

อาปีโก ไชเทค

บริษัท อาปีโก ไชเทค
จำกัด (มหาชน)

AH

Bloomberg
Reuters

AH TB
AH.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด แต่เป็นไปตามที่ INVX คาด

AH รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 108 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 65% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด 48% แต่เป็นไปตามที่ INVX คาด โดยกำไรที่เติบโต YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล แม้เรามีมุมมองระยะยาวที่แข็งแกร่งต่ออุตสาหกรรมยานยนต์จากแนวโน้มทางเศรษฐกิจ แต่ valuation ที่ต่ำที่ PE ปี 2568 ระดับ 6.6 เท่า น่าจะช่วยจำกัด downside เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 15 บาท

2Q68: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด แต่เป็นไปตามที่ INVX คาด AH รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 108 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 65% QoQ เมื่อหักขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติอยู่ที่ 113 ลบ. เพิ่มขึ้น 13% YoY แต่ลดลง 63% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด 48% แต่เป็นไปตามที่ INVX คาด โดยกำไรที่เติบโต YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 418 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา

เงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวด 1H68 อยู่ที่ 0.31 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2% XD วันที่ 27 ส.ค. 2568 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 10 ก.ย. 2568

รายการที่สำคัญ:

- ยอดขายจากรถจักรยานยนต์ชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (70% ของยอดขาย) เติบโต 5% YoY แต่ลดลง 5% QoQ มาอยู่ที่ 4.6 พันลบ. ใน 2Q68 สำหรับการดำเนินงานในประเทศไทย (45% ของยอดขาย) AH รายงานยอดขายเติบโต 5% YoY สอดคล้องกับยอดขายรถยนต์ในประเทศไทย และจากฐานยอดขายที่ต่ำซึ่งมีการหดตัวลง YoY มาตั้งแต่ 4Q66 ยอดขายจากการดำเนินงานในประเทศโปรตุเกส (19% ของยอดขาย) ลดลง 1% YoY และในประเทศจีน (5% ของยอดขาย) ลดลง 11% YoY ปัจจัยบวกอยู่ที่ประเทศมาเลเซีย (2% ของยอดขาย) ซึ่งยอดขายขยายตัว 137% YoY จากการเพิ่มการผลิตของ AAPICO Avee (AH ถือหุ้น 60% และบริษัทย่อยของ Proton Holdings Berhad ถือหุ้นอีก 40%) ยอดขายจากรถจักรยานยนต์แบรนด์จำหน่ายรถยนต์ (30% ของยอดขาย) ลดลง 6% YoY และทรงตัว QoQ ที่ 1.9 พันลบ. ใน 2Q68
- อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนแอที่ 7.4% ใน 2Q68 ลดลงจาก 8.6% ใน 2Q67 และ 9.9% ใน 1Q68 ปัจจัยกดดันที่สำคัญ คือ การดำเนินงานในประเทศโปรตุเกสจากเหตุการณ์ไฟฟ้าดับในประเทศโปรตุเกส ซึ่งทำให้การดำเนินงานสะดุดลงเป็นเวลา 3 สัปดาห์
- รายได้อื่นอยู่ที่ 122 ลบ. ใน 2Q68 เพิ่มขึ้น 44% YoY และ 24% QoQ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมใน 2Q68 อยู่ที่ 65 ลบ. เพิ่มขึ้น 30% YoY และ 6% QoQ โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่ Purem Aapico ดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 82 ลบ. ใน 2Q68 ลดลง 25% YoY แต่เพิ่มขึ้น 6% QoQ จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

ค่าประมาณการกำไร เราปรับสมมติฐานปี 2568-2569 ของเรา โดยปรับสมมติฐานยอดขายลดลงปีละ 4% เพื่อสะท้อนสมมติฐานยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัวลงที่ 1.42 ล้านคันในปี 2568 (ลดลง 3%YoY) แต่จะถูกชดเชยโดยดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ส่งผลทำให้ประมาณการกำไรปกติของเราที่ 836 ลบ. หรือเติบโต 10% ในปี 2568 ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 15 บาท อ้างอิง PE 6.2 เท่า หรือ -1SD ของ PE เวลี่ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2556

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ 2) การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์หยุดชะงัก และ 3) ข้อพิพาททางกฎหมาย เรามองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ AH มุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	30,034	26,588	26,483	28,127	29,346
EBITDA	(Btmn)	3,349	2,181	2,263	2,342	2,406
Core profit	(Btmn)	1,748	763	836	921	988
Reported profit	(Btmn)	1,610	747	836	921	988
Core EPS	(Bt)	4.93	2.15	2.36	2.60	2.78
DPS	(Bt)	1.65	0.78	0.87	0.96	1.03
P/E, core	(x)	3.2	7.3	6.6	6.0	5.6
EPS growth, core	(%)	2.6	(56.4)	9.6	10.1	7.2
P/BV, core	(x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	(%)	16.5	6.8	7.4	7.7	7.8
Dividend yield	(%)	10.6	5.0	5.6	6.2	6.6
EBITDA growth	(%)	14.2	(34.9)	3.8	3.5	2.7

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 13) (Bt)	15.60
Target price (Bt)	15.00
Mkt cap (Btbn)	5.54

12-m high / low (Bt)	23.2 / 10
Avg. daily 6m (US\$m)	0.08
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	44.9
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	10.6	27.9	5.4
Relative to SET	(2.9)	21.6	7.1

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	808	876
INVX vs Consensus (%)	3.6	5.2

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Flat	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.28	2/20
Environmental Score and Rank	1.84	2/20
Social Score and Rank	3.61	2/20
Governance Score and Rank	5.26	2/20

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

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ AH เนื่องจากบริษัทให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนดไว้ บริษัทดำเนินงานด้านความยั่งยืนตามกลยุทธ์ กรอบแนวคิด และแผนการดำเนินงาน ซึ่งคณะกรรมการความยั่งยืนได้กำหนดแนวทางไว้เพื่อให้บรรลุเป้าหมายความยั่งยืนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.28 (2023)
Rank in Sector	2/20

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
AH	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AH กำหนดเป้าหมายระยะสั้น (ในปี 2569) ระยะกลาง (ในปี 2573) และระยะยาว (ในปี 2581) เพื่อมุ่งการเป็นองค์กรที่มีความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2591
- AH มีแนวทางในการบริหารจัดการการใช้เชื้อเพลิง พลังงาน และก๊าซอุตสาหกรรมด้วยการสนับสนุนให้บริษัทและบริษัทย่อยสร้างสรรค์โครงการที่ช่วยลดการใช้ในกระบวนการผลิตและดำเนินงาน โดยครอบคลุม 4 แนวทางหลัก ได้แก่ 1) การส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียน 2) การส่งเสริมการใช้พลังงานไฟฟ้าแทนการใช้ถ่านหิน 3) การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน 4) การส่งเสริมการใช้ก๊าซอุตสาหกรรมที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม
- AH ได้วางโครงการติดตั้งโซลาร์เซลล์ให้ครอบคลุมในสถานประกอบการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ทุกแห่งในประเทศไทย โดยมีแผนการติดตั้งในปี 2564 และจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2568

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AH มีความมุ่งมั่นในเรื่องการเกิดอุบัติเหตุเป็นศูนย์ ในปี 2567 บริษัทมีอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) เฉลี่ย 2.33 ครั้งต่อการทำงาน 1 ล้านชั่วโมง ซึ่งต่ำกว่าปีที่แล้ว (3.86) แต่ยังต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้
- AH มีระดับความพึงพอใจและความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรร้อยละ 85.19 ในปี 2567 ต่ำกว่าร้อยละ 85.47 ในปี 2565 และต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ร้อยละ 89
- พนักงานแต่ละคนได้รับการฝึกอบรมและพัฒนาทักษะโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 12.71 ชั่วโมง/คน/ปี ซึ่งบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ 8.5 ชั่วโมง/คน/ปี อีกทั้งมีชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 4.21 ชั่วโมง จากปี 2566

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- AH กำหนดเป้าหมายให้ลูกค้า Critical Tier 1 ร้อยละ 80 ได้รับการประเมินและผ่านการประเมินความเสี่ยงด้าน ESG
- AH สื่อสารและจัดให้มีการอบรมพนักงานในส่วนงานที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งพนักงานในส่วนงานที่มีความเสี่ยงสูงต่อการทุจริตคอร์รัปชัน เพื่อให้สามารถจำแนกจัดการกับพฤติกรรมกรรมการติดสินบนและทุจริตด้วยความรอบคอบระมัดระวัง AH ได้เปิดเผยรายละเอียดของนโยบายและการดำเนินการเพื่อป้องกันการทุจริตคอร์รัปชันไว้ในเว็บไซต์บริษัท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวนกรรมการในคณะกรรมการบริษัทมีทั้งหมด 7 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการอิสระ 5 ท่าน (71% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 39% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.28	—
Environment Financial Materiality Score	1.84	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	No	No
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.34	1.64
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	22.25	18.83
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	223.88	165.31
Electricity Used ('000 megawatt hours)	66.79	59.45
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	174.55	179.54
Social Financial Materiality Score	3.61	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	21,701	27,228
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.59	0.47
Women in Workforce (%)	27.50	28.00
Employee Turnover rate (%)	10.01	—
Governance Financial Materiality Score	5.26	—
Size of the Board (persons)	7	7
Number of Independent Directors (persons)	4	5
Number of Non Executive Directors (persons)	5	5
Number of Women on Board (persons)	2	2

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	17,172	20,433	27,967	30,034	26,588	26,483	28,127	29,346
Cost of goods sold	Btmn	(16,054)	(18,225)	(24,777)	(26,522)	(24,277)	(24,114)	(25,620)	(26,705)
Gross profit	Btmn	1,118	2,208	3,191	3,512	2,311	2,369	2,506	2,642
SG&A	Btmn	(1,333)	(1,540)	(1,729)	(1,781)	(1,769)	(1,769)	(1,858)	(1,951)
Other income	Btmn	625	312	318	356	388	389	419	440
Interest expense	Btmn	(373)	(346)	(342)	(464)	(412)	(350)	(350)	(350)
Pre-tax profit	Btmn	38	635	1,437	1,623	518	639	718	781
Corporate tax	Btmn	(12)	(113)	(177)	(82)	(137)	(148)	(163)	(175)
Equity a/c profits	Btmn	101	281	452	303	232	278	299	314
Minority interests	Btmn	(15)	(13)	(23)	28	(1)	(2)	(2)	(3)
Core profit	Btmn	176	802	1,704	1,748	763	836	921	988
Extra-ordinary items	Btmn	(28)	222	120	(138)	(16)	0	0	0
Net Profit	Btmn	148	1,024	1,824	1,610	747	836	921	988
EBITDA	Btmn	1,408	2,012	2,933	3,349	2,181	2,263	2,342	2,406
Core EPS (Bt)	Btmn	0.55	2.26	4.80	4.93	2.15	2.36	2.60	2.78
Net EPS (Bt)	Bt	0.46	2.89	5.14	4.54	2.11	2.36	2.60	2.78
DPS (Bt)	Bt	0.15	0.94	1.54	1.65	0.78	0.87	0.96	1.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	Btmn	6,566	6,287	9,184	11,173	9,226	9,204	9,966	10,690
Total fixed assets	Btmn	7,773	8,222	7,913	7,991	7,983	7,698	7,413	7,128
Total assets	Btmn	22,346	22,723	25,469	25,294	23,076	22,650	23,092	23,475
Total loans	Btmn	9,415	7,889	7,497	6,201	5,432	4,306	3,806	3,306
Total current liabilities	Btmn	8,447	9,158	11,238	11,633	8,519	7,855	8,216	8,477
Total long-term liabilities	Btmn	5,597	4,238	3,759	1,851	2,879	2,378	1,878	1,378
Total liabilities	Btmn	14,605	13,908	15,540	13,977	12,083	10,956	10,818	10,579
Paid-up capital	Btmn	323	355	355	355	355	355	355	355
Total equity	Btmn	7,741	8,815	9,929	11,317	10,993	11,694	12,274	12,896
BVPS (Bt)	Bt	23.17	23.99	27.09	30.53	29.66	31.63	33.27	35.02

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	Btmn	176	802	1,704	1,748	763	836	921	988
Depreciation and amortization	Btmn	998	1,031	1,154	1,262	1,251	1,274	1,274	1,274
Operating cash flow	Btmn	316	3,299	2,047	3,353	1,570	2,154	2,097	1,839
Investing cash flow	Btmn	(408)	(791)	(773)	492	(826)	(489)	(489)	(489)
Financing cash flow	Btmn	281	(2,277)	(1,143)	(2,507)	(2,092)	(1,055)	(841)	(865)
Net cash flow	Btmn	189	231	132	1,338	(1,348)	610	767	485

Key Financial Ratios

FY December 31		2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	6.5	10.8	11.4	11.7	8.7	8.9	8.9	9.0
Operating margin	(%)	(1.3)	3.3	5.2	5.8	2.0	2.3	2.3	2.4
EBITDA margin	(%)	8.2	9.8	10.5	11.2	8.2	8.5	8.3	8.2
EBIT margin	(%)	3.1	7.1	8.3	7.0	4.8	5.0	5.0	5.1
Net profit margin	(%)	0.9	5.0	6.5	5.4	2.8	3.2	3.3	3.4
ROE	(%)	2.3	9.7	18.2	16.5	6.8	7.4	7.7	7.8
ROA	(%)	0.8	3.6	7.1	6.9	3.2	3.7	4.0	4.2
Net D/E	(x)	1.1	0.8	0.7	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	3.8	5.8	8.6	7.2	5.3	6.5	6.7	6.9
Debt service coverage	(x)	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6
Payout Ratio	(%)	32.7	32.6	30.0	36.4	37.1	37.1	37.1	37.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Thai auto production	000	1,428	1,686	1,884	1,842	1,468	1,421	1,446	1,523
Growth	%	(29.1)	18.1	11.7	(2.2)	(20.3)	(3.2)	1.8	5.3
Domestic sales	000	792	754	849	776	573	554	567	584
Growth	%	(21.4)	(4.8)	12.6	(8.7)	(26.2)	(3.3)	2.4	3.0
Auto export	000	736	959	1,000	1,118	1,029	932	938	1,004
Growth	%	(30.2)	30.4	4.3	11.7	(7.9)	(9.4)	0.6	7.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	Btmn	7,624	7,131	7,452	6,436	6,530	6,169	6,746	6,522
Cost of goods sold	Btmn	(6,729)	(6,313)	(6,745)	(5,881)	(5,957)	(5,696)	(6,081)	(6,041)
Gross profit	Btmn	895	819	708	556	573	474	666	481
SG&A	Btmn	(457)	(438)	(460)	(456)	(442)	(411)	(399)	(426)
Other income	Btmn	172	(79)	139	84	106	161	99	122
Interest expense	Btmn	(124)	(138)	(107)	(110)	(91)	(103)	(77)	(82)
Pre-tax profit	Btmn	568	(13)	343	127	219	195	350	154
Corporate tax	Btmn	(74)	129	(22)	(31)	(17)	(66)	(43)	(46)
Equity a/c profits	Btmn	81	68	44	50	80	58	61	65
Minority interests	Btmn	7	21	(1)	7	3	(9)	(1)	0
Core profit	Btmn	432	421	301	100	212	150	305	113
Extra-ordinary items	Btmn	69	(283)	19	3	(7)	(30)	2	(5)
Net Profit	Btmn	501	138	319	103	205	120	306	108
EBITDA	Btmn	954	600	708	518	570	536	696	466
Core EPS (Bt)	Bt	1.22	1.19	0.85	0.28	0.60	0.42	0.86	0.32
Net EPS (Bt)	Bt	1.41	0.39	0.90	0.29	0.58	0.34	0.86	0.30

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	Btmn	9,405	11,173	10,988	9,261	9,018	9,225	9,933	9,562
Total fixed assets	Btmn	8,173	7,991	8,209	8,083	7,774	7,983	7,952	8,024
Total assets	Btmn	26,242	25,293	25,477	23,495	22,651	23,076	23,815	23,529
Total loans	Btmn	6,885	6,201	5,815	4,804	4,766	5,432	5,336	5,625
Total current liabilities	Btmn	12,353	11,633	11,051	9,369	9,751	8,519	8,902	8,279
Total long-term liabilities	Btmn	2,212	1,851	1,998	2,004	1,482	2,878	2,836	3,193
Total liabilities	Btmn	15,051	13,977	13,541	11,859	11,691	12,083	12,417	12,188
Paid-up capital	Btmn	355	355	355	355	355	355	355	355
Total equity	Btmn	11,192	11,317	11,936	11,636	10,959	10,993	11,398	11,341
BVPS (Bt)	Bt	30.06	30.53	32.22	31.46	29.56	29.66	30.79	30.61

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	Btmn	432	421	301	100	212	150	305	113
Depreciation and amortization	Btmn	343	298	321	334	332	312	331	289
Operating cash flow	Btmn	549	851	182	1,001	473	(86)	539	206
Investing cash flow	Btmn	15	1,112	(826)	1,912	(1,552)	(360)	(200)	(46)
Financing cash flow	Btmn	(422)	(823)	(563)	(1,586)	(404)	461	(270)	(25)
Net cash flow	Btmn	142	1,139	(1,207)	1,327	(1,483)	15	69	135

Key Financial Ratios

FY December 31		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	11.7	11.5	9.5	8.6	8.8	7.7	9.9	7.4
Operating margin	(%)	5.8	5.3	3.3	1.6	2.0	1.0	4.0	0.8
EBITDA margin	(%)	12.5	8.4	9.5	8.1	8.7	8.7	10.3	7.1
EBIT margin	(%)	8.9	1.8	5.9	3.6	4.7	4.7	6.2	3.5
Net profit margin	(%)	6.6	1.9	4.3	1.6	3.1	1.9	4.5	1.7
ROE	(%)	16.8	14.5	10.7	7.2	7.4	5.5	10.4	7.3
ROA	(%)	6.8	6.0	4.7	3.3	3.3	2.5	4.9	3.6
Net D/E	(x)	0.5	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	7.7	4.4	6.6	4.7	6.2	5.2	9.0	5.7
Debt service coverage	(x)	0.7	0.5	0.7	0.6	0.6	0.7	1.0	0.7

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Thai auto production	000	464.5	455.7	414.1	346.2	366.9	359.6	352.5	373.7
Growth	%	(6.0)	(12.3)	(18.4)	(16.3)	(21.0)	(21.1)	(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: AH's earnings review

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	YoY%	QoQ%	1H24	1H25	YoY%
Revenue	6,436	6,530	6,169	6,746	6,522	1.3	(3.3)	13,889	13,268	(4.5)
Gross profit	556	573	474	666	481	(13.5)	(27.7)	1,264	1,147	(9.3)
EBITDA	518	570	536	696	466	(10.1)	(33.1)	1,226	1,162	(5.3)
Core profit	100	212	150	305	113	13.4	(62.8)	401	418	4.3
Net profit	103	205	120	306	108	5.2	(64.7)	422	414	(1.9)
EPS (Bt/share)	0.28	0.60	0.42	0.86	0.32	13.4	(62.8)	1.13	1.18	4.3
Balance Sheet										
Total Assets	23,495	22,651	23,076	23,815	23,529	0.1	(1.2)	23,495	23,529	0.1
Total Liabilities	11,859	11,691	12,083	12,417	12,188	2.8	(1.8)	11,859	12,188	2.8
Total Equity	11,636	10,959	10,993	11,398	11,341	(2.5)	(0.5)	11,636	11,341	(2.5)
BVPS (Bt/share)	31.5	29.6	29.7	30.8	30.6	(2.7)	(0.6)	31.5	30.6	(2.7)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	8.6	8.8	7.7	9.9	7.4	(1.3)	(2.5)	9.1	8.6	
EBITDA margin (%)	8.1	8.7	8.7	10.3	7.1	(0.9)	(3.2)	8.8	8.8	
Net Profit Margin (%)	1.6	3.1	1.9	4.5	1.7	0.1	(2.9)	3.0	3.1	
ROA (%)	1.6	3.5	2.5	4.9	1.9	0.3	(3.0)	1.6	1.9	
ROE (%)	3.6	7.7	5.4	10.4	3.9	0.4	(6.5)	3.6	3.9	
D/E (X)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5			0.4	0.5	
Thai auto statistics (000 units)										
Auto production	346	367	360	352	374	7.9	6.0	760	726	(4.5)
- Commercial car	224	238	222	244	240	7.3	(1.6)	485	484	(0.2)
- Passenger car	123	129	118	109	134	9.1	23.1	275	242	(12.0)
Domestic auto sales	144	131	134	153	150	3.6	(2.4)	308	303	(1.7)
- Commercial car	60	53	55	57	50	(17.5)	(13.3)	125	107	(14.5)
- Passenger car	70	59	65	73	69	(1.8)	(6.4)	150	142	(5.2)
- BEV	14	19	15	23	31	118.1	37.9	34	54	61.2
Auto export	249	250	260	225	235	(5.5)	4.6	519	459	(11.5)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 13, 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	15.60	15.00	1.8	7.3	6.6	6.0	(56)	10	10	0.5	0.5	0.5	7	7	8	5.0	5.6	6.2	4.1	3.4	2.9
SAT	Neutral	13.40	12.50	2.1	8.2	8.0	7.6	(28)	3	6	0.7	0.7	0.6	8	8	9	11.2	8.8	9.3	1.9	1.5	1.2
STANLY	Underperform	184.50	185.00	7.4	9.0	9.3	8.5	(9)	(3)	8	0.7	0.7	0.6	7	7	8	6.5	7.2	7.8	1.9	1.7	1.4
Average					8.1	8.0	7.4	(31)	3	8	0.6	0.6	0.6	8	8	8	7.6	7.2	7.7	2.6	2.2	1.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น 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) (“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 กริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ เอสซีบี เอกซ์ โฮเทล ความเห็น บัณฑิต บัณฑิตราห์ 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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พับพับซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, 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, GENC, 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, WIILK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกฏเกณฑ์การประเมิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, 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, 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, HANN, 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, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQU, 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.