

สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี
จำกัด (มหาชน)

SAT

Bloomberg SAT TB
Reuters SAT.BK



2Q66: กำไรตามตลาดคาด

SAT รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 223 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY แต่ลดลง 19% QoQ หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติอยู่ที่ 216 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 21% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด สำหรับ 3Q66 เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต YoY (ได้แรงหนุนจากการผลิตตามคำสั่งซื้อใหม่) และ QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) เรายังคงคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือนที่ UNDERPERFORM สำหรับ SAT และราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 22 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 9 เท่าความกังวลของเรา คือ ยอดผลิตรถแทรกเตอร์ที่อ่อนแอ (~20% ของยอดขายของ SAT)

2Q66: กำไรตามตลาดคาด SAT รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 223 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY แต่ลดลง 19% QoQ หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติอยู่ที่ 216 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 21% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด กำไรที่เติบโต YoY ได้แรงหนุนจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล

รายการที่สำคัญ

- ยอดขายอยู่ที่ 2.2 พันลบ. ใน 2Q66 เพิ่มขึ้น 2% YoY แต่ลดลง 15% QoQ SAT เปิดเผยว่ายอดขายชิ้นส่วนยานยนต์เพิ่มขึ้น YoY ตามปริมาณการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้น แต่ยอดขายชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์อ่อนแอ เนื่องจากยอดผลิตรถแทรกเตอร์ลดลง 42% YoY
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 18% ใน 2Q66 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 17.5% ใน 2Q65 และ 17.2% ใน 1Q66 เราชอบที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น เพราะบ่งชี้ว่าบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- SAT มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง บริษัทมีสถานะปลอดหนี้ โดยมีเงินสดในมือ 2.5 พันลบ. ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2566

เงินปันผลระหว่างกาล SAT ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.38 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงาน 1H66 คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 2% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 23 ส.ค. 2566 และจ่ายปันผลวันที่ 6 ก.ย. 2566

งบประมาณการกำไร กำไร 1H66 คิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 10% สู่ 1.0 พันลบ. ในปี 2566 สู่ 1.0 พันลบ. สำหรับ 3Q66 เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต YoY (ได้แรงหนุนจากการผลิตตามคำสั่งซื้อใหม่) และ QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล)

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ยอดผลิตรถแทรกเตอร์ที่อ่อนแอ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	19.30
Target price (Bt)	22.00
Mkt cap (Btbn)	8.21
Mkt cap (US\$mn)	235

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.04
Sector % SET	0.55
Shares issued (mn)	425
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	22.5 / 17
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.48
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	64.2
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.1	(3.0)	12.2
Relative to SET	(0.3)	(0.9)	18.7

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/21
Environmental Score Rank	1/21
Social Score Rank	1/21
Governance Score Rank	1/21

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

SAT เดินหน้าพัฒนาความยั่งยืน โดยตั้งเป้าหมายอย่างชัดเจน โดยเฉพาะในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม

Source: Bloomberg Finance L.P.

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)	8.6	8.7	8.0	7.3	6.9
EPS growth, core	(%)	157.5	(1.7)	9.6	9.5	5.3
P/BV, core	(x)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
ROE	(%)	13.0	12.0	12.6	13.2	13.3
Dividend yield	(%)	7.8	7.8	8.1	8.9	9.4
EBITDA growth	(%)	54.7	1.4	3.5	6.0	3.2

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	52.94 (2022)					
		CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI	
Rank in Sector	1/21	SAT	5	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- SAT มีการตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก 30% ในปีพ.ศ. 2573 จากปีฐานพ.ศ. 2561 โดยเน้นการใช้พลังงานหมุนเวียน ประสิทธิภาพพลังงานและสมาร์ทกริด พร้อมทั้งศึกษาแนวทางการชดเชยเพื่อให้สอดคล้อง Carbon Neutrality Pathway ในปี 2565 บริษัทฯ มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 จำนวน 4,691 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า และ Scope 2 จำนวน 70,176 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า โดยลดลง 13.46% จากปี 2561
- การติดตั้ง Solar Cell ตั้งเป้าหมายให้ได้ 10% ในปี 2030 ข้อมูลในปี 2022 สัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนอยู่ที่ระดับ 3.23% ของการใช้พลังงานทั้งหมด โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2021 ที่มีสัดส่วน 1.7% และสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานในปี 2565 ได้ 12 ล้านบาท
- การเริ่มโครงการการขอคาร์บอนเครดิตจากธุรกิจการผลิตรถสามล้อไฟฟ้าในกลุ่มสำหรับบริษัท STRON ซึ่งเป็นบริษัทในเครือผ่านช่องทาง T-VER (Thailand Voluntary Emission Reduction) พร้อมทั้งการส่งเสริมบุคลากรในกลุ่มที่เกี่ยวข้องให้มีความรู้ในการเก็บข้อมูล วิธีการคำนวณ กระบวนการทวนสอบข้อมูลก๊าซเรือนกระจก Platform การซื้อขาย Carbon Credit ตามมาตรฐานทั้งในและต่างประเทศ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- บริษัทจัดกิจกรรมเพื่อยกระดับความผูกพันต่อองค์กรของพนักงาน เสริมสร้างวัฒนธรรมองค์กรให้เป็นส่วนหนึ่งของการปฏิบัติงานในชีวิตประจำวัน โดยอัตราการลาออกของพนักงานในปี 2565 อยู่ที่ 12.85% ต่ำกว่า 13.40% ในปี 2564
- SAT มีแผนในการพัฒนา ยกระดับ และสื่อสารข้อมูลแก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง เช่น ให้คำแนะนำในการปรับปรุง กระบวนการทำงานให้มีความโปร่งใสเพื่อเป็นแนวร่วมการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน (CAC) และประเมินความเสี่ยงการบริหารและติดตามสถานการณ์

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- SAT ได้มีแนวทางในการจัดลำดับความสำคัญและการบริหารความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทาน โดยการสร้างความมีส่วนร่วมให้คู่ค้าเข้ามามีบทบาทในการพัฒนาและยกระดับมาตรฐาน
- SAT เปิดโอกาสให้พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มมีช่องทางการร้องเรียน การแสดงความคิดเห็น และแจ้งเบาะแสการกระทำผิดกฎหมายผ่านทางจดหมาย หรืออีเมล ส่งถึงกรรมการอิสระหรือเลขานุการบริษัท ซึ่งทำหน้าที่เป็นหน่วยรับข้อร้องเรียนด้านการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรมธุรกิจของบริษัท
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2565 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน (66.67% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 43% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

EGS Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	53.04	52.94
Environment	49.71	49.41
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	5.56	4.69
GHG Scope 2 Location-Based	72.55	70.18
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Total Waste	36.22	40.46
Water Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal	329.31	389.10
Social	28.20	28.20
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce	14.65	14.53
Lost Time Incident Rate - Employees	0.42	0.13
Number of Employees - CSR	2,067	2,140
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 สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total revenue	(Btmn)	2,012	2,338	2,329	2,105	2,297	2,200	2,519	2,153
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,641)	(1,915)	(1,912)	(1,736)	(1,838)	(1,831)	(2,086)	(1,766)
Gross profit	(Btmn)	371	423	418	369	460	369	434	388
SG&A	(Btmn)	(168)	(191)	(186)	(164)	(184)	(197)	(159)	(168)
Other income	(Btmn)	28	27	43	37	21	53	19	34
Interest expense	(Btmn)	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)
Pre-tax profit	(Btmn)	229	246	273	241	296	226	293	254
Corporate tax	(Btmn)	(24)	(74)	(26)	(33)	(42)	(39)	(41)	(41)
Equity a/c profits	(Btmn)	8	8	11	1	(4)	30	18	1
Minority interests	(Btmn)	1	(3)	0	0	2	3	3	3
Core profit	(Btmn)	214	189	259	208	252	220	273	216
Extra-ordinary items	(Btmn)	1	(11)	0	2	7	(8)	1	7
Net Profit	(Btmn)	215	178	259	210	259	211	274	223
EBITDA	(Btmn)	374	384	402	369	426	356	418	379
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.45	0.61	0.49	0.59	0.52	0.64	0.51
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.42	0.61	0.49	0.61	0.50	0.64	0.52

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total current assets	(Btmn)	5,289	5,543	6,094	5,776	5,861	5,830	6,237	5,739
Total fixed assets	(Btmn)	3,199	3,069	3,045	3,052	3,085	3,213	3,276	3,279
Total assets	(Btmn)	9,774	9,830	10,395	10,093	10,190	10,351	10,851	10,365
Total loans	(Btmn)	39	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	1,925	1,892	2,185	2,111	2,104	2,054	2,278	2,042
Total long-term liabilities	(Btmn)	5	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	2,265	2,188	2,489	2,424	2,425	2,385	2,614	2,383
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	(Btmn)	7,509	7,642	7,907	7,669	7,746	7,966	8,237	7,982
BVPS (Bt)	(Bt)	17.66	17.97	18.60	18.04	18.22	18.74	19.37	18.77

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Core Profit	(Btmn)	214	189	259	208	252	220	273	216
Depreciation and amortization	(Btmn)	143	137	128	128	129	130	125	125
Operating cash flow	(Btmn)	302	248	603	191	12	413	350	225
Investing cash flow	(Btmn)	(181)	(584)	(6)	494	(483)	169	243	193
Financing cash flow	(Btmn)	(182)	(12)	(5)	(474)	(166)	(3)	(4)	(480)
Net cash flow	(Btmn)	(61)	(348)	592	210	(637)	579	590	(62)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Gross margin	(%)	18.4	18.1	17.9	17.5	20.0	16.8	17.2	18.0
Operating margin	(%)	10.1	9.9	9.9	9.7	12.0	7.8	10.9	10.2
EBITDA margin	(%)	18.6	16.4	17.2	17.6	18.5	16.2	16.6	17.6
EBIT margin	(%)	11.4	10.5	11.6	11.3	13.1	9.7	11.6	11.9
Net profit margin	(%)	10.7	7.6	11.1	10.0	11.3	9.6	10.9	10.3
ROE	(%)	14.2	11.6	13.5	12.3	12.6	11.6	13.5	12.5
ROA	(%)	11.1	9.1	10.3	9.5	9.6	9.0	10.3	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)	196.9	421.0	654.3	515.2	772.3	3,687.1	939.7	944.4
Debt service coverage	(x)	9.3	11.1	654.3	515.2	772.3	3,687.1	939.7	944.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Auto production	(000)	367	474	480	390	494	519	503	414
Growth	(%)	2.9	1.9	3.1	3.0	34.5	9.7	4.8	6.1
Domestic sales	(000)	156	222	231	196	206	216	217	189
Growth	(%)	(24.0)	(13.6)	19.1	8.0	32.1	(3.0)	(6.1)	(3.6)
Auto export	(000)	204	282	243	207	257	294	274	255
Growth	(%)	19.4	31.4	(5.8)	(4.1)	25.9	4.3	12.6	23.5

Figure 1: SAT's earnings review

(Bt mn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	YoY%	QoQ%	1H22	1H23	YoY%
Revenue	2,105	2,297	2,200	2,519	2,153	2.3	(14.5)	4,434	4,673	5.4
Gross profit	369	460	369	434	388	5.1	(10.7)	786	821	4.4
EBITDA	369	426	356	418	379	2.5	(9.4)	771	797	3.3
Core profit	208	252	220	273	216	3.9	(20.8)	467	489	4.8
Net profit	210	259	211	274	223	6.1	(18.7)	469	497	5.9
EPS (Bt/share)	0.49	0.61	0.50	0.64	0.52	6.1	(18.7)	1.10	1.17	5.9
Balance Sheet										
Total Assets	10,093	10,190	10,351	10,851	10,365	2.7	(4.5)	10,093	10,365	2.7
Total Liabilities	2,424	2,425	2,385	2,614	2,383	(1.7)	(8.8)	2,424	2,383	(1.7)
Total Equity	7,669	7,746	7,966	8,237	7,982	4.1	(3.1)	7,669	7,982	4.1
BVPS (Bt/share)	18.0	18.2	18.7	19.4	18.8	4.1	(3.1)	18.0	18.8	4.1
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	17.5	20.0	16.8	17.2	18.0	0.5	0.8	17.7	17.6	(0.2)
EBITDA margin (%)	17.6	18.5	16.2	16.6	17.6	0.0	1.0	17.4	17.1	(0.3)
Net Profit Margin (%)	10.0	11.3	9.6	10.9	10.3	0.4	(0.5)	10.6	10.6	0.0
ROA (%)	8.4	10.1	8.7	10.3	8.5			9.5	9.6	
ROE (%)	11.0	13.2	11.3	13.5	11.1			12.3	12.5	
D/E (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	
Auto statistics (000 units)										
Auto production	390	494	519	503	414	6.1	(17.8)	870	917	5.4
Domestic auto sales	196	206	216	217	189	(3.6)	(12.9)	427	406	(5.0)
Auto export	207	257	294	274	255	23.5	(6.8)	450	529	17.6

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 10, 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	Outperform	32.75	44.0	39.5	6.9	6.4	5.9	112	8	8	1.2	1.1	0.9	18	17	16	4.7	5.1	5.5	7.0	6.0	5.3
SAT	Underperform	19.30	22.0	22.1	8.7	8.0	7.3	(2)	10	10	1.0	1.0	0.9	12	13	13	7.8	8.1	8.9	3.8	2.3	1.8
STANLY	Neutral	191.00	216.0	18.8	8.4	7.8	7.4	16	8	5	0.7	0.7	0.7	8	9	9	10.5	5.8	6.1	2.2	1.7	1.2
Average					8.0	7.4	6.9	42	8	8	1.0	0.9	0.8	13	13	13	7.6	6.3	6.8	4.3	3.3	2.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่ว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของต้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของต้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INX 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, CPAXT, 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, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, 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, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, 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, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, 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, HEALTH, 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, NRE, 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, WIIL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดผลการดำเนินงาน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับคำอุปสรรคด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSG, 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, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HLT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSUB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.