

ไทยสมเอนเคย์การไฟฟ้า

บริษัท ไทยสมเอนเคย์การไฟฟ้า
จำกัด (มหาชน)

STANLY

Bloomberg STANLY TB
Reuters STANLY.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3QFY67: กำไรเป็นไปตามตลาดคาด

STANLY รายงานกำไรสุทธิ 3QFY67 (ต.ค.-ธ.ค. 2566) จำนวน 443 ลบ. (เพิ่มขึ้น 18% YoY แต่ลดลง 11% QoQ) หากไม่รวมกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยน พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 452 ลบ. (เพิ่มขึ้น 15% YoY แต่ลดลง 7% QoQ) ผลประกอบการออกมาตามตลาดคาด กำไรที่เติบโต YoY ได้รับการสนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง ขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ สะท้อนถึงรายได้เงินปันผลที่ลดลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ STANLY เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตในระดับปานกลาง โดยปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 222 บาท/หุ้น หลังจากเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567

3QFY67: กำไรเป็นไปตามตลาดคาด STANLY รายงานกำไรสุทธิ 3QFY67 (ต.ค.-ธ.ค. 2566) จำนวน 443 ลบ. (เพิ่มขึ้น 18% YoY แต่ลดลง 11% QoQ) หากไม่รวมกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยน พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 452 ลบ. (เพิ่มขึ้น 15% YoY แต่ลดลง 7% QoQ) ผลประกอบการออกมาตามตลาดคาด ปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโต YoY คืออัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง ขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ มีสาเหตุมาจากรายได้เงินปันผลที่ลดลง

รายการที่สำคัญ

- ยอดขายอ่อนแอที่ 3.6 พันลบ. ใน 3QFY67 ทรงตัว YoY แต่ลดลง 4% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบ YoY STANLY ดีกว่าอุตสาหกรรมซึ่งยอดขายการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยลดลง 12% YoY เนื่องจากบริษัทได้รับคำสั่งซื้อใหม่มากขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งที่ 19.2% ใน 3QFY67 เพิ่มขึ้นจาก 17% ใน 3QFY66 และ 16.3% ใน 2QFY67 สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้นท่ามกลางยอดขายที่อ่อนแอ
- สถานะการเงินของ STANLY ยังคงแข็งแกร่ง บริษัทมีสถานะปลอดหนี้และมีเงินสดในมือ 8.0 พันลบ. ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566

ปรับประมาณการกำไรลดลง กำไร 9MFY67 คิดเป็น 66% ของประมาณการกำไรเดิมของเรา โดยยอดขายที่ลดลงส่งผลทำให้เราปรับประมาณกำไรปกติลดลง 5% ทั้งในปี FY2567 และปี FY2568 โดยหลังจากปรับประมาณการ เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 2.5% ในปี FY2567 และ 5.3% ในปี FY2568 เราคาดว่ากำไรปกติ 4QFY67 (ม.ค.-มี.ค. 2567) จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

แนะนำ NEUTRAL ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ของเราปรับขึ้นมาอยู่ที่ 222 บาท/หุ้น (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 216 บาท/หุ้น) เนื่องจากการปรับประมาณการกำไรลดลงถูกชดเชยด้วยการปรับปีฐานที่ใช้ในการประเมินราคาเป้าหมาย โดยราคาเป้าหมายของเราอิงกับ PE 9.4 เท่า (-0.5SD ของ PE เฉลี่ยในอดีตตั้งแต่ปี FY2563) เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ STANLY เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มเติบโตในระดับปานกลาง แม้ว่าเราชอบ STANLY เนื่องจากมีปัจจัยพื้นฐานดี เพราะเทคโนโลยีของบริษัทรองรับรถ EV และบริษัทกำลังมองหาโอกาสผลิตชุดคอมพิวเตอร์ให้กับผู้ผลิตรถ แต่บริษัทยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดที่ชัดเจนเกี่ยวกับแผนดังกล่าว

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และ 2) ราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 March	Unit	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2025F
Revenue	(Btmn)	13,582	14,448	14,836	15,526	16,249
EBITDA	(Btmn)	2,884	3,043	3,115	3,245	3,365
Core profit	(Btmn)	1,501	1,745	1,788	1,883	1,972
Reported profit	(Btmn)	1,521	1,746	1,788	1,883	1,972
Core EPS	(Bt)	19.6	22.8	23.3	24.6	25.7
DPS	(Bt)	8.5	20.0	10.5	11.1	11.6
P/E, core	(x)	10.9	9.4	9.2	8.7	8.3
EPS growth, core	(%)	44.7	16.3	2.5	5.3	4.7
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
ROE	(%)	7.7	8.4	8.4	8.7	8.7
Dividend yield	(%)	4.0	9.3	4.9	5.2	5.4
EBITDA growth	(%)	25.2	5.5	2.4	4.1	3.7

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 8) (Bt)	214.00
Target price (Bt)	222.00
Mkt cap (Btmn)	16.40
Mkt cap (US\$mn)	458

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.10
Sector % SET	0.58
Shares issued (mn)	77
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	233 / 171.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.25
Foreign limit / actual (%)	49 / 44
Free float (%)	34.2
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	9.2	20.9	14.7
Relative to SET	11.3	22.3	37.9

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	n.a.
Environmental Score Rank	n.a.
Social Score Rank	n.a.
Governance Score Rank	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

STANLY ไม่มีคะแนน ESG แต่กำลังดำเนินพัฒนาความยั่งยืน บริษัทยังไม่ได้กำหนดเป้าหมายในหลายประเด็นที่รวมถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ซึ่งทำให้เรามองว่ามีโอกาสที่จะปรับปรุงให้ดีขึ้นได้

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

STANLY กำลังเดินหน้าพัฒนาความยั่งยืน อย่างไรก็ดี บริษัทยังไม่ได้กำหนดเป้าหมายในหลายประเด็นที่รวมถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ซึ่งทำให้เรามองว่ามีโอกาสที่จะปรับปรุงให้ดีขึ้นได้

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	STANLY	4	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปีบัญชี 2566 STANLY มีเป้าหมายและแผนการจัดการพลังงานและก๊าซเรือนกระจก โดยการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2) ลง 3% จากปีฐาน พ.ศ.2562 ปัจจุบันบริษัทได้ติดตั้ง Solar Rooftop บนพื้นที่หลังคาโรงงานผลิต Lamp 7 และหลังคาอาคารเอนกประสงค์ PQC มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 1.2 MW โดยสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้าในปี พ.ศ.2565 ได้ 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 มีการลดปริมาณขยะที่ส่งไปกำจัดด้วยวิธีฝังกลบโดยมีขยะดังนี้ ถ่านไฟฉาย บรรจุกัมมันต์ปนเปื้อนสารเคมี Lamp Scrap ตะลึงหมัก ก่อ Duct อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์
- STANLY นำน้ำ Recycle มาใช้ในระบบบำบัดน้ำของขั้นตอนเคลือบผิวชิ้นงานในโรงงานผลิตคอมไฟ ปัจจุบันมีการใช้น้ำ Recycle คิดเป็น 71.07% ของปริมาณน้ำเสียทั้งหมด

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- กลุ่มบริษัทสแตนเลย์ได้ร่วมก่อตั้ง มูลนิธิสแตนเลย์ประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2536 โดยมีวัตถุประสงค์ในเรื่องส่งเสริมด้านการศึกษา, วัฒนธรรม, การพิทักษ์ และปรับปรุงสิ่งแวดล้อม ช่วยเหลือผู้ยากไร้ และประสภภัย และดำเนินการเพื่อสาธารณประโยชน์ หรือร่วมมือกับองค์การการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์
- STANLY กำหนดนโยบายบริหารด้านความปลอดภัย คือ สร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ปลอดภัยและสามารถสบายใจได้ ในปีบัญชี 2566 บริษัทมีอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์ และอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- STANLY มีนโยบายบริหารที่จะดำเนินธุรกิจให้มีประสิทธิภาพ และนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้วยความเป็นธรรม โปร่งใส และคำนึงถึงผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย
- STANLY ดำเนินการฝึกอบรมให้ความรู้กับพนักงานและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องให้ทราบเกี่ยวกับนโยบายต่อต้านการทุจริต โดยสามารถแจ้งเบาะแสทุจริตได้ที่ สำนักเลขานุการบริษัทโดยใช้ช่องทาง โทรศัพท โทรสาร อีเมล
- คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการจำนวน 12 คน โดย 4 คน เป็นกรรมการอิสระ คิดเป็นสัดส่วน 33.33% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช้กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 58% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Disclosure Score

	2023
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2026F
Total revenue	Btmn	14,635	15,150	11,728	13,582	14,448	14,836	15,526	16,249
Cost of goods sold	Btmn	(11,865)	(12,339)	(9,952)	(11,093)	(11,839)	(12,196)	(12,731)	(13,320)
Gross profit	Btmn	2,770	2,811	1,776	2,490	2,609	2,640	2,795	2,929
SG&A	Btmn	(928)	(948)	(883)	(1,024)	(1,093)	(1,153)	(1,208)	(1,267)
Other income	Btmn	251	247	138	123	250	341	342	357
Interest expense	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	Btmn	2,093	2,110	1,030	1,588	1,766	1,828	1,929	2,020
Corporate tax	Btmn	(453)	(448)	(235)	(369)	(408)	(411)	(434)	(454)
Equity a/c profits	Btmn	316	319	242	282	387	371	388	406
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	1,957	1,981	1,037	1,501	1,745	1,788	1,883	1,972
Extra-ordinary items	Btmn	21	17	24	20	1	0	0	0
Net Profit	Btmn	1,978	1,997	1,061	1,521	1,746	1,788	1,883	1,972
EBITDA	Btmn	3,114	3,310	2,304	2,884	3,043	3,115	3,245	3,365
Core EPS (Bt)	Btmn	25.53	25.85	13.54	19.58	22.77	23.33	24.57	25.73
Net EPS (Bt)	Bt	25.81	26.07	13.85	19.85	22.78	23.33	24.57	25.73
DPS (Bt)	Bt	8.25	8.25	5.50	8.50	20.00	10.50	11.10	11.60

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2026F
Total current assets	Btmn	9,034	7,990	8,000	9,539	11,165	12,573	14,115	15,775
Total fixed assets	Btmn	7,703	9,517	9,403	9,077	8,469	8,183	7,867	7,522
Total assets	Btmn	19,255	20,370	21,543	23,057	24,325	25,388	26,528	27,728
Total loans	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	Btmn	2,883	2,470	1,967	2,065	1,992	2,072	2,177	2,292
Total long-term liabilities	Btmn	1	2	3	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	3,288	3,048	2,825	3,030	3,039	3,118	3,223	3,338
Paid-up capital	Btmn	383	383	383	383	383	383	383	383
Total equity	Btmn	15,967	17,322	18,718	20,027	21,287	21,104	22,140	23,224
BVPS (Bt)	Bt	208.37	226.06	244.28	261.36	277.80	275.43	288.94	303.09

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2026F
Core Profit	Btmn	1,957	1,981	1,037	1,501	1,745	1,788	1,883	1,972
Depreciation and amortization	Btmn	1,021	1,200	1,273	1,296	1,278	1,287	1,316	1,345
Operating cash flow	Btmn	2,504	3,075	2,873	2,573	3,256	3,035	3,149	3,269
Investing cash flow	Btmn	(2,308)	(939)	(2,763)	(2,161)	(934)	(942)	(912)	(883)
Financing cash flow	Btmn	(536)	(632)	(632)	(421)	(1,533)	(804)	(847)	(887)
Net cash flow	Btmn	(341)	1,504	(522)	(9)	790	1,288	1,390	1,498

Key Financial Ratios

FY March 31		FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2026F
Gross margin	(%)	18.9	18.6	15.1	18.3	18.1	17.8	18.0	18.0
Operating margin	(%)	12.6	12.3	7.6	10.8	10.5	10.0	10.2	10.2
EBITDA margin	(%)	21.3	21.9	19.6	21.2	21.1	21.0	20.9	20.7
EBIT margin	(%)	16.3	15.9	10.9	13.8	14.7	14.5	14.6	14.6
Net profit margin	(%)	13.5	13.2	9.0	11.2	12.1	12.1	12.1	12.1
ROE	(%)	12.8	11.9	5.8	7.7	8.4	8.4	8.7	8.7
ROA	(%)	10.8	10.0	4.9	6.7	7.4	7.2	7.3	7.3
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	(%)	32	31.6	39.7	42.8	87.8	45.0	45.0	45.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2025F
Auto production	000	2,013.7	1,427.9	1,685.7	1,883.5	1,841.7	1,905.2	1,990.6	2,076.3
Growth	%	(7.1)	(29.1)	18.1	11.7	(2.2)	3.4	4.5	4.3
Domestic sales	000	1,007.6	792.1	754.3	849.4	775.8	809.3	844.7	880.4
Growth	%	(3.3)	(21.4)	(4.8)	12.6	(8.7)	4.3	4.4	4.2
Auto export	000	1,054.1	735.8	959.2	1,000.3	1,117.5	1,147.5	1,197.5	1,247.5
Growth	%	(7.6)	(30.2)	30.4	4.3	11.7	2.7	4.4	4.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24
Total revenue	Btmn	3,834	3,283	3,551	3,602	4,012	3,306	3,745	3,607
Cost of goods sold	Btmn	(3,115)	(2,734)	(2,949)	(2,991)	(3,165)	(2,799)	(3,135)	(2,915)
Gross profit	Btmn	719	549	602	611	846	507	610	692
SG&A	Btmn	(262)	(270)	(278)	(274)	(271)	(268)	(281)	(286)
Other income	Btmn	33	28	135	44	43	46	177	56
Interest expense	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	Btmn	490	306	459	382	619	286	505	461
Corporate tax	Btmn	(117)	(79)	(103)	(94)	(133)	(78)	(108)	(111)
Equity a/c profits	Btmn	95	77	121	105	84	96	87	102
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	468	304	478	392	571	303	485	452
Extra-ordinary items	Btmn	6	13	9	(16)	(5)	12	11	(9)
Net Profit	Btmn	473	317	487	376	565	315	495	443
EBITDA	Btmn	889	696	848	772	999	685	898	852
Core EPS (Bt)	Bt	6.11	3.97	6.24	5.12	7.45	3.96	6.33	5.90
Net EPS (Bt)	Bt	6.18	4.14	6.35	4.91	7.38	4.11	6.47	5.78

Balance Sheet

FY March 31	Unit	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24
Total current assets	Btmn	9,539	9,912	9,938	10,283	11,165	11,542	10,575	10,978
Total fixed assets	Btmn	9,077	8,898	8,679	8,574	8,469	8,376	8,293	8,084
Total assets	Btmn	23,057	23,268	23,319	23,410	24,325	24,742	23,674	23,823
Total loans	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	Btmn	2,065	1,810	1,847	1,732	1,992	3,460	1,935	1,730
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	3,030	2,797	2,900	2,767	3,039	4,526	3,020	2,818
Paid-up capital	Btmn	383	383	383	383	383	383	383	383
Total equity	Btmn	20,027	20,472	20,419	20,643	21,287	20,216	20,654	21,005
BVPS (Bt)	Bt	261.45	267.26	266.57	269.49	277.89	263.92	269.64	274.22

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24
Core Profit	Btmn	468	304	478	392	571	303	485	452
Depreciation and amortization	Btmn	400	389	389	390	380	399	392	391
Operating cash flow	Btmn	518	849	675	621	850	811	630	607
Investing cash flow	Btmn	(459)	(1,072)	(427)	(625)	(787)	(224)	264	(107)
Financing cash flow	Btmn	-	-	(651)	-	(300)	-	(1,532)	-
Net cash flow	Btmn	59	(223)	(403)	(4)	(238)	586	(638)	501

Key Financial Ratios

FY March 31		4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24
Gross margin	(%)	18.8	16.7	17.0	17.0	21.1	15.3	16.3	19.2
Operating margin	(%)	11.9	8.5	9.1	9.4	14.3	7.2	8.8	11.3
EBITDA margin	(%)	23.2	21.2	23.9	21.4	24.9	20.7	24.0	23.6
EBIT margin	(%)	15.2	11.9	15.9	12.9	17.3	11.7	15.3	15.1
Net profit margin	(%)	12.3	9.7	13.7	10.4	14.1	9.5	13.2	12.3
ROE	(%)	7.7	6.1	7.9	7.8	9.3	6.0	7.7	7.9
ROA	(%)	6.7	5.4	6.9	6.8	8.1	5.1	6.7	7.0
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

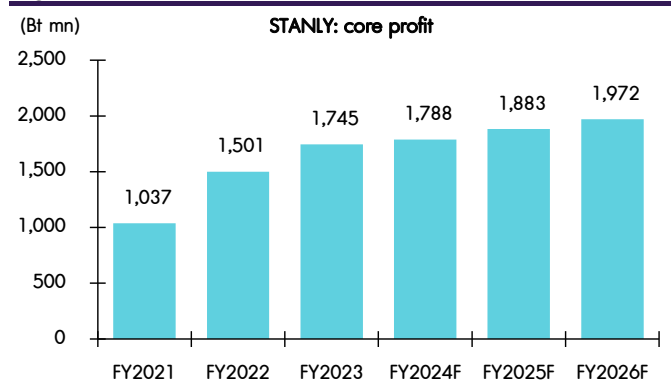
FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Auto production	000	480.1	390.0	493.9	519.5	503.3	413.7	464.5	464.5
Growth	%	3.1	3.0	34.5	9.7	4.8	6.1	(6.0)	(10.6)
Domestic sales	000	231.2	196.1	206.4	215.7	217.1	189.1	180.7	188.9
Growth	%	19.1	8.0	32.1	(3.0)	(6.1)	(3.6)	(12.4)	(12.4)
Auto export	000	243.1	206.5	256.8	293.8	273.7	255.1	293.1	295.6
Growth	%	(5.8)	(4.1)	25.9	4.3	12.6	23.5	14.1	0.6

Figure 1: STANLY's earnings review

	Oct-22 Dec-22	Jan-23 Mar-23	Apr-23 Jun-23	Jul-23 Sep-23	Oct-23 Dec-23			Apr-22 Dec-22	Apr-23 Dec-23	
(Btmn)	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	YoY%	QoQ%	9MFY23	9MFY24	YoY%
Revenue	3,602	4,012	3,306	3,745	3,607	0.1	(3.7)	10,436	10,658	2.1
Gross profit	611	846	507	610	692	13.1	13.5	1,762	1,809	2.6
EBITDA	772	999	685	898	852	10.4	(5.1)	2,315	2,435	5.2
Core profit	392	571	303	485	452	15.2	(6.7)	1,174	1,240	5.6
Net profit	376	565	315	495	443	17.8	(10.6)	1,180	1,253	6.2
EPS (Bt/share)	4.91	7.38	4.11	6.47	5.78	17.8	(10.6)	15.41	16.36	6.2
Balance Sheet										
Total Assets	23,410	24,325	24,742	23,674	23,823	1.8	0.6	23,410	23,823	1.8
Total Liabilities	2,767	3,039	4,526	3,020	2,818	1.8	(6.7)	2,767	2,818	1.8
Total Equity	20,643	21,287	20,216	20,654	21,005	1.8	1.7	20,643	21,005	1.8
BVPS (Bt/share)	269.5	277.9	263.9	269.6	274.2	1.8	1.7	269.5	274.2	1.8
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	17.0	21.1	15.3	16.3	19.2			16.9	17.0	
EBITDA margin (%)	21.4	24.9	20.7	24.0	23.6			22.2	22.8	
Net Profit Margin (%)	10.4	14.1	9.5	13.2	12.3			11.3	11.8	
ROA (%)	6.9	9.6	5.1	8.3	7.7			6.9	6.7	
ROE (%)	7.8	11.0	6.0	9.4	8.7			7.9	7.7	
D/E (X)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash			Net cash	Net cash	
(000 units)										
Auto production	519	503	414	464	456	(12.3)	(1.9)	1,403	1,334	(5.0)
Domestic auto sales	216	217	189	181	189	(12.4)	4.5	618	559	(9.6)
Auto export	294	274	255	293	296	0.6	0.9	757	844	11.5

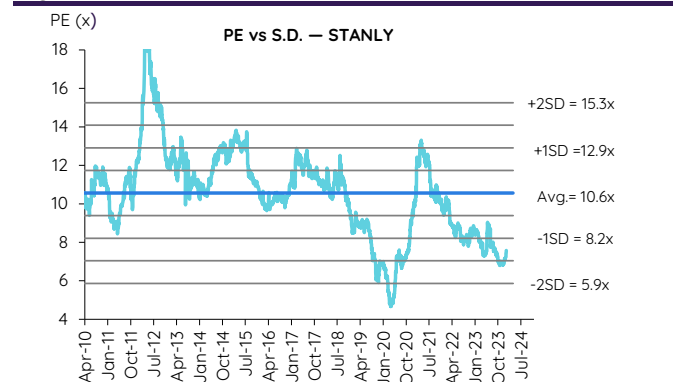
Source: InnovestX Research

Figure 2: STANLY's core profit forecast



Source: InnovestX Research

Figure 3: STANLY PE band



Source: SET and InnovestX Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Feb 8, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AH	Outperform	27.25	44.0	67.7	5.7	5.3	4.9	112	8	8	1.0	0.9	0.8	18	17	16	5.7	6.2	6.7	6.0	5.1	4.4
SAT	Underperform	18.00	22.0	31.0	8.2	7.4	6.8	(2)	10	10	1.0	0.9	0.9	12	13	13	8.3	8.7	9.6	3.5	2.0	1.5
STANLY	Neutral	214.00	222.0	8.6	9.4	9.2	8.7	16	2	5	0.8	0.8	0.7	8	8	9	9.3	4.9	5.2	2.8	2.3	1.8
Average					7.8	7.3	6.8	42	7	8	0.9	0.9	0.8	13	13	13	7.8	6.6	7.2	4.1	3.1	2.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระดับ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INNV”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคบีเคอเคส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิซซิ สเตล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INNV”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยคท ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALL, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJB, GTS, GY, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, UV, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKP, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPB, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPL, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWI, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.