

ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า

STANLY



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg STANLY TB
Reuters STANLY.BK

1QFY68: ผลประกอบการอ่อนแอ

หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นรายการพิเศษ เราพบว่า STANLY มีกำไรปกติ 304 ลบ. ใน 1QFY68 (เม.ย.-มิ.ย. 2567) ทรงตัว YoY แต่ลดลง 37% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด กำไรในระดับทรงตัว YoY เป็นผลมาจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้นถูกหักล้างโดยยอดขายที่อ่อนแอ ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เป็นผลมาจากช่วงโลว์ซีซั่นที่อ่อนแอลงเพราะถูกจุดรั้งโดยอุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอ เรามองว่า risk/reward ของ STANLY ไม่น่าสนใจ เนื่องจากราคาหุ้นมี upside ค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายใหม่ของเรา (หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง) และการที่มูลค่าหุ้นกลุ่มยานยนต์จะมีการปรับเพิ่มขึ้น (re-rating) มีจำกัด เพราะยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่ชัดเจน ดังนั้นเราจึงปรับคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ STANLY ลงสู่ UNDERPERFORM (จาก NEUTRAL) โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ใหม่เป็น 192 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 206 บาท/หุ้น)

1QFY68: ผลประกอบการอ่อนแอ STANLY รายงานกำไรสุทธิ 1QFY68 (เม.ย.-มิ.ย. 2567) ที่ 308 ลบ. (ลดลง 2% YoY และ 39% QoQ) หากไม่รวมกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4 ลบ. พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 304 ลบ. ทรงตัว YoY แต่ลดลง 37% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด กำไรในระดับทรงตัว YoY เป็นผลมาจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้นถูกหักล้างโดยยอดขายที่อ่อนแอ ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เป็นผลมาจากช่วงโลว์ซีซั่นที่อ่อนแอลงจากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอ

รายการที่สำคัญ ใน 1QFY68 ยอดขายอยู่ที่ 3.0 พันลบ. ลดลง 9% YoY และ 20% QoQ เพราะถูกจุดรั้งโดยอุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอ โดยยอดผลิตรถยนต์ในประเทศไทยลดลง 16% YoY และ 16% QoQ หลักๆ เป็นผลมาจากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่อ่อนแอ โดยลดลง 24% YoY และ 12% QoQ ทั้งนี้ ยอดขายในไตรมาสนี้เป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดในรอบ 28 ไตรมาสนับตั้งแต่ 2QFY61 ไม่รวมช่วงที่เกิดสถานการณ์ COVID-19 จุดที่ดีคืออัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ 18.4% เพิ่มขึ้นจาก 15.3% ใน 1QFY67 แต่ลดลงจาก 19.9% ใน 4QFY67 ซึ่งสะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ปรับประมาณการลดลง เรามีมุมมองระยะยาวต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ไทย และคาดการณ์ยอดผลิตรถยนต์ที่ 1.66 ล้านคัน หรือลดลง 10% YoY ในปี 2567 เมื่อประกอบกับผลประกอบการ 1QFY68 ที่อ่อนแอ เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติของ STANLY ลดลง 10% ในปี FY2568 และ 7% ในปี FY2569 หลังจากปรับประมาณการ เราคาดว่ากำไรปกติจะลดลง 14% สู่ 1.5 พันลบ. ในปี FY2568

ปรับคำแนะนำลงสู่ UNDERPERFORM ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่เราปรับใหม่อยู่ที่ 192 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 206 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ PE ที่ 9.5 เท่า หรือ -0.5SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี FY2563 แม้ว่าเราชอบฐานะการเงินที่แข็งแกร่งของ STANLY แต่ เรามองว่า risk/reward ไม่น่าสนใจ เนื่องจากราคาหุ้นมี upside ค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายใหม่ของเรา (หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง) และการที่มูลค่าหุ้นจะมีการปรับเพิ่มขึ้น (re-rating) มีจำกัด เพราะยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่ชัดเจน

ดังนั้น เราจึงปรับคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ STANLY ลงสู่ UNDERPERFORM (จาก NEUTRAL) ปัจจัยกระตุ้นของกลุ่มยานยนต์ คือภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการซื้อรถยนต์ในประเทศและเพิ่มคุณภาพสินเชื่อของผู้ซื้อรถยนต์ซึ่งจะทำให้สามารถเข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้น เรามองว่านี่จะเป็นสัญญาณที่ชัดเจนว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยและผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว

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

Forecasts and valuation

Year to 31 March	Unit	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2025F	FY2025F
Revenue	(Btmn)	14,448	14,380	13,492	14,059	14,565
EBITDA	(Btmn)	3,043	3,058	2,780	2,972	3,090
Core profit	(Btmn)	1,745	1,726	1,479	1,604	1,707
Reported profit	(Btmn)	1,746	1,757	1,479	1,604	1,707
Core EPS	(Bt)	22.8	22.5	19.3	20.9	22.3
DPS	(Bt)	20.0	20.0	10.0	10.8	11.5
P/E, core	(x)	9.0	9.1	10.6	9.7	9.2
EPS growth, core	(%)	16.3	(1.1)	(14.3)	8.4	6.4
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	8.4	8.0	6.9	7.5	7.7
Dividend yield	(%)	9.8	9.8	4.9	5.3	5.6
EBITDA growth	(%)	5.5	0.5	(9.1)	6.9	4.0

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 26) (Bt)	204.00
Target price (Bt)	192.00
Mkt cap (Btmn)	15.63
Mkt cap (US\$mn)	434
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.10
Sector % SET	0.43
Shares issued (mn)	77
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	233 / 171.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.49
Foreign limit / actual (%)	49 / 43
Free float (%)	34.2
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.4)	(5.1)	3.6
Relative to SET	(6.3)	(1.3)	22.3

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 ซึ่งทำให้เราเองมีโอกาสที่จะปรับปรุงให้ดีขึ้นได้

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกียรติก

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 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 มีการลดปริมาณขยะที่ส่งไปกำจัดด้วยวิธีฝังกลบโดยมีขยะ ดังนี้ ถ่านไฟฉาย บรรจุกัมมันต์ปนเปื้อนสารเคมี 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% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

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	13,492	14,059	14,565
Cost of goods sold	Btmn	(12,339)	(9,952)	(11,093)	(11,839)	(11,829)	(11,223)	(11,588)	(11,938)
Gross profit	Btmn	2,811	1,776	2,490	2,609	2,551	2,270	2,471	2,627
SG&A	Btmn	(948)	(883)	(1,024)	(1,093)	(1,129)	(1,102)	(1,153)	(1,203)
Other income	Btmn	247	138	123	250	349	297	309	320
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	1,464	1,627	1,745
Corporate tax	Btmn	(448)	(235)	(369)	(408)	(422)	(322)	(374)	(401)
Equity a/c profits	Btmn	319	242	282	387	378	337	351	364
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	1,981	1,037	1,501	1,745	1,726	1,479	1,604	1,707
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	1,479	1,604	1,707
EBITDA	Btmn	3,310	2,304	2,884	3,043	3,058	2,780	2,972	3,090
Core EPS (Bt)	Btmn	25.85	13.54	19.58	22.77	22.53	19.31	20.94	22.28
Net EPS (Bt)	Bt	26.07	13.85	19.85	22.78	22.93	19.31	20.94	22.28
DPS (Bt)	Bt	8.25	5.50	8.50	20.00	20.00	10.00	10.80	11.50

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	12,858	14,180	3,247
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	25,265	26,126	14,675
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	1,994	2,083	2,173
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	3,041	3,129	3,220
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	21,059	21,832	22,655
BVPS (Bt)	Bt	226.06	244.28	261.36	277.80	283.22	274.83	284.92	295.66

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	1,479	1,604	1,707
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	2,957	2,914	3,061
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)	(831)	(884)
Net cash flow	Btmn	1,504	(522)	(9)	(867)	(88)	1,279	1,200	1,322

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	16.8	17.6	18.0
Operating margin	(%)	12.3	7.6	10.8	10.5	9.9	8.7	9.4	9.8
EBITDA margin	(%)	21.9	19.6	21.2	21.1	21.3	20.6	21.1	21.2
EBIT margin	(%)	15.9	10.9	13.8	14.7	14.8	13.1	13.8	14.2
Net profit margin	(%)	13.2	9.0	11.2	12.1	12.2	11.0	11.4	11.7
ROE	(%)	11.9	5.8	7.7	8.4	8.0	6.9	7.5	7.7
ROA	(%)	10.0	4.9	6.7	7.4	7.0	5.9	6.2	8.4
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	51.8	51.8	51.8

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	1,662.9	1,742.7	1,816.2
Growth	%	(7.1)	(29.1)	18.1	11.7	(2.2)	(9.7)	4.8	4.2
Domestic sales	000	1,007.6	792.1	754.3	849.4	775.8	611.0	624.0	648.0
Growth	%	(3.3)	(21.4)	(4.8)	12.6	(8.7)	(21.2)	2.1	3.8
Auto export	000	1,054.1	735.8	959.2	1,000.3	1,117.5	1,119.7	1,143.7	1,168.2
Growth	%	(7.6)	(30.2)	30.4	4.3	11.7	0.2	2.1	2.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25
Total revenue	Btmn	3,551	3,602	4,012	3,306	3,745	3,607	3,722	2,996
Cost of goods sold	Btmn	(2,949)	(2,991)	(3,165)	(2,799)	(3,135)	(2,915)	(2,980)	(2,444)
Gross profit	Btmn	602	611	846	507	610	692	742	552
SG&A	Btmn	(278)	(274)	(271)	(268)	(281)	(286)	(294)	(308)
Other income	Btmn	135	44	43	46	177	56	69	44
Interest expense	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	Btmn	459	382	619	286	505	461	518	288
Corporate tax	Btmn	(103)	(94)	(133)	(78)	(108)	(111)	(125)	(78)
Equity a/c profits	Btmn	121	105	84	96	87	102	93	94
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	478	392	571	303	485	452	486	304
Extra-ordinary items	Btmn	9	(16)	(5)	12	11	(9)	18	4
Net Profit	Btmn	487	376	565	315	495	443	503	308
EBITDA	Btmn	848	772	999	685	898	852	894	652
Core EPS (Bt)	Bt	6.24	5.12	7.45	3.96	6.33	5.90	6.34	3.96
Net EPS (Bt)	Bt	6.35	4.91	7.38	4.11	6.47	5.78	6.57	4.02

Balance Sheet

FY March 31	Unit	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25
Total current assets	Btmn	9,938	10,283	11,165	11,542	10,575	10,978	11,829	12,122
Total fixed assets	Btmn	8,679	8,574	8,469	8,376	8,293	8,084	7,899	7,822
Total assets	Btmn	23,319	23,410	24,325	24,742	23,674	23,823	24,778	24,891
Total loans	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	Btmn	1,847	1,732	1,992	3,460	1,935	1,730	1,936	1,734
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	2,900	2,767	3,039	4,526	3,020	2,818	3,076	2,858
Paid-up capital	Btmn	383	383	383	383	383	383	383	383
Total equity	Btmn	20,419	20,643	21,287	20,216	20,654	21,005	21,702	22,033
BVPS (Bt)	Bt	266.57	269.49	277.89	263.92	269.64	274.22	283.32	287.63

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25
Core Profit	Btmn	478	392	571	303	485	452	486	304
Depreciation and amortization	Btmn	389	390	380	399	392	391	375	364
Operating cash flow	Btmn	675	621	850	811	630	607	968	711
Investing cash flow	Btmn	(427)	(625)	(787)	(224)	264	(107)	(1,505)	(1,222)
Financing cash flow	Btmn	(651)	-	(300)	-	(1,532)	-	-	-
Net cash flow	Btmn	(403)	(4)	(238)	586	(638)	501	(537)	(511)

Key Financial Ratios

FY March 31		2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25
Gross margin	(%)	17.0	17.0	21.1	15.3	16.3	19.2	19.9	18.4
Operating margin	(%)	9.1	9.4	14.3	7.2	8.8	11.3	12.0	8.2
EBITDA margin	(%)	23.9	21.4	24.9	20.7	24.0	23.6	24.0	21.8
EBIT margin	(%)	15.9	12.9	17.3	11.7	15.3	15.1	16.6	12.7
Net profit margin	(%)	13.7	10.4	14.1	9.5	13.2	12.3	13.5	10.3
ROE	(%)	7.9	7.8	9.3	6.0	7.7	7.9	8.8	7.8
ROA	(%)	6.9	6.8	8.1	5.1	6.7	7.0	7.7	6.7
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	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Auto production	000	493.9	519.5	507.8	413.7	464.5	464.5	414.1	347.1
Growth	%	34.5	9.7	5.8	6.1	(6.0)	(10.6)	(18.4)	(16.1)
Domestic sales	000	206.4	215.7	217.1	189.1	180.7	188.9	163.8	144.3
Growth	%	32.1	(5.1)	(6.1)	(3.6)	(12.4)	(12.4)	(24.6)	(23.7)
Auto export	000	256.8	293.8	273.7	255.1	293.1	295.6	270.5	248.5
Growth	%	25.9	4.3	12.6	23.5	14.1	0.6	(1.2)	(2.6)

Figure 1: STANLY's earnings review

	Apr-23	Jul-23	Oct-23	Jan-24	Apr-24		
(Btmn)	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	YoY%	QoQ%
	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25		
Revenue	3,306	3,745	3,607	3,722	2,996	(9.4)	(19.5)
Gross profit	507	610	692	742	552	8.8	(25.6)
EBITDA	685	898	852	894	652	(4.7)	(27.0)
Core profit	303	485	452	486	304	0.1	(37.5)
Net profit	315	495	443	503	308	(2.3)	(38.9)
EPS (Bt/share)	4.11	6.47	5.78	6.57	4.02	(2.3)	(38.9)
Balance Sheet							
Total Assets	24,742	23,674	23,823	24,778	24,891	0.6	0.5
Total Liabilities	4,526	3,020	2,818	3,076	2,858	(36.9)	(7.1)
Total Equity	20,216	20,654	21,005	21,702	22,033	9.0	1.5
BVPS (Bt/share)	263.9	269.6	274.2	283.3	287.6	9.0	1.5
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	15.3	16.3	19.2	19.9	18.4		
EBITDA margin (%)	20.7	24.0	23.6	24.0	21.8		
Net Profit Margin (%)	9.5	13.2	12.3	13.5	10.3		
ROA (%)	5.1	8.3	7.7	7.9	4.9		
ROE (%)	6.0	9.4	8.7	9.0	5.7		
D/E (X)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash		
Thai auto statistics (000 units)							
Auto production	414	464	456	414	347	(16.1)	(16.2)
Domestic auto market	189	181	189	164	144	(23.7)	(11.9)
Export	255	293	296	271	249	(2.6)	(8.1)

Source: The Federation of Thai Industries and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 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
AH	Neutral	16.20	20.0	30.7	3.3	5.0	4.3	3	(35)	17	0.5	0.5	0.5	16	10	11	10.2	7.2	8.5	3.2	3.6	2.9
SAT	Underperform	11.40	13.0	24.2	5.0	6.9	6.3	3	(27)	9	0.6	0.6	0.6	12	8	9	14.0	10.1	11.0	1.0	0.6	0.3
STANLY	Underperform	204.00	192.0	(1.0)	9.1	10.6	9.7	(1)	(14)	8	0.7	0.7	0.7	8	7	7	9.8	4.9	5.3	2.2	2.1	1.5
Average					5.8	7.5	6.8	2	(25)	11	0.6	0.6	0.6	12	8	9	11.3	7.4	8.3	2.1	2.1	1.6

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 ไปใช้ในธุรกรรม 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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, 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, 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, PTTCG, 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, 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 (ได้ยื่นสำเนา)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, 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, 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, PTTCG, 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, 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, APX, 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, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUJ, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLOFY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, 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, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTGC, 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, SIS, 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, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, 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, UNIQU, 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.