

สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี SAT

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

SAT TB
SAT.BK

1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากมาร์จินที่แข็งแกร่งและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง

SAT รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 212 ลบ. เพิ่มขึ้น 12% YoY และ 8% QoQ เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 209 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 6% QoQ ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด 18% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง ประเด็นที่เรากังวลคือยอดขายชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ (19% ของยอดขาย) ที่ลดลงติดต่อกัน 3 ไตรมาส รวมถึงแรงกดดันเรื่องต้นทุนวัตถุดิบที่มีแนวโน้มสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาเหล็ก เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAT เนื่องจากคาดการณ์ถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 8.5% ในปี 2569 ราคาเป้าหมายสั้นปี 2569 อยู่ที่ 16 บาท อ้างอิง PE 9 เท่า

1Q69: กำไรดีกว่าคาด SAT รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 212 ลบ. เพิ่มขึ้น 12% YoY และ 8% QoQ เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 209 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 6% QoQ ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด 18% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง

ประเด็นสำคัญใน 1Q69:

- ยอดขายอยู่ที่ 1.8 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น 8% QoQ ทั้งนี้จากการประเมินของเรา ยอดขายชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (81% ของยอดขาย, ส่วนใหญ่เป็นรถยนต์เพื่อการพาณิชย์) เติบโต 6% YoY แต่ทรงตัว QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ยอดขายชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ OEM (19% ของยอดขาย) ลดลง 21% YoY สะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ แต่เพิ่มขึ้น 62% QoQ จากฐานที่ต่ำ
- อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q69 อยู่ที่ 19.8% เพิ่มขึ้นจาก 19.1% ใน 1Q68 สะท้อนถึงมาตรการควบคุมต้นทุนของ SAT ท่ามกลางยอดขายที่อ่อนแอ แต่ลดลงจาก 21.2% ใน 4Q68
- ค่าใช้จ่ายภาษีอยู่ในระดับต่ำที่ 13 ลบ. ลดลง 58% YoY และ 33% QoQ

คงประมาณการกำไร กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 27% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา และเรายังคงประมาณการว่ากำไรจะเติบโต 5% สู่ระดับ 768 ลบ. บนสมมติฐานการผลิตรถยนต์ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (เติบโต 2% เป็น 1.48 ล้านคันในปี 2569) สำหรับ 2Q69 เราคาดว่ากำไรของ SAT จะเติบโต YoY (จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง) แต่ลดลง QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) ข้อกังวลของเราคือยอดขายชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ที่ลดลงติดต่อกัน 3 ไตรมาส และแรงกดดันต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น (50-60% ของต้นทุนการผลิต) โดยเฉพาะราคาเหล็ก ทั้งนี้ SAT สามารถขอปรับราคากับลูกค้าได้เมื่อต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น แต่อาจมีความล่าช้า ซึ่งจะกระทบกำไรในช่วงสั้น ราคาเป้าหมายสั้นปี 2569 ของเราอยู่ที่ 16 บาท อ้างอิง PE 9 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับระดับ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAT เนื่องจากคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงถึง 8.5% ในปี 2569

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2025F
Revenue	(Btmn)	7,430	6,830	7,131	7,461	7,807
EBITDA	(Btmn)	1,242	1,210	1,292	1,316	1,359
Core profit	(Btmn)	696	733	768	811	866
Reported profit	(Btmn)	701	730	768	811	866
Core EPS	(Bt)	1.64	1.72	1.81	1.91	2.04
DPS	(Bt)	1.50	1.60	1.26	1.33	1.43
P/E, core	(x)	9.1	8.6	8.2	7.8	7.3
EPS growth, core	(%)	(28.5)	5.2	4.8	5.6	6.9
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8
ROE	(%)	8.4	8.8	9.1	9.3	10.2
Dividend yield	(%)	10.1	10.7	8.5	9.0	9.6
EBITDA growth	(%)	(20.9)	(2.6)	6.8	1.9	3.2

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data	
Last close (May 14) (Bt)	14.90
Target price (Bt)	16.00
Mkt cap (Btbn)	6.34
12-m high / low (Bt)	16.7 / 11.5
Avg. daily 6m (US\$m)	0.35
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	62.9
Outstanding Short Position (%)	0.17

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.5	(2.6)	24.2
Relative to SET	1.3	(9.5)	(1.8)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	755	783
INVX vs Consensus (%)	1.8	3.6

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	AAA

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	5.40 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 พร้อมทั้งศึกษาแนวทางการชดเชยเพื่อให้ออดคล้อง Carbon Neutrality Pathway

ESG Ratings and Indices

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

CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
SAT	5	No	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SAT มีการตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก 30% ในปี 2573 จากปีฐาน 2561 โดยเน้นการใช้พลังงานหมุนเวียน ประสิทธิภาพพลังงานและสมาร์ตกริด พร้อมทั้งศึกษาแนวทางการชดเชยเพื่อให้ออดคล้อง Carbon Neutrality Pathway ทั้งนี้ในปี 2568 SAT ประสบความสำเร็จในการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวม (Scope 1 และ 2) ลงได้ 35% และลดความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซลง 24.7% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2561
- ในปี 2568 ปริมาณกากของเสียอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตรายที่ถูกกำจัดต่อหน่วยการผลิตลดลง 31% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ 13% อย่างไรก็ตาม SAT ยังไม่สามารถบรรลุเป้าหมายในการลดกากของเสียอันตรายโดยปริมาณกากของเสียอันตรายต่อหน่วยการผลิตเพิ่มขึ้น 53% สาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำมันหล่อเย็นและน้ำเสียปนเปื้อนน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อคนอยู่ที่ 22.31 ชั่วโมงในปี 2568 ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ 16 ชั่วโมงอย่างมีนัยสำคัญ
- ในปี 2568 มีกรณีการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานของพนักงานจำนวน 3 ราย หรือคิดเป็นอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) ที่ 0.58 ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายของ SAT ที่กำหนดไว้เป็นศูนย์

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- SAT ได้มีแนวทางในการจัดลำดับความสำคัญและการบริหารความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทาน โดยการสร้างความมีส่วนร่วมให้คู่ค้าเข้ามามีบทบาทในการพัฒนาและยกระดับมาตรฐาน
- SAT เปิดโอกาสให้พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มมีช่องทางการร้องเรียน การแสดงความเห็น และแจ้งเบาะแสการกระทำผิดกฎหมายผ่านทางจดหมาย หรืออีเมล ส่งถึงกรรมการอิสระหรือเลขานุการบริษัท ซึ่งทำหน้าที่เป็นหน่วยรับข้อร้องเรียนด้านการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรมธุรกิจของบริษัท
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 10 ท่าน โดยในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระ 5 ท่าน คิดเป็น 50% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 43% 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	5.40	—
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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	Btmn	8,598	8,931	9,091	7,430	6,830	7,131	7,461	7,807
Cost of goods sold	Btmn	(6,943)	(7,316)	(7,436)	(6,148)	(5,526)	(5,757)	(6,021)	(6,286)
Gross profit	Btmn	1,655	1,616	1,655	1,283	1,304	1,374	1,440	1,521
SG&A	Btmn	(737)	(731)	(688)	(683)	(709)	(685)	(711)	(738)
Other income	Btmn	131	153	105	136	128	107	112	117
Interest expense	Btmn	(6)	(2)	(2)	(3)	(4)	(4)	(4)	(4)
Pre-tax profit	Btmn	1,032	1,036	1,070	733	717	792	837	896
Corporate tax	Btmn	(159)	(140)	(167)	(110)	(66)	(95)	(100)	(108)
Equity a/c profits	Btmn	84	38	56	60	67	71	75	78
Minority interests	Btmn	(3)	4	12	11	13	0	0	0
Core profit	Btmn	955	939	973	696	733	768	811	866
Extra-ordinary items	Btmn	(2)	1	6	5	(2)	0	0	0
Net Profit	Btmn	953	940	979	701	730	768	811	866
EBITDA	Btmn	1,608	1,548	1,570	1,242	1,210	1,292	1,316	1,359
Core EPS (Bt)	Btmn	2.25	2.21	2.29	1.64	1.72	1.81	1.91	2.04
Net EPS (Bt)	Bt	2.24	2.21	2.30	1.65	1.72	1.81	1.91	2.04
DPS (Bt)	Bt	1.50	1.50	1.60	1.50	1.60	1.26	1.33	1.43

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	Btmn	5,543	5,830	5,698	5,485	5,597	5,991	6,347	6,856
Total fixed assets	Btmn	3,069	3,213	3,256	3,130	2,889	2,805	2,742	2,696
Total assets	Btmn	9,830	10,351	10,401	10,057	10,012	10,332	10,636	10,846
Total loans	Btmn	0	0	0	19	6	6	6	6
Total current liabilities	Btmn	1,892	2,054	1,769	1,348	1,266	1,356	1,417	1,367
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	2,188	2,385	2,108	1,728	1,673	1,763	1,824	1,774
Paid-up capital	Btmn	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	Btmn	7,642	7,966	8,293	8,329	8,339	8,569	8,813	8,206
BVPS (Bt)	Bt	17.94	18.73	19.52	19.64	19.66	20.20	20.73	19.30

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	Btmn	955	939	973	696	733	768	811	866
Depreciation and amortization	Btmn	571	510	498	506	489	497	476	459
Operating cash flow	Btmn	1,379	1,216	1,409	983	1,216	1,149	1,227	1,588
Investing cash flow	Btmn	(1,268)	(172)	(680)	(972)	(667)	(400)	(400)	(400)
Financing cash flow	Btmn	(490)	(648)	(655)	(631)	(740)	(538)	(568)	(607)
Net cash flow	Btmn	(379)	396	75	(620)	(191)	212	259	581

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	19.2	18.1	18.2	17.3	19.1	19.3	19.3	19.5
Operating margin	(%)	10.7	9.9	10.6	8.1	8.7	9.7	9.8	10.0
EBITDA margin	(%)	18.7	17.3	17.3	16.7	17.7	18.1	17.6	17.4
EBIT margin	(%)	11.9	11.4	11.7	9.8	10.4	11.0	11.1	11.4
Net profit margin	(%)	11.1	10.5	10.8	9.4	10.7	10.8	10.9	11.1
ROE	(%)	13.0	12.0	12.0	8.4	8.8	9.1	9.3	10.2
ROA	(%)	10.2	9.3	9.4	6.8	7.3	7.5	7.7	8.1
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.6)
Interest coverage	(x)	277.8	782.2	975.4	451.1	300.4	320.9	326.9	337.4
Debt service coverage	(x)	277.8	782.2	975.4	30.6	72.7	77.7	127.5	6.8
Payout Ratio	(%)	66.9	67.8	69.5	91.0	93.1	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Auto production	(000)	1,686	1,884	1,842	1,468	1,456	1,483	1,530	1,579
Growth	(%)	18.1	11.7	(2.2)	(20.3)	(0.8)	1.9	3.2	3.2
Domestic sales	(000)	754	849	776	573	620	638	657	677
Growth	(%)	(4.8)	12.6	(8.7)	(26.2)	8.3	2.9	3.0	3.0
Auto export	(000)	959	1,000	1,118	1,029	936	945	974	1,003
Growth	(%)	30.4	4.3	11.7	(7.9)	(9.1)	1.0	3.0	3.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	Btmn	1,712	1,854	1,819	1,827	1,640	1,668	1,694	1,823
Cost of goods sold	Btmn	(1,445)	(1,535)	(1,456)	(1,478)	(1,359)	(1,355)	(1,334)	(1,463)
Gross profit	Btmn	267	318	363	349	281	313	360	361
SG&A	Btmn	(164)	(175)	(182)	(165)	(161)	(171)	(210)	(181)
Other income	Btmn	40	33	44	24	29	38	35	20
Interest expense	Btmn	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	Btmn	142	175	224	206	148	179	182	198
Corporate tax	Btmn	(18)	(30)	(34)	(32)	(11)	(3)	(20)	(13)
Equity a/c profits	Btmn	13	10	20	13	13	16	25	22
Minority interests	Btmn	2	5	2	1	3	1	8	1
Core profit	Btmn	140	160	213	188	153	194	197	209
Extra-ordinary items	Btmn	1	(2)	2	1	(4)	1	(0)	3
Net Profit	Btmn	140	159	215	189	149	195	197	212
EBITDA	Btmn	268	304	354	332	271	306	310	325
Core EPS (Bt)	Bt	0.33	0.38	0.50	0.44	0.36	0.46	0.46	0.49
Net EPS (Bt)	Bt	0.33	0.37	0.50	0.44	0.35	0.46	0.46	0.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	Btmn	5,301	5,468	5,485	5,895	5,431	5,520	5,597	6,059
Total fixed assets	Btmn	3,241	3,192	3,130	3,060	2,977	2,911	2,889	2,815
Total assets	Btmn	9,987	10,011	10,057	10,397	9,890	9,907	10,012	10,370
Total loans	Btmn	20	26	19	13	12	12	6	5
Total current liabilities	Btmn	1,537	1,505	1,348	1,478	1,353	1,341	1,266	1,419
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	1,893	1,873	1,728	1,880	1,757	1,751	1,673	1,821
Paid-up capital	Btmn	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	Btmn	8,094	8,138	8,329	8,518	8,132	8,156	8,339	8,549
BVPS (Bt)	Bt	19.04	19.15	19.61	20.05	19.15	19.21	19.66	20.16

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	Btmn	140	160	213	188	153	194	197	209
Depreciation and amortization	Btmn	125	128	130	126	122	125	128	126
Operating cash flow	Btmn	144	277	183	441	194	302	278	367
Investing cash flow	Btmn	(4)	(60)	(221)	86	(422)	(152)	(179)	(132)
Financing cash flow	Btmn	(508)	(110)	(13)	(14)	(535)	(178)	(13)	(11)
Net cash flow	Btmn	(368)	108	(51)	513	(763)	(27)	86	224

Key Financial Ratios

FY December 31		2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	15.6	17.2	20.0	19.1	17.1	18.8	21.2	19.8
Operating margin	(%)	6.0	7.7	9.9	10.0	7.3	8.5	8.8	9.8
EBITDA margin	(%)	15.6	16.4	19.5	18.2	16.5	18.3	18.3	17.8
EBIT margin	(%)	8.2	9.3	12.2	11.2	8.7	10.6	10.7	11.0
Net profit margin	(%)	8.2	8.6	11.8	10.4	9.1	11.7	11.6	11.6
ROE	(%)	8.0	8.0	8.2	8.8	9.1	8.8	8.7	9.4
ROA	(%)	6.4	6.3	6.7	7.1	7.4	7.2	7.2	7.7
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)
Interest coverage	(x)	454.4	379.2	436.1	285.4	276.2	311.9	345.1	378.5
Debt service coverage	(x)	47.2	41.3	63.9	75.1	66.5	77.9	125.5	147.2

Key statistics

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Auto production	(000)	346.2	366.9	340.5	352.5	373.7	351.1	379.8	369.8
Growth	(%)	(16.3)	(21.0)	(25.3)	(14.9)	7.9	(4.3)	11.5	4.9
Domestic sales	(000)	144.3	130.6	134.0	153.2	149.5	145.1	173.2	182.0
Growth	(%)	(23.7)	(27.7)	(29.1)	(6.4)	3.6	11.1	29.2	18.8
Auto export	(000)	248.5	249.8	260.3	224.6	234.9	229.7	246.7	220.0
Growth	(%)	(2.6)	(14.8)	(12.0)	(17.0)	(5.5)	(8.1)	(5.2)	(2.0)

Figure 1: SAT's earnings review

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY%	QoQ%
Revenue	1,827	1,640	1,668	1,694	1,823	(0.2)	7.7
Gross profit	349	281	313	360	361	3.5	0.3
EBITDA	332	271	306	310	325	(2.2)	4.7
Core profit	188	153	194	197	209	10.7	5.9
Net profit	189	149	195	197	212	12.0	7.6
EPS (Bt/share)	0.44	0.35	0.46	0.46	0.50	12.0	7.6
Balance Sheet							
Total Assets	10,397	9,890	9,907	10,012	10,370	(0.3)	3.6
Total Liabilities	1,880	1,757	1,751	1,673	1,821	(3.1)	8.9
Total Equity	8,518	8,132	8,156	8,339	8,549	0.4	2.5
BVPS (Bt/share)	20.1	19.2	19.2	19.7	20.2	0.5	2.5
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	19.1	17.1	18.8	21.2	19.8	0.7	(1.5)
EBITDA margin (%)	18.2	16.5	18.3	18.3	17.8	(0.4)	(0.5)
Net Profit Margin (%)	10.4	9.1	11.7	11.6	11.6	1.3	(0.0)
ROA (%)	7.2	6.2	7.8	7.9	8.0	0.9	0.2
ROE (%)	8.9	7.5	9.5	9.5	9.8	0.9	0.3
D/E (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
Auto statistics (000 units)							
Auto production	352	374	351	380	370	4.9	(2.6)
Domestic auto sales	153	150	145	173	182	18.8	5.1
Auto export	225	235	230	247	220	(2.0)	(10.8)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 14, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AH	Neutral	13.50	16.00	25.0	6.5	5.9	5.6	(4)	10	7	0.4	0.4	0.4	7	7	7	5.9	6.5	6.9	3.8	3.4	3.3
SAT	Neutral	14.90	16.00	15.9	8.6	8.2	7.8	5	5	6	0.8	0.7	0.7	9	9	9	10.7	8.5	9.0	2.2	1.9	1.7
STANLY	Outperform	221.00	245.00	19.2	8.6	7.9	7.4	8	7	5	0.8	0.8	0.8	9	10	10	11.6	8.4	8.9	2.8	2.4	2.2
Average					7.9	7.4	6.9	3	7	6	0.7	0.6	0.6	8	9	9	9.4	7.8	8.3	2.9	2.6	2.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงแล้ว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)**

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, EP, 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, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, 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, TOG, 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, WIILK, 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

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, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, 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, NTF, NTV, NUD, NVR, 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, PSOG, PSP, PTL, QDC, 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, TAPAC, 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, UNIX, 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.