | 6.3 | 5.1 | 4.4 |
| SAT | Underperform | 17.30 | 22.0 | 36.3 | 7.7 | 7.1 | 6.6 | 157 | 8 | 8 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 13 | 13 | 14 | 8.7 | 9.1 | 9.8 | 2.7 | 2.2 | 1.7 |
| STANLY | Neutral | 167.50 | 197.0 | 23.4 | 8.6 | 7.4 | 6.7 | 45 | 16 | 11 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 8 | 9 | 9 | 5.1 | 5.8 | 6.4 | 2.3 | 1.9 | 1.4 |
| Average | | | | | 9.8 | 8.2 | 7.3 | 214 | 18 | 14 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 11 | 12 | 13 | 6.0 | 6.9 | 7.7 | 4.9 | 4.0 | 3.3 |

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, 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, SCGP, SCM, SDC, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BICHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RCH, RP, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, COMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RCH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, 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, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PABO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BU, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIP, TITL, TK, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSH, TTI, TT, TTW, TVT, TWP, TWF, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.