

สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

SAT

Bloomberg
ReutersSAT TB
SAT.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q68: กำไรเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ ขึ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรแข็งแกร่ง แต่ขึ้นส่วนยานยนต์อ่อนแอ

SAT รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 189 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 12% QoQ กำไรที่เพิ่มขึ้น YoY ได้แรงหนุนจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้นซึ่งช่วยชดเชยยอดขายที่ลดลง ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ท้าทายของอุตสาหกรรมยานยนต์ เราเชื่อว่าธุรกิจขึ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรที่แข็งแกร่งและการควบคุมต้นทุนจะช่วยลดความเสี่ยงได้บางส่วน valuation ระดับต่ำและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงจะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น เราแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAT โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 12.5 บาท/หุ้น

1Q68: กำไรเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ SAT รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 189 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 12% QoQ กำไรที่เพิ่มขึ้น YoY ได้แรงหนุนจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้นซึ่งช่วยชดเชยยอดขายที่ลดลง ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง

รายการที่สำคัญ

- (=) ยอดขายอยู่ที่ 1.8 พันลบ. ใน 1Q68 ลดลง 11% YoY แต่ทรงตัว QoQ ยอดขายขึ้นส่วนยานยนต์ OEM (รถยนต์เพื่อการพาณิชย์คิดเป็น 68% ของยอดขาย และรถยนต์นั่งคิดเป็น 8%) ลดลง 16% YoY และ 3% QoQ จากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอ ประเด็นบวกต่อเนื่องมาจาก 4Q67 คือ ยอดขายขึ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร OEM (24% ของยอดขาย) ที่เพิ่มขึ้น 13% YoY และ 14% QoQ
- (+) อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นอยู่ที่ 19.1% ใน 1Q68 เพิ่มขึ้นจาก 16.3% ใน 1Q67 จากยอดขายขึ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร OEM ที่เพิ่มขึ้น และการบริหารจัดการต้นทุนอย่างต่อเนื่อง แต่ลดลงจาก 20% ใน 4Q67
- (-) รายได้อื่นอยู่ที่ 24 ลบ. เพิ่มขึ้น 21% YoY แต่ลดลง 45% QoQ ส่วนแบ่งกำไรอยู่ที่ 13 ลบ. ลดลง 26% YoY และ 33% QoQ

Downside จากการผลิตยานยนต์ที่ชะลอตัวจะถูกชดเชยบางส่วนโดยธุรกิจขึ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรที่แข็งแกร่งและการควบคุมต้นทุน กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรเพิ่มเติมปีของเรา เรามองว่ากำไรอาจมี downside จากการผลิตยานยนต์ที่ชะลอตัวซึ่งเป็นผลมาจากตลาดรถยนต์ในประเทศที่อ่อนแอและความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการส่งออกยานยนต์สี่ล้อ เนื่องจากภาษีนำเข้าของสหรัฐ ซึ่งยังคงไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลกระทบเชิงลบจะถูกลดทอนลงบางส่วนโดยธุรกิจขึ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรที่แข็งแกร่งและการควบคุมต้นทุน เราคงประมาณการกำไรไว้ที่ 714 ลบ. หรือเติบโต 3% ในปี 2568

แนะนำ NEUTRAL เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง เราเชื่อว่า valuation ระดับต่ำของ SAT ที่ PE ปี 2568 ระดับ 7.2 เท่า (ใกล้ระดับ -1SD ของ PE เดลต้าย้อนหลังตั้งแต่ปี 2556) และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงจะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น สำหรับปี 2568 เราใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 70% แต่มองว่ามีโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลเมื่อพิจารณาจากฐานะเงินสดสุทธิของ SAT และแนวโน้มที่บริษัทจะใช้งบลงทุนค่อนข้างต่ำท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ท้าทาย ในกรณีที่มีการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลจาก 70% เป็น 90% (อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2567 อยู่ที่ 91%) เงินปันผลสำหรับปี 2568 จะปรับเพิ่มขึ้นจาก 1.18 บาท/หุ้น เป็น 1.51 บาท/หุ้น ซึ่งจะให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นจาก 10% เป็น 12% ซึ่งสูงที่สุดในกลุ่มยานยนต์ ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่เราประเมินได้ อยู่ที่ 12.5 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 7.5 เท่า

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ ยอดผลิตเครื่องจักรกลการเกษตรที่อ่อนแอ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรามองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ SAT มุ่งเน้นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	9,089	7,429	7,711	8,066	8,438
EBITDA	(Btmn)	1,570	1,242	1,264	1,285	1,304
Core profit	(Btmn)	971	694	714	756	792
Reported profit	(Btmn)	977	699	714	756	792
Core EPS	(Bt)	2.28	1.63	1.68	1.78	1.86
DPS	(Bt)	1.60	1.50	1.18	1.24	1.30
P/E, core	(x)	5.3	7.4	7.2	6.8	6.5
EPS growth, core	(%)	3.5	(28.5)	2.8	5.9	4.7
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	11.9	8.4	8.5	8.7	8.9
Dividend yield	(%)	13.2	12.4	9.7	10.3	10.8
EBITDA growth	(%)	1.4	(20.9)	1.8	1.7	1.4

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (May 9) (Bt)	12.10
Target price (Bt)	12.50
Mkt cap (Btmn)	5.14

12-m high / low (Bt)	16.2 / 10
Avg. daily 6m (US\$m)	0.30
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	63.1
Outstanding Short Position (%)	0.19

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	14.2	19.8	(23.9)
Relative to SET	6.9	25.7	(13.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	692	738
INVX vs Consensus (%)	3.2	2.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Flat	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.94 1/20
Environmental Score and Rank	2.40 2/20
Social Score and Rank	4.42 1/20
Governance Score and Rank	5.50 1/20

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

นักวิเคราะห์

ระวีญู ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9008
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.94 (2023)

Rank in Sector 1/20

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SAT มีการตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก 30% ในปีพ.ศ. 2573 จากปีฐานพ.ศ. 2561 โดยเน้นการใช้พลังงานหมุนเวียน ประสิทธิภาพพลังงาน และสมาร์ตกริด พร้อมทั้งศึกษาแนวทางการชดเชยเพื่อให้ออดคล้อง Carbon Neutrality Pathway ในปี 2567 SAT ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงได้ 29% จากปี 2561
- SAT มุ่งมั่นบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยดำเนินการลดของเสียจากกระบวนการผลิตตามหลัก 3R (Reduce, Reuse, Recycle)
- ในปี 2567 SAT ยังไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการลดปริมาณของเสียอันตรายและของเสียสู่บ่อฝังกลบได้ ทั้งนี้ SAT อยู่ระหว่างดำเนินการปรับปรุงระบบการบริหาร จัดการของเสีย รวมถึงเพิ่มแนวทางการนำของเสียกลับมาใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุด

CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings

SAT 5 No Yes AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสังคม (S)

- SAT ขับเคลื่อนยุทธศาสตร์การพัฒนาศักยภาพบุคคลให้ออดคล้องกับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ โดยจัดระบบบริหารจัดการองค์ความรู้และหลักสูตรอบรมภายในที่ครอบคลุมทุกระดับ ชั่วโมงฝึกอบรมในปี 2567 อยู่ที่ 16 ชั่วโมง/คน สูงกว่าเป้าที่ 12 ชั่วโมง/คน
- SAT ให้ความสำคัญอย่างยิ่งกับการปฏิบัติตามกฎหมายด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย ตลอดจนการปลูกฝังวัฒนธรรมด้านความปลอดภัยให้แก่ผู้บริหารและพนักงานทุกระดับ โดยมีเป้าหมายเพื่อลดจำนวนการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานให้เป็นศูนย์ (Zero LTIFR) ในปี 2567 LTIFR อยู่ที่ 0.22

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- SAT ได้มีแนวทางในการจัดลำดับความสำคัญและการบริหารความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทาน โดยการสร้างความมีส่วนร่วมให้คู่ค้าเข้ามามีบทบาทในการพัฒนาและยกระดับมาตรฐาน
- SAT เปิดโอกาสให้พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มมีช่องทางในการร้องเรียน การแสดงความเห็น และแจ้งเบาะแสการกระทำผิดกฎหมาย ผ่านทางจดหมาย หรืออีเมล ส่งถึงกรรมการอิสระหรือเลขานุการบริษัท ซึ่งทำหน้าที่เป็นหน่วยรับข้อร้องเรียนด้านการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรมธุรกิจของบริษัท
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 10 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน (60% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 42% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.78	3.94
Environment Financial Materiality Score	2.44	2.40
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	4.61	4.95
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	67.96	64.38
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	35.68	29.86
Electricity Used ('000 megawatt hours)	177.21	157.21
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	389.10	325.57
Social Financial Materiality Score	4.42	4.42
Human Rights Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	No	Yes
Employee Training (hours)	25,602	29,194
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.13	0.03
Women in Workforce (%)	14.53	14.75
Employee Turnover rate (%)	12.85	8.78
Governance Financial Materiality Score	4.70	5.50
Size of the Board (persons)	9	9
Number of Independent Directors (persons)	6	6
Number of Non Executive Directors (persons)	8	9
Number of Women on Board (persons)	1	1

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือที่ดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	5,883	8,598	8,931	9,089	7,429	7,711	8,066	8,438
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,991)	(6,943)	(7,316)	(7,436)	(6,148)	(6,364)	(6,652)	(6,963)
Gross profit	(Btmn)	891	1,655	1,616	1,653	1,281	1,347	1,414	1,474
SG&A	(Btmn)	(615)	(737)	(731)	(686)	(681)	(687)	(714)	(741)
Other income	(Btmn)	144	131	153	105	136	93	97	101
Interest expense	(Btmn)	(8)	(6)	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
Pre-tax profit	(Btmn)	412	1,032	1,036	1,070	733	749	794	832
Corporate tax	(Btmn)	(40)	(159)	(140)	(167)	(110)	(112)	(119)	(125)
Equity a/c profits	(Btmn)	3	84	38	56	60	77	81	84
Minority interests	(Btmn)	(4)	(3)	4	12	11	0	0	0
Core profit	(Btmn)	371	955	939	971	694	714	756	792
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(2)	1	6	5	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	371	953	940	977	699	714	756	792
EBITDA	(Btmn)	1,040	1,608	1,548	1,570	1,242	1,264	1,285	1,304
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.87	2.25	2.21	2.28	1.63	1.68	1.78	1.86
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.87	2.24	2.21	2.30	1.64	1.68	1.78	1.86
DPS (Bt)	(Bt)	0.60	1.50	1.50	1.60	1.50	1.18	1.24	1.30

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	4,407	5,543	5,830	5,698	5,485	6,107	6,470	6,829
Total fixed assets	(Btmn)	3,403	3,069	3,213	3,256	3,130	2,917	2,837	2,775
Total assets	(Btmn)	8,955	9,830	10,351	10,401	10,057	10,475	10,768	11,077
Total loans	(Btmn)	130	0	0	0	19	19	19	19
Total current liabilities	(Btmn)	1,501	1,892	2,054	1,769	1,348	1,544	1,610	1,681
Total long-term liabilities	(Btmn)	59	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	1,865	2,188	2,385	2,108	1,728	1,924	1,990	2,062
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	(Btmn)	7,091	7,642	7,966	8,293	8,329	8,551	8,778	9,015
BVPS (Bt)	(Bt)	16.68	17.97	18.74	19.50	19.59	20.11	20.64	21.20

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	371	955	939	971	694	714	756	792
Depreciation and amortization	(Btmn)	620	571	510	498	506	512	488	469
Operating cash flow	(Btmn)	1,029	1,379	1,216	1,409	1,072	1,203	1,186	1,201
Investing cash flow	(Btmn)	(59)	(1,268)	(172)	(680)	(1,012)	(1,267)	(400)	(400)
Financing cash flow	(Btmn)	(692)	(490)	(648)	(655)	(636)	482	(529)	(554)
Net cash flow	(Btmn)	278	(379)	396	75	(576)	418	257	247

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	15.1	19.2	18.1	18.2	17.2	17.5	17.5	17.5
Operating margin	(%)	4.7	10.7	9.9	10.6	8.1	8.6	8.7	8.7
EBITDA margin	(%)	17.7	18.7	17.3	17.3	16.7	16.4	15.9	15.4
EBIT margin	(%)	7.0	11.9	11.4	11.7	9.8	9.6	9.8	9.8
Net profit margin	(%)	6.3	11.1	10.5	10.7	9.4	9.3	9.4	9.4
ROE	(%)	5.2	13.0	12.0	11.9	8.4	8.5	8.7	8.9
ROA	(%)	4.1	10.2	9.3	9.4	6.8	7.0	7.1	7.2
Net D/E	(x)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage	(x)	134.1	277.8	782.2	975.4	451.1	459.1	466.7	473.3
Debt service coverage	(x)	6.9	277.8	782.2	975.4	30.6	31.1	31.7	60.1
Payout Ratio	(x)	68.7	66.9	67.8	69.5	91.0	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Auto production	(000)	1,428	1,686	1,884	1,842	1,468	1,527	1,610	1,697
Growth	(%)	(29.1)	18.1	11.7	(2.2)	(20.3)	4.1	5.4	5.4
Domestic sales	(000)	792	754	849	776	573	534	557	574
Growth	(%)	(21.4)	(4.8)	12.6	(8.7)	(26.2)	(6.8)	4.3	3.0
Auto export	(000)	736	959	1,000	1,118	1,029	1,053	1,101	1,123
Growth	(%)	(30.2)	30.4	4.3	11.7	(7.9)	2.3	4.6	2.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total revenue	(Btmn)	2,154	2,333	2,084	2,045	1,712	1,854	1,819	1,827
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,766)	(1,890)	(1,695)	(1,711)	(1,445)	(1,535)	(1,456)	(1,478)
Gross profit	(Btmn)	388	444	389	334	267	318	363	349
SG&A	(Btmn)	(168)	(175)	(185)	(161)	(164)	(175)	(182)	(165)
Other income	(Btmn)	34	23	28	20	40	33	44	24
Interest expense	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	254	292	231	192	142	175	224	206
Corporate tax	(Btmn)	(41)	(43)	(42)	(29)	(18)	(30)	(34)	(32)
Equity a/c profits	(Btmn)	1	12	25	18	13	10	20	13
Minority interests	(Btmn)	3	3	3	2	2	5	2	1
Core profit	(Btmn)	217	265	218	184	140	160	213	188
Extra-ordinary items	(Btmn)	7	(1)	(0)	3	1	(2)	2	1
Net Profit	(Btmn)	223	263	218	187	140	159	215	189
EBITDA	(Btmn)	379	419	360	324	268	304	354	332
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.51	0.62	0.51	0.43	0.33	0.38	0.50	0.44
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.52	0.62	0.51	0.44	0.33	0.37	0.50	0.44

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total current assets	(Btmn)	5,739	5,849	5,698	5,887	5,301	5,468	5,485	5,895
Total fixed assets	(Btmn)	3,279	3,281	3,256	3,305	3,241	3,192	3,130	3,060
Total assets	(Btmn)	10,365	10,498	10,401	10,614	9,987	10,011	10,057	10,397
Total loans	(Btmn)	0	0	0	0	20	26	19	13
Total current liabilities	(Btmn)	2,042	2,068	1,769	1,789	1,537	1,505	1,348	1,478
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	2,383	2,417	2,108	2,140	1,893	1,873	1,728	1,880
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	(Btmn)	7,982	8,081	8,293	8,474	8,094	8,138	8,329	8,518
BVPS (Bt)	(Bt)	18.77	19.01	19.50	19.93	19.04	19.14	19.59	20.03

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Core Profit	(Btmn)	217	265	218	184	140	160	213	188
Depreciation and amortization	(Btmn)	125	126	128	132	125	128	130	126
Operating cash flow	(Btmn)	225	447	387	379	144	277	183	441
Investing cash flow	(Btmn)	193	(483)	(632)	(686)	(4)	(60)	(221)	86
Financing cash flow	(Btmn)	(480)	(166)	(5)	(1)	(508)	(110)	(13)	(14)
Net cash flow	(Btmn)	(62)	(202)	(250)	(308)	(368)	108	(51)	513

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross margin	(%)	18.0	19.0	18.7	16.3	15.6	17.2	20.0	19.1
Operating margin	(%)	10.2	11.5	9.8	8.4	6.0	7.7	9.9	10.0
EBITDA margin	(%)	17.6	17.9	17.3	15.8	15.6	16.4	19.5	18.2
EBIT margin	(%)	11.9	12.4	11.0	9.5	8.2	9.3	12.2	11.2
Net profit margin	(%)	10.4	11.3	10.4	9.1	8.2	8.6	11.8	10.4
ROE	(%)	12.5	12.7	11.5	8.8	8.0	8.0	8.2	8.8
ROA	(%)	9.6	9.7	9.0	6.8	6.4	6.3	6.7	7.1
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage	(x)	944.4	1,179.4	880.9	587.4	454.4	379.2	436.1	285.4
Debt service coverage	(x)	944.4	1,179.4	880.9	587.4	47.2	41.3	63.9	75.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Auto production	(000)	414	464	456	414	346	367	340	352
Growth	(%)	6.1	(6.0)	(12.3)	(18.4)	(16.3)	(21.0)	(25.3)	(14.9)
Domestic sales	(000)	189	181	189	164	144	131	134	153
Growth	(%)	(3.6)	(12.4)	(12.4)	(24.6)	(23.7)	(27.7)	(29.1)	(6.4)
Auto export	(000)	255	293	296	271	249	250	260	225
Growth	(%)	23.5	14.1	0.6	(1.2)	(2.6)	(14.8)	(12.0)	(17.0)

Figure 1: SAT's earnings review

(Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	YoY%	QoQ%
Revenue	2,045	1,712	1,854	1,819	1,827	(10.7)	0.4
Gross profit	334	267	318	363	349	4.4	(4.1)
EBITDA	324	268	304	354	332	2.7	(6.1)
Core profit	184	140	160	213	188	2.6	(11.4)
Net profit	187	140	159	215	189	1.1	(11.9)
EPS (Bt/share)	0.44	0.33	0.37	0.50	0.44	1.1	(11.9)
Balance Sheet							
Total Assets	10,614	9,987	10,011	10,057	10,397	(2.0)	3.4
Total Liabilities	2,140	1,893	1,873	1,728	1,880	(12.2)	8.8
Total Equity	8,474	8,094	8,138	8,329	8,518	0.5	2.3
BVPS (Bt/share)	19.9	19.0	19.1	19.6	20.0	0.5	2.3
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	16.3	15.6	17.2	20.0	19.1	2.8	(0.9)
EBITDA margin (%)	15.8	15.6	16.4	19.5	18.2	2.4	(1.3)
Net Profit Margin (%)	9.1	8.2	8.6	11.8	10.4	1.2	(1.4)
ROA (%)	6.8	5.5	6.3	8.3	7.2		
ROE (%)	8.8	6.9	7.9	10.2	8.9		
D/E (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Auto statistics (000 units)							
Auto production	414	346	367	340	352	(14.9)	3.5
- Commercial car	261	224	238	222	244	(6.6)	9.6
- Passenger car	153	123	129	118	109	(29.0)	(8.0)
Domestic	164	144	131	134	153	(6.4)	14.3
- Commercial car	65	60	53	55	57	(11.7)	4.1
- Passenger car	80	70	59	65	73	(8.2)	13.5
- BEV	19	14	19	15	23	18.5	56.6
Export	271	249	250	260	225	(17.0)	(13.7)

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

Figure 2: Valuation summary (price as of May 9, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AH	Neutral	12.10	15.0	31.2	5.6	5.1	4.6	(56)	10	11	0.4	0.4	0.3	7	7	7	6.4	7.2	8.0	3.5	2.7	2.2
SAT	Neutral	12.10	12.5	13.0	7.4	7.2	6.8	(28)	3	6	0.6	0.6	0.6	8	8	9	12.4	9.7	10.3	1.4	1.1	0.9
STANLY	Underperform	206.00	190.0	(2.1)	10.0	9.8	9.2	(9)	2	6	0.7	0.7	0.7	7	7	8	4.9	5.6	6.0	2.5	1.6	5.1
Average					7.7	7.4	6.9	(31)	5	8	0.6	0.6	0.5	8	8	8	7.9	7.5	8.1	2.5	1.8	2.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกว้างๆ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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, SGP, SGT, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNPN, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกบฏและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลว่าอาจคลาดเคลื่อนด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, 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, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, SNPN, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 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, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, 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, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, 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, SCI, SCL, SCP, 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, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.