

ไทยสแตนเลย์ไฟฟ้า

STANLY

บริษัท ไทยสแตนเลย์ไฟฟ้า
จำกัด (มหาชน)Bloomberg STANLY TB
Reuters STANLY.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1QFY70: กำไรปกติต่ำกว่าคาด

STANLY รายงานกำไรสุทธิ 1QFY70 (ม.ย.-ม.ย. 2569) ที่ 362 ลบ. ลดลง 2% YoY และ 19% QoQ เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 23 ลบ. ออก กำไรปกติอยู่ที่ 338 ลบ. ลดลง 11% YoY และ 24% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาดราว 10% ปัจจัยหลักที่กดดันกำไรคือยอดขายที่อ่อนแอ แม้ประเด็นนี้จะทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติของ STANLY ลดลง 3% ในปี FY2570 แต่ยอดขายและกำไรของ STANLY น่าจะปรับตัวดีขึ้นใน 2HFY70 โดยได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่สำหรับชุดคอมพิวเตอร์และเครื่องขยายธุรกิจไปยังกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ แม้แนวโน้มการเติบโตของกำไรจะไม่โดดเด่น แต่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงถึง 8.5% ในปี FY2570 น่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นไว้ได้ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ STANLY โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2570 ที่ 247 บาท อิง PE ที่ 9.2 เท่า

1QFY70: กำไรปกติต่ำกว่าคาด STANLY รายงานกำไรสุทธิ 1QFY70 (ม.ย.-ม.ย. 2569) ที่ 362 ลบ. ลดลง 2% YoY และ 19% QoQ เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 23 ลบ. ออก กำไรปกติอยู่ที่ 338 ลบ. ลดลง 11% YoY และ 24% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาดราว 10% ปัจจัยหลักที่กดดันกำไรคือยอดขายที่อ่อนแอ ซึ่งลดลง 9% YoY และ 10% QoQ สะท้อนภาวะชะลอตัวของการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยซึ่งลดลง 9% YoY และ 8% QoQ โดยมีสาเหตุหลักจากการส่งออกรถยนต์ที่อ่อนแอลงอันเป็นผลจากสงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ประเด็นบวกคืออัตรากำไรขั้นต้นที่ยังคงแข็งแกร่งที่ 22.9% เพิ่มขึ้นจาก 21.6% ใน 1QFY69 แม้ว่าจะลดลงจาก 24.5% ใน 4QFY69 สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนและการจัดหาวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพท่ามกลางแรงกดดันจากราคาวัตถุดิบ เช่น เม็ดพลาสติก และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ที่ปรับตัวสูงขึ้น

STANLY คงเป้าหมายการเติบโตของยอดขาย ภาพรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง สำหรับปี FY2570 (ม.ย. 2569 – ม.ค. 2570) ผู้บริหารคงเป้าหมายยอดขายเติบโต 5–10% YoY แม้ยอดขายใน 1QFY70 จะลดลง 9% YoY โดยจะได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่สำหรับชุดคอมพิวเตอร์และเครื่องขยายธุรกิจไปยังกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น การทำแม่พิมพ์ และการอัดพลาสติกโครงสร้างรถยนต์ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มใน 2QFY70 และจะช่วยเพิ่มยอดขายได้อย่างชัดเจนใน 2HFY70 แรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน 1QFY70 ซึ่งเกิดจากราคาเม็ดพลาสติกและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่สูงขึ้น น่าจะผ่อนคลายลง ใน 2QFY70 เนื่องจาก STANLY ได้เจรจาขอปรับราคากับลูกค้าแล้ว ขณะที่ STANLY คาดว่าใช้งบลงทุน 1.0 พันลบ. ในปี FY2570 คงที่จากปี FY2569 แต่ต่ำกว่าระดับในอดีตที่ 1.2-1.5 พันลบ.

ปรับประมาณการกำไรลดลงเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรปกติของ STANLY ลดลงเล็กน้อยที่ 3% ในปี FY2570 และ 2% ในปี FY2571 เพื่อสะท้อนยอดขายและกำไรปกติที่อ่อนแอใน 1QFY70 หลังจากปรับประมาณการ เราคาดว่ากำไรปกติของ STANLY จะอยู่ที่ 2.0 พันลบ. ในปี FY2570 เพิ่มขึ้น 4% YoY สำหรับแนวโน้ม 2QFY70 เราคาดว่ากำไรปกติจะเพิ่มขึ้น QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการรับรู้รายได้เงินปันผล แต่จะลดลง YoY จากฐานรายได้เงินปันผลที่สูงในปีก่อน เราประเมินเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ปี FY2570 ได้ที่ 20 บาท โดยอิงกับอัตราการจ่ายเงินปันผล 77% (ค่าเฉลี่ย 5 ปี) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 8.5% เราปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2570 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปรับเพิ่มขึ้นเป็น 247 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 245 บาท) โดยอิงกับ PE ที่ 9.2 เท่า (-0.5SD)

ความเสี่ยง ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรามองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Mar	Unit	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Revenue	(Btmn)	12,235	11,847	12,456	13,079	13,683
EBITDA	(Btmn)	2,711	2,965	3,031	3,223	3,423
Core profit	(Btmn)	1,579	1,922	2,006	2,170	2,340
Reported profit	(Btmn)	1,388	1,925	2,006	2,170	2,340
Core EPS	(Bt)	20.6	25.1	26.2	28.3	30.5
DPS	(Bt)	12.0	25.0	20.0	21.8	23.5
P/E, core	(x)	11.4	9.4	9.0	8.3	7.7
EPS growth, core	(%)	(8.5)	21.7	4.3	8.2	7.8
P/BV, core	(x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
ROE	(%)	7.3	8.9	9.3	10.1	10.6
Dividend yield	(%)	5.1	10.6	8.5	9.3	10.0
EBITDA growth	(%)	(10.9)	9.4	2.2	6.3	6.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 30) (Bt)	235.00
Target price (Bt)	247.00
Mkt cap (Btbn)	18.01

12-m high / low (Bt)	256 / 176
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.22
Foreign limit / actual (%)	49 / 38
Free float (%)	20.3
Outstanding Short Position (%)	0.01

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.6)	13.5	26.3
Relative to SET	(6.0)	6.1	(1.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY27F	FY28F
Consensus (Bt mn)	1,975	2,057
INVX vs Consensus (%)	1.6	5.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2QFY27 core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	2.84 2/20
Environmental Score and Rank	1.15 2/20
Social Score and Rank	4.42 1/20
Governance Score and Rank	3.01 2/20

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีญช ปิยะเกรียงไกร

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

STANLY กำลังเดินหน้าพัฒนาความยั่งยืน อย่างไรก็ดี บริษัทยังไม่ได้กำหนดเป้าหมายในหลายประเด็นที่รวมถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ซึ่งทำให้เรามองว่ามีโอกาสที่จะปรับปรุงให้ดีขึ้นได้

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.84 (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	2/20	STANLY	3	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2567 STANLY มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลง (CO2) ลง 11.5% จากปีฐาน พ.ศ.2562 ปัจจุบันบริษัทได้ติดตั้ง Solar Rooftop บนพื้นที่หลังคาโรงงานผลิต Lamp 7 และหลังคาอาคารเอนกประสงค์ PQC มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 1.2 MW โดยสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้าได้ 1,179,679.85 kWh/ปี สามารถลดการปล่อย CO2 Emission เท่ากับ 701.9 TonCO2/ปี และช่วยลดค่าไฟฟ้าได้ 4,966,452.16 บาท/ปี บริษัทมีแผนการขยายกำลังการผลิต Solar Cell ในอนาคตที่อาคารโรงงานผลิต Lamp 7 ส่วนต่อขยาย และอาคารโรงงานผลิต Lamp 8
- STANLY มีการลดปริมาณขยะที่ส่งไปกำจัดด้วยวิธีฝังกลบโดยมีขยะ ด้านไฟฟ้า ขยะจุก้นที่ปนเปื้อนสารเคมี Lamp Scrap ฟิล์มหมึก ก่อ Duct อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์
- STANLY นำน้ำ Recycle มาใช้ในระบบน้ำของขั้นตอนเคลือบผิวชิ้นงานในโรงงานผลิตคอมไฟ ปัจจุบันมีการใช้น้ำ Recycle คิดเป็น 71.07% ของปริมาณน้ำเสียทั้งหมด

ประเด็นด้านสังคม (S)

- กลุ่มบริษัทสแตนเลย์ได้ร่วมก่อตั้ง มูลนิธิสแตนเลย์ประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2536 โดยมีวัตถุประสงค์ในเรื่องส่งเสริมด้านการศึกษา, วัฒนธรรม, การพิทักษ์ และปรับปรุงสิ่งแวดล้อม ช่วยเหลือผู้ยากไร้และประสบภัย และดำเนินการเพื่อสาธารณประโยชน์ หรือร่วมมือกับองค์การการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์
- STANLY กำหนดนโยบายบริหารด้านความปลอดภัย คือ สร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ปลอดภัยและสามารถสบายใจได้ ในปี 2567 บริษัทมีอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์ และอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- STANLY มีนโยบายบริหารที่จะดำเนินธุรกิจให้มีประสิทธิภาพ และนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้วยความเป็นธรรม โปร่งใส และคำนึงถึงผลกระทบที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจทั้งห่วงโซ่อุปทาน
- STANLY ดำเนินการฝึกอบรมให้ความรู้กับพนักงานและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องให้ทราบเกี่ยวกับนโยบายต่อต้านการทุจริต โดยสามารถแจ้งเบาะแสทุจริตได้ที่ สำนักเลขานุการบริษัทโดยใช้ช่องทาง โทรศัพท์ โทรสาร อีเมล
- คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการจำนวน 12 คน โดย 4 คน เป็นกรรมการอิสระ คิดเป็นสัดส่วน 33.33% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 58% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	2.84	—
Environment Financial Materiality Score	1.15	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	No
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	61.45	52.90
Electricity Used ('000 megawatt hours)	104.59	98.30
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	309.17	273.58
Social Financial Materiality Score	4.42	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	96,238	60,588
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	—	0.00
Women in Workforce (%)	45.31	45.62
Employee Turnover rate (%)	—	—
Governance Financial Materiality Score	3.01	—
Size of the Board (persons)	12	12
Number of Independent Directors (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors (persons)	8	8
Number of Women on Board (persons)	2	2

Source: Company data and 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 March 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Total revenue	Btmn	13,582	14,448	14,380	12,235	11,847	12,456	13,079	13,683
Cost of goods sold	Btmn	(11,093)	(11,839)	(11,829)	(9,680)	(9,143)	(9,597)	(10,049)	(10,462)
Gross profit	Btmn	2,490	2,609	2,551	2,555	2,704	2,859	3,029	3,220
SG&A	Btmn	(1,024)	(1,093)	(1,129)	(1,314)	(1,143)	(1,198)	(1,246)	(1,293)
Other income	Btmn	123	250	349	303	416	351	412	459
Interest expense	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	Btmn	1,588	1,766	1,771	1,545	1,978	2,012	2,195	2,386
Corporate tax	Btmn	(369)	(408)	(422)	(335)	(425)	(443)	(483)	(525)
Equity a/c profits	Btmn	282	387	378	414	369	436	458	479
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	1,501	1,745	1,726	1,579	1,922	2,006	2,170	2,340
Extra-ordinary items	Btmn	20	1	31	(191)	3	0	0	0
Net Profit	Btmn	1,521	1,746	1,757	1,388	1,925	2,006	2,170	2,340
EBITDA	Btmn	2,884	3,043	3,043	2,711	2,965	3,031	3,223	3,423
Core EPS	Bt	19.58	22.77	22.53	20.61	25.09	26.18	28.32	30.54
Net EPS	Bt	19.85	22.78	22.93	18.11	25.12	26.18	28.32	30.54
DPS	Bt	8.50	20.00	20.00	12.00	25.00	20.00	21.81	23.51

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Total current assets	Btmn	9,539	11,165	11,829	11,830	12,233	12,781	13,646	15,788
Total fixed assets	Btmn	9,077	8,469	7,899	7,090	7,052	7,038	6,710	6,373
Total assets	Btmn	23,057	24,325	24,778	24,058	24,390	24,939	25,529	26,158
Total loans	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	Btmn	2,065	1,992	1,936	1,565	1,576	1,664	1,755	1,846
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	1
Total liabilities	Btmn	3,030	3,039	3,076	2,658	2,692	2,780	2,871	2,962
Paid-up capital	Btmn	383	383	383	383	383	383	383	383
Total equity	Btmn	20,027	21,287	21,702	21,400	21,697	21,223	21,722	22,260
BVPS	Bt	248.61	262.89	265.82	263.94	269.06	262.87	269.38	276.40

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Core Profit	Btmn	1,501	1,745	1,726	1,579	1,922	2,006	2,170	2,340
Depreciation and amortization	Btmn	1,296	1,278	1,272	1,166	988	1,019	1,028	1,037
Operating cash flow	Btmn	2,573	2,995	3,016	2,714	2,307	3,064	3,139	3,325
Investing cash flow	Btmn	(2,161)	(2,911)	(1,572)	(1,225)	(1,041)	(1,083)	(752)	479
Financing cash flow	Btmn	(421)	(951)	(1,532)	(1,532)	(1,532)	(1,544)	(1,671)	(1,802)
Net cash flow	Btmn	(9)	(867)	(88)	(643)	(267)	437	716	2,002

Key Financial Ratios

FY March 31		FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Gross margin	(%)	18.3	18.1	17.7	20.9	22.8	23.0	23.2	23.5
Operating margin	(%)	10.8	10.5	9.9	10.1	13.2	13.3	13.6	14.1
EBITDA margin	(%)	21.2	21.1	21.2	22.2	25.0	24.3	24.6	25.0
EBIT margin	(%)	13.8	14.7	14.8	13.8	19.2	19.1	19.7	20.3
Net profit margin	(%)	11.2	12.1	12.2	11.3	16.2	16.1	16.6	17.1
ROE	(%)	7.7	8.4	8.0	7.3	8.9	9.3	10.1	10.6
ROA	(%)	6.7	7.4	7.0	6.5	7.9	8.1	8.6	9.1
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Payout Ratio	(%)	42.8	87.8	87.2	66.2	99.5	77.0	77.0	77.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Auto production	000	1,685.7	1,883.5	1,841.7	1,467.6	1,455.6	1,482.7	1,530.2	1,579.1
Growth	%	18.1	11.7	(2.2)	(20.3)	(0.8)	1.9	3.2	3.2
Domestic sales	000	754.3	849.4	775.8	572.7	620.4	638.1	657.3	677.0
Growth	%	(4.8)	12.6	(8.7)	(26.2)	8.3	2.9	3.0	3.0
Auto export	000	959.2	1,000.3	1,117.5	1,029.2	935.8	945.2	973.6	1,002.8
Growth	%	30.4	4.3	11.7	(7.9)	(9.1)	1.0	3.0	3.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	1QFY27
Total revenue	Btmn	3,231	2,946	3,062	2,923	3,074	2,924	2,926	2,646
Cost of goods sold	Btmn	(2,543)	(2,363)	(2,330)	(2,293)	(2,392)	(2,249)	(2,210)	(2,039)
Gross profit	Btmn	688	583	732	631	682	675	716	607
SG&A	Btmn	(323)	(363)	(319)	(306)	(278)	(279)	(279)	(288)
Other income	Btmn	173	42	45	54	231	104	28	22
Interest expense	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	Btmn	318	262	457	378	635	500	465	340
Corporate tax	Btmn	(65)	(80)	(112)	(92)	(111)	(104)	(118)	(88)
Equity a/c profits	Btmn	105	120	95	92	86	93	98	86
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	526	303	447	378	610	490	444	338
Extra-ordinary items	Btmn	(199)	8	(4)	(9)	7	1	4	23
Net Profit	Btmn	327	310	443	370	617	490	448	362
EBITDA	Btmn	900	607	795	694	936	792	747	624
Core EPS (Bt)	Bt	6.87	3.95	5.83	4.94	7.96	6.39	5.80	4.42
Net EPS (Bt)	Bt	4.27	4.05	5.78	4.83	8.05	6.40	5.85	4.72

Balance Sheet

FY March 31	Unit	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	1QFY27
Total current assets	Btmn	11,088	11,306	11,830	12,636	12,259	11,743	12,233	13,030
Total fixed assets	Btmn	7,405	7,247	7,090	7,082	7,069	7,054	7,052	6,965
Total assets	Btmn	23,238	23,536	24,058	24,581	24,179	23,684	24,390	24,855
Total loans	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	Btmn	1,648	1,535	1,565	2,742	1,811	1,483	1,576	2,964
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	2,686	2,603	2,658	3,767	2,842	2,523	2,692	4,037
Paid-up capital	Btmn	383	383	383	383	383	383	383	383
Total equity	Btmn	20,552	20,933	21,400	20,814	21,337	21,160	21,697	20,818
BVPS (Bt)	Bt	254.19	258.25	264.02	256.84	264.89	263.29	269.15	256.86

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	1QFY27
Core Profit	Btmn	526	303	447	378	610	490	444	338
Depreciation and amortization	Btmn	363	345	338	316	302	292	282	285
Operating cash flow	Btmn	387	355	661	527	589	550	641	553
Investing cash flow	Btmn	1,108	(266)	(844)	(635)	558	(134)	(830)	(1,182)
Financing cash flow	Btmn	(1,532.5)	0.0	0.0	0.0	(919.5)	(613.0)	0.0	0.0
Net cash flow	Btmn	(38)	89	(183)	(108)	227	(197)	(189)	(628)

Key Financial Ratios

FY March 31		2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	1QFY27
Gross margin	(%)	21.3	19.8	23.9	21.6	22.2	23.1	24.5	22.9
Operating margin	(%)	11.3	7.5	13.5	11.1	13.1	13.6	14.9	12.0
EBITDA margin	(%)	26.4	20.3	25.8	23.4	28.3	26.2	25.2	23.2
EBIT margin	(%)	11.5	13.0	18.0	15.6	22.0	19.6	19.1	16.7
Net profit margin	(%)	10.1	10.5	14.5	12.6	20.1	16.8	15.3	13.7
ROE	(%)	8.5	7.2	7.9	7.0	9.1	9.4	9.6	8.2
ROA	(%)	7.5	6.4	7.0	6.1	8.1	8.3	8.5	6.9
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Auto production	000	366.9	359.6	352.5	373.7	351.1	379.8	369.8	338.4
Growth	%	(21.0)	(22.6)	(14.9)	7.9	(4.3)	5.6	4.9	(9.4)
Domestic sales	000	130.6	134.0	153.2	149.5	145.1	173.2	182.0	164.9
Growth	%	(27.7)	(29.1)	(6.4)	3.6	11.1	29.2	18.8	10.3
Auto export	000	249.8	260.3	224.6	234.9	229.7	246.7	220.0	201.2
Growth	%	(14.8)	(12.0)	(17.0)	(5.5)	(8.1)	(5.2)	(2.0)	(14.4)

Figure 1: STANLY earnings review

	Apr-25 Jun-25	Jul-25 Sep-25	Oct-25 Dec-25	Jan-26 Mar-26	Apr-26 Jun-26		
(Btmn)	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	1QFY27	YoY%	QoQ%
Revenue	2,923	3,074	2,924	2,926	2,646	(9.5)	(9.6)
Gross profit	631	682	675	716	606	(3.9)	(15.3)
EBITDA	694	936	792	747	624	(10.0)	(16.4)
Core profit	378	610	490	444	338	(10.6)	(23.8)
Net profit	370	617	490	448	362	(2.2)	(19.3)
EPS (Bt/share)	4.83	8.05	6.40	5.85	4.72	(2.2)	(19.3)
<u>Balance Sheet</u>							
Total Assets	24,581	24,179	23,684	24,390	24,855	1.1	1.9
Total Liabilities	3,767	2,842	2,523	2,692	4,037	7.2	50.0
Total Equity	20,814	21,337	21,160	21,697	20,818	0.0	(4.1)
BVPS (Bt/share)	256.8	264.9	263.3	269.1	256.9	0.0	(4.6)
<u>Financial Ratio</u>							
Gross Margin (%)	21.6	22.2	23.1	24.5	22.9		
EBITDA margin (%)	23.7	30.5	27.1	25.5	23.6		
Net Profit Margin (%)	12.6	20.1	16.8	15.3	13.7		
ROA (%)	6.1	10.3	8.3	7.3	5.5		
ROE (%)	7.1	11.6	9.3	8.2	6.5		
D/E (X)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash		
<u>Thai auto statistics (000 units)</u>							
Auto production	374	351	380	370	338	(9.4)	(8.5)
Domestic auto market	150	145	173	182	165	10.3	(9.4)
Export	235	230	247	220	201	(14.4)	(8.6)

Source: The Federation of Thai Industries and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 30, 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	15.50	16.00	8.9	7.5	6.8	6.4	(4)	10	7	0.5	0.5	0.5	7	7	7	5.1	5.6	6.0	4.2	3.7	3.6
SAT	Neutral	16.10	16.00	7.2	9.3	8.9	8.4	5	5	6	0.8	0.8	0.8	9	9	9	9.9	7.9	8.3	2.6	2.3	2.1
STANLY	Neutral	235.00	247.00	13.6	9.4	9.0	8.3	22	4	8	0.9	0.9	0.9	9	9	10	10.6	8.5	9.3	2.9	2.7	2.3
Average					8.7	8.2	7.7	8	6	7	0.7	0.7	0.7	8	8	9	8.6	7.3	7.9	3.2	2.9	2.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

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, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

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, 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, 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.