

สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี SAT

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

SAT TB
SAT.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q68: กำไรดีกว่าคาดจากอัตรากำไรที่ดีและภาษีต่ำ

SAT รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 195 ลบ. เพิ่มขึ้น 23% YoY และ 31% QoQ โดยกำไรสุทธิออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 15% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้นและค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำ ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายที่อ่อนแอ เรายังคงมุมมองระยะยาวต่ออุตสาหกรรมยานยนต์จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เราชอบ SAT ในด้านการควบคุมต้นทุนและเงินปันผลสูง อีกทั้งยังมีโอกาสที่เงินปันผลจะปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAT ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 13 บาท อ้างอิง PE 7.5 เท่า

3Q68: กำไรดีกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง SAT รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 195 ลบ. เพิ่มขึ้น 23% YoY และ 31% QoQ เมื่อหักรายการพิเศษจากกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติอยู่ที่ 194 ลบ. เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 27% QoQ โดยกำไรสุทธิออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 15% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้นและค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำ ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายที่อ่อนแอ

รายการที่สำคัญ

- (-) ยอดขายอยู่ที่ 1.7 พันลบ. ใน 3Q68 ลดลง 10% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ ยอดขายชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (รถยนต์เพื่อการพาณิชย์คิดเป็น 71% ของยอดขาย และรถยนต์นั่งคิดเป็น 9%) ลดลง 8% YoY จากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอ แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ยอดขายชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร OEM (19% ของยอดขาย) ลดลง 19% YoY และ 3% QoQ สะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอลงจากราคาพืชผลทางการเกษตรที่ลดลง
- (+) อัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งที่ 18.8% ใน 3Q68 เพิ่มขึ้นจาก 17.2% ใน 3Q67 และ 17.1% ใน 2Q68 สะท้อนถึงการบริหารจัดการต้นทุนอย่างต่อเนื่อง
- (+) ค่าใช้จ่ายภาษีอยู่ที่ 3 ลบ. ลดลง 90% YoY และ 73% QoQ ทำให้อัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ที่ระดับเพียง 2%

คงประมาณการกำไร กำไรปกติ 9M68 อยู่ที่ 536 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% YoY และคิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา เราคงประมาณการกำไรของเราไว้เช่นเดิม และคาดว่ากำไรปกติของ SAT จะลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายภาษีที่กลับสู่ระดับปกติ และลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราเปลี่ยนฐานที่ใช้ประเมินมูลค่าเป็นกลางปี 2569 ทำให้ราคาเป้าหมายปรับเพิ่มขึ้นเป็น 13 บาท (เพิ่มขึ้นจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 12.5 บาท) อ้างอิง PE 7.5 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ -1SD ของ PE เฉลี่ยในอดีต เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAT โดยมองว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 6% สำหรับผลการดำเนินงานงวด 2H68 และ 9% สำหรับปี 2569 และมีโอกาสที่บริษัทจะเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลเมื่อพิจารณาจากสถานะเงินสดสุทธิและรายจ่ายลงทุนที่น่าจะอยู่ในระดับต่ำ

ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ ยอดผลิตเครื่องจักรกลการเกษตรที่อ่อนแอ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรายังคงความเสี่ยง 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	7,102	7,425	7,764
EBITDA	(Btmn)	1,570	1,242	1,259	1,281	1,301
Core profit	(Btmn)	971	694	714	754	791
Reported profit	(Btmn)	977	699	714	754	791
Core EPS	(Bt)	2.28	1.63	1.68	1.77	1.86
DPS	(Bt)	1.60	1.50	1.18	1.24	1.30
P/E, core	(x)	5.9	8.2	8.0	7.6	7.2
EPS growth, core	(%)	3.5	(28.5)	2.9	5.5	4.9
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE	(%)	11.9	8.4	8.5	8.7	8.9
Dividend yield	(%)	11.9	11.2	8.8	9.3	9.7
EBITDA growth	(%)	1.4	(20.9)	1.3	1.8	1.6

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 11) (Bt)	13.40
Target price (Bt)	13.00
Mkt cap (Btmn)	5.70

12-m high / low (Bt)	13.9 / 10
Avg. daily 6m (US\$m)	0.21
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
Free float (%)	62.9
Outstanding Short Position (%)	0.12

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.3	5.5	19.6
Relative to SET	1.2	2.2	34.0

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	696	721
INVX vs Consensus (%)	2.6	4.6

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.13	1/20
Environmental Score and Rank	2.33	1/20
Social Score and Rank	5.03	1/20
Governance Score and Rank	5.41	1/20

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

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.13 (2023)
Rank in Sector	1/20

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SAT	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.13	—
Environment Financial Materiality Score	2.33	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	4.95	4.38
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	64.38	54.05
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	29.86	24.87
Electricity Used ('000 megawatt hours)	157.21	—
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	325.57	—
Social Financial Materiality Score	5.03	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	29,194	33,007
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.03	0.04
Women in Workforce (%)	14.42	14.80
Employee Turnover rate (%)	8.78	10.10
Governance Financial Materiality Score	5.41	—
Size of the Board (persons)	10	10
Number of Independent Directors (persons)	6	6
Number of Non Executive Directors (persons)	9	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	7,102	7,425	7,764
Cost of goods sold	Btmn	(4,991)	(6,943)	(7,316)	(7,436)	(6,148)	(5,812)	(6,069)	(6,348)
Gross profit	Btmn	891	1,655	1,616	1,653	1,281	1,290	1,356	1,416
SG&A	Btmn	(615)	(737)	(731)	(686)	(681)	(650)	(674)	(700)
Other income	Btmn	144	131	153	105	136	107	111	116
Interest expense	Btmn	(8)	(6)	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
Pre-tax profit	Btmn	412	1,032	1,036	1,070	733	744	790	830
Corporate tax	Btmn	(40)	(159)	(140)	(167)	(110)	(100)	(111)	(116)
Equity a/c profits	Btmn	3	84	38	56	60	71	74	78
Minority interests	Btmn	(4)	(3)	4	12	11	0	0	0
Core profit	Btmn	371	955	939	971	694	714	754	791
Extra-ordinary items	Btmn	0	(2)	1	6	5	0	0	0
Net Profit	Btmn	371	953	940	977	699	714	754	791
EBITDA	Btmn	1,040	1,608	1,548	1,570	1,242	1,259	1,281	1,301
Core EPS (Bt)	Btmn	0.87	2.25	2.21	2.28	1.63	1.68	1.77	1.86
Net EPS (Bt)	Bt	0.87	2.24	2.21	2.30	1.64	1.68	1.77	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	5,999	6,355	6,708
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	10,349	10,634	10,935
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	1,417	1,476	1,540
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	1,798	1,857	1,921
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	8,777	9,015
BVPS (Bt)	Bt	16.68	17.94	18.73	19.52	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	754	791
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	1,284	1,188	1,205
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	(528)	(554)
Net cash flow	Btmn	278	(379)	396	75	(576)	499	261	251

Key Financial Ratios

FY December 31		2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	15.1	19.2	18.1	18.2	17.2	18.2	18.3	18.2
Operating margin	(%)	4.7	10.7	9.9	10.6	8.1	9.0	9.2	9.2
EBITDA margin	(%)	17.7	18.7	17.3	17.3	16.7	17.7	17.3	16.8
EBIT margin	(%)	7.0	11.9	11.4	11.7	9.8	10.4	10.5	10.6
Net profit margin	(%)	6.3	11.1	10.5	10.7	9.4	10.1	10.2	10.2
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	7.2	7.3
Net D/E	(x)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage	(x)	134.1	277.8	782.2	975.4	451.1	457.0	465.2	472.5
Debt service coverage	(x)	6.9	277.8	782.2	975.4	30.6	31.0	31.6	60.0
Payout Ratio	(%)	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	1,421	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	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total revenue	Btmn	2,084	2,045	1,712	1,854	1,819	1,827	1,640	1,668
Cost of goods sold	Btmn	(1,695)	(1,711)	(1,445)	(1,535)	(1,456)	(1,478)	(1,359)	(1,355)
Gross profit	Btmn	389	334	267	318	363	349	281	313
SG&A	Btmn	(185)	(161)	(164)	(175)	(182)	(165)	(161)	(172)
Other income	Btmn	28	20	40	33	44	24	29	38
Interest expense	Btmn	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	Btmn	231	192	142	175	224	206	148	178
Corporate tax	Btmn	(42)	(29)	(18)	(30)	(34)	(32)	(11)	(3)
Equity a/c profits	Btmn	25	18	13	10	20	13	13	16
Minority interests	Btmn	3	2	2	5	2	1	3	1
Core profit	Btmn	218	184	140	160	213	188	153	194
Extra-ordinary items	Btmn	(0)	3	1	(2)	2	1	(4)	1
Net Profit	Btmn	218	187	140	159	215	189	149	195
EBITDA	Btmn	360	324	268	304	354	332	271	304
Core EPS (Bt)	Bt	0.51	0.43	0.33	0.38	0.50	0.44	0.36	0.46
Net EPS (Bt)	Bt	0.51	0.44	0.33	0.37	0.50	0.44	0.35	0.46

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total current assets	Btmn	5,698	5,887	5,301	5,468	5,485	5,895	5,431	5,520
Total fixed assets	Btmn	3,256	3,305	3,241	3,192	3,130	3,060	2,977	2,911
Total assets	Btmn	10,401	10,614	9,987	10,011	10,057	10,397	9,890	9,907
Total loans	Btmn	0	0	20	26	19	13	12	12
Total current liabilities	Btmn	1,769	1,789	1,537	1,505	1,348	1,478	1,353	1,341
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	2,108	2,140	1,893	1,873	1,728	1,880	1,757	1,751
Paid-up capital	Btmn	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	Btmn	8,293	8,474	8,094	8,138	8,329	8,518	8,132	8,156
BVPS (Bt)	Bt	19.50	19.93	19.04	19.15	19.61	20.05	19.15	19.21

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Core Profit	Btmn	218	184	140	160	213	188	153	194
Depreciation and amortization	Btmn	128	132	125	128	130	126	122	125
Operating cash flow	Btmn	387	379	144	277	183	441	194	302
Investing cash flow	Btmn	(632)	(686)	(4)	(60)	(221)	86	(422)	(152)
Financing cash flow	Btmn	(5)	(1)	(508)	(110)	(13)	(14)	(535)	(178)
Net cash flow	Btmn	(250)	(308)	(368)	108	(51)	513	(763)	(27)

Key Financial Ratios

FY December 31		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Gross margin	(%)	18.7	16.3	15.6	17.2	20.0	19.1	17.1	18.8
Operating margin	(%)	9.8	8.4	6.0	7.7	9.9	10.0	7.3	8.5
EBITDA margin	(%)	17.3	15.8	15.6	16.4	19.5	18.2	16.5	18.2
EBIT margin	(%)	11.0	9.5	8.2	9.3	12.2	11.2	8.7	10.6
Net profit margin	(%)	10.4	9.1	8.2	8.6	11.8	10.4	9.1	11.7
ROE	(%)	11.5	8.8	8.0	8.0	8.2	8.8	9.1	8.8
ROA	(%)	9.0	6.8	6.4	6.3	6.7	7.1	7.4	7.2
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage	(x)	880.9	587.4	454.4	379.2	436.1	285.4	276.2	310.4
Debt service coverage	(x)	880.9	587.4	47.2	41.3	63.9	75.1	66.5	77.6

Key statistics

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Auto production	(000)	455.7	414.1	346.2	366.9	340.5	352.5	373.7	351.1
Growth	(%)	(12.3)	(18.4)	(16.3)	(21.0)	(25.3)	(14.9)	7.9	(4.3)
Domestic sales	(000)	188.9	163.8	144.3	130.6	134.0	153.2	149.5	145.1
Growth	(%)	(12.4)	(24.6)	(23.7)	(27.7)	(29.1)	(6.4)	3.6	11.1
Auto export	(000)	295.6	270.5	248.5	249.8	260.3	224.6	234.9	232.6
Growth	(%)	0.6	(1.2)	(2.6)	(14.8)	(12.0)	(17.0)	(5.5)	(6.9)

Figure 1: SAT's earnings review

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	YoY%	QoQ%	9M24	9M25	YoY%
Revenue	1,854	1,819	1,827	1,640	1,668	(10.0)	1.7	5,611	5,135	(8.5)
Gross profit	318	363	349	281	313	(1.7)	11.5	919	942	2.5
EBITDA	304	354	332	271	304	0.0	12.1	895	908	1.4
Core profit	160	213	188	153	194	21.1	27.0	484	536	10.8
Net profit	159	215	189	149	195	22.9	30.7	486	533	9.8
EPS (Bt/share)	0.37	0.50	0.44	0.35	0.46	22.9	30.7	1.14	1.25	9.8
Balance Sheet										
Total Assets	10,011	10,057	10,397	9,890	9,907	(1.0)	0.2	10,011	9,907	(1.0)
Total Liabilities	1,873	1,728	1,880	1,757	1,751	(6.5)	(0.4)	1,873	1,751	(6.5)
Total Equity	8,138	8,329	8,518	8,132	8,156	0.2	0.3	8,138	8,156	0.2
BVPS (Bt/share)	19.2	19.6	20.1	19.2	19.2	0.3	0.3	19.2	19.2	0.3
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	17.2	20.0	19.1	17.1	18.8	1.6	1.6	16.4	18.4	2.0
EBITDA margin (%)	16.4	19.5	18.2	16.5	18.2	1.8	1.7	16.0	17.7	1.7
Net Profit Margin (%)	8.6	11.8	10.4	9.1	11.7	3.1	2.6	8.7	10.4	1.7
ROA (%)	6.3	8.3	7.2	6.2	7.8			9.7	6.3	
ROE (%)	7.9	10.2	8.9	7.5	9.5			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	367	340	352	374	351	(4.3)	(6.0)	1,127	1,077	(4.4)
Domestic auto sales	131	134	153	150	145	11.1	(3.0)	439	448	2.1
Auto export	250	260	225	235	233	(6.9)	(1.0)	769	692	(10.0)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 11, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AH	Neutral	12.40	15.00	28.0	5.8	5.3	4.8	(56)	10	10	0.4	0.4	0.4	7	7	8	6.3	7.0	7.8	3.6	2.9	2.5
SAT	Neutral	13.40	13.00	5.8	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	185.50	190.00	9.4	9.0	8.9	8.6	(9)	1	3	0.7	0.7	0.6	7	7	8	6.5	7.0	7.2	1.9	1.7	1.4
Average					7.7	7.4	7.0	(31)	5	6	0.6	0.6	0.6	8	8	8	8.0	7.6	8.1	2.5	2.0	1.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บริหารการ ราคาค่า ความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SICO, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลอาจคลาดเคลื่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KFI, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.