

เดลต้า อิเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย)

DELTA

บริษัท เดลต้า อิเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg DELTA TB
Reuters DELTA.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q67: กำไรสุทธิต่ำกว่าตลาดคาด 7%

DELTA รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 4.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.2% YoY เนื่องจากยอดขาย EV power และโครงสร้างพื้นฐานคอมพิวเตอร์ประสิทธิภาพสูง อาทิ AI ที่ยังมีความต้องการสูง แต่กำไรสุทธิลดลง 8.6% QoQ มีการบันทึกการปรับลดมูลค่าของวัตถุดิบลงมูลค่า 20 ล้านเหรียญฯ กัดถุน Gross margin เหลือเพียง 21.0% ใน 1Q67 คาดแนวโน้มกำไร 2Q67 จะฟื้นตัวเล็กน้อย QoQ เนื่องจาก EV ยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความต้องการที่ชะลอตัวลงในระยะสั้น แต่จะไม่มีรายการปรับมูลค่าวัตถุดิบต่อใน 2Q67 ซึ่งคาดว่าจะทำให้ Gross margin ฟื้นตัวได้กว่า 1.9% เมื่อเทียบกับฐาน 1Q67 และคาดว่ากำไรโตของ EV จะกลับมาเติบโตสูงอีกครั้งในช่วง 2H67 จาก Commitment ของลูกค้า และภาวะเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัว เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DELTA โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 70 บาท อิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปีที่ 45.6x

กำไรสุทธิ 1Q67 เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ DELTA ประกาศกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 4,308 ล้านบาท ต่ำกว่า consensus คาด 7% โดยกำไรสุทธิใน 1Q67 ยังถือว่าเพิ่มขึ้น 19.2% YoY จากยอดขายที่ยังเติบโตกว่า 17.6% YoY จากทั้งยอดขาย EV power Solution และโครงสร้างพื้นฐานคอมพิวเตอร์ประสิทธิภาพสูง อาทิ AI ที่ยังมีความต้องการสูง ส่วน Power supply แบบทั่วๆไป และผลิตภัณฑ์สำหรับเดต้าเซ็นเตอร์ พัดลมและระบบระบายความร้อน รวมถึงสินค้าเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม มีการชะลอตัวไปบ้าง จากฐานที่สูง และยังคงได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่เติบโตช้าลง แต่กำไรสุทธิลดลง 8.6% QoQ แม้ว่ารายได้เพิ่มขึ้น 0.6% QoQ เนื่องจากไตรมาสนี้ มีการบันทึกการปรับลดมูลค่าของวัตถุดิบลง 20 ล้านเหรียญฯ ตามราคาตลาดที่ปรับตัวลดลง กัดถุน Gross margin เหลือเพียง 21.0% ใน 1Q67 (4Q66: 24.5%, 1Q66: 20.8%) ทั้งนี้กำไรจากรายการพิเศษใน 1Q67 ได้แก่ รายการเงินชดเชยจากการผิดสัญญาทางการค้า 227 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 230 ล้านบาท นอกจากนี้ DELTA ยังมีการบันทึกค่าธรรมเนียมเกี่ยวข้องกับบริการเทคนิคคอลให้กับทาง DELTA Taiwan เริ่มตั้งแต่ 4Q66 ทำให้ SG&A/Sales ยังอยู่ระดับ 11.2% ใน 1Q67 (4Q66: 11.5%, 1Q66: 10%) โดยรวมทำให้ Core profit ใน 1Q67 ออกมาอยู่ที่ 3,815 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.3% YoY แต่ลดลง 20.1% QoQ

คาดแนวโน้มฟื้นตัวใน 2Q67 และกลับมาเติบโตใน 2H67 แม้ว่ากำไรจากการดำเนินงานใน 1Q67 คิดเป็น 20% ของประมาณการของเราในปี 2567 เรายังคงประมาณการกำไรจากการดำเนินงานทั้งปี 2567 ของเรา เนื่องจากยังคาดแนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี โดยกำไรกำไร 2Q67 จะฟื้นตัวเล็กน้อย QoQ เนื่องจาก EV ยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความต้องการที่ชะลอตัวลงในระยะสั้น แต่จะไม่มีรายการปรับมูลค่าวัตถุดิบต่อใน 2Q67 ซึ่งคาดว่าจะทำให้ Gross margin ฟื้นตัวได้กว่า 1.9% เมื่อเทียบกับฐาน 1Q67 และคาดว่ากำไรโตของ EV จะกลับมาเติบโตสูงอีกครั้งในช่วง 2H67 จาก Commitment ของลูกค้าทำให้ DELTA เตรียมกำลังการผลิตไว้รองรับ นอกจากนี้ยังคาดการณ์ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งเราคาดว่าสัดส่วนยอดขายจาก AI จะเพิ่มขึ้นเป็น 10% ในปีนี้ จากระดับ 3-5% ในปีที่แล้ว โดยจากการร่วมมือกับบริษัทแม่ DELTA ได้เห็น คาดว่ารายได้จาก AI ของ DELTA จะใกล้เคียงกับระดับที่ DELTA ได้เห็นตั้งเป้าไว้ว่าจะอยู่ที่ 10% ในปี 2567 และ 20-25% ในปี 2568

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราเชื่อว่า DELTA ยังคงมี story เกี่ยวกับการเติบโตในระยะกลางถึงระยะยาวจากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ EV และ AI ซึ่งเป็นเมกะเทรนด์ อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น PE ปี 2567 ระดับสูงที่ 48 เท่า และแนวโน้มตลาด EV ที่อ่อนแอใน 1H67 อาจจะทำให้สร้างแรงกดดันบางส่วนต่อ earnings visibility ในระยะสั้น ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DELTA โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 70 บาท อิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ 45.6x

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ อุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอกว่าคาด และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ปัจจัย ESG ที่สำคัญคือการจัดการแรงงาน และซัพพลายเออร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	118,558	146,371	163,065	187,530	215,670
EBITDA	(Btmn)	18,229	22,529	23,247	26,176	29,528
Core profit	(Btmn)	14,564	17,747	19,055	21,854	24,280
Reported profit	(Btmn)	15,345	18,422	19,055	21,854	24,280
Core EPS	(Bt)	1.2	1.4	1.5	1.8	1.9
DPS	(Bt)	0.40	0.45	0.46	0.53	0.58
P/E, core	(x)	63.2	51.8	48.3	42.1	37.9
EPS growth, core	(%)	156.2	21.9	7.4	14.7	11.1
P/BV, core	(x)	16.8	13.6	11.4	9.6	8.1
ROE	(%)	32.0	30.1	25.7	24.7	23.2
Dividend yield	(%)	0.5	0.6	0.6	0.7	0.8
EBITDA growth	(%)	105.4	23.6	3.2	12.6	12.8

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Apr 26) (Bt)	73.75
Target price (Bt)	70.00
Upside (Downside) to TP (%)	(5.08)
Mkt cap (Btmn)	919.94
Mkt cap (US\$m)	24,902
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	5.47
Sector % SET	6.24
Shares issued (mn)	12,474
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	119.5 / 63.3
Avg. daily 6m (US\$m)	28.01
Foreign limit / actual (%)	100 / 94
Free float (%)	22.4
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.3	(10.1)	(1.4)
Relative to SET	1.9	(9.5)	11.0

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a
-----------------	-----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/8
Environmental Score Rank	1/8
Social Score Rank	1/8
Governance Score Rank	2/8

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

DELTA มีการใช้มาตรฐานจัดการคุณภาพและเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมในแง่ของความมุ่งมั่นต่อประเด็น ESG โดยประเด็นด้าน ESG ที่สำคัญได้แก่ การจัดการแรงงาน และซัพพลายเออร์ ซึ่งทาง DELTA ทำได้ค่อนข้างดีอยู่แล้ว

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัชวณต์ อาศิริวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1021
chaiwat.arsirawichai@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

DELTA มีการใช้มาตรฐานจัดการคุณภาพ ถือว่าเป็นระดับต้นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการดูแลสิ่งแวดล้อม สังคม รวมถึงผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ขณะที่ DELTA นั้นส่งออกสินค้าไปทั่วโลก โดยเฉพาะลูกค้าในทวีปยุโรปที่เป็นผู้นำด้านการ implement ด้าน ESG ของโลก ดังนั้นเรามองว่านโยบาย ESG ของ DELTA จัดอยู่ในระดับต้นๆ ของอุตสาหกรรม ประเด็นด้าน ESG ที่สำคัญได้แก่ การจัดการแรงงาน และซัพพลายเออร์ ซึ่งทาง DELTA ทำได้ค่อนข้างดีอยู่แล้ว

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	72.12 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	1/8	DELTA	5	Yes	Yes	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- DELTA ใช้มาตรฐานระบบการจัดการคุณภาพ IECQ/ QC080000 พร้อมกับส่งเสริมระบบการจัดการผลิตภัณฑ์สีเขียว (Green Product Management - GPM) ในโรงงานหลักที่สำคัญของบริษัทฯ ทั้งนี้การดำเนินการตามมาตรฐาน IECQ จะทำบนพื้นฐานลักษณะความเสี่ยงของแต่ละวัสดุ ส่วนระบบการจัดการผลิตภัณฑ์สีเขียว (GPM) เป็นสิ่งที่ DELTA ใช้เป็นแนวทางในการแบ่งปันข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมในห่วงโซ่อุปทาน โดยเมื่อเร็วๆ นี้ได้มีการออกข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมในระดับนานาชาติ เช่น สารควบคุมล่าสุดของสหภาพยุโรป คือ RoHS 2.0 REACH SVHC โดย DELTA ได้ดำเนินการส่งต่อข้อมูลนี้ต่อไปยังซัพพลายเออร์พันธมิตรเพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงและปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนด
- เรามีความเห็นว่าการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมของ DELTA มีการบริหารจัดการได้ค่อนข้างดี เนื่องจากการที่ขายสินค้าไปยังทวีปยุโรป สหรัฐฯ ต้องทำตามกฎระเบียบที่เข้มงวดมาก อาทิ การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ซึ่งสอดคล้องกับคะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- DELTA มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจตามนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างเป็นธรรมโดยได้สนับสนุนมาตรฐานสากลต่างๆ เช่น ปฏิญญาขององค์การแรงงานระหว่างประเทศว่าด้วยหลักการที่เกี่ยวข้องกับสถานประกอบการข้ามชาติและนโยบายทางสังคม (International Labor Office Tripartite Declaration of Principles concerning Multinational Enterprises and Social Policy) และกรอบการรายงานสากล (Global Reporting Initiative หรือ GRI)
- เรามีความเห็นว่า ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับแรงงาน จะเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญกับทาง DELTA เนื่องจากต้องใช้แรงงานที่ค่อนข้างมาก ขณะที่แรงงานบางกลุ่มจะมีทักษะเฉพาะทางสูง ดังนั้นเราให้น้ำหนักปัจจัยด้านสังคมที่สูงกว่าปัจจัยด้าน ESG ด้านอื่นๆ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัท DELTA ได้ตระหนักและให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยได้จัดทำและอนุมัตินโยบายกำกับดูแลกิจการที่ดีมาตั้งแต่ปี 2550 โดยได้มีการพิจารณาทบทวนความเหมาะสมกับบริบททางธุรกิจ ของบริษัทฯ อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน และเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 หรือ CG Code ซึ่งได้รับการทบทวนโดยคณะกรรมการบรรษัทภิบาลโดยละเอียดแล้ว เพื่อให้คณะกรรมการผู้บริหาร และพนักงานทุกคนยึดถือเป็นแนวทางปฏิบัติงาน
- DELTA มีนโยบายที่จะปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรม รวมทั้งให้โอกาสในการก้าวหน้าทางด้านการงานอย่างเท่าเทียมตามความถนัดและความสามารถของแต่ละบุคคล โดยทาง DELTA ได้มีการพัฒนาบุคลากรอย่างสม่ำเสมอด้วยการจัดฝึกอบรมทั้งภายใน และต่างประเทศเพื่อเพิ่มความสามารถในการปฏิบัติงาน DELTA ให้ความสำคัญต่อนโยบายความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงานเทียบเท่าเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจด้านอื่นๆ
- เรามองว่าปัจจัยด้านธรรมาภิบาลยังเป็นประเด็นที่อาจจะต้องมีการพิจารณา จากประเด็นเรื่องบทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท การเปิดเผยผลตอบแทนของผู้บริหาร และคณะกรรมการบริษัท

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	68.87	72.12
Environment	70.52	69.10
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.8	1.5
GHG Scope 2 Location-Based (%)	50.7	59.9
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Social	48.64	59.82
Women in Management (%)	28.3	15.0
Women in Middle and or Other Management (%)	55	33
Women in Workforce (%)	73	71
Governance	87.36	87.36
Board Size (persons)	9	9
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	6
Number of Board Meetings for the Year	5	6
Board Meeting Attendance (%)	98	98

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	52,047	63,208	84,318	118,558	146,371	163,065	187,530	215,670
Cost of goods sold	(Btmn)	41,411	48,089	66,960	90,618	112,881	125,560	144,398	166,066
Gross profit	(Btmn)	10,636	15,119	17,358	27,940	33,491	37,505	43,132	49,604
SG&A	(Btmn)	(8,314)	(8,762)	(11,435)	(13,447)	(15,483)	(18,915)	(21,753)	(25,017)
Other income	(Btmn)	461	895	1,460	1,327	1,120	1,116	1,210	503
Interest expense	(Btmn)	236	110	50	46	74	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	2,997	7,259	6,801	15,811	18,983	19,635	22,519	25,019
Corporate tax	(Btmn)	23	208	98	467	561	580	665	739
Equity a/c profits	(Btmn)	25	61	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	2,942	6,664	5,686	14,564	17,747	19,055	21,854	24,280
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	331	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,974	7,052	6,703	15,345	18,422	19,055	21,854	24,280
EBITDA	(Btmn)	4,486	9,070	8,873	18,229	22,529	23,247	26,176	29,528
Core EPS	(Btmn)	0.24	0.53	0.46	1.17	1.42	1.53	1.75	1.95
Net EPS	(Bt)	0.24	0.57	0.54	1.23	1.48	1.53	1.75	1.95
DPS	(Bt)	0.18	0.33	0.17	0.40	0.45	0.46	0.53	0.58

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	32,646	42,452	48,409	66,025	75,566	90,076	107,888	129,480
Total fixed assets	(Btmn)	13,609	14,767	20,929	24,959	32,579	32,891	35,915	37,674
Total assets	(Btmn)	46,255	57,219	69,338	90,984	108,145	122,967	143,803	167,154
Total loans	(Btmn)	206	263	1,738	1,081	2,641	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	10,952	17,170	24,736	32,670	36,176	37,734	43,186	49,452
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,121	2,441	3,380	3,635	4,431	4,356	4,443	4,532
Total liabilities	(Btmn)	13,073	19,611	28,116	36,305	40,606	42,090	47,629	53,984
Paid-up capital	(Btmn)	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247
Total equity	(Btmn)	33,182	37,607	41,222	54,680	67,539	80,877	96,175	113,171
BVPS	(Bt)	2.66	3.01	3.30	4.38	5.41	6.48	7.71	9.07

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	2,997	7,259	6,801	15,811	19,496	19,635	22,519	25,019
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,735	2,206	2,508	3,190	4,521	4,657	4,796	4,940
Operating cash flow	(Btmn)	5,236	7,233	335	12,193	13,313	18,805	31,623	34,908
Investing cash flow	(Btmn)	(4,969)	(3,610)	(6,244)	(6,550)	(12,003)	(2,000)	(3,000)	(1,734)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,869)	(2,330)	(2,233)	(2,419)	(3,502)	(819)	(20,525)	(22,745)
Net cash flow	(Btmn)	(2,602)	1,293	(8,142)	3,224	(2,193)	15,986	8,098	10,429

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	20.4	23.9	20.6	23.6	22.9	23.0	23.0	23.0
Operating margin	(%)	4.5	10.1	7.0	12.2	12.3	11.4	11.4	11.4
EBITDA margin	(%)	8.6	14.3	10.5	15.4	15.4	14.3	14.0	13.7
EBIT margin	(%)	6.2	11.7	8.1	13.4	13.0	12.0	12.0	11.6
Net profit margin	(%)	5.7	11.2	8.0	12.9	12.6	11.7	11.7	11.3
ROE	(%)	9.0	18.8	16.3	28.1	27.3	23.6	22.7	21.5
ROA	(%)	6.4	12.3	9.7	16.9	17.0	15.5	15.2	14.5
Net D/E	(x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt service coverage	(x)	19.0	44.8	44.5	11.1	22.1	9.3	0.0	0.0
Core PER	(x)	312.7	138.1	161.8	63.2	51.8	48.3	42.1	37.9
PBV	(x)	27.7	24.5	22.3	16.8	13.6	11.4	9.6	8.1
Payout Ratio	(%)	75.5	58.4	31.6	32.5	30.5	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total sales	(Btmn)	1,636	1,999	2,604	3,337	4,109	4,659	5,358	6,162
- Power Electronics	(Btmn)	877	1,048	1,506	1,957	2,183	2,304	2,420	2,684
- Mobility (EV Power)	(Btmn)	156	207	397	605	1,179	1,533	1,993	2,391
- Infrastructure	(Btmn)	539	686	631	686	633	696	801	921
- Automation	(Btmn)	60	53	66	85	110	122	141	162
- Others	(Btmn)	5	4	4	4	4	4	4	4
Total GPM	(%)	20.4	23.9	20.6	23.6	22.9	23.0	23.0	23.0
FX	(THB/US\$)	31.1	31.3	32	35.75	35.0	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btmn)	28,004	31,324	34,606	32,294	35,840	40,478	37,759	37,989
Cost of goods sold	(Btmn)	20,988	24,027	26,117	25,581	27,472	31,333	28,495	30,017
Gross profit	(Btmn)	7,016	7,298	8,489	6,713	8,369	9,145	9,264	7,972
SG&A	(Btmn)	(3,152)	(3,524)	(3,829)	(3,236)	(3,796)	(4,098)	(4,353)	(4,252)
Other income	(Btmn)	101	175	140	156	237	300	428	461
Interest expense	(Btmn)	1	12	14	11	6	89	(32)	16
Pre-tax profit	(Btmn)	4,312	4,175	4,504	3,735	4,948	5,596	5,217	4,420
Corporate tax	(Btmn)	(48)	(65)	(314)	(121)	(279)	(167)	(506)	(113)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	3,918	3,895	4,501	3,459	4,434	5,047	4,775	3,815
Extra-ordinary items	(Btmn)	346	215	(311)	155	234	382	(64)	493
Net Profit	(Btmn)	4,264	4,110	4,190	3,614	4,668	5,429	4,711	4,308
EBITDA	(Btmn)	11,044	11,815	13,373	11,075	13,371	14,805	15,364	14,144
Core EPS	(Btmn)	3.14	3.12	3.61	2.77	3.55	0.00	0.00	0.00
Net EPS	(Bt)	3.42	3.29	3.36	2.90	3.74	4.35	3.78	3.44

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btmn)	54,011	62,522	66,025	68,025	71,834	77,635	75,566	76,904
Total fixed assets	(Btmn)	22,352	24,041	24,959	26,487	28,913	31,535	32,579	35,725
Total assets	(Btmn)	76,363	86,563	90,984	94,512	100,747	109,170	108,145	112,629
Total loans	(Btmn)	884	986	1,806	900	2,732	1,779	3,432	2,224
Total current liabilities	(Btmn)	26,720	31,629	32,670	32,745	38,310	40,707	36,176	34,846
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,405	2,474	1,829	2,818	1,170	2,409	999	2,236
Total liabilities	(Btmn)	30,008	35,089	36,305	36,463	42,212	44,895	40,606	39,306
Paid-up capital	(Btmn)	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247
Total equity	(Btmn)	46,354	51,474	54,680	58,049	58,535	64,275	67,539	73,323
BVPS	(Bt)	37.2	41.3	43.8	46.5	46.9	51.5	54.1	58.8

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	(Btmn)	4,312	4,175	4,505	3,735	4,948	5,595	5,218	4,420
Depreciation and amortization	(Btmn)	748	829	894	970	1,090	1,209	1,339	1,476
Operating cash flow	(Btmn)	5,047	4,260	(262)	5,879	328	5,631	1,474	4,979
Investing cash flow	(Btmn)	(1,590)	(1,878)	(1,407)	(2,237)	(3,060)	(3,431)	(3,275)	(4,388)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,943)	65	814	(934)	(3,233)	(1,059)	1,724	(1,300)
Net cash flow	(Btmn)	1,584	4,741	3,571	2,539	(2,952)	(1,490)	(2,525)	1,478

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	25.1	23.3	24.5	20.8	23.4	22.6	24.5	21.0
Operating margin	(%)	13.8	12.0	13.5	10.8	12.8	12.5	13.0	9.8
EBITDA margin	(%)	39.4	37.7	38.6	34.3	37.3	36.6	40.7	37.2
EBIT margin	(%)	14.2	12.6	13.9	11.2	13.4	13.2	14.1	11.0
Net profit margin	(%)	15.2	13.1	12.1	11.2	13.0	13.4	12.5	11.3
ROE	(%)	9.2	8.0	7.7	6.2	8.0	8.4	7.0	5.9
ROA	(%)	5.6	4.7	4.6	3.8	4.6	5.0	4.4	3.8
Net D/E	(x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt service coverage	(x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total sales	(Btmn)	809	848	939	940	1,014	1,129	1,027	1,057
- Power Electronics	(Btmn)	479	508	522	495	549	583	556	554
- Mobility (EV Power)	(Btmn)	131	159	205	231	278	372	299	305
- Infrastructure	(Btmn)	177	161	188	183	158	147	145	169
- Automation	(Btmn)	21	20	23	30	29	25	25	27
- Others	(Btmn)	1	0	1	1	1	1	1	1
Total GPM	(%)	25.1	23.3	24.5	20.8	23.4	22.6	24.5	21.0
FX	(THB/US\$)	34.4	36.6	36.6	34.1	34.6	35.3	35.8	35.9

Appendix

Figure 1: 1Q24 Results: Core earnings softening QoQ on raw material cost revaluation

P & L (Btmn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	32,294	35,840	40,478	37,759	37,989	17.6	0.6
Cost of goods sold	(25,581)	(27,472)	(31,333)	(28,495)	(30,017)	17.3	5.3
Gross profit	6,713	8,369	9,145	9,264	7,972	18.7	-14.0
SG&A	(3,236)	(3,796)	(4,098)	(4,353)	(4,252)	31.4	-2.3
Other income/expense	156	237	300	428	461	195.7	7.8
Interest expense	11	6	89	32	(16)	-248.1	-148.9
Pre-tax profit	3,643	4,816	5,436	5,371	4,165	14.3	-22.4
Corporate tax	(121)	(279)	(167)	(506)	(113)	-6.5	-77.7
Equity a/c profits	-	-	-	-	-	n.a.	n.a.
Core profit	3,459	4,434	5,047	4,775	3,815	10.3	-20.1
Extra-ordinary items	155	234	382	(64)	493	217.2	-871.3
Net Profit	3,614	4,668	5,429	4,711	4,308	19.2	-8.6
EBITDA	11,075	13,371	14,805	15,364	14,144	27.7	-7.9
Core EPS (Bt)	2.77	3.55	4.05	3.83	3.05	9.8	-20.4
Financial Ratio (%)							
Gross margin	20.8	23.4	22.6	24.5	21.0		
SG&A/Revenue	10.0	10.6	10.1	11.5	11.2		
EBITDA margin	34.3	37.3	36.6	40.7	37.2		
Net profit margin	11.2	13.0	13.4	12.5	11.3		

Source: DELTA and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 26, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
DELTA	Neutral	73.75	70.0	(4.5)	51.8	48.3	42.1	22	7	15	13.6	11.4	9.6	29	26	25	0.6	0.6	0.7	40.8	39.6	35.1
HANA	Outperform	39.25	42.0	10.9	15.8	17.8	16.3	(16)	(11)	9	1.1	1.2	1.2	8	7	7	2.5	3.9	4.3	11.3	10.2	9.8
KCE	Outperform	40.00	52.0	31.9	30.1	20.8	19.5	(31)	45	7	3.4	3.1	2.9	12	16	15	1.5	1.9	2.1	16.3	13.2	13.2
Average					32.629.0	25.9	(9)	14	10	6.1	5.2	4.5	16	16	16	1.6	2.2	2.4	22.8	21.0	19.4	

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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX 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, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, 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, 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, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNNA, LH, LHFG, 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, WIJK, 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, GJS, GTB, GTV, GYT, 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 (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNNA, LHFG, LHK, LPH, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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, PEER, 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, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, 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, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, 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, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, 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, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMJI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TYP, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.