สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี SAT

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SAT TB
Reuters SAT.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรอ่อนแอจากค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น

SAT รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 189 ลบ. ลดลง 3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 21% QoQ โดยกำไรที่ลดลง YoY สะท้อนถึงยอดขายที่ลดลงเล็กน้อยและค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น ขณะที่การฟื้นตัว QoQ มีสาเหตุหลักจากปัจจัยฤดูกาล แม้แนวโน้มกำไรไม่น่าตื่นเต้น แต่เรามองว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระดับสูงของ SAT เป็นปัจจัยดึงดูดการลงทุนที่สำคัญ เราคาดการณ์ DPS ที่เหลือสำหรับงวด 2H26 ที่ 0.86 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 5.4% และ DPS ปี 2027 ที่ 1.33 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 8.4% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAT ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 16.7 บาท

3Q26: กำไรอ่อนตัวลง YoY จากค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น SAT รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 189 ลบ. ลดลง 3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 21% QoQ โดยกำไรที่ลดลง YoY สะท้อนถึงยอดขายที่ลดลงเล็กน้อยและค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น ขณะที่การฟื้นตัว QoQ มีสาเหตุหลักจากปัจจัยฤดูกาล

ประเด็นสำคัญ:

- ยอดขายใน 3Q26 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. ลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 8% QoQ ทั้งนี้จากการประเมินของเรา ยอดขายชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (84% ของยอดขาย, ส่วนใหญ่เป็นรถยนต์เพื่อการพาณิชย์) เพิ่มขึ้น 3% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการผลิตเพื่อส่งออก ซึ่งสะท้อนการฟื้นตัวจากการหยุดชะงักใน 2Q26 ส่วนยอดขายชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ OEM (16% ของยอดขาย) ลดลง 16% YoY สะท้อนอุปสงค์ที่ยังคงอ่อนแอ
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 21.9% ใน 3Q26 เพิ่มขึ้นจาก 18.8% ใน 3Q25 และ 21.0% ใน 2Q26 สะท้อนการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง แม้ยอดขายจะลดลงเล็กน้อย YoY
- ค่าใช้จ่ายภาษียังคงอยู่ในระดับสูงที่ 34 ลบ. เพิ่มขึ้นมากจาก 3 ลบ. ใน 3Q25 ซึ่งหักล้างประโยชน์จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น และเป็นปัจจัยกดดันให้กำไรลดลง YoY

ประมาณการกำไรปี 2026 ของเรามีความเสี่ยง downside อยู่บ้าง กำไร 9M26 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เรามองว่าประมาณการกำไรปี 2026 ของเรามีความเสี่ยง downside อยู่บ้าง เนื่องจากเราคาดว่ากำไร 4Q26 จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดยการลดลง YoY น่าจะสะท้อนความอ่อนแออย่างต่อเนื่องของยอดขายชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ OEM และการหยุดชะงักชั่วคราวของห่วงโซ่อุปทานยานยนต์ในเดือน ต.ค. จากเหตุการณ์น้ำท่วม ขณะที่การลดลง QoQ จะมีสาเหตุหลักจากปัจจัยฤดูกาล

คงคำแนะนำ NEUTRAL เพราะอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง แม้แนวโน้มกำไรไม่น่าตื่นเต้น แต่เราเชื่อว่า SAT ยังคงมีความน่าสนใจจากอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง เราคาดการณ์ DPS ที่เหลือสำหรับงวด 2H26 ที่ 0.86 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 5.4% ขณะที่คาดการณ์ DPS ปี 2027 ที่ 1.33 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 8.4% ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ของเราอยู่ที่ 16.7 บาท อ้างอิง PE 9 เท่า ซึ่งใกล้เคียงระดับ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต

ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ ยอดผลิตรถแทรกเตอร์ที่อ่อนแอ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรามองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ SAT มุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	7,430	6,830	7,131	7,461	7,807
EBITDA	(Btmn)	1,242	1,210	1,292	1,316	1,359
Core profit	(Btmn)	696	733	768	811	866
Reported profit	(Btmn)	701	730	768	811	866
Core EPS	(Bt)	1.64	1.72	1.81	1.91	2.04
DPS	(Bt)	1.50	1.60	1.26	1.33	1.43
P/E, core	(x)	9.7	9.2	8.8	8.3	7.8
EPS growth, core	(%)	(28.5)	5.2	4.8	5.6	6.9
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
ROE	(%)	8.4	8.8	9.1	9.3	10.2
Dividend yield	(%)	9.4	10.1	8.0	8.4	9.0
EBITDA growth	(%)	(20.9)	(2.6)	6.8	1.9	3.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	15.90
Target price (Bt)	16.70
Mkt cap (Btbn)	6.76
12-m high / low (Bt)	16.8 / 13.3
Avg. daily 6m (US$mn)	0.33
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	63.1
Outstanding Short Position (%)	0.08

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.6)	(1.9)	18.7
Relative to SET	4.2	5.6	1.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	763	784
INVX vs Consensus (%)	0.7	3.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Down	Down

2025 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	4.13 1/20
Environmental Score and Rank	2.33 1/20
Social Score and Rank	5.03 1/20
Governance Score and Rank	5.40 1/20

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีนุช ปิยะเกรียงไกร, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9008
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SAT เดินหน้าพัฒนาความยั่งยืน โดยตั้งเป้าหมายอย่างชัดเจน โดยเฉพาะในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 30% ในปี 2030 จากปีฐาน 2018 โดยเน้นการใช้พลังงานหมุนเวียน ประสิทธิภาพพลังงาน และสมาร์ทกริด พร้อมทั้งศึกษาแนวทางการชดเชยเพื่อให้สอดคล้อง Carbon Neutrality Pathway

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.13 (2023)
Rank in Sector	1/20

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
SAT	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SAT มีการตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก 30% ในปี 2030 จากปีฐาน 2018 โดยเน้นการใช้พลังงานหมุนเวียน ประสิทธิภาพพลังงานและสมาร์ทกริด พร้อมทั้งศึกษาแนวทางการชดเชยเพื่อให้สอดคล้อง Carbon Neutrality Pathway ทั้งนี้ในปี 2025 SAT ประสบความสำเร็จในการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวม (Scope 1 และ 2) ลงได้ 35% และลดความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซลง 24.7% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2018
- ในปี 2025 ปริมาณกากของเสียอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตรายที่ถูกกำจัดต่อหน่วยการผลิตลดลง 31% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ 13% อย่างไรก็ตาม SAT ยังไม่สามารถบรรลุเป้าหมายในการลดกากของเสียอันตรายโดยปริมาณกากของเสียอันตรายต่อหน่วยการผลิตเพิ่มขึ้น 53% สาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำมันหล่อเย็นและน้ำเสียปนเปื้อนน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- SAT ได้มีแนวทางในการจัดลำดับความสำคัญและการบริหารความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทาน โดยการสร้างความมีส่วนร่วมให้คู่ค้าเข้ามามีบทบาทในการพัฒนาและยกระดับมาตรฐาน
- SAT เปิดโอกาสให้พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มมีช่องทางการร้องเรียน การแสดงความเห็น และแจ้งเบาะแสการกระทำผิดกฎหมายผ่านทางจดหมาย หรืออีเมล ส่งถึงกรรมการอิสระหรือเลขานุการบริษัท ซึ่งทำหน้าที่เป็นหน่วยรับข้อร้องเรียนด้านการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรมธุรกิจของบริษัท
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 10 ท่าน โดยในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระ 5 ท่าน คิดเป็น 50% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 43% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	**4.13**	—
Environment Financial Materiality Score	**2.33**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	4.95	4.38
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	64.38	54.05
GHG Scope3 ('000 metric tonnes)	29.86	24.87
Electricity Used ('000 megawatt hours)	157.21	—
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	325.57	—
Social Financial Materiality Score	**5.03**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	29,194	33,007
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.03	0.04
Women in Workforce (%)	14.42	14.80
Employee Turnover rate (%)	8.78	10.10
Governance Financial Materiality Score	**5.40**	—
Size of the Board (persons)	10	10
Number of Independent Directors (persons)	6	6
Number of Non Executive Directors (persons)	9	9
Number of Women on Board (persons)	1	1

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	Btmn	8,598	8,931	9,091	7,430	6,830	7,131	7,461	7,807
Cost of goods sold	Btmn	(6,943)	(7,316)	(7,436)	(6,148)	(5,526)	(5,757)	(6,021)	(6,286)
Gross profit	**Btmn**	**1,655**	**1,616**	**1,655**	**1,283**	**1,304**	**1,374**	**1,440**	**1,521**
SG&A	Btmn	(737)	(731)	(688)	(683)	(709)	(685)	(711)	(738)
Other income	Btmn	131	153	105	136	128	107	112	117
Interest expense	Btmn	(6)	(2)	(2)	(3)	(4)	(4)	(4)	(4)
Pre-tax profit	**Btmn**	**1,032**	**1,036**	**1,070**	**733**	**717**	**792**	**837**	**896**
Corporate tax	Btmn	(159)	(140)	(167)	(110)	(66)	(95)	(100)	(108)
Equity a/c profits	Btmn	84	38	56	60	67	71	75	78
Minority interests	Btmn	(3)	4	12	11	13	0	0	0
Core profit	**Btmn**	**955**	**939**	**973**	**696**	**733**	**768**	**811**	**866**
Extra-ordinary items	Btmn	(2)	1	6	5	(2)	0	0	0
Net Profit	**Btmn**	**953**	**940**	**979**	**701**	**730**	**768**	**811**	**866**
EBITDA	Btmn	1,608	1,548	1,570	1,242	1,210	1,292	1,316	1,359
Core EPS (Bt)	**Btmn**	**2.25**	**2.21**	**2.29**	**1.64**	**1.72**	**1.81**	**1.91**	**2.04**
Net EPS (Bt)	Bt	2.24	2.21	2.30	1.65	1.72	1.81	1.91	2.04
DPS (Bt)	Bt	1.50	1.50	1.60	1.50	1.60	1.26	1.33	1.43

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	Btmn	5,543	5,830	5,698	5,485	5,597	5,991	6,347	6,856
Total fixed assets	Btmn	3,069	3,213	3,256	3,130	2,889	2,805	2,742	2,696
Total assets	**Btmn**	**9,830**	**10,351**	**10,401**	**10,057**	**10,012**	**10,332**	**10,636**	**10,846**
Total loans	Btmn	0	0	0	19	6	6	6	6
Total current liabilities	Btmn	1,892	2,054	1,769	1,348	1,266	1,356	1,417	1,367
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	**Btmn**	**2,188**	**2,385**	**2,108**	**1,728**	**1,673**	**1,763**	**1,824**	**1,774**
Paid-up capital	Btmn	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	**Btmn**	**7,642**	**7,966**	**8,293**	**8,329**	**8,339**	**8,569**	**8,813**	**8,206**
BVPS (Bt)	**Bt**	**17.94**	**18.73**	**19.52**	**19.64**	**19.66**	**20.20**	**20.73**	**19.30**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	Btmn	955	939	973	696	733	768	811	866
Depreciation and amortization	Btmn	571	510	498	506	489	497	476	459
Operating cash flow	Btmn	1,379	1,216	1,409	983	1,216	1,149	1,227	1,588
Investing cash flow	Btmn	(1,268)	(172)	(680)	(972)	(667)	(400)	(400)	(400)
Financing cash flow	Btmn	(490)	(648)	(655)	(631)	(740)	(538)	(568)	(607)
Net cash flow	**Btmn**	**(379)**	**396**	**75**	**(620)**	**(191)**	**212**	**259**	**581**

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	19.2	18.1	18.2	17.3	19.1	19.3	19.3	19.5
Operating margin	(%)	10.7	9.9	10.6	8.1	8.7	9.7	9.8	10.0
EBITDA margin	(%)	18.7	17.3	17.3	16.7	17.7	18.1	17.6	17.4
EBIT margin	(%)	11.9	11.4	11.7	9.8	10.4	11.0	11.1	11.4
Net profit margin	(%)	11.1	10.5	10.8	9.4	10.7	10.8	10.9	11.1
ROE	(%)	13.0	12.0	12.0	8.4	8.8	9.1	9.3	10.2
ROA	(%)	10.2	9.3	9.4	6.8	7.3	7.5	7.7	8.1
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.6)
Interest coverage	(x)	277.8	782.2	975.4	451.1	300.4	320.9	326.9	337.4
Debt service coverage	(x)	277.8	782.2	975.4	30.6	72.7	77.7	127.5	6.8
Payout Ratio	(%)	66.9	67.8	69.5	91.0	93.1	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Auto production	(000)	1,686	1,884	1,842	1,468	1,456	1,483	1,530	1,579
Growth	(%)	18.1	11.7	(2.2)	(20.3)	(0.8)	1.9	3.2	3.2
Domestic sales	(000)	754	849	776	573	620	638	657	677
Growth	(%)	(4.8)	12.6	(8.7)	(26.2)	8.3	2.9	3.0	3.0
Auto export	(000)	959	1,000	1,118	1,029	936	945	974	1,003
Growth	(%)	30.4	4.3	11.7	(7.9)	(9.1)	1.0	3.0	3.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	Btmn	1,819	1,827	1,640	1,668	1,694	1,823	1,532	1,657
Cost of goods sold	Btmn	(1,456)	(1,478)	(1,359)	(1,355)	(1,334)	(1,463)	(1,210)	(1,294)
Gross profit	**Btmn**	**363**	**349**	**281**	**313**	**360**	**361**	**322**	**363**
SG&A	Btmn	(182)	(165)	(161)	(171)	(210)	(181)	(171)	(186)
Other income	Btmn	44	24	29	38	35	20	22	27
Interest expense	Btmn	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	**Btmn**	**224**	**206**	**148**	**179**	**182**	**198**	**172**	**204**
Corporate tax	Btmn	(34)	(32)	(11)	(3)	(20)	(13)	(33)	(34)
Equity a/c profits	Btmn	20	13	13	16	25	22	21	16
Minority interests	Btmn	2	1	3	1	8	1	1	1
Core profit	**Btmn**	**213**	**188**	**153**	**194**	**197**	**209**	**161**	**187**
Extra-ordinary items	Btmn	2	1	(4)	1	(0)	3	(5)	1
Net Profit	**Btmn**	**215**	**189**	**149**	**195**	**197**	**212**	**156**	**189**
EBITDA	Btmn	354	332	271	306	310	325	295	353
Core EPS (Bt)	**Bt**	**0.50**	**0.44**	**0.36**	**0.46**	**0.46**	**0.49**	**0.38**	**0.44**
Net EPS (Bt)	Bt	0.50	0.44	0.35	0.46	0.46	0.50	0.37	0.44

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	Btmn	5,485	5,895	5,431	5,520	5,597	6,059	5,520	5,769
Total fixed assets	Btmn	3,130	3,060	2,977	2,911	2,889	2,815	2,762	2,701
Total assets	**Btmn**	**10,057**	**10,397**	**9,890**	**9,907**	**10,012**	**10,370**	**9,939**	**10,044**
Total loans	Btmn	19	13	12	12	6	5	4	4
Total current liabilities	Btmn	1,348	1,478	1,353	1,341	1,266	1,419	1,339	1,423
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	**Btmn**	**1,728**	**1,880**	**1,757**	**1,751**	**1,673**	**1,821**	**1,747**	**1,835**
Paid-up capital	Btmn	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	**Btmn**	**8,329**	**8,518**	**8,132**	**8,156**	**8,339**	**8,549**	**8,192**	**8,209**
BVPS (Bt)	**Bt**	**19.61**	**20.05**	**19.15**	**19.21**	**19.66**	**20.16**	**19.32**	**19.36**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	Btmn	213	188	153	194	197	209	161	187
Depreciation and amortization	Btmn	130	126	122	125	128	126	122	149
Operating cash flow	Btmn	183	441	194	302	278	367	248	337
Investing cash flow	Btmn	(221)	86	(422)	(152)	(179)	(132)	(122)	193
Financing cash flow	Btmn	(13)	(14)	(535)	(178)	(13)	(11)	(519)	(178)
Net cash flow	**Btmn**	**(51)**	**513**	**(763)**	**(27)**	**86**	**224**	**(392)**	**352**

Key Financial Ratios

FY December 31		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	20.0	19.1	17.1	18.8	21.2	19.8	21.0	21.9
Operating margin	(%)	9.9	10.0	7.3	8.5	8.8	9.8	9.9	10.7
EBITDA margin	(%)	19.5	18.2	16.5	18.3	18.3	17.8	19.3	21.3
EBIT margin	(%)	12.2	11.2	8.7	10.6	10.7	11.0	10.8	12.2
Net profit margin	(%)	11.8	10.4	9.1	11.7	11.6	11.6	10.2	11.4
ROE	(%)	8.2	8.8	9.1	8.8	8.7	9.4	9.3	9.1
ROA	(%)	6.7	7.1	7.4	7.2	7.2	7.7	7.6	7.4
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.5)
Interest coverage	(x)	436.1	285.4	276.2	311.9	345.1	378.5	385.3	511.5
Debt service coverage	(x)	63.9	75.1	66.5	77.9	125.5	147.2	164.8	215.4

Key statistics

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Auto production	(000)	340.5	352.5	373.7	351.1	379.8	369.8	338.4	362.8
Growth	(%)	(25.3)	(14.9)	7.9	(4.3)	11.5	4.9	(9.4)	3.3
Domestic sales	(000)	134.0	153.2	149.5	145.1	173.2	182.0	164.9	174.3
Growth	(%)	(29.1)	(6.4)	3.6	11.1	29.2	18.8	10.3	20.1
Auto export	(000)	260.3	224.6	234.9	229.7	246.7	220.0	201.2	233.9
Growth	(%)	(12.0)	(17.0)	(5.5)	(8.1)	(5.2)	(2.0)	(14.4)	1.8

Figure 1: SAT's earnings review

(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY%	QoQ%	9M25	9M26	YoY%
Revenue	1,668	1,694	1,823	1,532	1,657	(0.7)	8.2	5,135	5,013	(2.4)
Gross profit	313	360	361	322	363	16.1	12.8	942	1,046	11.1
EBITDA	306	310	325	295	353	15.6	19.8	909	974	7.1
Core profit	**194**	**197**	**209**	**161**	**187**	**(3.5)**	**16.2**	**536**	**557**	**4.0**
Net profit	**195**	**197**	**212**	**156**	**189**	**(3.2)**	**21.0**	**533**	**557**	**4.4**
EPS (Bt/share)	0.46	0.46	0.50	0.37	0.44	(3.2)	21.0	1.25	1.31	4.4
Balance Sheet										
Total Assets	9,907	10,012	10,370	9,939	10,044	1.4	1.1	9,907	10,044	1.4
Total Liabilities	1,751	1,673	1,821	1,747	1,835	4.8	5.0	1,751	1,835	4.8
Total Equity	8,156	8,339	8,549	8,192	8,209	0.6	0.2	8,156	8,209	0.6
BVPS (Bt/share)	19.2	19.7	20.2	19.3	19.4	0.8	0.2	19.2	19.4	0.8
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	18.8	21.2	19.8	21.0	21.9	3.2	0.9	18.4	20.9	2.5
EBITDA margin (%)	18.3	18.3	17.8	19.3	21.3	3.0	2.1	17.7	19.4	1.7
Net Profit Margin (%)	11.7	11.6	11.6	10.2	11.4	(0.3)	1.2	10.4	11.1	0.7
ROA (%)	7.8	7.9	8.0	6.5	7.5	(0.3)	1.0	7.2	7.4	
ROE (%)	9.5	9.5	9.8	7.9	9.2	(0.4)	1.3	8.8	9.1	
D/E (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	
Auto statistics (000 units)										
Auto production	351	380	370	338	363	3.3	7.2	1,077	1,071	(0.6)
Domestic auto sales	145	173	182	165	174	20.1	5.7	448	521	16.4
Auto export	230	247	220	201	234	1.8	16.3	689	655	(4.9)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 12, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AH	Neutral	15.50	17.80	21.0	7.5	6.2	5.8	(4)	22	7	0.5	0.5	0.4	7	8	8	5.1	6.2	6.6	4.2	3.6	3.4
SAT	Neutral	15.90	16.70	13.0	9.2	8.8	8.3	5	5	6	0.8	0.8	0.8	9	9	9	10.1	8.0	8.4	2.6	2.2	2.0
STANLY	Neutral	231.00	247.00	15.4	9.4	9.0	8.3	22	4	8	0.9	0.9	0.9	9	9	10	10.6	8.5	9.3	2.9	2.7	2.3
Average					**8.7**	**8.0**	**7.5**	**8**	**10**	**7**	**0.7**	**0.7**	**0.7**	**8**	**9**	**9**	**8.6**	**7.6**	**8.1**	**3.2**	**2.8**	**2.6**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.