

สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี
จำกัด (มหาชน)

SAT

Bloomberg SAT TB
Reuters SAT.BK



4Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติ 4Q65 ของ SAT อยู่ที่ 220 ลบ. (+16% YoY แต่ -13% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด กำไรปกติที่เติบโต YoY เกิดจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้น ในขณะที่กำไรปกติที่ลดลง QoQ เกิดจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลง ปัจจัยบวกในระยะสั้น คือ ผลตอบแทนจากเงินปันผล 5% แต่เรามองว่าแนวโน้มผลประกอบการปี 2566 ของ SAT ไม่น่าดีขึ้น เรายังคงคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ SAT ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 22 บาท/หุ้น (อ้างอิง PE 9 เท่า)

4Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด SAT รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 จำนวน 211 ลบ. (+19% YoY แต่ -18% QoQ) หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติอยู่ที่ 220 ลบ. (+16% YoY แต่ -13% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด กำไรปกติที่เติบโต YoY เกิดจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้น ในขณะที่กำไรปกติที่ลดลง QoQ เกิดจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลง สำหรับปี 2565 กำไรสุทธิของ SAT อยู่ที่ 940 ลบ. ลดลง 1% YoY SAT ประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวด 2H65 ในอัตรา 1.12 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 5% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 8 มี.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 5 พ.ค.

รายการที่สำคัญ

- ยอดขายอยู่ที่ 2.0 พันลบ. ใน 4Q65 ลดลง 6% YoY และ 4% QoQ SAT เปิดเผยว่ายอดขายที่ลดลงหลักๆ ถูกดูดซับโดยการผลิตชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ที่ชะลอตัวลง ในขณะที่ยอดขายชิ้นส่วนยานยนต์เพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้น (+10% YoY และ +5% QoQ) และคำสั่งซื้อใหม่
- อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนแอลงที่ 16.8% ใน 4Q65 ลดลงจาก 18.1% ใน 4Q64 และ 20% ใน 3Q65 ทั้งนี้ นอกเหนือจากยอดขายที่ชะลอตัวลงแล้ว เราเชื่อว่าต้นทุนค่าสาธารณูปโภครวมถึงค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้นเป็นเหตุผลที่อยู่เบื้องหลังอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลง อัตราส่วนต้นทุนค่าสาธารณูปโภคต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจาก 6.3% ในปี 2564 สู่ 7.1% ในปี 2565
- SAT เป็นบริษัทที่มีสถานะปลอดหนี้ โดยมีเงินสดในมือ 2.0 พันลบ. ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2565

แนวโน้มผลประกอบการไม่น่าดีขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรของ SAT ไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 10% สู่ 1.0 พันลบ. ในปี 2566 สำหรับ 1Q66 เราคาดว่ากำไรปกติของ SAT จะลดลง YoY (เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลง เนื่องจากเราคาดว่าค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจะสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นของ SAT อย่างต่อเนื่องใน 1Q66 และอัตราภาษีที่แท้จริงที่สูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) SAT ผ่านทางกิจการร่วมค้า STRON) กำลังขยายธุรกิจสู่อุตสาหกรรม EV โดยเริ่มจากการประกอบ E-Tuktuk (รถ 3 ล้อไฟฟ้า) อย่างไรก็ดีตามมูลค่าการขายที่คาดการณ์จะยังอยู่ในระดับต่ำที่ 100 ลบ. (~1% ของยอดขาย) ใน 2H66

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ การขาดแคลนชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ทั่วโลกที่อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์ตั้งแต่การประกอบรถยนต์ไปจนถึงการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์หยุดชะงักชั่วคราว และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2023F	2025F
Revenue	(Btmn)	8,598	8,931	9,511	10,094	10,599
EBITDA	(Btmn)	1,608	1,630	1,687	1,789	1,846
Core profit	(Btmn)	955	939	1,028	1,126	1,186
Reported profit	(Btmn)	953	940	1,028	1,126	1,186
Core EPS	(Bt)	2.25	2.21	2.42	2.65	2.79
DPS	(Bt)	1.50	1.50	1.57	1.72	1.81
P/E, core	(x)	9.3	9.4	8.6	7.9	7.5
EPS growth, core	(%)	157.5	(1.7)	9.6	9.5	5.3
P/BV, core	(x)	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
ROE	(%)	13.0	12.0	12.6	13.2	13.3
Dividend yield	(%)	7.2	7.2	7.6	8.3	8.7
FCF yield	(%)	1.3	15.7	14.7	15.7	16.4
EV/EBIT	(x)	5.2	6.4	3.8	3.0	2.3
EBIT growth, core	(%)	164.9	(3.8)	11.3	9.5	5.3
EV/CE	(x)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
ROCE	(%)	15.1	11.7	18.1	21.1	23.7
EV/EBITDA	(x)	3.6	4.2	2.7	2.2	1.7
EBITDA growth	(%)	54.7	1.4	3.5	6.0	3.2

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Feb 23) (Bt)	20.80
Target price (Bt)	22.00
Mkt cap (Btmn)	8.84
Mkt cap (US\$m)	255

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.04
Sector % SET	0.40
Shares issued (mn)	425
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	22.5 / 16.6
Avg. daily 6m (US\$m)	1.13
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
Free float (%)	64.4
Dividend policy (%)	≥ 30

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Score	53.04
Environmental Score	49.71
Social Score	28.20
Governance Score	81.10

Source: Bloomberg Finance LP

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.8)	(2.8)	(2.3)
Relative to SET	(1.0)	(4.4)	(1.7)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

รณัฐ ปิยะกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนหุ้นปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	53.04 (2021)
Rank in Sector	1/19

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
SAT	5	No	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- SAT มีการตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก 30% ในปีพ.ศ. 2573 จากปีฐานพ.ศ. 2561 โดยในปี 2564 บริษัทฯ มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 จำนวน 78,112 ตัน คาร์บอนไดออกไซด์ เทียบเท่าโดยลดลง 26.76% เมื่อเปรียบเทียบกับค่าปล่อยก๊าซเรือนกระจกในปี 256
- SAT ได้รับการรับรอง 2 ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ Disc Brake โดยมีค่า Recycle Content ที่ 47.52% สำหรับผลิตภัณฑ์จากโรง ICP และ 65.48 % สำหรับโรงงาน SBM โดยบริษัทในกลุ่มสมบูรณ์ช่วยผลักดันการใช้วัสดุรีไซเคิลในปี 2564 ทั้งหมด 54.42% หรือ 52,907 ตัน
- ส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียน เช่น การติดตั้ง Solar Cell ปัจจุบันมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมกันกว่า 5.6 MW หรือเกือบ 5% ของการใช้พลังงานทั้งหมด (ในปี 2564 การใช้ พลังงานหมุนเวียนรวมยังคงอยู่ระดับ 1.7% เนื่องจากทำการติดตั้ง Solar Cell ในช่วงปลายปี 2564 ทำให้การใช้ ประโยชน์จาก Solar Cell ยังไม่เต็มที่) ของพลังงานที่ใช้ทั้งหมด

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน (66.67% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 43% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- SAT มีแผนในการพัฒนา ยกระดับ และสื่อสารข้อมูลแก่คู่ค้าสำคัญอย่างต่อเนื่อง เช่น ให้คำแนะนำในการปรับปรุง กระบวนการทำงานให้มีความโปร่งใสเพื่อเป็นแนวร่วมการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน (CAC) และประเมินความเสี่ยงการบริหารและติดตามสถานการณ์ พร้อมช่วยเหลือคู่ค้ารายสำคัญ เพื่อบรรเทาผลกระทบและสร้างความต่อเนื่อง Supply Chain
- บริษัทจัดกิจกรรมเพื่อยกระดับความผูกพันต่อองค์กรของพนักงาน เสริมสร้างวัฒนธรรมองค์กรให้เป็นส่วนหนึ่งของการปฏิบัติ งานในชีวิตประจำวัน โดยอัตราการลาออกของพนักงานในปี 2564 อยู่ที่ 8.24% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 10%

EGS Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	56.04	53.04
Environment	57.14	49.71
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	No	Yes
GHG Scope 1	n.a.	5.56
GHG Scope 2 Location-Based	n.a.	72.55
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Total Waste	20.21	36.22
Water Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal	277.99	329.31
Social	29.78	28.20
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce	15.90	14.65
Lost Time Incident Rate - Employees	0.66	0.42
Number of Employees - CSR	1,968.00	2,067.00
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	9	9
Board Meeting Attendance Pct	100	100
Number of Independent Directors	6	6
% Independent directors to total board members	66.67	66.67
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาศัยข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	8,194	8,006	5,883	8,598	8,931	9,511	10,094	10,599
Cost of goods sold	(Btmn)	(6,684)	(6,512)	(4,991)	(6,943)	(7,316)	(7,767)	(8,206)	(8,613)
Gross profit	(Btmn)	1,510	1,494	891	1,655	1,616	1,745	1,888	1,986
SG&A	(Btmn)	(682)	(736)	(615)	(737)	(731)	(783)	(827)	(868)
Other income	(Btmn)	111	193	144	131	153	143	151	159
Interest expense	(Btmn)	(23)	(11)	(8)	(6)	(2)	(6)	(6)	(6)
Pre-tax profit	(Btmn)	915	939	412	1,032	1,036	1,098	1,206	1,271
Corporate tax	(Btmn)	(92)	(100)	(40)	(159)	(140)	(165)	(181)	(191)
Equity a/c profits	(Btmn)	89	59	3	84	38	95	101	106
Minority interests	(Btmn)	0	(4)	(4)	(3)	4	0	0	0
Core profit	(Btmn)	912	894	371	955	939	1,028	1,126	1,186
Extra-ordinary items	(Btmn)	3	0	0	(2)	1	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	916	895	371	953	940	1,028	1,126	1,186
EBITDA	(Btmn)	1,601	1,597	1,040	1,608	1,630	1,687	1,789	1,846
Core EPS (Bt)	(Bt)	2.15	2.10	0.87	2.25	2.21	2.42	2.65	2.79
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.15	2.10	0.87	2.24	2.21	2.42	2.65	2.79
DPS (Bt)	(Bt)	1.35	1.35	0.60	1.50	1.50	1.57	1.72	1.81

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	4,224	4,581	4,407	5,543	5,830	6,849	7,657	8,473
Total fixed assets	(Btmn)	3,804	3,596	3,403	3,069	3,213	2,423	2,101	1,786
Total assets	(Btmn)	9,065	9,311	8,955	9,830	10,351	10,505	11,002	11,512
Total loans	(Btmn)	309	317	130	0	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	1,724	1,636	1,501	1,892	2,054	1,905	2,008	2,103
Total long-term liabilities	(Btmn)	195	118	59	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	2,178	2,108	1,865	2,188	2,385	2,200	2,303	2,398
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	(Btmn)	6,887	7,203	7,091	7,642	7,966	8,305	8,699	9,114
BVPS (Bt)	(Bt)	16.20	16.94	16.68	17.97	18.74	19.53	20.46	21.44

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	912	894	371	955	939	1,028	1,126	1,186
Depreciation and amortization	(Btmn)	663	647	620	571	592	583	576	569
Operating cash flow	(Btmn)	1,453	1,297	1,029	1,379	1,218	1,548	1,642	1,702
Investing cash flow	(Btmn)	(628)	(237)	(59)	(1,268)	174	(250)	(255)	(250)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,347)	(721)	(692)	(490)	(648)	(669)	(732)	(771)
Net cash flow	(Btmn)	(522)	340	278	(379)	745	630	655	680

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	18.4	18.7	15.1	19.2	18.1	18.3	18.7	18.7
Operating margin	(%)	10.1	9.5	4.7	10.7	9.9	10.1	10.5	10.5
EBITDA margin	(%)	19.5	19.9	17.7	18.7	18.3	17.7	17.7	17.4
EBIT margin	(%)	11.3	11.6	7.0	11.9	11.4	11.4	11.8	11.9
Net profit margin	(%)	11.2	11.2	6.3	11.1	10.5	10.8	11.2	11.2
ROE	(%)	13.7	12.7	5.2	13.0	12.0	12.6	13.2	13.3
ROA	(%)	9.8	9.7	4.1	10.2	9.3	9.9	10.5	10.5
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	2.1	12.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Payout Ratio	(x)	63	64.2	68.7	66.9	67.8	65.0	65.0	65.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Auto production	(000)	2,168	2,014	1,428	1,686	1,884	1,949	2,080	2,130
Growth	(%)	9.0	(7.1)	(29.1)	18.1	11.7	3.5	6.7	2.4
Domestic sales	(000)	1,042	1,008	792	754	849	927	1,008	1,008
Growth	(%)	19.6	(3.3)	(21.4)	(4.8)	12.6	9.1	8.7	0.0
Auto export	(000)	1,141	1,054	736	959	1,000	1,022	1,072	1,122
Growth	(%)	0.1	(7.6)	(30.2)	30.4	4.3	2.2	4.9	4.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total revenue	(Btmn)	1,768	2,208	2,041	2,012	2,338	2,329	2,105	2,297
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,402)	(1,742)	(1,645)	(1,641)	(1,915)	(1,912)	(1,736)	(1,838)
Gross profit	(Btmn)	366	466	396	371	423	418	369	460
SG&A	(Btmn)	(172)	(197)	(181)	(168)	(191)	(186)	(164)	(184)
Other income	(Btmn)	40	34	30	28	27	43	37	21
Interest expense	(Btmn)	(2)	(1)	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	232	302	243	229	246	273	241	296
Corporate tax	(Btmn)	(13)	(34)	(27)	(24)	(74)	(26)	(33)	(42)
Equity a/c profits	(Btmn)	27	47	21	8	8	11	1	(4)
Minority interests	(Btmn)	(5)	(0)	(0)	1	(3)	0	0	2
Core profit	(Btmn)	241	314	237	214	189	259	208	252
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1)	6	2	1	(11)	0	2	7
Net Profit	(Btmn)	240	321	239	215	178	259	210	259
EBITDA	(Btmn)	392	448	391	374	384	402	369	426
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.57	0.74	0.56	0.50	0.45	0.61	0.49	0.59
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.57	0.75	0.56	0.50	0.42	0.61	0.49	0.61

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total current assets	(Btmn)	4,407	5,084	5,153	5,289	5,543	6,094	5,776	5,861
Total fixed assets	(Btmn)	3,403	3,346	3,263	3,199	3,069	3,045	3,052	3,085
Total assets	(Btmn)	8,955	9,637	9,651	9,774	9,830	10,395	10,093	10,190
Total loans	(Btmn)	130	130	44	39	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	1,501	1,853	1,853	1,925	1,892	2,185	2,111	2,104
Total long-term liabilities	(Btmn)	59	44	6	5	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	1,865	2,209	2,187	2,265	2,188	2,489	2,424	2,425
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	(Btmn)	7,091	7,428	7,464	7,509	7,642	7,907	7,669	7,746
BVPS (Bt)	(Bt)	16.68	17.47	17.55	17.66	17.97	18.60	18.04	18.22

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Core Profit	(Btmn)	241	314	237	214	189	259	208	252
Depreciation and amortization	(Btmn)	158	146	147	143	137	128	128	129
Operating cash flow	(Btmn)	352	411	419	302	248	603	191	12
Investing cash flow	(Btmn)	(444)	(397)	(106)	(181)	(584)	(6)	494	(483)
Financing cash flow	(Btmn)	(24)	(6)	(290)	(182)	(12)	(5)	(474)	(166)
Net cash flow	(Btmn)	(117)	8	23	(61)	(348)	592	210	(637)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Gross margin	(%)	20.7	21.1	19.4	18.4	18.1	17.9	17.5	20.0
Operating margin	(%)	11.0	12.2	10.5	10.1	9.9	9.9	9.7	12.0
EBITDA margin	(%)	22.1	20.3	19.2	18.6	16.4	17.2	17.6	18.5
EBIT margin	(%)	12.9	13.7	11.9	11.4	10.5	11.6	11.3	13.1
Net profit margin	(%)	13.6	14.5	11.7	10.7	7.6	11.1	10.0	11.3
ROE	(%)	3.3	17.0	15.5	14.2	11.6	13.5	12.3	12.6
ROA	(%)	2.6	13.2	12.4	11.1	9.1	10.3	9.5	9.6
Net D/E	(x)	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Interest coverage	(x)	201.0	354.4	228.8	196.9	421.0	654.3	515.2	772.3
Debt service coverage	(x)	5.2	6.2	4.5	9.3	11.1	654.3	515.2	772.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Auto production	(000)	465	466	379	367	474	480	390	494
Growth	(%)	5.4	2.7	148.5	2.9	1.9	3.1	3.0	34.5
Domestic sales	(000)	257	194	182	156	222	231	196	206
Growth	(%)	4.7	(3.0)	41.3	(24.0)	(13.6)	19.1	8.0	32.1
Auto export	(000)	214	258	215	204	282	243	207	257
Growth	(%)	(8.0)	3.1	114.8	19.4	31.4	(5.8)	(4.1)	25.9

Figure 1: SAT's earnings review

(Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	YoY%	QoQ%	2021	2022	YoY%
Revenue	2,338	2,329	2,105	2,297	2,200	(5.9)	(4.2)	8,598	8,931	3.9
Gross profit	423	418	369	460	369	(12.6)	(19.7)	1,655	1,616	(2.4)
EBITDA	384	402	369	426	356	(7.3)	(16.4)	1,598	1,552	(2.9)
Core profit	189	259	208	252	220	16.1	(12.8)	955	939	(1.7)
Net profit	178	259	210	259	211	18.7	(18.4)	953	940	(1.3)
EPS (Bt/share)	0.42	0.61	0.49	0.61	0.50	18.7	(18.4)	2.24	2.21	(1.3)
Balance Sheet										
Total Assets	9,830	10,395	10,093	10,190	10,351	5.3	1.6	9,830	10,351	5.3
Total Liabilities	2,188	2,489	2,424	2,425	2,385	9.0	(1.7)	2,188	2,385	9.0
Total Equity	7,642	7,907	7,669	7,746	7,966	4.2	2.8	7,642	7,966	4.2
BVPS (Bt/share)	18.0	18.6	18.0	18.2	18.7	4.2	2.8	18.0	18.7	4.2
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	18.1	17.9	17.5	20.0	16.8	(1.3)	(3.2)	19.2	18.1	(1.2)
EBITDA margin (%)	16.4	17.2	17.6	18.5	16.2	(0.3)	(2.4)	18.6	17.4	(1.2)
Net Profit Margin (%)	7.6	11.1	10.0	11.3	9.6	2.0	(1.7)	11.1	10.5	(0.6)
ROA (%)	8.1	10.3	8.4	10.1	8.7			11.1	9.6	
ROE (%)	10.3	13.5	11.0	13.2	11.3			14.2	12.6	
D/E (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	
Auto statistics										
(000 units)										
Auto production	474	480	390	494	519	9.7	5.2	1,686	1,884	11.7
Domestic auto sales	222	231	196	206	216	(3.0)	4.5	754	849	12.6
Auto export	282	243	207	257	294	4.3	14.4	959	1,000	4.3

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 23, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AH	Neutral	30.75	38.0	28.3	7.4	6.9	6.3	84	8	9	1.2	1.0	0.9	16	15	15	5.3	4.7	5.2	7.4	6.3	5.5
PCSGH	Underperform	5.40	4.2	(13.5)	11.5	10.3	9.1	22	12	13	1.7	1.7	1.7	15	17	19	7.8	8.7	9.9	5.4	4.8	4.1
SAT	Underperform	20.80	22.0	13.3	9.4	8.6	7.9	(2)	10	10	1.1	1.1	1.0	12	13	13	7.2	7.6	8.3	4.2	2.7	2.2
STANLY	Neutral	183.00	205.0	17.4	8.5	7.9	7.2	9	8	9	0.7	0.6	0.6	8	8	9	5.0	5.4	5.9	2.4	1.9	1.3
Average					9.2	8.4	7.6	28	10	10	1.2	1.1	1.1	13	13	14	6.3	6.6	7.3	4.9	3.9	3.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLO, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIKI, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับคำประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, 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, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, METI, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUEE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIKI, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTM5, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUL, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTW, TVT, TYN, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.