

ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า

STANLY

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg STANLY TB
Reuters STANLY.BK

4QFY67: กำไรเป็นไปตามตลาดคาด

STANLY รายงานกำไรสุทธิ 4QFY67 (ม.ค.-มี.ค. 2567) ที่ 503 ลบ. (ลดลง 11% YoY แต่เพิ่มขึ้น 14% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด เนื่องจากการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยมีแนวโน้มปรับตัวลดลง เราจึงปรับประมาณการกำไรปี FY2568 (เม.ย. 2567-มี.ค. 2568) ของ STANLY ลดลง 12% อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นจะได้รับการสนับสนุนจากเงินปันผลที่สูงถึง 20 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 9% เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ STANLY โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ใหม่เป็น 206 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 222 บาท/หุ้น)

4QFY67: กำไรเป็นไปตามตลาดคาด STANLY รายงานกำไรสุทธิ 4QFY67 (ม.ค.-มี.ค. 2567) ที่ 503 ลบ. (ลดลง 11% YoY แต่เพิ่มขึ้น 14% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด หากหักกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนออก พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 486 ลบ. (ลดลง 15% YoY แต่เพิ่มขึ้น 7% QoQ) กำไรปกติที่ลดลง YoY เป็นผลมาจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ในขณะที่กำไรปกติที่เติบโต QoQ เกิดจากยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้น กำไรปกติปี FY2567 (เม.ย. 2566-มี.ค. 2567) อยู่ที่ 1.7 พันลบ. ลดลง 1% YoY และต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 3%

รายการที่สำคัญ ใน 4QFY67 ยอดขายอยู่ที่ 3.7 พันลบ. ลดลง 7% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ ดีกว่าอุตสาหกรรมที่ยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยลดลง 18% YoY และ 9% QoQ เนื่องจาก STANLY ได้รับคำสั่งซื้อใหม่มากขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 19.9% ลดลงจาก 21.1% ใน 4QFY66 แต่เพิ่มขึ้นจาก 19.2% ใน 3QFY67

เงินปันผลพิเศษ STANLY ประกาศจ่ายเงินปันผลสูงถึง 20 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 9% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 11 ก.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 26 ก.ค. บริษัทจ่ายเงินปันผลสูงเป็นพิเศษต่อเนื่องจากปี FY2566 โดยแบ่งเป็นเงินปันผล 10 บาท/หุ้น จากผลประกอบการปี FY2567 คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 44% และเงินปันผลพิเศษอีก 10 บาท/หุ้น ในโอกาสที่บริษัทเข้าร่วมเครือข่ายสแตนเลย์ระดับโลกอย่างเป็นทางการ STANLY มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีเงินสดในมือ 8.8 พันลบ. ณ วันที่ 31 มี.ค. 2567

ปรับประมาณการลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติปี FY2568 (เม.ย. 2567-มี.ค. 2568) ลดลง 12% โดยอิงกับมุมมองของเราที่คาดว่า การผลิตรถยนต์ในประเทศไทยจะปรับตัวลดลง ทั้งนี้หลังจากปรับประมาณการ เราคาดการณ์กำไรปกติปี FY2568 ที่ 1.7 พันลบ. ลดลง 4% เราคาดว่ากำไรปกติ 1QFY68 (เม.ย.-มิ.ย. 2567) จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ลดลงสู่ 206 บาท/หุ้น (จาก 222 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ PE ที่ 9.5 เท่า (-0.5SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี FY2553)

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรามองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) และ STANLY มุ่งมั่นที่จะลดความเสี่ยงนี้ลง

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (May 17) (Bt)	214.00
Target price (Bt)	206.00
Mkt cap (Btbn)	16.40
Mkt cap (US\$mn)	455

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.10
Sector % SET	0.49
Shares issued (mn)	77
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	233 / 171.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.39
Foreign limit / actual (%)	49 / 43
Free float (%)	34.2
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.5)	(1.8)	15.4
Relative to SET	(2.0)	(1.5)	27.4

Source: SET, SCBS Investment 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 แต่กำลังเดินหน้าพัฒนาความยั่งยืน บริษัทยังไม่ได้กำหนดเป้าหมายในหลายประเด็นที่รวมถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ซึ่งทำให้เราเองว่ามีโอกาสที่จะปรับปรุงให้ดีขึ้นได้

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

Year to 31 March	Unit	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2025F	FY2025F
Revenue	(Btmn)	14,448	14,380	13,932	14,520	15,045
EBITDA	(Btmn)	3,043	3,058	2,987	3,105	3,228
Core profit	(Btmn)	1,745	1,726	1,652	1,718	1,826
Reported profit	(Btmn)	1,746	1,757	1,652	1,718	1,826
Core EPS	(Bt)	22.8	22.5	21.6	22.4	23.8
DPS	(Bt)	20.0	20.0	10.0	10.4	11.1
P/E, core	(x)	9.4	9.5	9.9	9.5	9.0
EPS growth, core	(%)	16.3	(1.1)	(4.3)	4.0	6.3
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
ROE	(%)	8.4	8.0	7.7	7.9	8.1
Dividend yield	(%)	9.3	9.3	4.7	4.9	5.2
EBITDA growth	(%)	5.5	0.5	(2.3)	3.9	4.0

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ระวีญู ปิยะกรียงไกร

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 โดยการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลง (CO2) ลง 3% จากปีฐาน พ.ศ.2562 ปัจจุบันบริษัทได้ติดตั้ง Solar Rooftop บนพื้นที่หลังคาโรงงานผลิต Lamp 7 และหลังคาอาคารเอนกประสงค์ PQC มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 1.2 MW โดยสามารถลดการปล่อยพลังงานไฟฟ้าในปี พ.ศ.2565 ได้ 1,179,679.85 kWh/ปี สามารถลดการปล่อย CO2 Emission เท่ากับ 701.9 TonCO2/ปี และช่วยลดค่าไฟ ฟ้าได้ 4,966,452.16 บาท/ปี บริษัทมีแผนการขยายกำลังการผลิต Solar Cell ในอนาคตที่อาคารโรงงานผลิต Lamp 7 ส่วนต่อขยาย และอาคารโรงงานผลิต Lamp 8
- STANLY มีการลดปริมาณขยะที่ส่งไปกำจัดด้วยวิธีฝังกลบโดยมีขยะ ดังนี้ ถ่านไฟฉาย บรรจุก๊าซที่ปนเปื้อนสารเคมี Lamp Scrap ตลับหมึก ก่อ Duct อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์
- STANLY นำน้ำ Recycle มาใช้ในระบบน้ำของขั้นตอนเคลือบผิวชิ้นงานในโรงงานผลิตโคมไฟ ปัจจุบันมีการใช้น้ำ Recycle คิดเป็น 71.07% ของปริมาณน้ำเสียทั้งหมด

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- STANLY มีนโยบายบริหารที่จะดำเนินธุรกิจให้มีประสิทธิภาพ และนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้วยความซื่อสัตย์ โปร่งใส และคำนึงถึงผลกระทบต่อที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจทั้งห่วงโซ่อุปทาน
- STANLY ดำเนินการฝึกอบรมให้ความรู้กับพนักงานและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องให้ทราบเกี่ยวกับนโยบายต่อต้านการทุจริต โดยสามารถแจ้งเบาะแสทุจริตได้ที่ สำนักเลขานุการบริษัทโดยใช้ช่องทาง โทรศัพท์ โทรสาร อีเมล
- คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการจำนวน 12 คน โดย 4 คน เป็นกรรมการอิสระ คิดเป็นสัดส่วน 33.33% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- 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 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Total revenue	Btmn	15,150	11,728	13,582	14,448	14,380	13,932	14,520	15,045
Cost of goods sold	Btmn	(12,339)	(9,952)	(11,093)	(11,839)	(11,829)	(11,448)	(11,909)	(12,272)
Gross profit	Btmn	2,811	1,776	2,490	2,609	2,551	2,484	2,611	2,773
SG&A	Btmn	(948)	(883)	(1,024)	(1,093)	(1,129)	(1,119)	(1,171)	(1,222)
Other income	Btmn	247	138	123	250	349	306	319	331
Interest expense	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	Btmn	2,110	1,030	1,588	1,766	1,771	1,671	1,760	1,883
Corporate tax	Btmn	(448)	(235)	(369)	(408)	(422)	(368)	(405)	(433)
Equity a/c profits	Btmn	319	242	282	387	378	348	363	376
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	1,981	1,037	1,501	1,745	1,726	1,652	1,718	1,826
Extra-ordinary items	Btmn	17	24	20	1	31	0	0	0
Net Profit	Btmn	1,997	1,061	1,521	1,746	1,757	1,652	1,718	1,826
EBITDA	Btmn	3,310	2,304	2,884	3,043	3,058	2,987	3,105	3,228
Core EPS (Bt)	Btmn	25.85	13.54	19.58	22.77	22.53	21.56	22.42	23.83
Net EPS (Bt)	Bt	26.07	13.85	19.85	22.78	22.93	21.56	22.42	23.83
DPS (Bt)	Bt	8.25	5.50	8.50	20.00	20.00	10.00	10.40	11.10

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Total current assets	Btmn	7,990	8,000	9,539	11,165	11,829	13,056	14,537	3,351
Total fixed assets	Btmn	9,517	9,403	9,077	8,469	7,899	7,867	7,522	7,148
Total assets	Btmn	20,370	21,543	23,057	24,325	24,778	25,465	26,485	14,781
Total loans	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	Btmn	2,470	1,967	2,065	1,992	1,936	2,021	2,121	2,214
Total long-term liabilities	Btmn	2	3	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	3,048	2,825	3,030	3,039	3,076	3,068	3,168	3,260
Paid-up capital	Btmn	383	383	383	383	383	383	383	383
Total equity	Btmn	17,322	18,718	20,027	21,287	21,702	21,231	22,152	23,131
BVPS (Bt)	Bt	226.06	244.28	261.36	277.80	283.22	277.08	289.10	301.87

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Core Profit	Btmn	1,981	1,037	1,501	1,745	1,726	1,652	1,718	1,826
Depreciation and amortization	Btmn	1,200	1,273	1,296	1,278	1,287	1,316	1,345	1,345
Operating cash flow	Btmn	3,075	2,873	2,573	2,995	3,016	3,064	3,031	3,177
Investing cash flow	Btmn	(939)	(2,763)	(2,161)	(2,911)	(1,572)	(912)	(883)	(854)
Financing cash flow	Btmn	(632)	(632)	(421)	(951)	(1,532)	(766)	(797)	(847)
Net cash flow	Btmn	1,504	(522)	(9)	(867)	(88)	1,386	1,351	1,476

Key Financial Ratios

FY March 31		FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Gross margin	(%)	18.6	15.1	18.3	18.1	17.7	17.8	18.0	18.4
Operating margin	(%)	12.3	7.6	10.8	10.5	9.9	9.8	9.9	10.3
EBITDA margin	(%)	21.9	19.6	21.2	21.1	21.3	21.4	21.4	21.5
EBIT margin	(%)	15.9	10.9	13.8	14.7	14.8	14.2	14.3	14.7
Net profit margin	(%)	13.2	9.0	11.2	12.1	12.2	11.9	11.8	12.1
ROE	(%)	11.9	5.8	7.7	8.4	8.0	7.7	7.9	8.1
ROA	(%)	10.0	4.9	6.7	7.4	7.0	6.6	6.6	8.8
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	0.0
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	(%)	31.6	39.7	42.8	87.8	87.2	46.4	46.4	46.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
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	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24
Total revenue	Btmn	3,283	3,551	3,602	4,012	3,306	3,745	3,607	3,722
Cost of goods sold	Btmn	(2,734)	(2,949)	(2,991)	(3,165)	(2,799)	(3,135)	(2,915)	(2,980)
Gross profit	Btmn	549	602	611	846	507	610	692	742
SG&A	Btmn	(270)	(278)	(274)	(271)	(268)	(281)	(286)	(294)
Other income	Btmn	28	135	44	43	46	177	56	69
Interest expense	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	Btmn	306	459	382	619	286	505	461	518
Corporate tax	Btmn	(79)	(103)	(94)	(133)	(78)	(108)	(111)	(125)
Equity a/c profits	Btmn	77	121	105	84	96	87	102	93
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	304	478	392	571	303	485	452	486
Extra-ordinary items	Btmn	13	9	(16)	(5)	12	11	(9)	18
Net Profit	Btmn	317	487	376	565	315	495	443	503
EBITDA	Btmn	696	848	772	999	685	898	852	894
Core EPS (Bt)	Bt	3.97	6.24	5.12	7.45	3.96	6.33	5.90	6.34
Net EPS (Bt)	Bt	4.14	6.35	4.91	7.38	4.11	6.47	5.78	6.57

Balance Sheet

FY March 31	Unit	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24
Total current assets	Btmn	9,912	9,938	10,283	11,165	11,542	10,575	10,978	11,829
Total fixed assets	Btmn	8,898	8,679	8,574	8,469	8,376	8,293	8,084	7,899
Total assets	Btmn	23,268	23,319	23,410	24,325	24,742	23,674	23,823	24,778
Total loans	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	Btmn	1,810	1,847	1,732	1,992	3,460	1,935	1,730	1,936
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	2,797	2,900	2,767	3,039	4,526	3,020	2,818	3,076
Paid-up capital	Btmn	383	383	383	383	383	383	383	383
Total equity	Btmn	20,472	20,419	20,643	21,287	20,216	20,654	21,005	21,702
BVPS (Bt)	Bt	267.26	266.57	269.49	277.89	263.92	269.64	274.22	283.32

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24
Core Profit	Btmn	304	478	392	571	303	485	452	486
Depreciation and amortization	Btmn	389	389	390	380	399	392	391	375
Operating cash flow	Btmn	849	675	621	850	811	630	607	968
Investing cash flow	Btmn	(1,072)	(427)	(625)	(787)	(224)	264	(107)	(1,505)
Financing cash flow	Btmn	-	(651)	-	(300)	-	(1,532)	-	-
Net cash flow	Btmn	(223)	(403)	(4)	(238)	586	(638)	501	(537)

Key Financial Ratios

FY March 31		1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24
Gross margin	(%)	16.7	17.0	17.0	21.1	15.3	16.3	19.2	19.9
Operating margin	(%)	8.5	9.1	9.4	14.3	7.2	8.8	11.3	12.0
EBITDA margin	(%)	21.2	23.9	21.4	24.9	20.7	24.0	23.6	24.0
EBIT margin	(%)	11.9	15.9	12.9	17.3	11.7	15.3	15.1	16.6
Net profit margin	(%)	9.7	13.7	10.4	14.1	9.5	13.2	12.3	13.5
ROE	(%)	6.1	7.9	7.8	9.3	6.0	7.7	7.9	8.8
ROA	(%)	5.4	6.9	6.8	8.1	5.1	6.7	7.0	7.7
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	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Auto production	000	390.0	493.9	519.5	507.8	413.7	464.5	464.5	414.1
Growth	%	3.0	34.5	9.7	5.8	6.1	(6.0)	(10.6)	(18.4)
Domestic sales	000	196.1	206.4	215.7	217.1	189.1	180.7	188.9	163.8
Growth	%	8.0	32.1	(5.1)	(6.1)	(3.6)	(12.4)	(12.4)	(24.6)
Auto export	000	206.5	256.8	293.8	273.7	255.1	293.1	295.6	270.5
Growth	%	(4.1)	25.9	4.3	12.6	23.5	14.1	0.6	(1.2)

Figure 1: STANLY's earnings review

	Jan-23 Mar-23	Apr-23 Jun-23	Jul-23 Sep-23	Oct-23 Dec-23	Jan-24 Mar-24			Apr-22 Mar-23	Apr-23 Mar-24	
(Btmn)	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	YoY%	QoQ%	FY2023	FY2024	YoY%
Revenue	4,012	3,306	3,745	3,607	3,722	(7.2)	3.2	14,448	14,380	(0.5)
Gross profit	846	507	610	692	742	(12.3)	7.3	2,609	2,551	(2.2)
EBITDA	999	685	898	852	894	(10.5)	4.9	3,314	3,328	0.4
Core profit	571	303	485	452	486	(14.8)	7.4	1,745	1,726	(1.1)
Net profit	565	315	495	443	503	(10.9)	13.6	1,746	1,757	0.6
EPS (Bt/share)	7.38	4.11	6.47	5.78	6.57	(10.9)	13.6	22.79	22.94	0.6
Balance Sheet										
Total Assets	24,325	24,742	23,674	23,823	24,778	1.9	4.0	24,325	24,778	1.9
Total Liabilities	3,039	4,526	3,020	2,818	3,076	1.2	9.2	3,039	3,076	1.2
Total Equity	21,287	20,216	20,654	21,005	21,702	2.0	3.3	21,287	21,702	2.0
BVPS (Bt/share)	277.9	263.9	269.6	274.2	283.3	2.0	3.3	277.9	283.3	2.0
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	21.1	15.3	16.3	19.2	19.9			18.1	17.7	
EBITDA margin (%)	24.9	20.7	24.0	23.6	24.0			22.9	23.1	
Net Profit Margin (%)	14.1	9.5	13.2	12.3	13.5			12.1	12.2	
ROA (%)	9.6	5.1	8.3	7.7	7.9			8.1	7.7	
ROE (%)	11.0	6.0	9.4	8.7	9.0			9.3	8.8	
D/E (X)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash			Net cash	Net cash	
Thai auto statistics (000 units)										
Auto production	508	414	464	456	414	(18.4)	(9.1)			
Commercial car	330	274	307	290	261	(20.9)	(10.0)			
Passenger car	177	139	158	165	153	(13.8)	(7.6)			
Domestic car sales	217	189	181	189	164	(24.6)	(13.3)			
Commercial car	112	92	84	81	65	(42.1)	(20.1)			
Passenger car excl. BEV	92	79	79	83	80	(13.3)	(3.9)			
BEV	13	18	17	25	19	44.1	(22.8)			
Export	274	255	293	296	271	(1.2)	(8.5)			
Commercial car	184	187	207	208	192	4.3	(7.8)			
Passenger car	90	69	86	87	78	(12.4)	(10.2)			

Source: The Federation of Thai Industries and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 17, 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
AH	Neutral	21.30	23.0	14.0	4.3	6.0	5.4	3	(28)	12	0.7	0.7	0.6	16	11	11	7.7	6.0	6.7	3.8	4.1	3.5
SAT	Underperform	15.30	15.0	6.6	6.7	8.1	7.6	3	(17)	6	0.8	0.8	0.7	12	10	10	10.5	8.6	9.1	2.0	1.7	1.4
STANLY	Neutral	214.00	206.0	0.9	9.5	9.9	9.5	(1)	(4)	4	0.8	0.8	0.7	8	8	8	9.3	4.7	4.9	2.5	2.2	1.6
Average					6.8	8.0	7.5	2	(17)	7	0.7	0.7	0.7	12	9	10	9.2	6.4	6.9	2.8	2.7	2.2

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 ไปใช้ในทุกระณีน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 ขยาย 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, 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, P, P, 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, PTG, 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, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, 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, SEANLY, 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 (ได้ผ่านการรับรอง)

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, RTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, 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, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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, AUCTION, 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, LTS, 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, NJTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJP, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, 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, SEAFSCO, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGP, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, 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, TWZ, 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.