

สมบุรณ์ แอ็ดวานซ์

บริษัท สมบุรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

SAT

Bloomberg SAT TB
Reuters SAT.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: กำไรอ่อนแอ

SAT รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 159 ลบ. ลดลง 40% YoY แต่เพิ่มขึ้น 13% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล กำไรสุทธิที่ลดลง YoY สะท้อนถึงยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลงจากการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยที่ชะลอตัวลง ผลประกอบการที่อ่อนแอหนุนให้เราปรับประมาณการลดลง เรายังไม่เห็นจุดที่ดีในการกลับเข้าซื้อหุ้นกลุ่มยานยนต์ เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน เราคงคำแนะนำ Underperform สำหรับ SAT และปรับมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 12 บาท/หุ้น

3Q67: กำไรอ่อนแอ SAT รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 159 ลบ. ลดลง 40% YoY แต่เพิ่มขึ้น 13% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล กำไรสุทธิที่ลดลง YoY สะท้อนถึงยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลงจากการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยที่ชะลอตัวลง

รายการที่สำคัญ

- ยอดขายอ่อนแอที่ 1.9 พันลบ. ใน 3Q67 ลดลง 21% YoY แต่เพิ่มขึ้น 8% QoQ โดยใน 3Q67 ชิ้นส่วน OEM สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์คิดเป็น 69% ของยอดขาย รองลงมา คือ รถแทรกเตอร์ที่ 21% และรถยนต์นั่งที่ 10% ยอดขายชิ้นส่วน OEM ถูกจุดรั้งโดยอุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอ โดยยอดขายผลิตรถยนต์ของประเทศไทยลดลง 21% YoY (แต่เพิ่มขึ้น 6% QoQ) เพราะถูกจุดรั้งโดยยอดขายรถยนต์ในประเทศ (-28% YoY) และยอดส่งออกรถยนต์ (-15% YoY) ที่ชะลอตัวลง ขณะที่ยอดผลิตรถแทรกเตอร์ปรับตัวดีขึ้น โดยเพิ่มขึ้น 9% YoY และ 17% QoQ
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.2% ใน 3Q67 ลดลงจาก 19% ใน 3Q66 แต่เพิ่มขึ้นจาก 15.6% ใน 2Q67
- SAT มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง บริษัทมีสถานะปลอดหนี้ โดยมีเงินสดในมือ 1.5 พันลบ. ณ วันที่ 30 ก.ย. 2567

ปรับประมาณการกำไรลดลง กำไรปกติ 9M67 อ่อนแอที่ 484 ลบ. ลดลง 36% YoY ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2567 ลดลง 10% และปี 2568 ลดลง 11% เราคาดว่ากำไรจะอ่อนแอต่อเนื่องใน 4Q67 โดยจะลดลง YoY และ QoQ ปัจจัยกระตุ้นคือภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการซื้อรถยนต์ในประเทศและเพิ่มคุณภาพสินค้าของผู้ซื้อรถยนต์ซึ่งจะทำให้สามารถเข้าถึงสินค้าได้มากขึ้น เรายังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ SAT โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 12 บาท/หุ้น (ลดลงจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 13 บาท/หุ้น) อ้างอิง PE 7.5 เท่า หรือ -1SD ของ PE ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2556

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ ยอดผลิตรถแทรกเตอร์ที่อ่อนแอ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรายังคงความกังวล ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ SAT มุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน

Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Revenue | (Btmn) | 8,931 | 9,089 | 7,406 | 7,777 | 8,126 |
| EBITDA | (Btmn) | 1,548 | 1,570 | 1,101 | 1,136 | 1,190 |
| Core profit | (Btmn) | 939 | 971 | 632 | 681 | 747 |
| Reported profit | (Btmn) | 940 | 977 | 632 | 681 | 747 |
| Core EPS | (Bt) | 2.21 | 2.28 | 1.49 | 1.60 | 1.76 |
| DPS | (Bt) | 1.50 | 1.60 | 1.04 | 1.12 | 1.22 |
| P/E, core | (x) | 4.9 | 4.8 | 7.3 | 6.8 | 6.2 |
| EPS growth, core | (%) | (1.7) | 3.5 | (34.9) | 7.8 | 9.6 |
| P/BV, core | (x) | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| ROE | (%) | 12.0 | 11.9 | 7.5 | 7.9 | 8.5 |
| Dividend yield | (%) | 13.8 | 14.7 | 9.5 | 10.2 | 11.2 |
| EBITDA growth | (%) | (3.8) | 1.4 | (29.9) | 3.1 | 4.8 |

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

| | |
|--------------------------|-------|
| Last close (Nov 14) (Bt) | 10.90 |
| Target price (Bt) | 12.00 |
| Mkt cap (Btmn) | 4.63 |

| | |
|--------------------------------|-------------|
| 12-m high / low (Bt) | 18.9 / 10.8 |
| Avg. daily 6m (US\$m) | 0.38 |
| Foreign limit / actual (%) | 49 / 3 |
| Free float (%) | 63.1 |
| Outstanding Short Position (%) | 0.21 |

Share price performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|--------|--------|--------|
| Absolute | (14.2) | (1.8) | (38.1) |
| Relative to SET | (13.3) | (12.7) | (39.6) |

INVX core earnings vs consensus

| Earnings vs consensus | 2024F | 2025F |
|-----------------------|-------|-------|
| Consensus (Bt mn) | 647 | 742 |
| INVX vs Consensus (%) | (2.3) | (8.2) |

Earnings momentum

| | YoY | QoQ |
|-------------------------|------|------|
| INVX 4Q24 core earnings | Down | Down |

2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

| | | |
|------------------------------|------|------|
| ESG Score and Rank | 3.78 | 1/21 |
| Environmental Score and Rank | 2.45 | 1/21 |
| Social Score and Rank | 4.42 | 1/21 |
| Governance Score and Rank | 4.71 | 2/21 |

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

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกษิงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SAT เดินหน้าพัฒนาความยั่งยืน โดยตั้งเป้าหมายอย่างชัดเจน โดยเฉพาะในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 30% ในปี 2573 จากปีฐาน 2561 โดยเน้นการใช้พลังงานหมุนเวียน ประสิทธิภาพพลังงาน และสมาร์ทกริด พร้อมทั้งศึกษาแนวทางการชดเชยเพื่อให้สอดคล้อง Carbon Neutrality Pathway

ESG Ratings and Indices

| | |
|--------------------------------------------------|--------------------|
| Bloomberg ESG Financial Materiality Score | 3.78 (2022) |
| Rank in Sector | 1/21 |

| | | | | |
|-----|------------------|-------------|---------------|------------------------|
| | CG Rating | DJSI | SETESG | SET ESG Ratings |
| SAT | 5 | No | Yes | AA |

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SAT มีการตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก 30% ในปีพ.ศ. 2573 จากปีฐานพ.ศ. 2561 โดยเน้นการใช้พลังงานหมุนเวียน ประสิทธิภาพพลังงาน และสมาร์ทกริด พร้อมทั้งศึกษาแนวทางการชดเชยเพื่อให้สอดคล้อง Carbon Neutrality Pathway ในปี 2566 บริษัทฯ ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 19.9% จากปี 2561
- การติดตั้ง Solar Cell ตั้งเป้าหมายให้ได้ 10% ในปี 2573 ข้อมูลในปี 2566 สัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนอยู่ที่ระดับ 5% ของการใช้พลังงานทั้งหมด และสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานได้ 9.18 ล้านบาท
- การเริ่มโครงการการขอคาร์บอนเครดิตจากธุรกิจการผลิตรถสามล้อไฟฟ้าในกลุ่มสำหรับบริษัท STRON ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ ผ่านช่องทาง T-VER (Thailand Voluntary Emission Reduction) พร้อมทั้งการส่งเสริมบุคลากรในกลุ่มที่เกี่ยวข้องให้มีความรู้ในการเก็บข้อมูล วิธีการคำนวณ กระบวนการทวนสอบข้อมูลก๊าซเรือนกระจก Platform การซื้อขาย Carbon Credit ตามมาตรฐานทั้งในและต่างประเทศ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- บริษัทจัดกิจกรรมเพื่อยกระดับความผูกพันต่อองค์กรของพนักงาน เสริมสร้างวัฒนธรรมองค์กรให้เป็นส่วนหนึ่งของการปฏิบัติงานในชีวิตประจำวัน โดยอัตราการลาออกของพนักงานในปี 2566 อยู่ที่ 8.78% ต่ำกว่า 12.85% ในปี 2565
- SAT มีแผนในการพัฒนา ยกระดับ และสื่อสารข้อมูลแก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง เช่น ให้คำแนะนำในการปรับปรุง กระบวนการทำงานให้มีความโปร่งใสเพื่อเป็นแนวร่วมการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน (CAC) และประเมินความเสี่ยงการบริหารและติดตามสถานการณ์

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- SAT ได้มีแนวทางในการจัดลำดับความสำคัญและการบริหารความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทาน โดยการสร้างความมีส่วนร่วมให้ลูกค้าเข้ามามีส่วนร่วมในการพัฒนาและยกระดับมาตรฐาน
- SAT เปิดโอกาสให้พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มมีช่องทางการร้องเรียน การแสดงความเห็น และแจ้งเบาะแสการกระทำผิดกฎหมาย ผ่านทางจดหมาย หรืออีเมล ส่งถึงกรรมการอิสระหรือเลขานุการบริษัท ซึ่งทำหน้าที่เป็นหน่วยรับข้อร้องเรียนด้านการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรมธุรกิจของบริษัท
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 10 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน (60% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 43% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

| | 2022 | 2023 |
|-------------------------------------------------|-------------|--------|
| ESG Financial Materiality Score | 3.78 | — |
| Environment Financial Materiality Score | 2.45 | — |
| Emissions Reduction Initiatives | Yes | Yes |
| Climate Change Policy | Yes | Yes |
| GHG Scope 1 ('000 metric tonnes) | 4.61 | 4.95 |
| GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes) | 67.96 | 64.38 |
| GHG Scope3 ('000 metric tonnes) | 35.68 | 29.86 |
| Electricity Used ('000 megawatt hours) | 160.35 | 151.81 |
| Total Water Withdrawal ('000 cubic meters) | 389.10 | 341.80 |
| Social Financial Materiality Score | 4.42 | — |
| Human Rights Policy | Yes | Yes |
| Health and Safety Policy | Yes | Yes |
| Quality Assurance Policy | No | Yes |
| Employee Training (hours) | 25,602 | 29,194 |
| Lost Time Incident Rate (per 100 employees) | 0.13 | 0.03 |
| Women in Workforce (%) | 14.53 | 14.75 |
| Employee Turnover rate (%) | 12.85 | 8.78 |
| Governance Financial Materiality Score | 4.71 | — |
| Size of the Board (persons) | 9 | 9 |
| Number of Independent Directors (persons) | 6 | 6 |
| Number of Non Executive Directors (persons) | 8 | 9 |
| Number of Women on Board (persons) | 1 | 1 |

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue | (Btmn) | 8,006 | 5,883 | 8,598 | 8,931 | 9,089 | 7,406 | 7,777 | 8,126 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (6,512) | (4,991) | (6,943) | (7,316) | (7,436) | (6,197) | (6,475) | (6,733) |
| Gross profit | (Btmn) | 1,494 | 891 | 1,655 | 1,616 | 1,653 | 1,209 | 1,302 | 1,393 |
| SG&A | (Btmn) | (736) | (615) | (737) | (731) | (686) | (676) | (723) | (750) |
| Other income | (Btmn) | 193 | 144 | 131 | 153 | 105 | 89 | 93 | 98 |
| Interest expense | (Btmn) | (11) | (8) | (6) | (2) | (2) | (2) | (2) | (2) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 939 | 412 | 1,032 | 1,036 | 1,070 | 620 | 671 | 739 |
| Corporate tax | (Btmn) | (100) | (40) | (159) | (140) | (167) | (62) | (67) | (74) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 59 | 3 | 84 | 38 | 56 | 74 | 78 | 81 |
| Minority interests | (Btmn) | (4) | (4) | (3) | 4 | 12 | 0 | 0 | 0 |
| Core profit | (Btmn) | 894 | 371 | 955 | 939 | 971 | 632 | 681 | 747 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 0 | 0 | (2) | 1 | 6 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 895 | 371 | 953 | 940 | 977 | 632 | 681 | 747 |
| EBITDA | (Btmn) | 1,597 | 1,040 | 1,608 | 1,548 | 1,570 | 1,101 | 1,136 | 1,190 |
| Core EPS (Bt) | (Bt) | 2.10 | 0.87 | 2.25 | 2.21 | 2.28 | 1.49 | 1.60 | 1.76 |
| Net EPS (Bt) | (Bt) | 2.10 | 0.87 | 2.24 | 2.21 | 2.30 | 1.49 | 1.60 | 1.76 |
| DPS (Bt) | (Bt) | 1.35 | 0.60 | 1.50 | 1.50 | 1.60 | 1.04 | 1.12 | 1.22 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total current assets | (Btmn) | 4,581 | 4,407 | 5,543 | 5,830 | 5,698 | 6,094 | 6,479 | 6,864 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 3,596 | 3,403 | 3,069 | 3,213 | 3,256 | 3,025 | 2,912 | 2,812 |
| Total assets | (Btmn) | 9,311 | 8,955 | 9,830 | 10,351 | 10,401 | 10,341 | 10,612 | 10,899 |
| Total loans | (Btmn) | 317 | 130 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 1,636 | 1,501 | 1,892 | 2,054 | 1,769 | 1,520 | 1,584 | 1,644 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 118 | 59 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total liabilities | (Btmn) | 2,108 | 1,865 | 2,188 | 2,385 | 2,108 | 1,859 | 1,924 | 1,983 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 |
| Total equity | (Btmn) | 7,203 | 7,091 | 7,642 | 7,966 | 8,293 | 8,482 | 8,689 | 8,915 |
| BVPS (Bt) | (Bt) | 16.94 | 16.68 | 17.97 | 18.74 | 19.50 | 19.95 | 20.43 | 20.97 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|---------------|------------|------------|--------------|------------|-----------|------------|------------|------------|
| Core Profit | (Btmn) | 894 | 371 | 955 | 939 | 971 | 632 | 681 | 747 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 647 | 620 | 571 | 510 | 498 | 480 | 463 | 450 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 1,297 | 1,029 | 1,379 | 1,216 | 1,409 | 1,575 | 1,117 | 1,170 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (237) | (59) | (1,268) | (172) | (680) | (1,172) | (350) | (350) |
| Financing cash flow | (Btmn) | (721) | (692) | (490) | (648) | (655) | 480 | (474) | (520) |
| Net cash flow | (Btmn) | 340 | 278 | (379) | 396 | 75 | 883 | 293 | 300 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin | (%) | 18.7 | 15.1 | 19.2 | 18.1 | 18.2 | 16.3 | 16.7 | 17.1 |
| Operating margin | (%) | 9.5 | 4.7 | 10.7 | 9.9 | 10.6 | 7.2 | 7.4 | 7.9 |
| EBITDA margin | (%) | 19.9 | 17.7 | 18.7 | 17.3 | 17.3 | 14.9 | 14.6 | 14.6 |
| EBIT margin | (%) | 11.6 | 7.0 | 11.9 | 11.4 | 11.7 | 8.3 | 8.5 | 9.0 |
| Net profit margin | (%) | 11.2 | 6.3 | 11.1 | 10.5 | 10.7 | 8.5 | 8.8 | 9.2 |
| ROE | (%) | 12.7 | 5.2 | 13.0 | 12.0 | 11.9 | 7.5 | 7.9 | 8.5 |
| ROA | (%) | 9.7 | 4.1 | 10.2 | 9.3 | 9.4 | 6.1 | 6.5 | 6.9 |
| Net D/E | (x) | (0.3) | (0.3) | (0.4) | (0.4) | (0.4) | (0.5) | (0.5) | (0.5) |
| Interest coverage | (x) | 149.7 | 134.1 | 277.8 | 782.2 | 975.4 | 684.2 | 705.6 | 739.7 |
| Debt service coverage | (x) | 3.9 | 6.9 | 277.8 | 782.2 | 975.4 | 684.2 | 705.6 | 739.7 |
| Payout Ratio | (x) | 64.2 | 68.7 | 66.9 | 67.8 | 69.6 | 69.6 | 69.6 | 69.6 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Auto production | (000) | 2,014 | 1,428 | 1,686 | 1,884 | 1,842 | 1,663 | 1,743 | 1,816 |
| Growth | (%) | (7.1) | (29.1) | 18.1 | 11.7 | (2.2) | (9.7) | 4.8 | 4.2 |
| Domestic sales | (000) | 1,008 | 792 | 754 | 849 | 776 | 611 | 624 | 648 |
| Growth | (%) | (3.3) | (21.4) | (4.8) | 12.6 | (8.7) | (21.2) | 2.1 | 3.8 |
| Auto export | (000) | 1,054 | 736 | 959 | 1,000 | 1,118 | 1,120 | 1,144 | 1,168 |
| Growth | (%) | (7.6) | (30.2) | 30.4 | 4.3 | 11.7 | 0.2 | 2.1 | 2.1 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btmn) | 2,200 | 2,519 | 2,154 | 2,333 | 2,084 | 2,045 | 1,712 | 1,854 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (1,831) | (2,086) | (1,766) | (1,890) | (1,695) | (1,711) | (1,445) | (1,535) |
| Gross profit | (Btmn) | 369 | 434 | 388 | 444 | 389 | 334 | 267 | 318 |
| SG&A | (Btmn) | (197) | (159) | (168) | (175) | (185) | (161) | (164) | (175) |
| Other income | (Btmn) | 53 | 19 | 34 | 23 | 28 | 20 | 40 | 33 |
| Interest expense | (Btmn) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (1) | (1) | (1) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 226 | 293 | 254 | 292 | 231 | 192 | 142 | 175 |
| Corporate tax | (Btmn) | (39) | (41) | (41) | (43) | (42) | (29) | (18) | (30) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 30 | 18 | 1 | 12 | 25 | 18 | 13 | 10 |
| Minority interests | (Btmn) | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 5 |
| Core profit | (Btmn) | 220 | 273 | 217 | 265 | 218 | 184 | 140 | 160 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | (8) | 1 | 7 | (1) | (0) | 3 | 1 | (2) |
| Net Profit | (Btmn) | 211 | 274 | 223 | 263 | 218 | 187 | 140 | 159 |
| EBITDA | (Btmn) | 356 | 418 | 379 | 419 | 360 | 324 | 268 | 304 |
| Core EPS (Bt) | (Bt) | 0.52 | 0.64 | 0.51 | 0.62 | 0.51 | 0.43 | 0.33 | 0.38 |
| Net EPS (Bt) | (Bt) | 0.50 | 0.65 | 0.52 | 0.62 | 0.51 | 0.44 | 0.33 | 0.37 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Total current assets | (Btmn) | 5,830 | 6,237 | 5,739 | 5,849 | 5,698 | 5,887 | 5,301 | 5,468 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 3,213 | 3,276 | 3,279 | 3,281 | 3,256 | 3,305 | 3,241 | 3,192 |
| Total assets | (Btmn) | 10,351 | 10,851 | 10,365 | 10,498 | 10,401 | 10,614 | 9,987 | 10,011 |
| Total loans | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 | 26 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 2,054 | 2,278 | 2,042 | 2,068 | 1,769 | 1,789 | 1,537 | 1,505 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total liabilities | (Btmn) | 2,385 | 2,614 | 2,383 | 2,417 | 2,108 | 2,140 | 1,893 | 1,873 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 | 425 |
| Total equity | (Btmn) | 7,966 | 8,237 | 7,982 | 8,081 | 8,293 | 8,474 | 8,094 | 8,138 |
| BVPS (Bt) | (Bt) | 18.74 | 19.37 | 18.77 | 19.01 | 19.50 | 19.93 | 19.04 | 19.14 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 |
|-------------------------------|---------------|------------|------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Core Profit | (Btmn) | 220 | 273 | 217 | 265 | 218 | 184 | 140 | 160 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 130 | 125 | 125 | 126 | 128 | 132 | 125 | 128 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 410 | 350 | 225 | 447 | 387 | 379 | 144 | 277 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (177) | 243 | 193 | (483) | (632) | (686) | (4) | (60) |
| Financing cash flow | (Btmn) | (3) | (4) | (480) | (166) | (5) | (1) | (508) | (110) |
| Net cash flow | (Btmn) | 230 | 590 | (62) | (202) | (250) | (308) | (368) | 108 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 |
|-----------------------|------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin | (%) | 16.8 | 17.2 | 18.0 | 19.0 | 18.7 | 16.3 | 15.6 | 17.2 |
| Operating margin | (%) | 7.8 | 10.9 | 10.2 | 11.5 | 9.8 | 8.4 | 6.0 | 7.7 |
| EBITDA margin | (%) | 16.2 | 16.6 | 17.6 | 17.9 | 17.3 | 15.8 | 15.6 | 16.4 |
| EBIT margin | (%) | 9.7 | 11.6 | 11.9 | 12.4 | 11.0 | 9.5 | 8.2 | 9.3 |
| Net profit margin | (%) | 9.6 | 10.9 | 10.4 | 11.3 | 10.4 | 9.1 | 8.2 | 8.6 |
| ROE | (%) | 11.6 | 13.6 | 12.5 | 12.7 | 11.5 | 8.8 | 8.0 | 8.0 |
| ROA | (%) | 9.0 | 10.3 | 9.6 | 9.7 | 9.0 | 6.8 | 6.4 | 6.3 |
| Net D/E | (x) | (0.4) | (0.4) | (0.4) | (0.4) | (0.4) | (0.4) | (0.4) | (0.4) |
| Interest coverage | (x) | 3,687.1 | 939.7 | 944.4 | 1,179.4 | 880.9 | 587.4 | 454.4 | 379.2 |
| Debt service coverage | (x) | 3,687.1 | 939.7 | 944.4 | 1,179.4 | 880.9 | 587.4 | 47.2 | 41.3 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Auto production | (000) | 519 | 508 | 414 | 464 | 456 | 414 | 346 | 367 |
| Growth | (%) | 9.7 | 5.8 | 6.1 | (6.0) | (12.3) | (18.4) | (16.3) | (21.0) |
| Domestic sales | (000) | 216 | 217 | 189 | 181 | 189 | 164 | 144 | 131 |
| Growth | (%) | (5.1) | (6.1) | (3.6) | (12.4) | (12.4) | (24.6) | (23.7) | (27.7) |
| Auto export | (000) | 294 | 274 | 255 | 293 | 296 | 271 | 249 | 250 |
| Growth | (%) | 4.3 | 12.6 | 23.5 | 14.1 | 0.6 | (1.2) | (2.6) | (14.8) |

Figure 1: SAT's earnings review

| (Bt mn) | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | YoY% | QoQ% | 9M23 | 9M24 | YoY% |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Revenue | 2,333 | 2,084 | 2,045 | 1,712 | 1,854 | (20.6) | 8.3 | 7,006 | 5,611 | (19.9) |
| Gross profit | 444 | 389 | 334 | 267 | 318 | (28.3) | 19.3 | 1,266 | 919 | (27.4) |
| EBITDA | 419 | 360 | 324 | 268 | 304 | (27.4) | 13.6 | 1,216 | 895 | (26.3) |
| Core profit | 265 | 218 | 184 | 140 | 160 | (39.5) | 14.9 | 755 | 484 | (36.0) |
| Net profit | 263 | 218 | 187 | 140 | 159 | (39.7) | 13.2 | 761 | 486 | (36.1) |
| EPS (Bt/share) | 0.62 | 0.51 | 0.44 | 0.33 | 0.37 | (39.7) | 13.2 | 1.79 | 1.14 | (36.1) |
| Balance Sheet | | | | | | | | | | |
| Total Assets | 10,498 | 10,401 | 10,614 | 9,987 | 10,011 | (4.6) | 0.2 | 10,498 | 10,011 | (4.6) |
| Total Liabilities | 2,417 | 2,108 | 2,140 | 1,893 | 1,873 | (22.5) | (1.1) | 2,417 | 1,873 | (22.5) |
| Total Equity | 8,081 | 8,293 | 8,474 | 8,094 | 8,138 | 0.7 | 0.5 | 8,081 | 8,138 | 0.7 |
| BVPS (Bt/share) | 19.0 | 19.5 | 19.9 | 19.0 | 19.1 | 0.7 | 0.5 | 19.0 | 19.1 | 0.7 |
| Financial Ratio | | | | | | | | | | |
| Gross Margin (%) | 19.0 | 18.7 | 16.3 | 15.6 | 17.2 | (1.8) | 1.6 | 18.1 | 16.4 | (1.7) |
| EBITDA margin (%) | 17.9 | 17.3 | 15.8 | 15.6 | 16.4 | (1.5) | 0.8 | 17.3 | 16.0 | (1.4) |
| Net Profit Margin (%) | 11.3 | 10.4 | 9.1 | 8.2 | 8.6 | (2.7) | 0.4 | 10.9 | 8.7 | (2.2) |
| ROA (%) | 10.2 | 8.4 | 6.8 | 5.5 | 6.3 | | | 9.7 | 6.3 | |
| ROE (%) | 13.4 | 10.7 | 8.8 | 6.9 | 7.9 | | | 12.7 | 8.0 | |
| D/E (X) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | | 0.0 | 0.0 | |
| Auto statistics (000 units) | | | | | | | | | | |
| Auto production | 464 | 456 | 414 | 346 | 367 | (21.0) | 6.0 | 1,386 | 1,127 | (18.7) |
| - Commercial car | 307 | 290 | 261 | 224 | 238 | (22.5) | 6.2 | 911 | 722 | (20.7) |
| - Passenger car | 158 | 165 | 153 | 123 | 129 | (18.1) | 5.5 | 475 | 405 | (14.7) |
| Domestic | 181 | 189 | 164 | 144 | 131 | (27.7) | (9.5) | 587 | 439 | (25.3) |
| - Commercial car | 84 | 81 | 65 | 60 | 53 | (37.0) | (11.9) | 288 | 178 | (38.3) |
| - Passenger car | 79 | 83 | 80 | 70 | 59 | (25.6) | (15.5) | 250 | 209 | (16.6) |
| - BEV | 17 | 25 | 19 | 14 | 19 | 7.6 | 30.1 | 49 | 52 | 7.3 |
| Export | 293 | 296 | 271 | 249 | 250 | (14.8) | 0.5 | 822 | 769 | (6.4) |
| - Commercial car | 207 | 208 | 192 | 179 | 171 | (17.6) | (4.7) | 578 | 542 | (6.2) |
| - Passenger car | 86 | 87 | 78 | 69 | 79 | (7.8) | 14.0 | 244 | 227 | (7.0) |

Source: The Federation of Thai Industries, Thailand Automotive Institute, SAT and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Sep 11, 2024)

| | Rating | Price (Bt/Sh) | Target (Bt/Sh) | ETR (%) | P/E (x) | | | EPS growth (%) | | | P/BV (x) | | | ROE (%) | | | Div. Yield (%) | | | EV/EBITDA (x) | | |
|----------------|--------------|------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|----------------|-------------|-----------|------------|------------|------------|-----------|----------|----------|----------------|------------|------------|---------------|------------|------------|
| | | | | | 23A | 24F | 25F | 23A | 24F | 25F | 23A | 24F | 25F | 23A | 24F | 25F | 23A | 24F | 25F | 23A | 24F | 25F |
| AH | Neutral | 19.40 | 18.0 | (3.0) | 3.9 | 8.6 | 6.9 | 3 | (54) | 25 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 16 | 7 | 8 | 8.5 | 4.2 | 5.3 | 3.6 | 4.9 | 4.0 |
| SAT | Underperform | 10.90 | 12.0 | 19.6 | 4.8 | 7.3 | 6.8 | 3 | (35) | 8 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 12 | 8 | 8 | 14.7 | 9.5 | 10.2 | 0.8 | 0.4 | 0.1 |
| STANLY | Underperform | 219.00 | 192.0 | (7.8) | 9.7 | 11.3 | 10.5 | (1) | (14) | 8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 8 | 7 | 7 | 9.1 | 4.6 | 4.9 | 2.6 | 2.5 | 1.9 |
| Average | | | | | 6.1 | 9.1 | 8.0 | 2 | (34) | 14 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 12 | 7 | 8 | 10.8 | 6.1 | 6.8 | 2.3 | 2.6 | 2.0 |

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกบฏฉีกฎการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลข่าวสารประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PJG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TME, TNDT, TNH, TNPC, TPA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TW, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.