

สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี
จำกัด (มหาชน)

SAT

Bloomberg
Reuters

SAT TB
SAT.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: ดีกว่าคาด อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงทำให้ risk/reward น่าสนใจ ปรับคำแนะนำขึ้นสู่ NEUTRAL

SAT รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 215 ลบ. ลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 35% QoQ สูงกว่า consensus คาด 34% โดยเกิดจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาดจากกลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร ขณะที่เรคาดว่าการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยจะเติบโตเพียงเล็กน้อยในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากสภาวะแวดล้อมที่ท้าทาย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า valuation ระดับต่ำของ SAT หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง 40% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา บ่งชี้ว่าปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นไปมากพอสมควรแล้ว และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงถึง 11% สำหรับการดำเนินงานใน 2H67 ประกอบกับโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่มเงินปันผลในปี 2568 ทำให้ risk/reward น่าสนใจ เราปรับคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือน สำหรับ SAT ขึ้นสู่ NEUTRAL (จาก UNDERPERFORM) และปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 เพิ่มขึ้นเป็น 12.5 บาท/หุ้น (จาก 12 บาท/หุ้น)

4Q67: ดีกว่าคาดเพราะยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งกว่าคาด SAT รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 215 ลบ. ลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 35% QoQ สูงกว่า consensus คาด 34% โดยเกิดจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด สำหรับปี 2567 SAT รายงานกำไรสุทธิ 701 ลบ. ลดลง 28% YoY

รายการที่สำคัญ

- ยอดขายอยู่ที่ 1.8 พันลบ. ใน 4Q67 ลดลง 13% YoY และ 2% QoQ SAT เผยว่ายอดขายชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (รถยนต์เพื่อการพาณิชย์คิดเป็น 69% ของยอดขาย และรถยนต์นั่งคิดเป็น 10%) ถูกดูดซับโดยอุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอ โดยยอดขายรถยนต์ของประเทศไทยลดลง 25% YoY และ 7% QoQ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวก คือ ยอดขายชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร (21% ของยอดขาย) ที่เพิ่มขึ้นหลังจากสถานการณ์ภัยแล้ง (เอลนีโญ) ที่ทำให้การผลิตเครื่องจักรกลการเกษตรชะลอตัวตั้งแต่ปี 2566 เริ่มคลี่คลาย
- อัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งที่ 20% ใน 4Q67 เพิ่มขึ้นจาก 18.7% ใน 4Q66 และ 17.2% ใน 3Q67 แม้ว่ายอดขายลดลง โดย SAT เผยว่าปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ ยอดขายชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร OEM ที่เพิ่มขึ้น และการบริหารจัดการต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ SAT เพิ่มขึ้น 5% ในปี 2568 เพื่อสะท้อนผลกระทบการ 4Q67 ที่ดีกว่าคาด โดยหลัก เกิดจากการปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นมาจาก 17.5% (จาก 16.7%) ทั้งนี้หลังจากปรับประมาณการ เราคาดว่ากำไรปกติของ SAT จะเติบโต 3% YoY ในปี 2568 ดีขึ้นจากที่หดตัวลง 28% YoY ในปี 2567 ประมาณการกำไรของเรายังคงคาดการณ์ว่ายอดขายรถยนต์ในประเทศไทยจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.53 ล้านคัน (เติบโต 4% YoY) จากฐานต่ำที่ 1.47 ล้านคันในปี 2567 (หดตัวลง 20% YoY) เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ของ SAT ขึ้นมาอยู่ที่ 12.5 บาท/หุ้น (จาก 12 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ PE 7.5 เท่า หรือ -1SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2556

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงทำให้ risk/reward น่าสนใจ ปรับคำแนะนำขึ้นสู่ NEUTRAL เราคาดว่ากำไรสุทธิรถยนต์ในประเทศไทยจะเติบโตเพียงเล็กน้อยในปี 2568 ท่ามกลางสภาวะแวดล้อมที่ท้าทาย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า valuation ระดับต่ำของ SAT หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง 40% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา บ่งชี้ว่าปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นไปมากพอสมควรแล้ว และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงทำให้ risk/reward น่าสนใจ SAT ประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตรา 1.24 บาท/หุ้นจากผลการดำเนินงานงวด 2H67 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 11% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 มี.ค. 2568 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 7 พ.ค. 2568 เงินปันผลดังกล่าวสะท้อนถึงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 70% ในปี 2566 มาอยู่ที่ 91% ในปี 2567 สำหรับปี 2568 เราใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่อัตราปกติ 70% แต่มองว่ามีโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลเมื่อพิจารณาจากฐานะเงินสดสุทธิของ SAT และการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยที่จะปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ซึ่งอาจทำให้ SAT ใช้งบลงทุนน้อยลง ถ้ามีการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลจาก 70% เป็น 90% การจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2568 จะปรับเพิ่มขึ้นจาก 1.18 บาท/หุ้น เป็น 1.51 บาท/หุ้น หรืออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจาก 11% เป็น 14% เราปรับคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือน สำหรับ SAT ขึ้นสู่ NEUTRAL (จาก UNDERPERFORM)

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ ยอดผลิตเครื่องจักรกลการเกษตรที่อ่อนแอ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เราองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ SAT มุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน 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)	4.8	6.7	6.5	6.1	5.9
EPS growth, core	(%)	3.5	(28.5)	2.8	5.9	4.7
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE	(%)	11.9	8.4	8.5	8.7	8.9
Dividend yield	(%)	14.7	13.8	10.8	11.4	12.0
EBITDA growth	(%)	1.4	(20.9)	1.8	1.7	1.4

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Feb 19) (Bt)	10.90
Target price (Bt)	12.50
Mkt cap (Btbn)	4.63

12-m high / low (Bt)	18.9 / 10
Avg. daily 6m (US\$m)	0.31
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	63.1
Outstanding Short Position (%)	0.20

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.8	(1.8)	(39.8)
Relative to SET	10.2	13.8	(34.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	694	738
INVX vs Consensus (%)	2.9	2.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Down	Flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.87 / 20
Environmental Score and Rank	2.40 / 20
Social Score and Rank	4.42 / 20
Governance Score and Rank	5.17 / 20

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

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.87 (2023)

Rank in Sector 1/20

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SAT มีการตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก 30% ในปีพ.ศ. 2573 จากปีฐานพ.ศ. 2561 โดยเน้นการใช้พลังงานหมุนเวียน ประสิทธิภาพพลังงาน และสมาร์ตกริด พร้อมทั้งศึกษาแนวทางการชดเชยเพื่อให้สอดคล้อง 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) พร้อมทั้ง การส่งเสริมบุคลากรในกลุ่มที่เกี่ยวข้องให้มีความรู้ในการเก็บข้อมูล วิธีการคำนวณ กระบวนการทวนสอบข้อมูลก๊าซเรือนกระจก Platform การซื้อขาย Carbon Credit ตามมาตรฐานทั้งในและต่างประเทศ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- SAT ได้มีแนวทางในการจัดลำดับความสำคัญและการบริหารความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทาน โดยการสร้างความมีส่วนร่วมให้คู่ค้าเข้ามาจับมือในการพัฒนาและยกระดับมาตรฐาน
- SAT เปิดโอกาสให้พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มมีช่องทางการร้องเรียน การแสดงความเห็น และแจ้งเบาะแสการกระทำผิดกฎหมาย ผ่านทางจดหมาย หรืออีเมล ส่งถึงกรรมการอิสระหรือเลขานุการบริษัท ซึ่งทำหน้าที่เป็นหน่วยรับข้อร้องเรียนด้านการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรมธุรกิจของบริษัท
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 10 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน (60% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 43% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings

SAT 5 No Yes AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสังคม (S)

- บริษัทจัดกิจกรรมเพื่อยกระดับความผูกพันต่อองค์กรของพนักงาน เสริมสร้างวัฒนธรรมองค์กรให้เป็นส่วนหนึ่งของการปฏิบัติงานในชีวิตประจำวัน โดยอัตราการลาออกของพนักงานในปี 2566 อยู่ที่ 8.78% ต่ำกว่า 12.85% ในปี 2565
- SAT มีแผนในการพัฒนา ยกระดับ และสื่อสารข้อมูลแก่คู่ค้าสำคัญอย่างต่อเนื่อง เช่น ให้คำแนะนำในการปรับปรุง กระบวนการทำงานให้มีความโปร่งใสเพื่อเป็นแนวร่วมการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน (CAC) และประเมินความเสี่ยงการบริหารและติดตามสถานการณ์

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.78	3.87
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 Scope3 ('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	4.71	5.17
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 โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด 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	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btmn)	2,519	2,154	2,333	2,084	2,045	1,712	1,854	1,819
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,086)	(1,766)	(1,890)	(1,695)	(1,711)	(1,445)	(1,535)	(1,456)
Gross profit	(Btmn)	434	388	444	389	334	267	318	363
SG&A	(Btmn)	(159)	(168)	(175)	(185)	(161)	(164)	(175)	(182)
Other income	(Btmn)	19	34	23	28	20	40	33	44
Interest expense	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	293	254	292	231	192	142	175	224
Corporate tax	(Btmn)	(41)	(41)	(43)	(42)	(29)	(18)	(30)	(34)
Equity a/c profits	(Btmn)	18	1	12	25	18	13	10	20
Minority interests	(Btmn)	3	3	3	3	2	2	5	2
Core profit	(Btmn)	273	217	265	218	184	140	160	213
Extra-ordinary items	(Btmn)	1	7	(1)	(0)	3	1	(2)	2
Net Profit	(Btmn)	274	223	263	218	187	140	159	215
EBITDA	(Btmn)	418	379	419	360	324	268	304	354
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.64	0.51	0.62	0.51	0.43	0.33	0.38	0.50
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.65	0.52	0.62	0.51	0.44	0.33	0.37	0.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btmn)	6,237	5,739	5,849	5,698	5,887	5,301	5,468	5,485
Total fixed assets	(Btmn)	3,276	3,279	3,281	3,256	3,305	3,241	3,192	3,130
Total assets	(Btmn)	10,851	10,365	10,498	10,401	10,614	9,987	10,011	10,057
Total loans	(Btmn)	0	0	0	0	0	20	26	19
Total current liabilities	(Btmn)	2,278	2,042	2,068	1,769	1,789	1,537	1,505	1,348
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	2,614	2,383	2,417	2,108	2,140	1,893	1,873	1,728
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	(Btmn)	8,237	7,982	8,081	8,293	8,474	8,094	8,138	8,329
BVPS (Bt)	(Bt)	19.37	18.77	19.01	19.50	19.93	19.04	19.14	19.59

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btmn)	273	217	265	218	184	140	160	213
Depreciation and amortization	(Btmn)	125	125	126	128	132	125	128	130
Operating cash flow	(Btmn)	350	225	447	387	379	144	277	183
Investing cash flow	(Btmn)	243	193	(483)	(632)	(686)	(4)	(60)	(221)
Financing cash flow	(Btmn)	(4)	(480)	(166)	(5)	(1)	(508)	(110)	(13)
Net cash flow	(Btmn)	590	(62)	(202)	(250)	(308)	(368)	108	(51)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	17.2	18.0	19.0	18.7	16.3	15.6	17.2	20.0
Operating margin	(%)	10.9	10.2	11.5	9.8	8.4	6.0	7.7	9.9
EBITDA margin	(%)	16.6	17.6	17.9	17.3	15.8	15.6	16.4	19.5
EBIT margin	(%)	11.6	11.9	12.4	11.0	9.5	8.2	9.3	12.2
Net profit margin	(%)	10.9	10.4	11.3	10.4	9.1	8.2	8.6	11.8
ROE	(%)	13.6	12.5	12.7	11.5	8.8	8.0	8.0	8.2
ROA	(%)	10.3	9.6	9.7	9.0	6.8	6.4	6.3	6.7
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage	(x)	939.7	944.4	1,179.4	880.9	587.4	454.4	379.2	436.1
Debt service coverage	(x)	939.7	944.4	1,179.4	880.9	587.4	47.2	41.3	63.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Auto production	(000)	508	414	464	456	414	346	367	340
Growth	(%)	5.8	6.1	(6.0)	(12.3)	(18.4)	(16.3)	(21.0)	(25.3)
Domestic sales	(000)	217	189	181	189	164	144	131	134
Growth	(%)	(6.1)	(3.6)	(12.4)	(12.4)	(24.6)	(23.7)	(27.7)	(29.1)
Auto export	(000)	274	255	293	296	271	249	250	260
Growth	(%)	12.6	23.5	14.1	0.6	(1.2)	(2.6)	(14.8)	(12.0)

Figure 1: SAT's earnings review

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	YoY%	QoQ%	2023	2024	YoY%
Revenue	2,084	2,045	1,712	1,854	1,819	(12.7)	(1.8)	9,091	7,430	(18.3)
Gross profit	389	334	267	318	363	(6.6)	14.1	1,654	1,282	(22.5)
EBITDA	360	324	268	304	354	(1.5)	16.5	1,575	1,250	(20.7)
Core profit	218	184	140	160	213	(2.5)	32.6	973	696	(28.5)
Net profit	218	187	140	159	215	(1.3)	35.3	979	701	(28.4)
EPS (Bt/share)	0.51	0.44	0.33	0.37	0.50	(1.3)	35.3	2.30	1.65	(28.4)
Balance Sheet										
Total Assets	10,401	10,614	9,987	10,011	10,057	(3.3)	0.5	10,401	10,057	(3.3)
Total Liabilities	2,108	2,140	1,893	1,873	1,728	(18.0)	(7.7)	2,108	1,728	(18.0)
Total Equity	8,293	8,474	8,094	8,138	8,329	0.4	2.4	8,293	8,329	0.4
BVPS (Bt/share)	19.5	19.9	19.0	19.1	19.6	0.4	2.4	19.5	19.6	0.4
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	18.7	16.3	15.6	17.2	20.0	1.3	2.8	18.2	17.3	(0.9)
EBITDA margin (%)	17.3	15.8	15.6	16.4	19.5	2.2	3.1	17.3	16.8	(0.5)
Net Profit Margin (%)	10.4	9.1	8.2	8.6	11.8	1.4	3.2	10.8	9.4	(1.3)
ROA (%)	8.4	6.8	5.5	6.3	8.3			9.7	6.3	
ROE (%)	10.7	8.8	6.9	7.9	10.2			12.7	8.0	
D/E (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	
Auto statistics (000 units)										
Auto production	456	414	346	367	340	(25.3)	(7.2)	1,842	1,468	(20.3)
- Commercial car	290	261	224	238	222	(23.4)	(6.4)	1,202	945	(21.4)
- Passenger car	165	153	123	129	118	(28.6)	(8.7)	640	523	(18.3)
Domestic	189	164	144	131	134	(29.1)	2.6	776	573	(26.2)
- Commercial car	81	65	60	53	55	(32.2)	3.8	369	232	(37.0)
- Passenger car	83	80	70	59	65	(22.3)	9.4	333	273	(18.0)
- BEV	25	19	14	19	15	(41.5)	(22.4)	74	67	(9.2)
Export	296	271	249	250	260	(12.0)	4.2	1,118	1,029	(7.9)
- Commercial car	208	192	179	171	177	(14.8)	3.8	786	720	(8.5)
- Passenger car	87	78	69	79	73	(16.5)	(7.6)	331	300	(9.5)

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

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 19, 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	14.10	18.0	34.9	6.2	5.0	4.4	(54)	25	14	0.5	0.4	0.4	7	8	9	5.8	7.3	8.3	4.0	3.2	2.4
SAT	Neutral	10.90	12.5	25.5	6.7	6.5	6.1	(28)	3	6	0.6	0.5	0.5	8	8	9	13.8	10.8	11.4	1.0	0.7	0.5
STANLY	Underperform	218.00	190.0	(7.9)	11.3	10.4	9.8	(14)	8	6	0.8	0.8	0.7	7	7	8	4.6	5.0	5.3	2.5	1.9	5.4
Average					8.1	7.3	6.8	(32)	12	9	0.6	0.6	0.6	7	8	8	8.1	7.7	8.3	2.5	1.9	2.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ 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 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย 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, IIL, 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, PDD, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลอาจผิดพลาดได้

**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, IIL, 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, PJG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, 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, 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, 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, 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, RSXYZ, 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, 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.