

ไทยสแตนเลย์ไฟฟ้า

STANLY

บริษัท ไทยสแตนเลย์ไฟฟ้า
จำกัด (มหาชน)Bloomberg STANLY TB
Reuters STANLY.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1QFY69: กำไรเพิ่มขึ้น YoY จากอัตรากำไรขึ้นต้นที่แข็งแกร่ง

กำไรสุทธิ 1QFY69 (เม.ย.-มิ.ย. 2568) ของ STANLY อยู่ที่ 370 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% YoY แต่ลดลง 16% QoQ ปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรสุทธิเติบโต YoY คือ อัตรากำไรขึ้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิที่ลดลง QoQ เป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลง STANLY สามารถควบคุมต้นทุนได้ดี อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้มยอดขาย เนื่องจากความต้องการซื้อรถยนต์มีแนวโน้มที่จะได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ STANLY โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 185 บาท (ลดลงเล็กน้อยจาก 190 บาท หลังจากปรับประมาณการกำไร)

1QFY69: กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น YoY (แต่ลดลง QoQ) โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขึ้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น กำไรสุทธิ 1QFY69 (เม.ย.-มิ.ย. 2568) ของ STANLY อยู่ที่ 370 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% YoY แต่ลดลง 16% QoQ ปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรสุทธิเติบโต YoY คือ อัตรากำไรขึ้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิที่ลดลง QoQ เป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลง

รายการที่สำคัญ

- ใน 1QFY69 ยอดขายอยู่ที่ 2.9 พันลบ. ลดลง 2% YoY และ 4% QoQ แนวโน้มยอดขายของ STANLY อ่อนแอกว่าอุตสาหกรรมโดยรวม โดยยอดขายผลิตภัณฑ์ในประเทศไทยเพิ่มขึ้น 8% YoY และ 6% QoQ ซึ่งเรามองว่าการเติบโตน่าจะเกิดจากฐานต่ำของอุตสาหกรรมในปีที่ผ่านมา
- อัตรากำไรขึ้นต้นแข็งแกร่งที่ 20.9% ใน 1QFY69 เพิ่มขึ้นจาก 18.4% ใน 1QFY68 แต่ลดลงจาก 23.9% ใน 4QFY68 ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนการผลิตที่ลดลงสืบเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างการผลิตโดยการควบรวมโรงงานในช่วง 2Q-4QFY68 ค่าเสื่อมราคาลดลง 13% YoY และ 6% QoQ

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรปกติของ STANLY ลดลง 5% ในปี FY2569 และ 3% ในปี FY2570 STANLY สามารถควบคุมต้นทุนได้ดี อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้มยอดขาย เนื่องจากความต้องการซื้อรถยนต์มีแนวโน้มที่จะได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ เราคาดว่ากำไรปกติของ STANLY จะลดลง 3% YoY มาอยู่ที่ 1.5 พันลบ. ในปี FY2569 เนื่องจากฤดูกาลจ่ายเงินปันผลสิ้นสุดลงแล้ว และไม่มีปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ เราจึงคงคำแนะนำ เชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือน สำหรับ STANLY ไว้ที่ UNDERPERFORM เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 185 บาท/หุ้น (จาก 190 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ PE 9.2 เท่า ซึ่งเท่ากับ -0.5 SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี FY2563

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรายังคงความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Mar	Unit	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Revenue	(Btmn)	14,380	12,235	11,957	12,548	13,571
EBITDA	(Btmn)	3,043	2,711	2,612	2,674	2,928
Core profit	(Btmn)	1,726	1,579	1,527	1,655	1,886
Reported profit	(Btmn)	1,757	1,388	1,527	1,655	1,886
Core EPS	(Bt)	22.5	20.6	19.9	21.6	24.6
DPS	(Bt)	20.0	12.0	13.2	14.3	16.3
P/E, core	(x)	8.3	9.0	9.4	8.6	7.6
EPS growth, core	(%)	(1.1)	(8.5)	(3.3)	8.4	13.9
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	8.0	7.3	7.1	7.6	8.5
Dividend yield	(%)	10.7	6.4	7.1	7.7	8.7
EBITDA growth	(%)	(0.0)	(10.9)	(3.7)	2.4	9.5

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 25) (Bt)	186.50
Target price (Bt)	185.00
Mkt cap (Btbn)	14.29

12-m high / low (Bt)	225 / 184.5
Avg. daily 6m (US\$m)	0.13
Foreign limit / actual (%)	49 / 38
Free float (%)	29.9
Outstanding Short Position (%)	0.01

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.4)	(16.7)	(8.6)
Relative to SET	(13.0)	(20.7)	(3.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY26F	FY27F
Consensus (Bt mn)	1,633	1,921
INVX vs Consensus (%)	(6.5)	(13.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2QFY26 core earnings	Down	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	n.a. n.a.
Environmental Score and Rank	n.a. n.a.
Social Score and Rank	n.a. n.a.
Governance Score and Rank	n.a. n.a.

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

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

STANLY กำลังเดินหน้าพัฒนาความยั่งยืน อย่างไรก็ดี บริษัทยังไม่ได้กำหนดเป้าหมายในหลายประเด็นที่รวมถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ซึ่งทำให้เราเองว่ามีโอกาสที่จะปรับปรุงให้ดีขึ้นได้

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	STANLY	4	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปีบัญชี 2567 STANLY มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลง (CO2) ลง 11.5% จากปีฐาน พ.ศ.2562 ปัจจุบันบริษัทได้ติดตั้ง Solar Rooftop บนพื้นที่หลังคาโรงงานผลิต Lamp 7 และหลังคาอาคารเอนกประสงค์ PQC มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 1.2 MW โดยสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้าได้ 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 บรรจุกัมมันต์ปนเปื้อนสารเคมี Lamp Scrap ตะลึงหมึก ก่อ Duct อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์
- STANLY นำน้ำ Recycle มาใช้ในระบบบำบัดน้ำของขั้นตอนเคลือบผิวชิ้นงานในโรงงานผลิตโคมไฟ ปัจจุบันมีการใช้น้ำ Recycle คิดเป็น 71.07% ของปริมาณน้ำเสียทั้งหมด

ประเด็นด้านสังคม (S)

- กลุ่มบริษัทสแตนเลย์ได้ร่วมก่อตั้ง มูลนิธิสแตนเลย์ประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2536 โดยมีวัตถุประสงค์ในเรื่องส่งเสริมด้านการศึกษา, วัฒนธรรม, การพิทักษ์ และปรับปรุงสิ่งแวดล้อม ช่วยเหลือผู้ยากไร้และประสบภัย และดำเนินการเพื่อสาธารณประโยชน์ หรือร่วมมือกับองค์การการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์
- STANLY กำหนดนโยบายบริหารด้านความปลอดภัย คือ สร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ปลอดภัยและสามารถสบายใจได้ ในปีบัญชี 2567 บริษัทมีอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์ และอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- STANLY มีนโยบายบริหารที่จะดำเนินธุรกิจให้มีประสิทธิภาพ และนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้วยความเป็นธรรม โปร่งใส และคำนึงถึงผลกระทบที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจทั้งห่วงโซ่อุปทาน
- STANLY ดำเนินการฝึกอบรมให้ความรู้กับพนักงานและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องให้ทราบเกี่ยวกับนโยบายต่อต้านการทุจริต โดยสามารถแจ้งเบาะแสทุจริตได้ที่ สำนักเลขานุการบริษัทโดยใช้ช่องทาง โทรศัพท์ โทรสาร อีเมล
- คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการจำนวน 12 คน โดย 4 คน เป็นกรรมการอิสระ คิดเป็นสัดส่วน 33.33% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 58% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score		
Environment Financial Materiality Score		
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	n.a.	n.a.
GHG ('000 metric tonnes)	0.06	0.06
Electricity Used ('000 megawatt hours)	147.5	103.3
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	280.5	327.3
Social Financial Materiality Score		
Human Rights Policy	n.a.	Yes
Health and Safety Policy	n.a.	Yes
Quality Assurance Policy	n.a.	Yes
Employee Training (hours)	55,817	96,182
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	n.a.	0.0
Women in Workforce (%)	45.5	45.3
Employee Turnover rate (%)	19.1	19.5
Governance Financial Materiality Score		
Size of the Board (persons)	12	12
Number of Independent Directors (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors (persons)	8	8
Number of Women on Board (persons)	2	2

Source: Company data and 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 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2027F
Total revenue	Btmn	11,728	13,582	14,448	14,380	12,235	11,957	12,548	13,571
Cost of goods sold	Btmn	(9,952)	(11,093)	(11,839)	(11,829)	(9,680)	(9,516)	(9,974)	(10,682)
Gross profit	Btmn	1,776	2,490	2,609	2,551	2,555	2,441	2,574	2,888
SG&A	Btmn	(883)	(1,024)	(1,093)	(1,129)	(1,314)	(1,211)	(1,296)	(1,381)
Other income	Btmn	138	123	250	349	303	287	301	326
Interest expense	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	(1)
Pre-tax profit	Btmn	1,030	1,588	1,766	1,771	1,545	1,517	1,579	1,832
Corporate tax	Btmn	(235)	(369)	(408)	(422)	(335)	(349)	(363)	(421)
Equity a/c profits	Btmn	242	282	387	378	414	359	439	475
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	1,037	1,501	1,745	1,726	1,579	1,527	1,655	1,886
Extra-ordinary items	Btmn	24	20	1	31	(191)	0	0	0
Net Profit	Btmn	1,061	1,521	1,746	1,757	1,388	1,527	1,655	1,886
EBITDA	Btmn	2,304	2,884	3,043	3,043	2,711	2,612	2,674	2,928
Core EPS	Bt	13.54	19.58	22.77	22.53	20.61	19.92	21.60	24.61
Net EPS	Bt	13.85	19.85	22.78	22.93	18.11	19.92	21.60	24.61
DPS	Bt	5.50	8.50	20.00	20.00	12.00	13.20	14.30	16.30

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2027F
Total current assets	Btmn	8,000	9,539	11,165	11,829	11,830	12,375	13,371	14,519
Total fixed assets	Btmn	9,403	9,077	8,469	7,899	7,090	6,998	6,593	6,178
Total assets	Btmn	21,543	23,057	24,325	24,778	24,058	24,596	25,247	26,007
Total loans	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	Btmn	1,967	2,065	1,992	1,936	1,565	1,588	1,680	1,804
Total long-term liabilities	Btmn	3	0	0	1	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	2,825	3,030	3,039	3,076	2,658	2,681	2,773	2,897
Paid-up capital	Btmn	383	383	383	383	383	383	383	383
Total equity	Btmn	18,718	20,027	21,287	21,702	21,400	21,363	21,921	22,557
BVPS	Bt	234.26	248.61	262.89	265.82	263.94	263.45	270.74	279.05

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2027F
Core Profit	Btmn	1,037	1,501	1,745	1,726	1,579	1,527	1,655	1,886
Depreciation and amortization	Btmn	1,273	1,296	1,278	1,272	1,166	1,095	1,095	1,095
Operating cash flow	Btmn	2,873	2,573	2,995	3,016	2,714	2,739	2,713	2,891
Investing cash flow	Btmn	(2,763)	(2,161)	(2,911)	(1,572)	(1,225)	(1,096)	(758)	(723)
Financing cash flow	Btmn	(632)	(421)	(951)	(1,532)	(1,532)	(1,011)	(1,096)	(1,249)
Net cash flow	Btmn	(522)	(9)	(867)	(88)	(643)	631	859	919

Key Financial Ratios

FY March 31		FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2027F
Gross margin	(%)	15.1	18.3	18.1	17.7	20.9	20.4	20.5	21.3
Operating margin	(%)	7.6	10.8	10.5	9.9	10.1	10.3	10.2	11.1
EBITDA margin	(%)	19.6	21.2	21.1	21.2	22.2	21.8	21.3	21.6
EBIT margin	(%)	10.9	13.8	14.7	14.8	13.8	15.3	15.7	16.6
Net profit margin	(%)	9.0	11.2	12.1	12.2	11.3	12.8	13.2	13.9
ROE	(%)	5.8	7.7	8.4	8.0	7.3	7.1	7.6	8.5
ROA	(%)	4.9	6.7	7.4	7.0	6.5	6.3	6.6	7.4
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Payout Ratio	(%)	39.7	42.8	87.8	87.2	66.2	66.2	66.2	66.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2025F	2025F
Auto production	000	1,427.9	1,685.7	1,883.5	1,841.7	1,467.6	1,420.9	1,446.4	1,523.2
Growth	%	(29.1)	18.1	11.7	(2.2)	(20.3)	(3.2)	1.8	5.3
Domestic sales	000	792.1	754.3	849.4	775.8	572.7	553.7	567.0	584.0
Growth	%	(21.4)	(4.8)	12.6	(8.7)	(26.2)	(3.3)	2.4	3.0
Auto export	000	735.8	959.2	1,000.3	1,117.5	1,029.2	932.2	938.2	1,003.9
Growth	%	(30.2)	30.4	4.3	11.7	(7.9)	(9.4)	0.6	7.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26
Total revenue	Btmn	3,745	3,607	3,722	2,996	3,231	2,946	3,062	2,923
Cost of goods sold	Btmn	(3,135)	(2,915)	(2,980)	(2,444)	(2,543)	(2,363)	(2,330)	(2,313)
Gross profit	Btmn	610	692	742	552	688	583	732	611
SG&A	Btmn	(281)	(286)	(294)	(308)	(323)	(363)	(319)	(286)
Other income	Btmn	177	56	69	44	173	42	45	54
Interest expense	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	Btmn	505	461	518	288	318	262	457	378
Corporate tax	Btmn	(108)	(111)	(125)	(78)	(65)	(80)	(112)	(92)
Equity a/c profits	Btmn	87	102	93	94	105	120	95	92
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	485	452	486	304	526	303	447	378
Extra-ordinary items	Btmn	11	(9)	18	4	(199)	8	(4)	(9)
Net Profit	Btmn	495	443	503	308	327	310	443	370
EBITDA	Btmn	898	853	892	652	900	607	795	694
Core EPS (Bt)	Bt	6.33	5.90	6.34	3.96	6.87	3.95	5.83	4.94
Net EPS (Bt)	Bt	6.47	5.78	6.57	4.02	4.27	4.05	5.78	4.83

Balance Sheet

FY March 31	Unit	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26
Total current assets	Btmn	10,575	10,978	11,829	12,122	11,088	11,306	11,830	12,636
Total fixed assets	Btmn	8,293	8,084	7,899	7,822	7,405	7,247	7,090	7,082
Total assets	Btmn	23,674	23,823	24,778	24,891	23,238	23,536	24,058	24,581
Total loans	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	Btmn	1,935	1,730	1,936	1,734	1,648	1,535	1,565	2,742
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	3,020	2,818	3,076	2,858	2,686	2,603	2,658	3,767
Paid-up capital	Btmn	383	383	383	383	383	383	383	383
Total equity	Btmn	20,654	21,005	21,702	22,033	20,552	20,933	21,400	20,814
BVPS (Bt)	Bt	253.55	259.34	265.91	269.93	254.19	258.25	264.02	256.84

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26
Core Profit	Btmn	485	452	486	304	526	303	447	378
Depreciation and amortization	Btmn	392	391	375	364	363	345	338	316
Operating cash flow	Btmn	630	607	968	711	387	355	661	527
Investing cash flow	Btmn	264	(107)	(1,505)	(1,222)	1,108	(266)	(844)	(635)
Financing cash flow	Btmn	(1,532)	-	-	-	(1,532)	-	0	-
Net cash flow	Btmn	(638)	501	(537)	(511)	(38)	89	(183)	(108)

Key Financial Ratios

FY March 31		2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26
Gross margin	(%)	16.3	19.2	19.9	18.4	21.3	19.8	23.9	20.9
Operating margin	(%)	8.8	11.3	12.0	8.2	11.3	7.5	13.5	11.1
EBITDA margin	(%)	22.8	23.3	23.5	21.4	26.4	20.3	25.8	23.4
EBIT margin	(%)	15.3	15.1	16.6	12.7	11.5	13.0	18.0	15.6
Net profit margin	(%)	13.2	12.3	13.5	10.3	10.1	10.5	14.5	12.6
ROE	(%)	7.7	7.9	8.8	7.8	8.5	7.2	7.9	7.0
ROA	(%)	6.7	7.0	7.7	6.7	7.5	6.4	7.0	6.1
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Auto production	000	464.5	464.5	414.1	346.2	366.9	359.6	352.5	373.7
Growth	%	(6.0)	(10.6)	(18.4)	(16.3)	(21.0)	(22.6)	(14.9)	7.9
Domestic sales	000	180.7	188.9	163.8	144.3	130.6	134.0	153.2	149.5
Growth	%	(12.4)	(12.4)	(24.6)	(23.7)	(27.7)	(29.1)	(6.4)	3.6
Auto export	000	293.1	295.6	270.5	248.5	249.8	260.3	224.6	234.9
Growth	%	14.1	0.6	(1.2)	(2.6)	(14.8)	(12.0)	(17.0)	(5.5)

Figure 1: STANLY's earnings review

(Btmn)	Apr-24 Jun-24 1QFY25	Jul-24 Sep-24 2QFY25	Oct-24 Dec-24 3QFY25	Jan-25 Mar-25 4QFY25	Apr-25 Jun-25 1QFY26	YoY%	QoQ%
Revenue	2,996	3,231	2,946	3,062	2,923	(2.4)	(4.5)
Gross profit	552	688	583	732	611	10.6	(16.6)
EBITDA	652	900	607	795	694	6.4	(12.7)
Core profit	304	526	303	447	378	24.6	(15.3)
Net profit	308	327	310	443	370	20.1	(16.5)
EPS (Bt/share)	4.02	4.27	4.05	5.78	4.83	20.1	(16.5)
Balance Sheet							
Total Assets	24,891	23,238	23,536	24,058	24,581	(1.2)	2.2
Total Liabilities	2,858	2,686	2,603	2,658	3,767	31.8	41.7
Total Equity	22,033	20,552	20,933	21,400	20,814	(5.5)	(2.7)
BVPS (Bt/share)	269.9	254.2	258.2	264.0	256.8	(4.8)	(2.7)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	18.4	21.3	19.8	23.9	20.9		
EBITDA margin (%)	21.8	27.8	20.6	26.0	23.7		
Net Profit Margin (%)	10.3	10.1	10.5	14.5	12.6		
ROA (%)	4.9	9.0	5.1	7.3	6.1		
ROE (%)	5.7	10.2	5.8	8.3	7.1		
D/E (X)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash		
Thai auto statistics (000 units)							
Auto production	346	367	360	352	374	7.9	6.0
Domestic auto market	144	131	134	153	150	3.6	(2.4)
Export	249	250	260	225	235	(5.5)	4.6

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of July 25, 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	14.50	15.00	9.5	6.7	6.2	5.6	(56)	10	11	0.5	0.5	0.4	7	7	8	5.4	6.0	6.7	3.9	3.2	2.7
SAT	Neutral	12.60	12.50	8.5	7.7	7.5	7.1	(28)	3	6	0.6	0.6	0.6	8	8	9	11.9	9.3	9.9	1.6	1.2	1.0
STANLY	Underperform	186.50	185.00	6.3	9.0	9.4	8.6	(9)	(3)	8	0.7	0.7	0.7	7	7	8	6.4	7.1	7.7	2.0	1.8	1.4
Average					7.8	7.7	7.1	(31)	3	8	0.6	0.6	0.6	8	8	8	7.9	7.5	8.1	2.5	2.1	1.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ เช่น อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช ไอเทค 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, ITEL, 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, PTGCG, 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิตติคุณกิจกรรม เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงข่าวดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมาตรฐาน)

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, IRCP, ITEL, 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, PSSC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, 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, 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, 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, SNNP, 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, DTCI, 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, NUT, 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, ROP, 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, SIAMT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPAG, 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, THMUJ, 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.