

ยานยนต์

SET AUTO index Close: 12/12/2024 319.91 +1.61 / +0.51% Bt36mn
Bloomberg ticker: SETAUTO



ยอดจองรถเพิ่มขึ้น แต่ยังคงมีความท้าทาย

ยอดจองรถประเภท 4 ล้อทั้งหมดที่งาน Motor Expo 2024 เพิ่มขึ้น 0.6% จากปีก่อน โดยได้แรงหนุนจากยอดจองรถ BEV ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้แม้ยอดจองรถเพิ่มขึ้น แต่ข้อมูลที่เรารวบรวมได้บ่งชี้ว่าตลาดรถยนต์ในประเทศจะยังไม่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลาอันใกล้ ดังนั้นเรายังคงให้น้ำหนัก Underweight กลุ่มยานยนต์ ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นกลุ่มยานยนต์ คือ ภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนให้ความต้องการซื้อรถยนต์ในประเทศและคุณภาพสินเชื่อปรับตัวดีขึ้น ทำให้ผู้ซื้อรถยนต์สามารถเข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้น เรามองว่านี่จะเป็นสัญญาณที่ชัดเจนว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยและผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว

ยอดจองรถที่งาน Motor Expo เพิ่มขึ้น... ในงาน Motor Expo ที่จัดขึ้นตั้งแต่วันที่ 28 พฤศจิกายน ถึง 10 ธันวาคม 2567 มียอดจองรถประเภท 4 ล้อ รวมทั้งหมด 54,634 คัน เพิ่มขึ้น 0.6% จากปีก่อน เมื่อแยกตามประเภทรถ พบว่ายอดจองรถเครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) อยู่ที่ 32,070 คัน คิดเป็น 59% ของยอดจองรถทั้งหมด ลดลง 7% จากปีก่อน ในขณะที่ยอดจองรถที่ใช้ไฟฟ้าจากแบตเตอรี่ 100% (BEV) อยู่ที่ 22,564 คัน คิดเป็น 41% ของยอดจองรถทั้งหมด เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อน การเพิ่มขึ้นของยอดจองรถ BEV เป็นผลมาจากราคาที่เข้าถึงได้มากขึ้นและตัวเลือกที่หลากหลายมากขึ้น โดยเฉพาะจากแบรนด์จีน

...แต่อุตสาหกรรมยานยนต์ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนในระยะเวลาอันใกล้ สำหรับช่วง 10M67 ประเทศไทยผลิตรถยนต์ได้ 1.24 ล้านคัน ลดลง 19% YoY หลักๆ เป็นผลมาจากตลาดรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัว โดยลดลง 26% YoY ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายรถเพื่อการพาณิชย์ (ลดลง 38% YoY) สะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอในมุมมองของเรา ทั้งนี้แม้ยอดจองรถที่งาน Motor Expo เพิ่มขึ้น แต่ข้อมูลที่เรารวบรวมได้บ่งชี้ว่าสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) และสินเชื่อจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ (SML) ยังเพิ่มขึ้นในกลุ่มยานยนต์ คุณภาพสินเชื่อเช่าซื้อ (HP) เสื่อมถอยลง และเงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อรถยนต์เข้มงวดขึ้น ราคารถมือสองที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงบ่งชี้ถึงกำลังซื้อที่อ่อนแอ ดังนั้นเราจึงไม่คิดว่าตลาดรถยนต์ในประเทศจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลาอันใกล้ INVX มองว่ามาตรการแก้หนี้ชุดใหม่ที่ สปท. เพิ่งประกาศออกมาน่าจะช่วยให้จำนวนรถถูกยึดปรับตัวลดลง ซึ่งจะทำให้ราคามือสองฟื้นตัว ธนาคารอาจพิจารณาผ่อนปรนนโยบายปล่อยสินเชื่อหลังจากเห็นราคารถมือสองฟื้นตัวและการไหลเข้าของ NPL ที่ชะลอตัวลง ซึ่งจะต้องใช้เวลา เราติดตามดูทิศทางยอดขายรถเพื่อการพาณิชย์ในรอบ 12 เดือน พบว่าแนวโน้มขาลงล่าสุดอยู่ที่ 1.8 ปี เทียบกับแนวโน้มขาลงในอดีตที่กินเวลา 2.4-3.6 ปี ซึ่งบ่งชี้ว่าแนวโน้มขาลงยังไม่สิ้นสุด ด้วยยอดผลิตรถยนต์ในประเทศไทยในช่วง 10M67 ที่อ่อนแอ เราจึงปรับประมาณการยอดผลิตรถยนต์ในปี 2567 ลดลงจาก 1.66 ล้านคัน มาอยู่ที่ 1.51 ล้านคัน (ลดลง 18% YoY)

การปรับปรุงเงื่อนไขมาตรการ EV 3.0 จากสถานการณ์ตลาดรถยนต์ของไทยที่ชะลอตัวและความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงจากภาวะอุปทานล้นตลาด เมื่อวันที่ 4 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าแห่งชาติ (บอร์ดอีวี) มีมติปรับปรุงเงื่อนไขมาตรการ EV 3.0 ที่กำหนดให้ต้องผลิตรถ BEV เพื่อชดเชยการนำเข้า (ในปี 2565-66) ในอัตราส่วน 1:1 (ผลิตชดเชย 1 คันต่อการนำเข้า 1 คัน) ภายในปี 2567 หรือ 1.5:1 ภายในปี 2568 โดยค่ายรถยนต์สามารถขยายเวลาผลิตชดเชยตามมาตรการ EV 3.0 ไปผลิตชดเชยภายใต้เงื่อนไขของมาตรการ EV 3.5 ได้ ที่อัตราส่วน 2:1 ในปี 2569 หรือ 3:1 ในปี 2570 จากการประเมินของเรา ภายใต้มาตรการ EV 3.0 และมาตรการ EV 3.5 รถ BEV ที่นำเข้าและจดทะเบียนในปี 2565-11M67 มีจำนวน ~120,000 คัน ซึ่งเราเชื่อว่าการผลิตเพื่อชดเชยการนำเข้าส่วนใหญ่อจะเกิดขึ้นในปี 2569 จากสถานการณ์อุตสาหกรรมยานยนต์ที่ดีขึ้น

Underweight กลุ่มยานยนต์ เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มยานยนต์ เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนในระยะเวลาอันใกล้ ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นกลุ่มยานยนต์ คือ ภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนให้ความต้องการซื้อรถยนต์ในประเทศและคุณภาพสินเชื่อปรับตัวดีขึ้น ทำให้ผู้ซื้อรถยนต์สามารถเข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้น เรามองว่านี่จะเป็นสัญญาณที่ชัดเจนว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยและผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	24F	25F	24F	25F
AH	Neutral	16.6	18.0	13.4	7.4	5.9	0.5	0.5		
SAT	Underperform	10.9	12.0	19.6	7.3	6.8	0.5	0.5		
STANLY	Underperform	219.0	192.0	(7.8)	11.3	10.5	0.8	0.8		
Average					8.7	7.7	0.6	0.6		

Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AH	(12.2)	(17.4)	(37.9)	(11.5)	(18.3)	(41.5)
SAT	(0.9)	(14.8)	(37.4)	(0.1)	(15.8)	(40.9)
STANLY	0.5	0.5	23.4	1.3	(0.6)	16.4

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

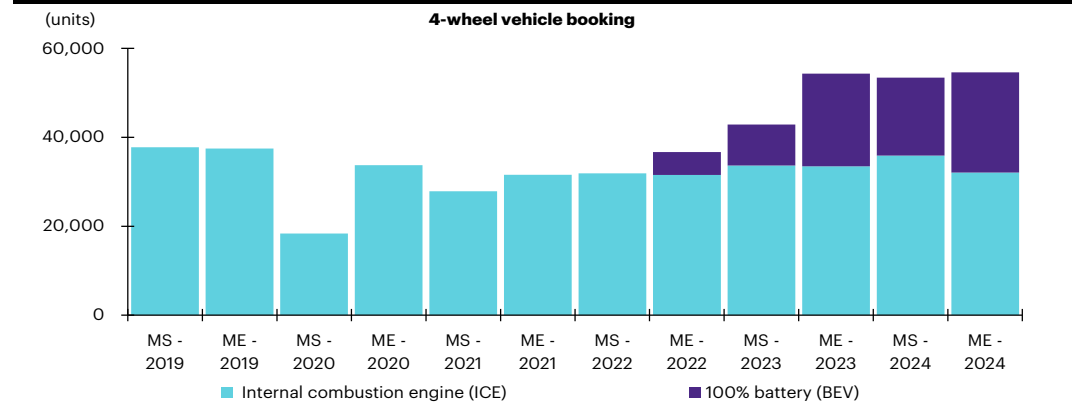
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.p@innovestx.co.th

ยอดจองรถที่งาน Motor Expo เพิ่มขึ้น... ในงาน Motor Expo ที่จัดขึ้นตั้งแต่วันที่ 28 พฤศจิกายน ถึง 10 ธันวาคม 2567 มียอดจองรถประเภท 4 ล้อ รวมทั้งหมด 54,634 คัน เพิ่มขึ้น 0.6% จากปีก่อน เมื่อแยกตามประเภทรถ พบว่ายอดจองรถเครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) อยู่ที่ 32,070 คัน คิดเป็น 59% ของยอดจองรถทั้งหมด เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน ในขณะที่ยอดจองรถยนต์ที่ใช้ไฟฟ้าจากแบตเตอรี่ 100% (BEV) อยู่ที่ 22,564 คัน คิดเป็น 41% ของยอดจองรถทั้งหมด เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อน การเพิ่มขึ้นของยอดจองรถ BEV เป็นผลมาจากราคาที่เข้าถึงได้มากขึ้นและตัวเลือกที่หลากหลายมากขึ้น โดยเฉพาะจากแบรนด์จีน

Figure 1: ยอดจองรถประเภท 4 ล้อทั้งหมดที่งาน Motor Expo 2024 เพิ่มขึ้น 0.6% จากปีก่อน โดยได้แรงหนุนจากยอดจองรถ BEV ที่เพิ่มขึ้น



Source: www.motorshow.in.th, www.motorexpo.co.th and InnovestX Research

*MS = Motor Show event in 1H, ME = Motor Expo event in 2H

...แต่อุตสาหกรรมยานยนต์ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนในระยะเวลานี้ สำหรับช่วง 10M67 ประเทศไทยผลิตรถยนต์ได้ 1.24 ล้านคัน ลดลง 19% YoY หลักๆ เป็นผลมาจากตลาดรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัว โดยลดลง 26% YoY ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายรถเพื่อการพาณิชย์ (ลดลง 38% YoY) สะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ในมุมมองของเรา ทั้งนี้แม้ยอดจองรถที่งาน Motor Expo เพิ่มขึ้น แต่ข้อมูลที่เรารวบรวมได้ทำให้เราคาดว่าตลาดรถยนต์ในประเทศจะยังไม่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลานี้

- อัตราส่วนสินเชื่อก่อให้เกิดรายได้ (NPL) และสินเชื่อก่อตั้งขึ้นกลายเป็นพิเศษ (SML) ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มยานยนต์ สะท้อนถึงคุณภาพสินเชื่อเช่าซื้อ (HP) ที่เสื่อมถอยลง และเงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อรถยนต์ที่เข้มงวดขึ้น ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ระบุว่า ในกลุ่มยานยนต์ อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.30% ใน 3Q67 จาก 2.09% ใน 1Q63 และอัตราส่วน SML เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 15.69% ใน 3Q67 จาก 9.65% ใน 1Q63 จากผลกระทบของ COVID-19 เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและไม่ทั่วถึง และผลกระทบจากเงินเฟ้อ สินเชื่รถยนต์หดตัว 9% YoY ใน 3Q67
 - ราคารถมือสองที่มีแนวโน้มลดลงบ่งชี้ถึงกำลังซื้อที่อ่อนแอลง การศึกษาดัชนีราคารถมือสองเฉลี่ย 12 เดือน (ณ เดือนตุลาคม 2567) แสดงให้เห็นว่าราคารถมือสองยังลดลงเป็นเวลา 24 เดือน
- เมื่อวันที่ 11 ธันวาคม 2567 ธปท.ได้ประกาศมาตรการแก้หนี้ชุดใหม่ 2 มาตรการ ได้แก่ (1) การลดค่าวงและพักภาระดอกเบี้ยเป็นระยะเวลา 3 ปี สำหรับลูกหนี้สินเชื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่อ SME และสินเชื่อเช่าซื้อที่ผิมนัดชำระเฉพาะกลุ่ม และ 2) การปิดจบหนี้สำหรับลูกหนี้ที่มียอดหนี้คงค้างไม่เกิน 5,000 บาท INVX มองว่ามาตรการแก้หนี้ชุดใหม่ที่ ธปท.เพิ่งประกาศออกมา น่าจะช่วยให้จำนวนรถถูกยึดปรับตัวลดลง ซึ่งจะช่วยให้ราคารถมือสองฟื้นตัว (คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2568) ธนาคารอาจพิจารณาผ่อนปรนนโยบายปล่อยสินเชื่อหลังจากเห็นราคารถมือสองฟื้นตัวและการไหลเข้าของ NPL ที่ชะลอตัวลง ซึ่งจะใช้เวลา โดย INVX คาดว่าธนาคารจะใช้เวลา 1-3 ปีในการปลดสินเชื่อภายใต้มาตรการนี้ออกจากสถานะ NPL และ SML
- เราติดตามดูทิศทางยอดขายรถเพื่อการพาณิชย์ในรอบ 12 เดือน ข้อมูลตั้งแต่ปี 2536 ถึงปัจจุบัน แสดงให้เห็นว่าแนวโน้มขาขึ้นของตลาดรถเพื่อการพาณิชย์ใช้เวลา 1.0-7.1 ปี ในขณะที่แนวโน้มขาลงในอดีตใช้เวลา 2.4-3.6 ปี ดังนั้น แนวโน้มขาลงล่าสุดที่เกิดขึ้นมาแล้วเป็นเวลา 1.8 ปี สะท้อนว่าแนวโน้มขาลงยังไม่สิ้นสุด

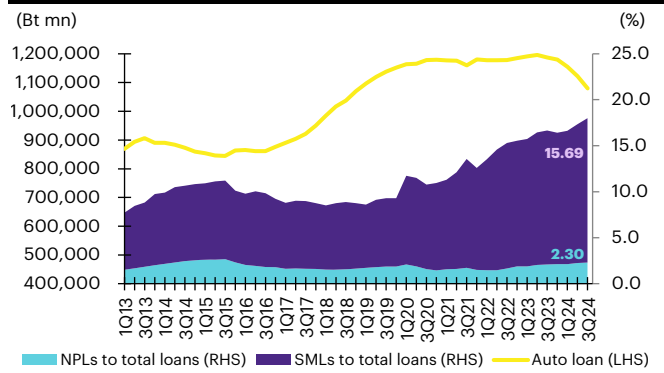
ด้วยยอดขายรถยนต์ในประเทศไทยในช่วง 10M67 ที่อ่อนแอ เราจึงปรับประมาณการยอดขายรถยนต์ในปี 2567 ลดลงจาก 1.66 ล้านคัน มาอยู่ที่ 1.51 ล้านคัน (ลดลง 18% YoY)

Figure 2: ยอดผลิตรถยนต์ในประเทศชะลอตัว ปัจจัยจุดรั้งที่สำคัญ คือ ตลาดรถยนต์ในประเทศที่อ่อนแอ

(000 คัน)	10M23	10M24	YoY change										
			10M24	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24
ยอดผลิตรถยนต์	1,545	1,245	-19%	-12%	-19%	-23%	-11%	-16%	-21%	-17%	-21%	-25%	-25%
ยอดขายรถยนต์ในประเทศ	646	476	-26%	-16%	-26%	-30%	-21%	-23%	-26%	-21%	-25%	-37%	-36%
รถยนต์นั่ง	276	227	-18%	-12%	-14%	-14%	-10%	-10%	-15%	-18%	-21%	-36%	-29%
BEV	56	56	0%	208%	29%	-28%	-7%	-31%	-16%	54%	20%	-34%	-50%
รถเพื่อการพาณิชย์	314	194	-38%	-41%	-42%	-43%	-33%	-34%	-38%	-34%	-38%	-39%	-39%
ยอดส่งออกรถยนต์	928	853	-8%	0%	0%	-3%	-12%	3%	0%	-23%	-2%	-18%	-20%

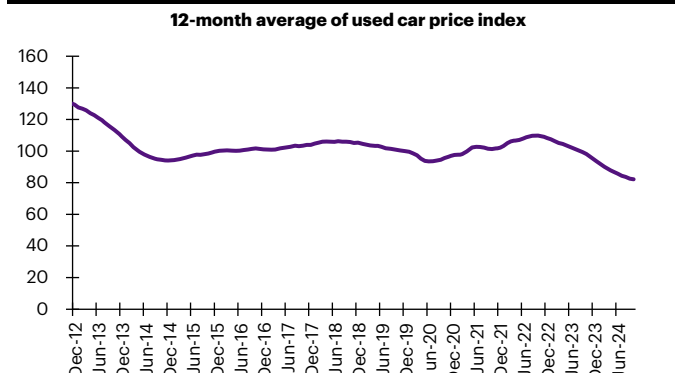
Source: The Federation of Thai Industries, Thailand Automotive Institute and InnovestX Research

Figure 3: อัตราส่วน NPL และ SML ที่เพิ่มขึ้น สะท้อนถึงคุณภาพสินเชื่อที่เสื่อมถอยลง ทำให้มีการใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อรถยนต์ที่เข้มงวดมากขึ้น



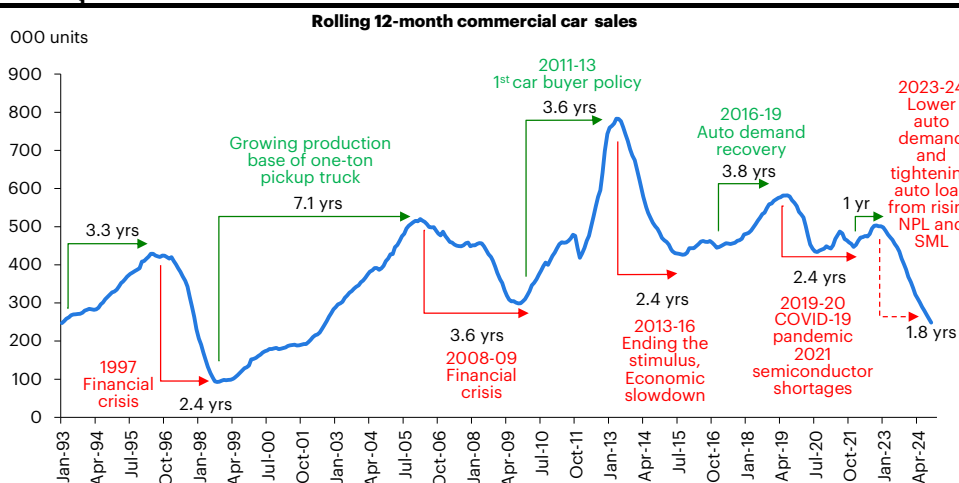
Source: BOT and InnovestX Research

Figure 4: ดัชนีราคารถยนต์มือสองเฉลี่ย 12 เดือนมีแนวโน้มปรับตัวลดลง



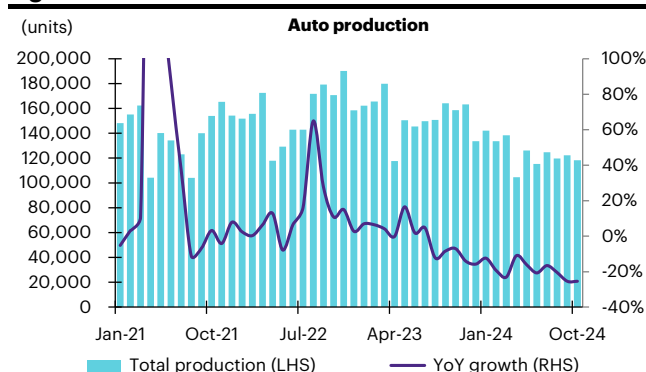
Source: BOT and InnovestX Research

Figure 5: เมื่อเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต แนวโน้มขาลงล่าสุดของยอดขายรถเพื่อการพาณิชย์ในรอบ 12 เดือนที่เกิดขึ้นเป็นเวลา 1.8 ปี บ่งชี้ว่าแนวโน้มขาลงยังไม่สิ้นสุด



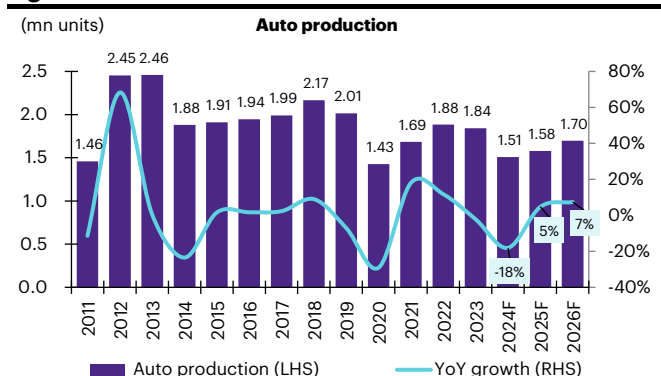
Source: InnovestX Research

Figure 6: ยอดผลิตรถยนต์มีแนวโน้มลดลง



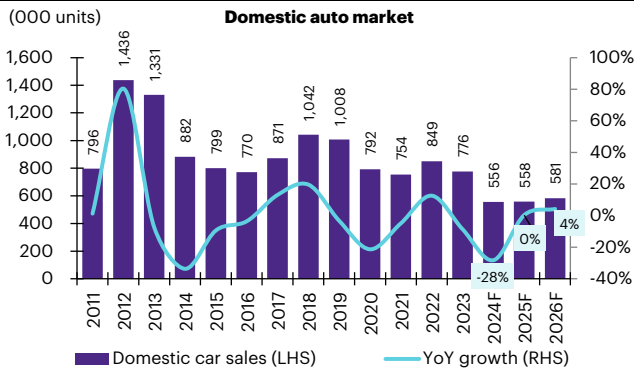
Source: The Federation of Thai Industries, Thailand Automotive Institute and InnovestX Research

Figure 7: ประมาณการยอดขายรถยนต์



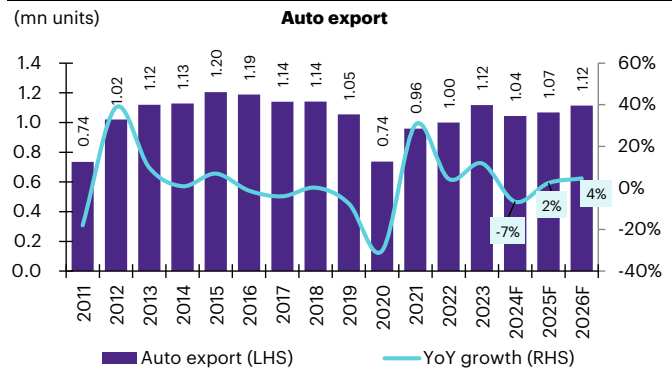
Source: The Federation of Thai Industries, Thailand Automotive Institute and InnovestX Research

Figure 8: ประมาณการตลาดรถยนต์ในประเทศ



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

Figure 9: ประมาณการยอดส่งออกรถยนต์



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

การปรับปรุงเงื่อนไขมาตรการ EV 3.0 จากสถานการณ์ตลาดรถยนต์ของไทยที่ชะลอตัวและความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงจากภาวะอุปทานสินค้าตลาด เมื่อวันที่ 4 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าแห่งชาติ (บอร์ดอีวี) จึงมีมติให้ปรับปรุงเงื่อนไขมาตรการ EV 3.0 ที่กำหนดให้ต้องผลิต BEV เพื่อชดเชยการนำเข้า (ในปี 2565-66) ในอัตราส่วน 1:1 (ผลิตชดเชย 1 คัน ต่อการนำเข้า 1 คัน) ภายในปี 2567 หรือ 1.5:1 ภายในปี 2568

โดยค่ายรถยนต์สามารถขยายเวลาผลิตชดเชยตามมาตรการ EV 3.0 ไปผลิตชดเชยภายใต้เงื่อนไขของมาตรการ EV 3.5 ได้ ที่อัตราส่วน 2:1 ในปี 2569 หรือ 3:1 ในปี 2570 จากการประเมินของเรา ภายใต้มาตรการ EV 3.0 และมาตรการ EV 3.5 รถ BEV ที่นำเข้าและจดทะเบียนในปี 2565-11M67 มีจำนวน ~120,000 คัน ซึ่งเราเชื่อว่าการผลิตเพื่อชดเชยการนำเข้าส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในปี 2569 จากสถานการณ์อุตสาหกรรมยานยนต์ที่ดีขึ้น

Figure 10: มาตรการ EV 3.0 และมาตรการ EV 3.5

	EV 3.0 (ปี 2563-68)				EV 3.5 (ปี 2567-70)			
	ประเภทรถ BEV				ประเภทรถ BEV			
	รถยนต์นั่ง		รถกระบะ	รถจักรยานยนต์	รถยนต์นั่ง		รถกระบะ	รถจักรยานยนต์
	ราคาขายไม่เกิน 2 ลบ./คัน	ราคาขายสูงกว่า 2 ลบ./คัน	ราคาขายไม่เกิน 2 ลบ./คัน	ราคาขายไม่เกิน 150,000 บาท/คัน	ราคาขายไม่เกิน 2 ลบ./คัน	ราคาขายตั้งแต่ 2 ลบ.ถึง 7 ลบ./คัน	ราคาขายไม่เกิน 2 ลบ./คัน	ราคาขายไม่เกิน 150,000 บาท/คัน
ลดอากรขาเข้าปีที่ 1-2	ลดสูงสุด 40%	ลดสูงสุด 20%	คงภาษีนำเข้า	คงภาษีนำเข้า	ลดสูงสุด 40%	คงภาษีนำเข้า	คงภาษีนำเข้า	คงภาษีนำเข้า
	อัตราปัจจุบัน: ประเทศจีน 0%, ประเทศญี่ปุ่น 20%, ประเทศเกาหลี 40% และยุโรป 80%				อัตราปัจจุบัน: ประเทศจีน 0%, ประเทศญี่ปุ่น 20%, ประเทศเกาหลี 40% และยุโรป 80%			
ลดภาษีสรรพสามิต	ลดจาก 8% เหลือ 2%	ลดจาก 8% เหลือ 2%	ลดจาก 3% เหลือ 0%	คงอัตราภาษีสรรพสามิตไว้ที่ 1%	ลดจาก 8% เหลือ 2%	ลดจาก 8% เหลือ 2%	0% ในปี 1-2 2% ในปี 3-4	1%
เงินอุดหนุน	70,000 บาท/คัน สำหรับรถ BEV ที่มีขนาดแบตเตอรี่ไม่เกิน 30kWh	ไม่มีเงินอุดหนุน	150,000 บาท/คัน สำหรับรถ BEV ที่ผลิตในประเทศไทยและมีขนาดแบตเตอรี่มากกว่า 30kWh	18,000 บาท/คัน	รถ BEV ที่มีขนาดแบตเตอรี่ไม่เกิน 50kWh ปี 2567: 50,000 บาท/คัน ปี 2568: 35,000 บาท/คัน ปี 2569-70: 25,000 บาท/คัน	ไม่มีเงินอุดหนุน	100,000 บาท/คัน สำหรับรถ BEV ที่ผลิตในประเทศไทยและมีขนาดแบตเตอรี่มากกว่า 50kWh	10,000 บาท/คัน สำหรับรถ BEV ที่ผลิตในประเทศไทยและมีขนาดแบตเตอรี่มากกว่า 3kWh
	150,000 บาท/คัน สำหรับรถ BEV ที่มีขนาดแบตเตอรี่มากกว่า 30kWh				รถ BEV ที่มีขนาดแบตเตอรี่มากกว่า 50kWh ปี 2567: 100,000 บาท/คัน ปี 2568: 75,000 บาท/คัน ปี 2569-70: 50,000 บาท/คัน			
เงื่อนไขสำหรับค่ายรถยนต์	ค่ายรถยนต์ที่ตัดสินใจนำเข้ารถ BEV เพื่อเข้าร่วมโครงการนี้ จะต้องผลิตรถ BEV ในประเทศไทย; • ที่อัตราส่วน 1 คัน ต่อรถ BEV นำเข้า 1 คัน ถ้าเริ่มการผลิตในปี 2567 • ที่อัตราส่วน 1.5 คัน ต่อรถ BEV นำเข้า 1 คัน ถ้าเริ่มการผลิตในปี 2568				ค่ายรถยนต์ที่เข้าร่วมมาตรการ EV 3.0 สามารถเข้าร่วมมาตรการ EV 3.5 ได้ ค่ายรถยนต์ที่ตัดสินใจนำเข้ารถ BEV เพื่อนำมาจำหน่ายภายใต้มาตรการนี้ จะต้องผลิตรถ BEV ในประเทศไทย; • ที่อัตราส่วน 2 คัน ต่อรถ BEV นำเข้า 1 คัน ถ้าเริ่มการผลิตในปี 2569 • อัตราส่วน 3 คัน ต่อรถ BEV นำเข้า 1 คัน ถ้าเริ่มการผลิตในปี 2570			
ระยะเวลาของมาตรการ	• 4 ปี, ปี 2565-68 • มาตรการสนับสนุนใช้กับรถ BEV ที่นำเข้าในปี 2565-2566 • มาตรการสนับสนุนใช้กับรถ BEV ที่ผลิตในประเทศไทยในปี 2565-2568				• 4 ปี, ปี 2567-70 • มาตรการสนับสนุนใช้กับรถ BEV ที่นำเข้าในปี 2567-68 • มาตรการสนับสนุนใช้กับรถ BEV ที่ผลิตในประเทศไทยในปี 2567-70			

Source: The National Electric Vehicle Policy Committee and InnovestX Research

Underweight กลุ่มยานยนต์ เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มยานยนต์ เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนในระยะเวลาอันใกล้นี้ ก่อนหน้านี้เราได้ปรับประมาณการกำไรปกติของบริษัทผลิตรถยนต์ลดลง ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นกลุ่มยานยนต์ คือ ภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนให้ความต้องการซื้อรถยนต์ในประเทศและคุณภาพสินค้าปรับตัวดีขึ้น ทำให้ผู้ซื้อรถยนต์สามารถเข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้น เรายังคงมองว่าเป็นสัญญาณที่ชัดเจนว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยและผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว

Figure 11: ESG Summary

	AH	SAT	STANLY
SET ESG ratings	A	AA	Not Included
Bloomberg ESG Financial Materiality Score (2022)	3.42	3.78	n.a.
Rank in Sector	2/21	1/24	n.a.
Environmental Issue	- AH ตั้งเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon neutrality) ภายในปี 2591 ในปี 2566 บริษัทได้ปรับปรุงแผนแนวทางในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อมุ่งไปสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality Roadmap) อันเป็นเป้าหมายสูงสุด ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการประกาศแผนดังกล่าวนี้ให้บริษัทและบริษัทย่อยนำไปวางแผนการดำเนินงานและจัดทำโครงการต่างๆ เพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายไว้ โดยในการดำเนินงานเพื่อนำไปสู่เป้าหมายสูง บริษัทแบ่งแนวทางการจัดการออกเป็น 4 ด้าน ได้แก่ 1. การลดขยะและการบริหารจัดการทรัพยากร 2. การเพิ่มประสิทธิภาพของการใช้พลังงาน 3. การใช้พลังงานหมุนเวียน 4. การดูแลรักษาการปล่อยก๊าซเรือนกระจกด้วยโครงการปลูกต้นไม้ - AH ได้วางโครงการการติดตั้งโซลาร์เซลล์ให้ครอบคลุมในสถานประกอบการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ทุกแห่งในประเทศไทย โดยมีแผนการติดตั้งในปี 2564 และจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2567 โดยคาดการณ์กำลังการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ รวม 2.8 เมกะวัตต์-ชั่วโมงต่อปี หรือคิดเป็นร้อยละ 25 ของการใช้ไฟฟ้าในโรงงาน	- SAT มีการตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก 30% ในปี พ.ศ. 2573 จากปีฐานพ.ศ. 2561 โดยเป็นการใช้พลังงานหมุนเวียน ประสิทธิภาพพลังงานและสารกักเก็บ หรือทั้งสามอย่างรวมกันเพื่อให้สอดคล้อง 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 กระบวนการทวนสอบ ข้อมูลก๊าซเรือนกระจก Platform การซื้อขาย Carbon Credit ตามมาตรฐานทั้งในและต่างประเทศ	- ในปีบัญชี 2566 STANLY มีเป้าหมายและแผนการจัดการพลังงานและก๊าซเรือนกระจก โดยการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สูง (CO2) ลง 3% จากปีฐาน พ.ศ.2562 ปัจจุบันบริษัทได้ติดตั้ง Solar Rooftop บนพื้นที่หลังคาโรงงานผลิต Lamp 7 และหลังคาอาคารประกอบส่งส่ง PQC มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 1.2 MW โดยสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้าในปี พ.ศ.2565 ได้ 1,179,679.85 kWh/ปี สามารถลดการปล่อย CO2 Emission เท่ากับ 701.9 TonCO2/ปี และช่วยลดค่าไฟฟ้าได้ 4,966,452.16 บาท/ปี บริษัทมีแผนการขยายกำลังการผลิต Solar Cell ในอนาคตที่อาคารโรงงานผลิต Lamp 7 ส่วนต่อขยาย และอาคารโรงงานผลิต Lamp 8 - STANLY มีการลดปริมาณขยะที่ส่งไปกำจัดด้วยวิธีฝังกลบโดยมีขยะ ดังนี้ ถ่านไฟฉาย แบตเตอรี่แบบเป็นสารเคมี Lamp Scrap ตลับหมึก ก่อ Duct อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ - STANLY นำน้ำ Recycle มาใช้ในกระบวนการน้ำของขั้นตอนเคลือบผิวงานในโรงงานผลิตโดยไฟ ปัจจุบันมีการใช้น้ำ Recycle คิดเป็น 71.07% ของปริมาณน้ำเสียทั้งหมด
Social Issue	- AH มีความมุ่งมั่นในเรื่องการเกิดอุบัติเหตุเป็นศูนย์ (ใน ปี 2566 บริษัทมีอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) เฉลี่ย 6.10 ครั้งต่อการทำงาน 1 ล้านชั่วโมง ซึ่งสูงกว่าปีแล้ว แต่ต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ - AH มีระดับความพึงพอใจและความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรร้อยละ 85.47 ในปี 2565 AH ไม่ได้ดำเนินการสำรวจความพึงพอใจและความผูกพันของพนักงานในปี 2566 - ตามความมุ่งมั่นของบริษัท AH ได้สนับสนุนโครงการ CSR หลายโครงการในปี 2566 และช่วยเหลือครัวเรือน องค์กร และมูลนิธิชุมชน	- บริษัทจัดกิจกรรมเพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตของพนักงานเสริมสร้างวัฒนธรรมองค์กรให้เป็นส่วนหนึ่งของการทำงานในชีวิตประจำวัน โดยอัตราการลาออกของพนักงานในปี 2566 อยู่ที่ 8.78% ต่ำกว่า 12.85% ในปี 2565 - SAT มีแผนในการพัฒนาบุคลากร และสื่อสารข้อมูลแก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง เช่น ให้คำแนะนำในการปรับปรุง กระบวนการทำงานให้มีความโปร่งใสเพื่อเป็นแนวร่วมการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน (CAC) และประเมินความเสี่ยงการทุจริตและต่อต้านสถานการณ์	- กลุ่มบริษัทสแตนเลย์ได้ร่วมก่อตั้ง มูลนิธิสแตนเลย์ ประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2536 โดยมีวัตถุประสงค์ในเรื่องส่งเสริมด้านการศึกษา, วัฒนธรรม, การกีฬา และปรับปรุงสิ่งแวดล้อม ช่วยเหลือผู้ยากไร้และประสบภัย และดำเนินการเพื่อสาธารณประโยชน์ หรือร่วมมือกับองค์กรการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์ - STANLY กำหนดนโยบายบริหารด้านความปลอดภัย คือ สร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ปลอดภัยและสามารถขยายได้ ในปีบัญชี 2566 บริษัทมีอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์ และอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์
Governance Issue	- AH มีหลักปรัชญาในการบริหารจัดการที่ชัดเจนเพื่อหลีกเลี่ยงข้อขัดแย้งของผลประโยชน์ใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้ ในปี 2566 สัดส่วนผู้ถือหุ้นที่ผลการประเมินเกรด A อยู่ที่ร้อยละ 75 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการปฏิบัติงานของคู่ค้าที่เป็นที่น่าพอใจทั้งในด้านคุณภาพ การขนส่ง ราคา ความปลอดภัย และการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม - AH สื่อสารและจัดให้มีการอบรมพนักงานในส่วนงานที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งพนักงานในส่วนงานที่มีความเสี่ยงต่อการทุจริตคอร์รัปชัน เพื่อให้สามารถจำแนกจัดการกับพฤติกรรมที่ผิดและแจ้งการทุจริตด้วยความรอบคอบระยะยาว AH ได้เปิดเผยรายละเอียดของนโยบายและการดำเนินการเพื่อป้องกันการทุจริตคอร์รัปชันไว้ในเว็บไซต์บริษัท - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวนกรรมการในคณะกรรมการบริษัทมีทั้งหมด 7 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน กรรมการ 1 ท่าน และกรรมการอิสระ 4 ท่าน (57% ของกรรมการทั้งหมด) - ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ - ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 39% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	- SAT ได้มีแนวทางในการจัดลำดับความสำคัญและการบริหารความเสี่ยงในช่วงไขว่โอกาส โดยการสร้างความมีส่วนร่วมให้คู่ค้าเข้ามาเป็นพันธมิตรในการพัฒนาและยกระดับมาตรฐาน - SAT เปิดโอกาสให้พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มมีส่วนร่วมในการร้องเรียน การแสดงความเห็น และแจ้งเบาะแสการกระทำผิดกฎหมาย ผ่านทางจดหมาย หรืออีเมล ส่งถึงกรรมการอิสระหรือเลขาธิการบริษัท ซึ่งทำหน้าที่เป็นหน่วยรับข้อร้องเรียนด้านการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรมธุรกิจของบริษัท - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 10 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน (60% ของกรรมการทั้งหมด) - ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ - ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 43% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	- STANLY มีนโยบายบริหารที่จะดำเนินการธุรกิจให้มีประสิทธิภาพ และนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้วยความเป็นธรรม โปร่งใส และคำนึงถึงผลกระทบที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจทั้งห่วงโซ่อุปทาน - STANLY ดำเนินการฝึกอบรมให้ความรู้กับพนักงานและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องให้ทราบเกี่ยวกับนโยบายต่อต้านการทุจริต โดยสามารถแจ้งเบาะแสการทุจริตได้ทั้งผ่านช่องทางบริษัทโดยใช้ช่องทาง โทรศัพท์ โทรสาร อีเมล - คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการจำนวน 12 คน โดย 4 คน เป็นกรรมการอิสระ คิดเป็นสัดส่วน 33.33% ของกรรมการทั้งหมด - ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ - ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 58% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 12: Valuation summary (Price as of Dec 12, 2024)

Rating		Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AH	Neutral	16.60	18.0	13.4	3.4	7.4	5.9	3	(54)	25	0.5	0.5	0.5	16	7	8	9.9	4.9	6.2	3.3	4.4	3.6
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					6.0	8.7	7.7	2	(34)	14	0.6	0.6	0.6	12	7	8	11.3	6.3	7.1	2.2	2.4	1.9

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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, IRPC, 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, TASCOT, TBN, 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, TV, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, IRPC, 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, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, 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, TASCOT, 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, WIIK, 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, BTG, BTNC, BTW, BU, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DTCI, 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, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, 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, SCC, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, 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, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, 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.