

SMPC (SMPC TB)

บมจ. สหมิตรถัณฑ์

HOLD

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	12.60
Price (21/01/2022)	12.40
up/downside (%)	+1.6
SET Index	1,652.73
Sector	Packaging
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.66
Free float (%)	38.69
Market cap (Bt m)	6,640.28
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	16.55
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	13.00, 11.80, 12.49
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,973	4,405	4,735	5,401
Normalized profit	556	611	643	697
Net profit	619	611	643	697
EPS (Bt) - norm	1.16	1.14	1.20	1.30
EPS (Bt)- reported	1.16	1.14	1.20	1.30
% growth y-y	65.1	-1.5	5.2	8.2
Dividend/share (Bt)	0.80	0.79	0.83	0.90
BV/share (Bt)	4.03	4.12	4.23	4.36
EV/EBITDA (x)	12.9	13.1	11.4	9.9
PER (x) - norm	10.7	10.9	10.3	9.5
PER (x)	10.7	10.9	10.3	9.5
PBV (x)	3.1	3.0	2.9	2.8
Dividend yield (%)	6.5	6.3	6.7	7.2
Norm ROE (%)	25.8	27.6	28.3	29.8
YE No. of shares (million)	536	536	536	536
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitraa@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

ปัญหาการขนส่งคลี่คลายชั่วคราวใน 4Q21

สถานการณ์การขาดแคลนสายเรือมีจังหวะที่คลี่คลายลงบ้างใน 4Q21 ทำให้เราคาดการณ์การขยายถึงแก๊สจะฟื้นตัวเป็น 2.6 ล้านใบ และน่าจะสร้างรายได้ 1,235.2 ล้านบาท เป็นรายได้สูงสุดของปี และคาดว่าจะมีกำไรปกติ 161.4 ล้านบาท +2.4% Q-Q, +82.8% Y-Y คาดจบปี 2021 ด้วยกำไรปกติที่เติบโต 9.9% Y-Y กำไรจะดีกว่านี้หากไม่มีปัญหาขาดแคลนเรือ ปัญหาดังกล่าวน่าจะยังมีต่อไปอีกอย่างน้อย 1-2 ไตรมาส จำกัดการเติบโตของบริษัทที่มีออร์เดอร์ล่วงหน้าแล้ว แต่ด้วยการจัด Product mix โดยขายถึงสามส่วนซึ่งมีมาร์จิ้นสูงให้มากขึ้น ทำให้เราปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2022 ขึ้นเล็กน้อย 1.8% เป็นเติบโต +5.2% Y-Y และเร่งตัวขึ้น +8.4% Y-Y ในปี 2023 เมื่อปัญหาการขนส่งคลี่คลาย ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเล็กน้อยเป็น 12.60 บาท (PE 10.5 เท่า) คงคำแนะนำถือ ความน่าสนใจอยู่ที่ Dividend yield ที่คาดสูงเฉลี่ย 6-7% ต่อปี จ่ายปีละ 2 ครั้ง

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q21 ฟื้น +2.4% Q-Q, +82.8% Y-Y แต่สายเรือยังมีปัญหา

สถานการณ์การขาดแคลนสายเรือมีจังหวะที่คลี่คลายลงบ้างใน 4Q21 ทำให้เราคาดการณ์การขยายฟื้นตัวเป็น 2.6 ล้านใบ น่าจะสร้างรายได้ 1,235.2 ล้านบาท +9.4% Q-Q, +26.2% Y-Y เป็นรายได้ที่สูงสุดของปี อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังอยู่ในระดับสูงที่ 24.5% เนื่องจากเพิ่มสัดส่วนการขยายถึงสามส่วนซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าถึงสองส่วน เจริญปรับราคาขายขึ้นได้บางส่วนตามต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น และขายแบบ FOB เพิ่มขึ้นทำให้ลดความเสี่ยงจากอัตราค่าระวางเรือที่สูงขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเชื่อว่าจะควบคุมได้ดี ทำให้คาดการณ์กำไรปกติ 4Q21 เป็น 161.4 ล้านบาท +2.4% Q-Q, +82.8% Y-Y ส่วนกำไรสุทธิ -3.3% Q-Q, +46.5% Y-Y และคาดจบปี 2021 ด้วยกำไรปกติ 610.8 ล้านบาท +9.9% Y-Y กำไรจะดีกว่านี้หากไม่มีปัญหาขาดแคลนเรือ

คาดว่าปัญหาการขนส่งจะจำกัดการเติบโตไปอีก 1-2 ไตรมาส

สำหรับปี 2022-2023 บริษัทตั้งเป้าหมายการขยายถึงแก๊ส 9.2 ล้านใบและ 10.6 ล้านใบ ขยายตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 15% แต่เนื่องจากสถานการณ์ระวางเรือที่ยังหายาก เราคาดการณ์การขยายปี 2022 น่าจะทำได้เพียง 8.5 ล้านใบ +10.4% Y-Y และเพิ่มขึ้น 12.9% Y-Y เป็น 9.6 ล้านใบในปี 2023 เมื่อสถานการณ์ระวางเรือกลับมาเป็นปกติ เราปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นปี 2022 ขึ้นเล็กน้อย 20bps จากสัดส่วนการขยายถึงสามส่วนที่มีแนวโน้มสูงกว่าคาด ทำให้กำไรปกติปี 2022 +5.2% Y-Y สูงกว่าเดิมที่คาด +3.6% Y-Y เป็น 642.7 ล้านบาท แต่คงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 696.5 ล้านบาท +8.4% Y-Y คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย 6.8% CAGR ในช่วงปี 2021-2023

เพิ่มราคาเป้าหมายเล็กน้อยเป็น 12.60 บาท คงคำแนะนำถือ

ประมาณการกำไรปี 2022 ที่ปรับขึ้นเล็กน้อย 2% ทำให้ราคาเป้าหมายขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น 12.60 บาท อิง PE 10.5 เท่าเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีซึ่งมีทั้งปีที่มีกำไรสูงเป็นประวัติการณ์ แม้ว่ากำไรจะเติบโตต่ำแต่จะยังรักษากำไรในระดับ 600 ล้านบาทต่อไปได้ และหากสถานการณ์การขาดแคลนสายเรือคลี่คลาย เชื่อว่าบริษัทพร้อมจะเติบโตจากคำสั่งซื้อที่ยังแข็งแกร่ง ปัจจุบัน SMPC มี PE 10.3 เท่า PBV 2.9 เท่าและคาดผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงราว 6-7% ต่อปี จ่ายปีละ 2 ครั้ง จึงยังคงแนะนำถือรับปันผล

Company Overview

SMPC เป็นผู้ผลิตเป็นจำหน่ายถังก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) และถังทนความดันชนิดต่างๆ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของลูกค้า และแบรนด์ของ "SMPC" เอง บริษัทขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องจาก 5 ล้านใบในปี 2013 เป็น 10 ล้านใบตั้งแต่ปี 2018 จนถึงปัจจุบัน เป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายใหญ่ที่สุดของโลก ซึ่งทำให้ SMPC มีความได้เปรียบคู่แข่งในด้าน Economy of scales

รายได้หลักราว 80% มาจากถังแก๊สหุงต้มสองส่วนที่ใช้ตามบ้านเรือนทั่วไปที่มีขนาดบรรจุ 0.9-100 ลิตร ซึ่งเป็นที่ต้องการมากของตลาด อีก 15% มาจากถังสามส่วนขนาดบรรจุ 1,000 ลิตรที่ใช้ในภาคอุตสาหกรรมที่เหลือมาจากถัง LPG ที่ใช้ในรถยนต์และถังทนความดันอื่นๆ เช่นถังคลอรีน ถังแอมโมเนีย ถังสำหรับบรรจุสารทำความเย็น เป็นต้น

รายได้หลักกว่า 90% มาจากตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในทวีปแอฟริกาและเอเชียแปซิฟิกมีสัดส่วนรวมกันกว่า 60% ของยอดขาย ซึ่งเป็นตลาดที่มีความต้องการใช้ LPG เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีการคาดการณ์ว่าจะเติบโตเร็วที่สุดในช่วง 10 ปีข้างหน้า เนื่องจากยังเป็นตลาดที่มีอัตราการใช้ก๊าซต่อประชากรที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว ส่วนตลาดในประเทศมีสัดส่วนเพียง 3% เป็นตลาดที่อิ่มตัว มีการบริโภคก๊าซ 32-33 กิโลกรัม/คนปี แต่เป็นตลาดที่ต้องมีการตรวจสอบคุณภาพถังทุก 5 ปี ทำให้บริษัทมีรายได้จากการรับซ่อมและตรวจสอบคุณภาพถังสม่ำเสมอปีละประมาณ 3-4 พันล้านบาท

Wide Ranges of Product Coverage

Household LPG Cylinder 0.45 - 300 kg. (Water Capacity 0.9 - 1,000 lt.)

Automotive LPG Cylinder

- 3-Separated Valve System Cylinders
- 4-Separated Valve System Cylinders
- Multi-Valve System Cylinders
- Automotive Toroidal LPG Cylinders

Other Cylinders

- Air Gas Cylinders
- Refrigerant Cylinders
- Chlorine Cylinders
- Ammonia Cylinders
- Air Gas mounting with wheels

2 Piece Cylinder 0.45 - 16 kg. (Water Capacity 0.9 - 36 lt.)

3 Piece Cylinder 18 - 300 kg. (Water Capacity 43 - 1,000 lt.)

Valuation Methodology

เราอิง Target PE 10.50 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ได้ราคาเป้าหมาย 12.30 บาท SMPC เป็นหุ้นที่เติบโตไม่สูง คาด +6.8% CAGR ในช่วง 3 ปีข้างหน้า (ปี 2021-2023) แต่มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง Net D/E ต่ำเพียง 0.4 เท่าและ ROE สูง 27.9% ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงราว 6-7% ต่อปี รวมถึงการเป็นผู้ผลิตถังแก๊สรายใหญ่ที่สุดในโลก มีความได้เปรียบในการต่อรองราคาวัตถุดิบและมี Economy of scale

ESG

Environment

- SMPC นำนโยบายการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่ได้รับการรับรอง ISO 14001:2015 มาดำเนินการอย่างต่อเนื่อง
- SMPC นำระบบบำบัดอากาศแบบเปียก (Wet Scrubber) มาใช้ในกระบวนการผลิตเพื่อไม่ให้เกิดการปล่อยควันและฝุ่นที่เกิดจากกระบวนการผลิตไปสู่อากาศ
- SMPC มีการจัดการของเสียจากกระบวนการผลิต และป้องกันไม่ให้เป็นเพื่อนไปกับสิ่งแวดล้อม

Social

- SMPC พัฒนาและดูแลพนักงานให้มีคุณภาพชีวิตที่ดี ให้พนักงานมีสมดุลที่ระหว่างการทำงานและชีวิตส่วนตัว
- SMPC ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ลดผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อสิ่งแวดล้อม บริหารจัดการของเสียและมลภาวะทางอากาศดูแลสร้างสรรค์สังคม ชุมชน สิ่งแวดล้อม อย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้งปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด

Governance

- คณะกรรมการบริษัทตระหนักถึงอำนาจหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายจากการเป็นตัวแทนผู้ถือหุ้น ในการบริหารงาน ตัดสินใจและกระทำการแทนผู้ถือหุ้น จึงมีนโยบายปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและโปร่งใส คำนึงถึงผลประโยชน์บริษัทและส่วนรวมเป็นสำคัญ พร้อมกับให้ความเป็นธรรมแก่ผู้ถือหุ้นทุกราย ให้ข้อมูลสารสนเทศที่ครบถ้วน เท่าเทียมกัน และตามความเป็นจริง
- บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย โดยกำหนดนโยบายการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มไว้อย่างชัดเจนในจรรยาบรรณธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นผู้มีส่วนได้เสียภายใน ได้แก่ พนักงานและผู้บริหารของบริษัท หรือผู้มีส่วนได้เสียภายนอก ได้แก่ ลูกค้า คู่ค้า คู่แข่ง เจ้าหนี้ สังคม ภาครัฐและหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนผู้ถือหุ้น
- บริษัทไม่ยอมรับการทุจริตคอร์รัปชันใดๆทั้งสิ้น โดยครอบคลุมถึงธุรกิจและรายการทั้งหมดในทุกประเทศและทุกหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q21 +2.4% Q-Q, +82.8% Y-Y จากสถานการณ์ขาดแคลนสายเรือบรรทุก

ปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และสายเรือในการขนส่งสินค้าให้ลูกค้าเป็นปัญหาหลักของ SMPC ในปี 2021 แม้ปัญหาดังกล่าวบรรเทาเป็นระยะแต่โดยรวมเป็นปัจจัยหลักจำกัดการเติบโตในปี 2021 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์การขาดแคลนสายเรือมีจังหวะที่คลี่คลายลงบ้างใน 4Q21 ทำให้เราคาดการณ์การขายฟื้นตัวเป็น 2.6 ล้านใบและทำให้ออขายทั้งปีเป็น 7.7 ล้านใบ ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 8.0 ล้านใบ จึงคาดการณ์ได้ 1,235.2 ล้านบาท +9.4% Q-Q, +26.2% Y-Y เป็นรายได้ที่สูงสุดของปี อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังอยู่ในระดับสูงที่ 24.5% เนื่องจากบริษัทเจรจาปรับราคาขายขึ้นได้บางส่วนตามต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น เพิ่มสัดส่วนการขายถึงสามส่วนซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าถึงสองส่วน และขายแบบ FOB เพิ่มขึ้นทำให้ลดความเสี่ยงจากอัตราค่าระวางเรือที่สูงขึ้นได้ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเชื่อว่ายังคงควบคุมได้ดีเหมือนไตรมาสก่อนๆ ทำให้คาดการณ์กำไรปกติ 4Q21 เป็น 161.4 ล้านบาท +2.4% Q-Q, +82.8% Y-Y ส่วนกำไรสุทธิ -3.3% Q-Q, +46.5% Y-Y

4Q21E Earnings Preview

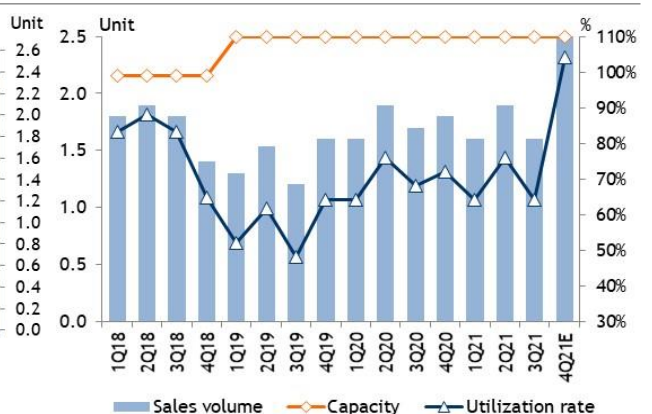
(Bt mn)	4Q21E	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	2021E	2020	%Y-Y
Sales revenue	1,235	1,129	9.4	979	26.2	4,405	3,973	10.9
Cost of sales	932	849	9.8	773	20.7	3,327	3,003	10.8
Gross profit	303	280	8.0	206	46.9	1,078	970	11.2
Other income	58	69	-16.6	11.5	17.1	260	182	43.2
SG&A expense	151	148	2.1	141	7.4	563	440	27.8
Interest expense	3	3	2.5	2	49.2	10	8	26.0
Norm profit	161	158	2.0	82.1	82.1	611	556	9.9
Net profit	161	167	-2.2	110	48.2	611	619	-1.3
Gross margin %	24.5	24.8	-0.3	21.1	3.5	24.5	24.4	0.1
SG&A as % of sales	12.2	13.1	-0.9	14.4	-2.1	12.8	11.1	1.7
Norm profit margin %	14.0	14.0	0.0	9.0	4.9	13.9	14.0	-0.1
Net profit margin %	13.1	14.8	-1.7	11.3	1.9	13.9	15.6	-1.7
Operation stats								
Sales volume (m cylinders)	2.6	1.6	-15.8	1.7	-5.9	5.2	5.3	-1.9
Three-piece	28%	28%	5%	17%	11%	26%	19%	7%
Two-piece	72%	72%	-5%	83%	-11%	73%	81%	-8%
Utilization rate (%)	104%	69%	2%	73%	-4%	69%	73%	-4%

ที่มา: Finansia estimates

รายได้จากการขายรายไตรมาส

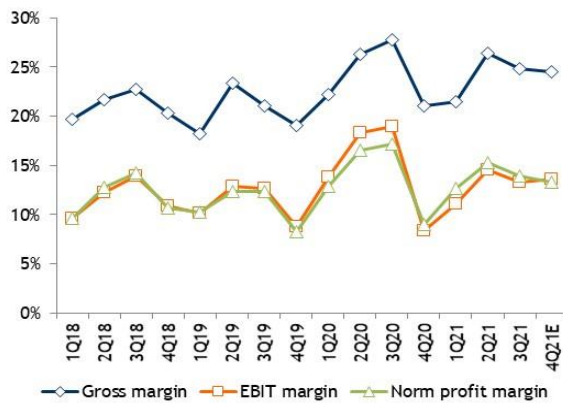


กำลังการผลิต การผลิต การขาย รายไตรมาส



ที่มา: SMPC, Finansia estimates

อัตรากำไรรายไตรมาส



กำไรปกติและอัตราการเติบโตรายไตรมาส



ที่มา: SMPC, Finansia estimates

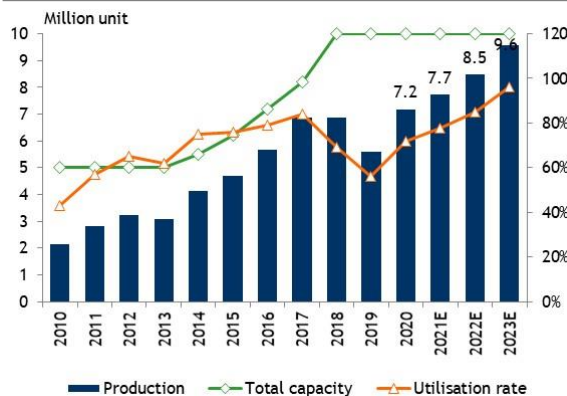
คาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2021 +9.9% Y-Y รายได้จากการขายเศษซากมีส่วนช่วยได้มาก

ภาพรวมในปี 2021 เราคาดการณ์รายได้ 4,405.2 ล้านบาท +10.9% Y-Y บนสมมติฐานปริมาณการขาย 7.7 ล้านไมล์ จะสูงกว่าปี 2020 ที่ขายได้ 7.2 ล้านไมล์ แต่ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ได้ปรับลงแล้วราวกลางปีเป็น 8.0 ล้านไมล์ เนื่องจากเผชิญปัญหาสำคัญคือการขาดแคลนสายเรือเพื่อส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า ทั้งที่บริษัทได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง และค่าเงินบาทอ่อนค่าช่วยหนุนรายได้จากอีกทางหนึ่ง และเพื่อเป็นการชดเชยรายได้ที่หายไป บริษัทพยายามเพิ่มอัตรากำไรโดยการเพิ่มสัดส่วนการขายถึงสามส่วนเพราะมีมาร์จิ้นสูงกว่าถึงสองส่วน โดยในปี 2020 ถึงสามส่วนยังมีสัดส่วนเพียง 11% ของยอดขาย เพิ่มขึ้นเป็น 28% ใน 3Q21 นอกจากนี้ พยายามขายแบบ FOB ให้มากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าระวางเรือ ปัจจุบันบริษัทสามารถขายแบบ FOB ได้ถึงประมาณ 80% ของยอดขายทั้งหมด

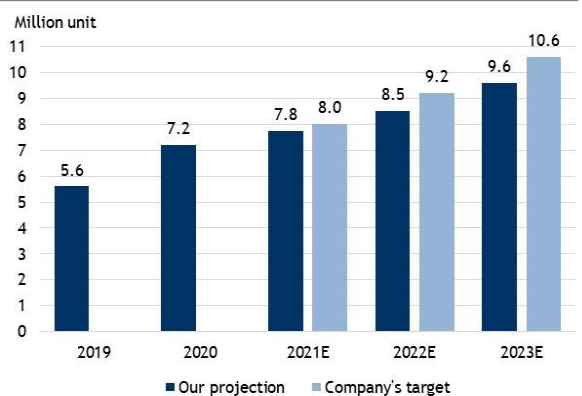
รายได้จากการขายเศษซากในปี 2021 มีส่วนช่วยผลประกอบการอย่างมาก ในทุกปีบริษัทจะมีรายได้จากการขายเศษซากแต่ราคาเหล็กโลกที่พุ่งสูงขึ้นในปี 2021 ทำให้ SMPC มีรายได้จากการขายเศษซาก 187.7 ล้านบาทในงวด 9M21 เพิ่มขึ้นถึง 52.7% Y-Y หรือคิดเป็น 1 ใน 3 ของกำไรสุทธิงวดดังกล่าว

จากปัจจัยดังกล่าวทำให้คาดการณ์กำไรปกติปี 2021 ที่ 610.8 ล้านบาท +9.9% Y-Y หากรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2020 กำไรสุทธิปี 2021 คาดว่าจะลดลง 1.3% Y-Y

คาดการณ์ปริมาณการผลิตและรายได้ปี 2021E-2023E

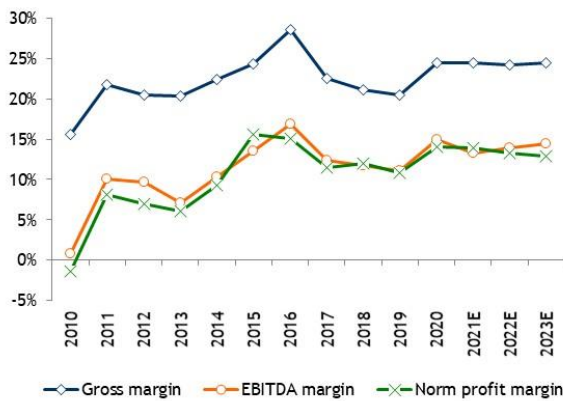


คาดการณ์มอบสินค้าปริมาณการขายและเป้าของบริษัท



ที่มา: SMPC, Finansia estimates

อัตรากำไร



คาดการณ์กำไรปกติปี 2021E-2023E



ที่มา: SMPC, Finansia estimates

ปัญหาการขนส่งจำกัดการเติบโตอีก 1-2 ไตรมาส แต่ด้วย Product mix ทำให้กำไรปี 2022 +5.2% Y-Y

สำหรับปี 2022-2023 บริษัทตั้งเป้าปริมาณการขายถึงแก๊ส 9.2 ล้านโบบและ 10.6 ล้านโบบ ขยายตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 15% แต่เนื่องจากสถานการณ์ระวางเรือที่ยังหายาก เราคาดว่าจะยังเป็นปัญหาต่อไปอีก 1-2 ไตรมาส จึงคาดปริมาณการขายในปี 2022 น่าจะทำได้เพียง 8.5 ล้านโบบ +10.4% Y-Y และเพิ่มขึ้น 12.9% Y-Y เป็น 9.6 ล้านโบบในปี 2023 เมื่อสถานการณ์ระวางเรือกลับมาเป็นปกติ แม้ว่าความต้องการถึงแก๊สจะยังแข็งแกร่ง โดยบริษัทชนะงานประมูลถึงแก๊สของภาครัฐของคุเวตจำนวน 3.7 แสนโบบ เริ่มส่งมอบใน 2Q22 และชนะงานประมูลถึงแก๊สในประเทศอีก 1.3 แสนโบบ รวมถึงลูกค้าในแถบเอเชียที่หยุดชะงักการสั่งซื้อเพราะอัตราค่าระวางที่แพงมาก น่าจะเริ่มกลับมาใน 2Q22 เนื่องจากถึงแก๊สเป็นสินค้าจำเป็น แต่การขาดแคลนสายเรือยังน่าจะเป็นปัญหาหลักในช่วง 1H22 อย่างไรก็ตาม เราปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นปี 2022 ขึ้นเล็กน้อย 20bps จากสัดส่วนการขายถึงสามส่วนที่มีแนวโน้มสูงกว่าคาด ทำให้กำไรปกติปี 2022 +5.2% Y-Y สูงกว่าเดิมที่คาด +3.6% Y-Y เป็น 642.7 ล้านบาท แต่คงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 696.5 ล้านบาท +8.4% Y-Y คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย 6.8% CAGR ในช่วงปี 2021-2023

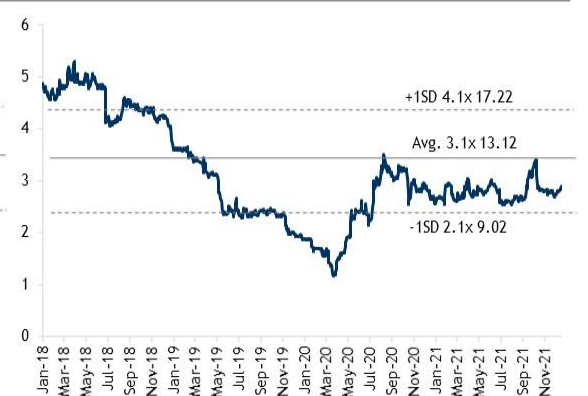
ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเล็กน้อยเป็น 12.60 บาท ยังคงแนะนำถือ

ประมาณการกำไรปี 2022 ที่ปรับขึ้นเล็กน้อย 2% ทำให้ราคาเป้าหมายขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น 12.60 บาท อิง PE 10.5 เท่าเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีซึ่งมีทั้งปีที่มีกำไรสูงเป็นประวัติการณ์ แม้ว่ากำไรจะเติบโตต่ำแต่ก็ยังรักษากำไรในระดับ 600 ล้านบาทต่อปีไว้ได้ และหากสถานการณ์การขาดแคลนสายเรือคลี่คลาย เชื่อว่าบริษัทพร้อมจะเติบโตจากคำสั่งซื้อที่ยังแข็งแกร่ง และบริษัทเป็นผู้เล่นรายใหญ่ของโลก มีความได้เปรียบด้านต้นทุนการผลิต ปัจจุบัน SMPC มี PE 10.3 เท่า PBV 2.9 เท่าและคาดผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงราว 6-7% ต่อปี จ่ายปีละ 2 ครั้ง จึงยังคงแนะนำถือรับปันผล

PE 3-Year Ratio



PBV 3-Year Ratio



ที่มา: Finansia estimates, Bloomberg

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทผลิตเพื่อส่งออกทั่วโลกกว่า 90% ของยอดขาย รายรับส่วนใหญ่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ยูโร และปอนด์สเตอร์ลิง จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และยังมีผลต่อความสามารถในการแข่งขัน เช่นในอดีตที่ผู้ผลิตถึงก๊าซรายใหญ่อย่างตุรกีประสบปัญหาค่าเงินลีร์อ่อนค่าอย่างมาก ทำให้สินค้าของตุรกีได้เปรียบบริษัทในด้านราคาขาย ยังดีที่พื้นที่การขายไม่ทับซ้อนกับของ SMPC แต่อาจเป็นปัญหาในอนาคต ประเด็นนี้บริษัทติดตามอย่างใกล้ชิด ส่วนรายรับและรายจ่าย บริษัทป้องกันความเสี่ยงโดย Natural hedge เพราะวัตถุดิบราว 65% มีการนำเข้าจากต่างประเทศเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ส่วนรายรับที่เป็นเงินสกุลอื่น บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงโดยการซื้อ Forward contract และติดตามสถานการณ์อยู่เสมอ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเหล็ก

เหล็กแผ่นรีดร้อนมีสัดส่วนประมาณ 50-52% ของต้นทุนการผลิต ซึ่งไม่สามารถใช้วัสดุอื่นทดแทนได้ ความผันผวนของราคาเหล็กซึ่งเป็น Commodity มีผลกระทบต่อรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทโดยตรง และสินค้าของบริษัทมีระยะเวลาผลิตจนลูกค้าได้รับสินค้า (Lead time) ราว 2-3 เดือน หากราคาวัตถุดิบในระหว่างนั้นผันผวน จะส่งผลกระทบต่อบริษัท อย่างไรก็ตาม ในสัญญาขายระยะยาว ราคาเหล็กอยู่ในสูตรการคำนวณราคาขาย ผลกระทบจึงไม่มากนัก แต่การขายระยะสั้นแบบครั้งต่อครั้ง SMPC จะสั่งซื้อเหล็กล่วงหน้าในช่วงที่บริษัทเสนอราคากับลูกค้า เพื่อหลีกเลี่ยงหรือลดผลกระทบดังกล่าว

ความเสี่ยงจากการเกิดคู่แข่งรายใหม่และการกีดกันทางการค้า

ตลาดหลักของ SMPC อยู่ในประเทศกำลังพัฒนา ส่วนใหญ่มีกำลังการผลิตก๊าซ โรงเก็บ และบรรจุก๊าซไม่เพียงพอ จึงเป็นโอกาสในการขายถึงก๊าซของบริษัท แต่หากประเทศเหล่านี้สามารถพัฒนาเทคโนโลยีและผลิตได้อย่างเพียงพอต่อความต้องการในประเทศ อาจมีการตั้งกำแพงภาษีเพื่อปกป้องผู้ผลิตภายในประเทศ จึงอาจกระทบยอดขายของบริษัท รวมถึงความเสี่ยงจากมาตรการของสหรัฐที่ได้สวนการทุ่มตลาดของสินค้าถึงก๊าซที่นำเข้าจากไทย

ความเสี่ยงจากมาตรการ Anti-Dumping

ประเทศไทยยกเลิกมาตรการปกป้องชั่วคราว (Safeguard) สำหรับเหล็กแผ่นรีดร้อนตั้งแต่ ก.พ. 2019 ทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลง เมื่อเทียบกับในอดีตที่ยังมีมาตรการ Safeguard โดยมีอัตราภาษีเพิ่มขึ้น บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการใช้วงเงินหนังสือค้ำประกัน ซึ่งจะลดลงได้ต่อเมื่อนำวัตถุดิบเข้ามาผลิตและส่งออกสินค้าดังกล่าวแล้ว หากในอนาคตมีการนำมาตรการ Safeguard กลับมาใช้ หรือมีนโยบายเกี่ยวกับภาษีเพิ่มเติม อาจกระทบต้นทุนทางการเงินของบริษัท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,256	3,973	4,405	4,735	5,401
Costs of sales	2,589	3,003	3,327	3,579	4,083
Gross profit	667	970	1,078	1,156	1,318
SG&A costs	365	440	563	554	607
Operating profit	302	530	515	602	711
Other income	151	181	260	213	170
EBIT	453	711	775	815	881
EBITDA	362	594	584	671	782
Interest charge	14	8	10	10	9
Tax on income	89	147	154	162	176
Earnings after tax	351	556	611	643	697
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	351	556	611	643	697
Extraordinary items	24	63	0	0	0
Net profit	375	619	611	643	697

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Profit before tax	464	766	765	805	872
Deprec. & amortization	60	64	69	69	70
Change in working capital	207	-211	-303	-257	-295
Other adjustments	31	-1	81	95	-47
Cash flow from operations	761	618	612	712	601
Capital expenditure	-55	-2,513	-167	-214	-117
Others	-65	1,993	16	-4	-23
Cash flow from investing	-121	-520	-151	-218	-140
Free cash flow	641	98	461	494	461
Net borrowings	-403	240	0	-14	29
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-304	-293	-422	-444	-482
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-707	-53	-421	-458	-453
Net change in cash	-66	45	40	36	7

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash& equivalents	13	58	98	134	141
ST Investment	157	517	517	517	517
Account receivable	457	403	483	506	565
Inventory	633	926	738	696	750
Other current asset	33	32	57	59	65
Total current asset	1,293	1,937	1,893	1,912	2,038
Investment	96	97	97	97	97
PPE	1,071	1,173	1,318	1,376	1,436
Other asset	13	13	15	15	17
Total assets	2,473	3,220	3,324	3,401	3,588
Short term loan loans	142	372	361	346	373
Accounts payable	312	373	401	422	470
Current maturities	3	2	12	13	14
Other current liabilities	129	258	272	287	322
Total current liabilities	587	1,004	1,046	1,067	1,178
Long-term debt	0	3	4	5	5
Other LT liabilities	54	58	62	62	65
Total LT liabilities	54	61	66	66	70
Total liabilities	641	1,065	1,111	1,133	1,248
Registered capital	536	536	536	536	536
Paid up capital	536	536	536	536	536
Share premium	55	55	55	55	55
Legal reserve	54	54	54	54	54
Retained earnings	1,188	1,511	1,567	1,623	1,695
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,832	2,156	2,212	2,268	2,340

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenues	26.8	22.0	10.9	7.5	14.1
EBITDA	30.4	64.1	-1.7	14.9	16.5
Net profit	32.8	64.9	-1.3	5.2	8.4
Norm profit	33.9	58.5	9.9	5.2	8.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	20.5	24.4	24.5	24.4	24.4
EBITDA margin	11.1	15.0	13.3	14.2	14.5
EBIT margin	9.3	13.3	11.7	12.7	13.2
Normalized profit margin	10.8	14.0	13.9	13.6	12.9
Net profit margin	11.5	15.6	13.9	13.6	12.9
Normalized ROA	14.2	17.3	18.4	18.9	19.4
Normalized ROE	19.2	25.8	27.6	28.3	29.8
Norm ROCE	16.0	23.9	22.6	25.8	29.5
Risk (x)					
DE	1.1	0.7	0.6	0.5	0.5
Net D/E	1.1	0.7	0.5	0.4	0.5
Net D/EBITDA	1.7	1.7	1.7	1.5	1.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.70	1.16	1.14	1.20	1.30
Norm EPS	0.66	1.16	1.14	1.20	1.30
EBITDA	0.68	1.11	1.09	1.25	1.45
Book value	3.42	4.03	4.12	4.23	4.36
Dividend	0.42	0.80	0.79	0.83	0.90
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	17.7	10.7	10.9	10.3	9.5
Norm P/E	18.9	10.7	10.9	10.3	9.5
P/BV	3.6	3.1	3.0	2.9	2.8
EV/EBTDA	20.1	12.9	13.1	11.4	9.9
Dividend yield (%)	3.4	6.5	6.3	6.7	7.2

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100</p>	<p>สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASC, TCGP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC