

สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี
จำกัด (มหาชน)

SAT

Bloomberg
Reuters

SAT TB
SAT.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q67: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะยอดขายอ่อนแอ

SAT รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 140 ลบ. ลดลง 37% YoY และ 25% QoQ ต่ำกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ 12% หลักๆ เกิดจากยอดขายที่อ่อนแอ กำไรที่ลดลง YoY และ QoQ ถูกฉุดรั้งโดยยอดขายและอัตราค่าขึ้นต้นที่อ่อนแอลงจากการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยที่ชะลอตัวลง การที่อุตสาหกรรมยานยนต์ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนทำให้โอกาส re-rating ของหุ้นมีจำกัด เราจึงคงคำแนะนำ **UNDERPERFORM** สำหรับ SAT โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 13 บาท/หุ้น

2Q67: กำไรต่ำกว่าคาด SAT รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 140 ลบ. ลดลง 37% YoY และ 25% QoQ ต่ำกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ 12% หลักๆ เกิดจากยอดขายที่อ่อนแอ กำไรที่ลดลง YoY และ QoQ ถูกฉุดรั้งโดยยอดขายและอัตราค่าขึ้นต้นที่อ่อนแอลงจากการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยที่ชะลอตัวลง

SAT ประกาศจ่ายปันผล 0.25 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงาน 1H67 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 21 ส.ค. 2567 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 6 ก.ย. 2567

รายการที่สำคัญ

- ยอดขายอ่อนแอที่ 1.7 พันลบ. ใน 2Q67 ลดลง 20% YoY และ 6% QoQ โดยใน 2Q67 ชิ้นส่วน OEM สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์คิดเป็น 70% ของยอดขาย รองลงมา คือ รถแทรกเตอร์ที่ 19% และรถยนต์นั่งที่ 11% ยอดขายชิ้นส่วน OEM ถูกฉุดรั้งโดยอุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอ โดยยอดขายผลิตภัณฑ์ของประเทศไทยลดลง 16% YoY และ 16% QoQ จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัวลง 24% YoY และ 12% QoQ ยอดผลิตรถแทรกเตอร์ลดลง 15% YoY และ 18% QoQ ทั้งนี้ยอดขายใน 2Q67 เป็นการดำเนินงานรายไตรมาสที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2555 ไม่รวมช่วงที่เกิดสถานการณ์ COVID-19 ในปี 2563
- อัตราค่าขึ้นต้นอ่อนแอที่ 15.6% ใน 2Q67 ลดลงจาก 18.0% ใน 2Q66 และ 16.3% ใน 1Q67 จากยอดขายที่อ่อนแอ
- SAT มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง บริษัทมีสถานะปลอดหนี้ โดยมีเงินสดในมือ 1.4 พันลบ. ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2567

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ YTD ราคาหุ้น SAT ปรับตัวลดลงมาแล้ว 35% underperform SET ที่ลดลง 8% เรามีมุมมองระยะยาวต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ไทย และคาดการณ์ยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ 1.66 ล้านคัน หรือลดลง 10% ในปี 2567 การที่อุตสาหกรรมยานยนต์ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนทำให้โอกาส re-rating ของหุ้นมีจำกัด ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ **UNDERPERFORM** สำหรับ SAT โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 13 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 7.8 เท่า หรือ -1SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2553 ปัจจัยกระตุ้นคือภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการซื้อรถยนต์ในประเทศและเพิ่มคุณภาพสินเชื่อของผู้ซื้อรถยนต์ซึ่งจะทำให้สามารถเข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้น เรามองว่านี่จะเป็นสัญญาณที่ชัดเจนว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยและผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาพเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ ยอดผลิตรถแทรกเตอร์ที่อ่อนแอ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรามองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ SAT มุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	8,931	9,089	7,946	8,343	8,721
EBITDA	(Btmn)	1,548	1,570	1,176	1,225	1,256
Core profit	(Btmn)	939	971	705	767	812
Reported profit	(Btmn)	940	977	705	767	812
Core EPS	(Bt)	2.21	2.28	1.66	1.80	1.91
DPS	(Bt)	1.50	1.60	1.15	1.26	1.33
P/E, core	(x)	5.3	5.2	7.1	6.5	6.2
EPS growth, core	(%)	(1.7)	3.5	(27.5)	8.9	5.8
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	12.0	11.9	8.4	8.9	9.2
Dividend yield	(%)	12.7	13.6	9.8	10.6	11.3
EBITDA growth	(%)	(3.8)	1.4	(25.1)	4.2	2.6

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 8) (Bt)	11.80
Target price (Bt)	13.00
Mkt cap (Btbn)	5.02
Mkt cap (US\$mn)	142

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	0.43
Shares issued (mn)	425
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	19.4 / 11.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.52
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	63.1
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.3)	(27.2)	(38.5)
Relative to SET	(1.5)	(23.1)	(27.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

2023 Sustainability /2022 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/21
Environmental Score Rank	1/21
Social Score Rank	1/21
Governance Score Rank	1/21

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

SAT เดินหน้าพัฒนาความยั่งยืน โดยตั้งเป้าหมายอย่างชัดเจน โดยเฉพาะในประเด็นสิ่งแวดล้อม
Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีณัฐ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	54.33 (2022)				
Rank in Sector	1/21	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
		SAT	5	No	Yes
		AA			
Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET					

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (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
- การเริ่มโครงการการขอคาร์บอนเครดิตจากธุรกิจการผลิตสามล้อไฟฟ้าในกลุ่มสำหรับบริษัท STRON ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ ผ่านช่องทาง T-VER (Thailand Voluntary Emission Reduction) พร้อมทั้งการส่งเสริมบุคลากรในกลุ่มที่เกี่ยวข้องให้มีความรู้ในการเก็บข้อมูล วิธีการคำนวณ กระบวนการทวนสอบข้อมูลก๊าซเรือนกระจก Platform การซื้อขาย Carbon Credit ตามมาตรฐานทั้งในและต่างประเทศ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- SAT ได้มีแนวทางในการจัดลำดับความสำคัญและการบริหารความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทาน โดยการสร้างความมีส่วนร่วมให้คู่ค้าเข้ามามีบทบาทในการพัฒนาและยกระดับมาตรฐาน
- 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

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	53.52	54.33
Environment	51.13	49.41
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	4.86	4.69
GHG Scope 2 Location-Based	71.38	70.18
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Total Waste	36.22	40.46
Water Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal	329.31	389.10
Social	28.20	32.38
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce	14.65	14.53
Lost Time Incident Rate - Employees	0.08	0.13
Number of Employees - CSR	2,067	2,140
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	9	9
Board Meeting Attendance Pct	100	100
Number of Independent Directors	6	6
% Independent directors to total board members	66.67	66.67
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	8,006	5,883	8,598	8,931	9,089	7,946	8,343	8,721
Cost of goods sold	(Btmn)	(6,512)	(4,991)	(6,943)	(7,316)	(7,436)	(6,700)	(7,011)	(7,324)
Gross profit	(Btmn)	1,494	891	1,655	1,616	1,653	1,246	1,331	1,397
SG&A	(Btmn)	(736)	(615)	(737)	(731)	(686)	(645)	(670)	(695)
Other income	(Btmn)	193	144	131	153	105	95	100	105
Interest expense	(Btmn)	(11)	(8)	(6)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Pre-tax profit	(Btmn)	939	412	1,032	1,036	1,070	695	760	805
Corporate tax	(Btmn)	(100)	(40)	(159)	(140)	(167)	(69)	(76)	(80)
Equity a/c profits	(Btmn)	59	3	84	38	56	79	83	87
Minority interests	(Btmn)	(4)	(4)	(3)	4	12	0	0	0
Core profit	(Btmn)	894	371	955	939	971	705	767	812
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(2)	1	6	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	895	371	953	940	977	705	767	812
EBITDA	(Btmn)	1,597	1,040	1,608	1,548	1,570	1,176	1,225	1,256
Core EPS (Bt)	(Bt)	2.10	0.87	2.25	2.21	2.28	1.66	1.80	1.91
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.10	0.87	2.24	2.21	2.30	1.66	1.80	1.91
DPS (Bt)	(Bt)	1.35	0.60	1.50	1.50	1.60	1.15	1.26	1.33

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	4,581	4,407	5,543	5,830	5,698	6,232	6,650	7,068
Total fixed assets	(Btmn)	3,596	3,403	3,069	3,213	3,256	3,025	2,912	2,812
Total assets	(Btmn)	9,311	8,955	9,830	10,351	10,401	10,479	10,784	11,103
Total loans	(Btmn)	317	130	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	1,636	1,501	1,892	2,054	1,769	1,636	1,708	1,780
Total long-term liabilities	(Btmn)	118	59	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	2,108	1,865	2,188	2,385	2,108	1,976	2,047	2,119
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	(Btmn)	7,203	7,091	7,642	7,966	8,293	8,504	8,737	8,983
BVPS (Bt)	(Bt)	16.94	16.68	17.97	18.74	19.50	20.00	20.55	21.13

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	894	371	955	939	971	705	767	812
Depreciation and amortization	(Btmn)	647	620	571	510	498	480	463	450
Operating cash flow	(Btmn)	1,297	1,029	1,379	1,216	1,409	1,620	1,203	1,237
Investing cash flow	(Btmn)	(237)	(59)	(1,268)	(172)	(680)	(1,172)	(350)	(350)
Financing cash flow	(Btmn)	(721)	(692)	(490)	(648)	(655)	429	(534)	(565)
Net cash flow	(Btmn)	340	278	(379)	396	75	877	319	322

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	18.7	15.1	19.2	18.1	18.2	15.7	16.0	16.0
Operating margin	(%)	9.5	4.7	10.7	9.9	10.6	7.6	7.9	8.0
EBITDA margin	(%)	19.9	17.7	18.7	17.3	17.3	14.8	14.7	14.4
EBIT margin	(%)	11.6	7.0	11.9	11.4	11.7	8.7	9.0	9.1
Net profit margin	(%)	11.2	6.3	11.1	10.5	10.7	8.9	9.2	9.3
ROE	(%)	12.7	5.2	13.0	12.0	11.9	8.4	8.9	9.2
ROA	(%)	9.7	4.1	10.2	9.3	9.4	6.7	7.2	7.4
Net D/E	(x)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage	(x)	149.7	134.1	277.8	782.2	975.4	730.5	760.9	780.4
Debt service coverage	(x)	3.9	6.9	277.8	782.2	975.4	730.5	760.9	780.4
Payout Ratio	(x)	64.2	68.7	66.9	67.8	69.6	69.6	69.6	69.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Auto production	(000)	2,014	1,428	1,686	1,884	1,842	1,663	1,743	1,816
Growth	(%)	(7.1)	(29.1)	18.1	11.7	(2.2)	(9.7)	4.8	4.2
Domestic sales	(000)	1,008	792	754	849	776	611	624	648
Growth	(%)	(3.3)	(21.4)	(4.8)	12.6	(8.7)	(21.2)	2.1	3.8
Auto export	(000)	1,054	736	959	1,000	1,118	1,120	1,144	1,168
Growth	(%)	(7.6)	(30.2)	30.4	4.3	11.7	0.2	2.1	2.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btmn)	2,297	2,200	2,519	2,154	2,333	2,084	2,045	1,712
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,838)	(1,831)	(2,086)	(1,766)	(1,890)	(1,695)	(1,711)	(1,445)
Gross profit	(Btmn)	460	369	434	388	444	389	334	267
SG&A	(Btmn)	(184)	(197)	(159)	(168)	(175)	(185)	(161)	(164)
Other income	(Btmn)	21	53	19	34	23	28	20	40
Interest expense	(Btmn)	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	296	226	293	254	292	231	192	142
Corporate tax	(Btmn)	(42)	(39)	(41)	(41)	(43)	(42)	(29)	(18)
Equity a/c profits	(Btmn)	(4)	30	18	1	12	25	18	13
Minority interests	(Btmn)	2	3	3	3	3	3	2	2
Core profit	(Btmn)	252	220	273	217	265	218	184	140
Extra-ordinary items	(Btmn)	7	(8)	1	7	(1)	(0)	3	1
Net Profit	(Btmn)	259	211	274	223	263	218	187	140
EBITDA	(Btmn)	426	356	418	379	419	360	324	268
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.59	0.52	0.64	0.51	0.62	0.51	0.43	0.33
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.61	0.50	0.65	0.52	0.62	0.51	0.44	0.33

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btmn)	5,861	5,830	6,237	5,739	5,849	5,698	5,887	5,301
Total fixed assets	(Btmn)	3,085	3,213	3,276	3,279	3,281	3,256	3,305	3,241
Total assets	(Btmn)	10,190	10,351	10,851	10,365	10,498	10,401	10,614	9,987
Total loans	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	20
Total current liabilities	(Btmn)	2,104	2,054	2,278	2,042	2,068	1,769	1,789	1,537
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	2,425	2,385	2,614	2,383	2,417	2,108	2,140	1,893
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	(Btmn)	7,746	7,966	8,237	7,982	8,081	8,293	8,474	8,094
BVPS (Bt)	(Bt)	18.22	18.74	19.37	18.77	19.01	19.50	19.93	19.04

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btmn)	252	220	273	217	265	218	184	140
Depreciation and amortization	(Btmn)	129	130	125	125	126	128	132	125
Operating cash flow	(Btmn)	12	410	350	225	447	387	379	144
Investing cash flow	(Btmn)	(483)	(177)	243	193	(483)	(632)	(686)	(4)
Financing cash flow	(Btmn)	(166)	(3)	(4)	(480)	(166)	(5)	(1)	(508)
Net cash flow	(Btmn)	(637)	230	590	(62)	(202)	(250)	(308)	(368)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	20.0	16.8	17.2	18.0	19.0	18.7	16.3	15.6
Operating margin	(%)	12.0	7.8	10.9	10.2	11.5	9.8	8.4	6.0
EBITDA margin	(%)	18.5	16.2	16.6	17.6	17.9	17.3	15.8	15.6
EBIT margin	(%)	13.1	9.7	11.6	11.9	12.4	11.0	9.5	8.2
Net profit margin	(%)	11.3	9.6	10.9	10.4	11.3	10.4	9.1	8.2
ROE	(%)	12.6	11.6	13.6	12.5	12.7	11.5	8.8	8.0
ROA	(%)	9.6	9.0	10.3	9.6	9.7	9.0	6.8	6.4
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage	(x)	772.3	3,687.1	939.7	944.4	1,179.4	880.9	587.4	454.4
Debt service coverage	(x)	772.3	3,687.1	939.7	944.4	1,179.4	880.9	587.4	47.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Auto production	(000)	494	519	508	414	464	456	414	346
Growth	(%)	34.5	9.7	5.8	6.1	(6.0)	(12.3)	(18.4)	(16.3)
Domestic sales	(000)	206	216	217	189	181	189	164	144
Growth	(%)	32.1	(5.1)	(6.1)	(3.6)	(12.4)	(12.4)	(24.6)	(23.7)
Auto export	(000)	257	294	274	255	293	296	271	249
Growth	(%)	25.9	4.3	12.6	23.5	14.1	0.6	(1.2)	(2.6)

Figure 1: SAT's earnings review

(Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY%	QoQ%	1H23	1H24	YoY%
Revenue	2,154	2,333	2,084	2,045	1,712	(20.5)	(16.3)	4,673	3,757	(19.6)
Gross profit	388	444	389	334	267	(31.2)	(20.0)	822	601	(26.9)
EBITDA	379	419	360	324	268	(29.3)	(17.3)	797	591	(25.8)
Core profit	217	265	218	184	140	(35.6)	(24.0)	490	323	(34.1)
Net profit	223	263	218	187	140	(37.2)	(25.1)	498	327	(34.2)
EPS (Bt/share)	0.52	0.62	0.51	0.44	0.33	(37.2)	(25.1)	1.17	0.77	(34.2)
Balance Sheet										
Total Assets	10,365	10,498	10,401	10,614	9,987	(3.6)	(5.9)	10,365	9,987	(3.6)
Total Liabilities	2,383	2,417	2,108	2,140	1,893	(20.6)	(11.5)	2,383	1,893	(20.6)
Total Equity	7,982	8,081	8,293	8,474	8,094	1.4	(4.5)	7,982	8,094	1.4
BVPS (Bt/share)	18.8	19.0	19.5	19.9	19.0	1.4	(4.5)	18.8	19.0	1.4
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	18.0	19.0	18.7	16.3	15.6	(2.4)	(0.7)	17.6	16.0	(1.6)
EBITDA margin (%)	17.6	17.9	17.3	15.8	15.6	(2.0)	(0.2)	17.1	15.7	(1.3)
Net Profit Margin (%)	10.4	11.3	10.4	9.1	8.2	(2.2)	(1.0)	10.6	8.7	(1.9)
ROA (%)	8.5	10.2	8.4	6.8	5.5			9.6	6.4	
ROE (%)	11.1	13.4	10.7	8.8	6.9			12.5	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	414	464	456	414	346	(16.3)	(16.4)	922	760	(17.5)
- Commercial car	274	307	290	261	224	(18.5)	(14.4)	605	485	(19.8)
- Passenger car	139	158	165	153	123	(12.1)	(19.9)	317	275	(13.1)
Domestic	189	181	189	164	144	(23.7)	(11.9)	406	308	(24.2)
- Commercial car	92	84	81	65	60	(34.9)	(7.2)	204	125	(38.8)
- Passenger car	79	79	83	80	70	(11.3)	(12.5)	171	150	(12.4)
- BEV	18	17	25	19	14	(20.2)	(25.1)	31	34	7.1
Export	255	293	296	271	249	(2.6)	(8.1)	529	519	(1.8)
- Commercial car	187	207	208	192	179	(3.9)	(6.7)	371	371	0.2
- Passenger car	69	86	87	78	69	0.9	(11.7)	158	148	(6.6)

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

Figure 4: Valuation summary (price as of Aug 8, 2024)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AH	Neutral	15.00	20.0	41.2	3.0	4.6	4.0	3	(35)	17	0.5	0.5	0.4	16	10	11	11.0	7.8	9.1	3.1	3.4	2.8
SAT	Underperform	11.80	13.0	19.9	5.2	7.1	6.5	3	(27)	9	0.6	0.6	0.6	12	8	9	13.6	9.8	10.6	1.1	0.7	0.4
STANLY	Underperform	204.00	192.0	(1.0)	9.1	10.6	9.7	(1)	(14)	8	0.7	0.7	0.7	8	7	7	9.8	4.9	5.3	2.2	2.1	1.5
Average					5.8	7.4	6.8	2	(25)	11	0.6	0.6	0.6	12	8	9	11.5	7.5	8.4	2.1	2.1	1.6

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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล 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 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 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFICO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAE, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIL, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JCN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, 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, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFICO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.