

สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี SAT

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

 Bloomberg
Reuters

 SAT TB
SAT.BK

2Q26: กำไรต่ำกว่าคาด

SAT รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 156 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 26% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 7% จากยอดขายที่อ่อนแอและค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรปี 2026 จะเติบโต 5% แม้แนวโน้มผลประกอบการและอุตสาหกรรมจะยังไม่โดดเด่น แต่เรายังคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ SAT เนื่องจากอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง SAT ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงาน 1H26 ที่ 0.4 บาท/หุ้น (คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 2.5%) เราคาดการณ์เงินปันผลปี 2026 ที่ 1.26 บาท/หุ้น (คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7.8%) ซึ่งบ่งชี้ถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงขึ้นสำหรับ 2H26 ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ของเรายู่ที่ 16.7 บาท อ้างอิง PE 9 เท่า

2Q26: กำไรต่ำกว่าตลาดจากยอดขายที่อ่อนแอและค่าใช้จ่ายภาษีที่สูง SAT รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 156 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 26% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 7% จากยอดขายที่อ่อนแอและค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น

ประเด็นสำคัญ:

- ยอดขายใน 2Q26 อยู่ที่ 1.5 พันลบ. ลดลง 7% YoY และ 16% QoQ ทั้งนี้จากการประเมินของเรายอดขายชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (83% ของยอดขาย, ส่วนใหญ่เป็นรถยนต์เพื่อการพาณิชย์) ลดลง 3% YoY และ 14% QoQ สอดคล้องกับการผลิตรถยนต์ของไทยที่ลดลง 9% YoY และ 8% QoQ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการส่งออกรถยนต์ที่อ่อนแอจากผลกระทบของสงครามสหรัฐ-อิหร่าน ขณะที่ยอดขายชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ OEM (17% ของยอดขาย) ลดลง 21% YoY และ 25% QoQ สะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 21% ใน 2Q26 เพิ่มขึ้นจาก 17.1% ใน 2Q25 และ 19.8% ใน 1Q26 สะท้อนถึงมาตรการควบคุมต้นทุนของ SAT ท่ามกลางยอดขายที่อ่อนแอและต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของสงครามสหรัฐ-อิหร่าน
- ค่าใช้จ่ายภาษีอยู่ในระดับสูงที่ 33 ลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 11 ลบ. ใน 2Q25 และ 13 ลบ. ใน 1Q26

คงประมาณการกำไร กำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา และเรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรปี 2026 จะเติบโต 5% สู่ 768 ลบ. โดยอิงกับการผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (เติบโต 2% สู่ 1.48 ล้านคันในปี 2026) สำหรับ 3Q26 เราคาดว่ากำไรจะลดลง YoY เนื่องจากคาดว่าค่าใช้จ่ายภาษีจะเพิ่มขึ้นจากฐานต่ำใน 3Q25 แต่จะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราปรับปีฐานที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027 ทำให้ราคาเป้าหมายปรับเพิ่มขึ้นเป็น 16.7 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 16 บาท) อ้างอิง PER ที่ 9 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับระดับ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง

เงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 1H26 อยู่ที่ 0.4 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.5% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค. 2026 และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 7 ก.ย. 2026 สำหรับปี 2026 เราคาดการณ์เงินปันผลที่ 1.26 บาท/หุ้น อิงกับอัตราการจ่ายเงินปันผล 70% คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7.8%

ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ ยอดผลิตรถแทรกเตอร์ที่อ่อนแอ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรายังคงความเสี่ยง 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)	9.9	9.4	9.0	8.5	7.9
EPS growth, core	(%)	(28.5)	5.2	4.8	5.6	6.9
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
ROE	(%)	8.4	8.8	9.1	9.3	10.2
Dividend yield	(%)	9.3	9.9	7.8	8.2	8.8
EBITDA growth	(%)	(20.9)	(2.6)	6.8	1.9	3.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	16.20
Target price (Bt)	16.70
Mkt cap (Btbn)	6.89

12-m high / low (Bt)	16.7 / 12.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.39
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	63.1
Outstanding Short Position (%)	0.14

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.9	7.3	27.6
Relative to SET	1.7	(0.9)	(1.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	755	783
INVX vs Consensus (%)	1.7	3.6

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Down	Up

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 Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธีรวิทย์ ปิยะเกียรติโชติ, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SAT เดินหน้าพัฒนาความยั่งยืน โดยตั้งเป้าหมายอย่างชัดเจน โดยเฉพาะในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 30% ในปี 2030 จากปีฐาน 2018 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 2030 จากปีฐาน 2018 โดยเน้นการใช้พลังงานหมุนเวียน ประสิทธิภาพพลังงานและสมาร์ตกริด พร้อมทั้งศึกษาแนวทางการชดเชยเพื่อให้ออดคล้อง Carbon Neutrality Pathway ทั้งนี้ในปี 2025 SAT ประสบความสำเร็จในการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวม (Scope 1 และ 2) ลงได้ 35% และลดความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซลง 24.7% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2018
- ในปี 2025 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ไม่เป็นอันตรายที่ถูกกำจัดต่อหน่วยการผลิตลดลง 31% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ 13% อย่างไรก็ตาม SAT ยังไม่สามารถบรรลุเป้าหมายในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ไม่เป็นอันตรายต่อหน่วยการผลิตเพิ่มขึ้น 53% สาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำฝนที่ลดลงและน้ำเสียปนเปื้อนน้ำดื่มที่เพิ่มสูงขึ้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อคนอยู่ที่ 22.31 ชั่วโมงในปี 2025 ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ 16 ชั่วโมงอย่างมีนัยสำคัญ
- ในปี 2025 มีการจัดการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานของพนักงานจำนวน 3 ราย หรือคิดเป็นอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) ที่ 0.58 ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายของ SAT ที่กำหนดไว้เป็นศูนย์

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- SAT ได้มีแนวทางในการจัดลำดับความสำคัญและการบริหารความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทาน โดยการสร้างความมีส่วนร่วมให้คู่ค้าเข้ามามีบทบาทในการพัฒนาและยกระดับมาตรฐาน
- SAT เปิดโอกาสให้พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มมีช่องทางในการร้องเรียน การแสดงความคิดเห็น และแจ้งเบาะแสการกระทำผิดกฎหมายผ่านทางจดหมาย หรืออีเมล ส่งถึงกรรมการอิสระหรือเลขานุการบริษัท ซึ่งทำหน้าที่เป็นหน่วยรับข้อร้องเรียนด้านการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรมธุรกิจของบริษัท
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2025 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	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	Btmn	1,854	1,819	1,827	1,640	1,668	1,694	1,823	1,532
Cost of goods sold	Btmn	(1,535)	(1,456)	(1,478)	(1,359)	(1,355)	(1,334)	(1,463)	(1,210)
Gross profit	Btmn	318	363	349	281	313	360	361	322
SG&A	Btmn	(175)	(182)	(165)	(161)	(171)	(210)	(181)	(171)
Other income	Btmn	33	44	24	29	38	35	20	22
Interest expense	Btmn	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	Btmn	175	224	206	148	179	182	198	172
Corporate tax	Btmn	(30)	(34)	(32)	(11)	(3)	(20)	(13)	(33)
Equity a/c profits	Btmn	10	20	13	13	16	25	22	21
Minority interests	Btmn	5	2	1	3	1	8	1	1
Core profit	Btmn	160	213	188	153	194	197	209	161
Extra-ordinary items	Btmn	(2)	2	1	(4)	1	(0)	3	(5)
Net Profit	Btmn	159	215	189	149	195	197	212	156
EBITDA	Btmn	304	354	332	271	306	310	325	295
Core EPS (Bt)	Bt	0.38	0.50	0.44	0.36	0.46	0.46	0.49	0.38
Net EPS (Bt)	Bt	0.37	0.50	0.44	0.35	0.46	0.46	0.50	0.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	Btmn	5,468	5,485	5,895	5,431	5,520	5,597	6,059	5,520
Total fixed assets	Btmn	3,192	3,130	3,060	2,977	2,911	2,889	2,815	2,762
Total assets	Btmn	10,011	10,057	10,397	9,890	9,907	10,012	10,370	9,939
Total loans	Btmn	26	19	13	12	12	6	5	4
Total current liabilities	Btmn	1,505	1,348	1,478	1,353	1,341	1,266	1,419	1,339
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	1,873	1,728	1,880	1,757	1,751	1,673	1,821	1,747
Paid-up capital	Btmn	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	Btmn	8,138	8,329	8,518	8,132	8,156	8,339	8,549	8,192
BVPS (Bt)	Bt	19.15	19.61	20.05	19.15	19.21	19.66	20.16	19.32

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	Btmn	160	213	188	153	194	197	209	161
Depreciation and amortization	Btmn	128	130	126	122	125	128	126	122
Operating cash flow	Btmn	277	183	441	194	302	278	367	248
Investing cash flow	Btmn	(60)	(221)	86	(422)	(152)	(179)	(132)	(122)
Financing cash flow	Btmn	(110)	(13)	(14)	(535)	(178)	(13)	(11)	(519)
Net cash flow	Btmn	108	(51)	513	(763)	(27)	86	224	(392)

Key Financial Ratios

FY December 31		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	17.2	20.0	19.1	17.1	18.8	21.2	19.8	21.0
Operating margin	(%)	7.7	9.9	10.0	7.3	8.5	8.8	9.8	9.9
EBITDA margin	(%)	16.4	19.5	18.2	16.5	18.3	18.3	17.8	19.3
EBIT margin	(%)	9.3	12.2	11.2	8.7	10.6	10.7	11.0	10.8
Net profit margin	(%)	8.6	11.8	10.4	9.1	11.7	11.6	11.6	10.2
ROE	(%)	8.0	8.2	8.8	9.1	8.8	8.7	9.4	9.3
ROA	(%)	6.3	6.7	7.1	7.4	7.2	7.2	7.7	7.6
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.4)
Interest coverage	(x)	379.2	436.1	285.4	276.2	311.9	345.1	378.5	385.3
Debt service coverage	(x)	41.3	63.9	75.1	66.5	77.9	125.5	147.2	164.8

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Auto production	(000)	366.9	340.5	352.5	373.7	351.1	379.8	369.8	338.4
Growth	(%)	(21.0)	(25.3)	(14.9)	7.9	(4.3)	11.5	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: SAT's earnings review

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY%	QoQ%	1H25	1H26	YoY%
Revenue	1,640	1,668	1,694	1,823	1,532	(6.6)	(16.0)	3,467	3,355	(3.2)
Gross profit	281	313	360	361	322	14.8	(10.7)	629	683	8.6
EBITDA	271	306	310	325	295	8.8	(9.2)	604	620	2.7
Core profit	153	194	197	209	161	5.4	(22.7)	341	370	8.3
Net profit	149	195	197	212	156	4.5	(26.4)	338	368	8.7
EPS (Bt/share)	0.35	0.46	0.46	0.50	0.37	4.5	(26.4)	0.80	0.87	8.7
Balance Sheet										
Total Assets	9,890	9,907	10,012	10,370	9,939	0.5	(4.2)	9,890	9,939	0.5
Total Liabilities	1,757	1,751	1,673	1,821	1,747	(0.6)	(4.0)	1,757	1,747	(0.6)
Total Equity	8,132	8,156	8,339	8,549	8,192	0.7	(4.2)	8,132	8,192	0.7
BVPS (Bt/share)	19.2	19.2	19.7	20.2	19.3	0.9	(4.2)	19.2	19.3	0.9
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	17.1	18.8	21.2	19.8	21.0	3.9	1.2	18.2	20.4	2.2
EBITDA margin (%)	16.5	18.3	18.3	17.8	19.3	2.7	1.4	17.4	18.5	1.1
Net Profit Margin (%)	9.1	11.7	11.6	11.6	10.2	1.1	(1.4)	9.8	11.0	1.2
ROA (%)	6.2	7.8	7.9	8.0	6.5	0.3	(1.5)	7.4	7.6	
ROE (%)	7.5	9.5	9.5	9.8	7.9	0.4	(1.9)	9.1	9.3	
D/E (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	
Auto statistics (000 units)										
Auto production	374	351	380	370	338	(9.4)	(8.5)	726	708	(2.5)
Domestic auto sales	150	145	173	182	165	10.3	(9.4)	303	347	14.6
Auto export	235	230	247	220	201	(14.4)	(8.6)	459	421	(8.3)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 10, 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	15.70	16.00	7.5	7.6	6.9	6.5	(4)	10	7	0.5	0.5	0.5	7	7	7	5.0	5.6	5.9	4.2	3.7	3.6
SAT	Neutral	16.20	16.70	10.9	9.4	9.0	8.5	5	5	6	0.8	0.8	0.8	9	9	9	9.9	7.8	8.2	2.7	2.3	2.1
STANLY	Neutral	232.00	247.00	15.0	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					8.8	8.3	7.8	8	6	7	0.7	0.7	0.7	8	8	9	8.5	7.3	7.8	3.3	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 พินิจซ้ำ 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, ITCL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างสูง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ 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, 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, 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, IROVAL, 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.