

ออปโก้ ไฮเทค

บริษัท ออปโก้ ไฮเทค
จำกัด (มหาชน)

AH

Bloomberg
ReutersAH TB
AH.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 28) (Bt)	15.40
Target price (Bt)	16.80
Mkt cap (Btbn)	5.46

12-m high / low (Bt)	16.8 / 11.7
Avg. daily 6m (US\$m)	0.17
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	44.8
Outstanding Short Position (%)	-

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.6)	10.8	6.9
Relative to SET	1.6	9.4	(15.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	831	927
INVX vs Consensus (%)	1.7	(2.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Down	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.37 1/20
Environmental Score and Rank	2.32 1/20
Social Score and Rank	3.46 2/20
Governance Score and Rank	4.87 1/20

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

2Q26 ดีกว่าคาด แต่แนวโน้ม 2H26 อ่อนตัวลง

AH รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 195 ลบ. เพิ่มขึ้น 81% YoY แต่ลดลง 38% QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาด 33% เมื่อหักขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติอยู่ที่ 202 ลบ. เพิ่มขึ้น 78% YoY แต่ลดลง 35% QoQ กำไรที่เติบโต YoY อย่างแข็งแกร่งได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น แม้เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นหลังจากผลประกอบการ 2Q26 ออกมาดีกว่าคาด แต่เราคาดว่ากำไรใน 2H26 จะอ่อนตัวลงจากความต้องการขึ้นส่วนยานยนต์ OEM ที่ชะลอและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจราว 6% น่าจะช่วยสนับสนุน valuation เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AH และปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็นราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 16.8 บาท

2Q26: ดีกว่าคาด AH รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 195 ลบ. เพิ่มขึ้น 81% YoY แต่ลดลง 38% QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาด 33% เมื่อหักขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติอยู่ที่ 202 ลบ. เพิ่มขึ้น 78% YoY แต่ลดลง 35% QoQ กำไรที่เติบโต YoY อย่างแข็งแกร่งได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น

ประเด็นสำคัญ:

- ยอดขายขึ้นส่วนยานยนต์ OEM (66% ของรายได้) ลดลง 5% YoY และ 2% QoQ มาอยู่ที่ 4.4 พัน ลบ. การดำเนินงานในประเทศไทย (36% ของรายได้) และจีน (5%) ยังคงอ่อนแอจากการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยที่ชะลอตัว การสิ้นสุดคำสั่งซื้อของ VinFast และการแข่งขันที่รุนแรงในจีนในทางกลับกัน การดำเนินงานในโปรตุเกส (21%) และมาเลเซีย (4%) มีการเติบโตที่แข็งแกร่ง ได้รับแรงหนุนจากการเริ่มผลิตออเดอร์ใหม่ ฐานต่ำจากผลกระทบเหตุไฟฟ้าดับในโปรตุเกสใน 2Q25 และปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจาก Proton ในมาเลเซีย
- ยอดขายธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (34% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 17% YoY และ 26% QoQ มาอยู่ที่ 2.2 พันลบ. การดำเนินงานในมาเลเซีย (20% ของรายได้) ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขาย Proton ที่แข็งแกร่งจากรถ EV รุ่นใหม่ ขณะที่ประเทศไทย (14%) เติบโตเล็กน้อย แม้ว่าการอนุมัติสินเชื่อรถยนต์จะมีความเข้มงวด อย่างไรก็ตาม สัดส่วนกำไรของธุรกิจนี้มีจำกัด เนื่องจากมี EBIT margin เพียงประมาณ 1%
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 8.5% ใน 2Q26 จาก 7.4% ใน 2Q25 หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของการดำเนินงานในโปรตุเกสหลังจากไม่มีผลกระทบจากเหตุไฟฟ้าดับที่เกิดขึ้นในปีก่อน รวมถึงการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นเป็น 102 ลบ. เพิ่มขึ้น 58% YoY และ 27% QoQ โดยเราเชื่อว่าส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นได้รับแรงหนุนจาก Purem Aapico

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น แต่ 2H26 มีแนวโน้มอ่อนตัวลง เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 เพิ่มขึ้น 5% หลังจากผลประกอบการ 2Q26 ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะอ่อนตัวลงใน 2H26 โดยแรงกดดันหลักยังคงมาจากธุรกิจ OEM ในประเทศไทย การฟื้นตัวของการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยยังมีความไม่แน่นอน นอกจากนี้ ลูกค้า OEM รายหนึ่งวางแผนจะหยุดการผลิตเป็นเวลา 2-3 สัปดาห์ใน 3Q26 เพื่อปรับปรุงผังโรงงาน ซึ่งจะทำให้คำสั่งซื้อและการส่งมอบชิ้นส่วนลดลงชั่วคราว ขณะเดียวกัน เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนมีแนวโน้มกลับสู่ระดับปกติจากระดับสูงใน 2Q26 เนื่องจาก JV ในสหรัฐฯ จะเข้าสู่ช่วงก่อสร้างและเตรียมความพร้อมก่อนเปิดดำเนินงาน โดยคาดว่าจะมีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในปี 2027-2028 ก่อนเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ในปี 2029 แม้แนวโน้มกำไรจะอ่อนตัวลง แต่เรามองว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจราว 6% จะช่วยจำกัดความเสี่ยง downside ของราคาหุ้นได้ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AH และปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็นราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 16.8 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 16 บาท) อ้างอิง PE ที่ 6.9 เท่า หรือ -0.5SD ของ PE เฉลี่ยในอดีต

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่อาจกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ 2) การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งจะส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์หยุดชะงัก และ 3) ข้อพิพาททางกฎหมาย เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ AH มีความชัดเจนในการเดินหน้านำด้านความยั่งยืน โดยมีการกำหนดเป้าหมายไว้อย่างเป็นรูปธรรม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	26,588	25,780	25,828	26,928	27,849
EBITDA	(Btmn)	2,228	2,126	2,181	2,259	2,299
Core profit	(Btmn)	763	733	845	901	958
Reported profit	(Btmn)	747	731	845	901	958
Core EPS	(Bt)	2.15	2.07	2.38	2.54	2.70
DPS	(Bt)	0.78	0.79	0.91	0.97	1.03
P/E, core	(x)	7.2	7.5	6.5	6.1	5.7
EPS growth, core	(%)	(56.4)	(3.9)	15.3	6.6	6.3
P/BV, core	(x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE	(%)	6.8	6.5	7.2	7.2	7.4
Dividend yield	(%)	5.1	5.1	5.9	6.3	6.7
EBITDA growth	(%)	(33.5)	(4.6)	2.6	3.6	1.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ AH เนื่องจากบริษัทให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมุ่งเน้นขับเคลื่อนองค์กรสู่เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนดไว้ บริษัทดำเนินงานด้านความยั่งยืนตามกลยุทธ์ กรอบแนวคิด และแผนการดำเนินงาน ซึ่งคณะกรรมการความยั่งยืนได้กำหนดแนวทางไว้เพื่อให้บรรลุเป้าหมายความยั่งยืนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.37 (2024)
Rank in Sector	1/20

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
AH	4*	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AH ยังคงมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2048 โดยมีเป้าหมายระยะกลาง (ปี 2030) คือ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 ลง 50% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2023 และเป้าหมายระยะยาว (ปี 2038) คือ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 ลง 70% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2023
- AH สนับสนุนให้บริษัทย่อยลดการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่องผ่าน: 1) การส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียน 2) การเปลี่ยนจากการใช้น้ำมันมาเป็นไฟฟ้า 3) การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน และ 4) การเลือกใช้ก๊าซอุตสาหกรรมที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (เช่น ก๊าซอาร์กอนคาร์บอนต่ำ)
- บริษัทย่อย 2 แห่งไม่สามารถติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปได้เสร็จสิ้นภายในสิ้นปี 2025 เนื่องจากข้อจำกัดด้านโครงสร้างที่ต้องเสริมความแข็งแรงของหลังคา โดยปัจจุบันคาดว่าจะติดตั้งแล้วเสร็จและเริ่มจ่ายไฟฟ้าได้ภายในปี 2026

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AH ยังคงมุ่งมั่นที่จะลดอุบัติเหตุให้เป็นศูนย์ภายในปี 2026 โดยในปี 2025 อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) เฉลี่ยของพนักงานปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 2.23 ครั้งต่อ 1 ล้านชั่วโมงการทำงาน ลดลงจาก 2.33 ครั้งในปี 2024 และ 3.86 ครั้งในปี 2023
- AH สามารถบรรลุเป้าหมายด้านความผูกพันและความพึงพอใจของพนักงานได้สำเร็จ โดยได้คะแนนที่ 89.28% เพิ่มขึ้นจาก 85.19% ในปี 2024
- ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 14.01 ชั่วโมงต่อคนต่อปี ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 8.5 ชั่วโมงต่อคนต่อปี

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- AH กำหนดเป้าหมายให้คู่ค้า Critical Tier 1 80% นำแนวปฏิบัติด้านความยั่งยืนไปใช้ภายในปี 2030 โดยในปี 2025 คู่ค้ารายใหม่ 100% ได้ผ่านการคัดกรองตามหลักเกณฑ์ด้านความยั่งยืน
- ในปี 2025 พนักงานที่รับเข้าทำงานใหม่ 100% ได้รับการอบรมด้านจริยธรรมทางธุรกิจ สิทธิมนุษยชน และการต่อต้านการทุจริต ผ่านหลักสูตรที่บริษัทกำหนด
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 7 ท่าน ได้แก่ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการอิสระ 5 ท่าน (71% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ได้เป็นกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นรวมกันประมาณ 39% ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.37	—
Environment Financial Materiality Score	2.32	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	No	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	1.64	1.70
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	18.83	22.47
GHG Scope3 ('000 metric tonnes)	165.30	180.32
Electricity Used ('000 megawatt hours)	55.62	59.31
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	174.07	173.33
Social Financial Materiality Score	3.46	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	27,228	28,540
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.47	0.45
Women in Workforce (%)	28.00	—
Employee Turnover rate (%)	43.00	—
Governance Financial Materiality Score	4.87	—
Size of the Board (persons)	7	7
Number of Independent Directors (persons)	5	5
Number of Non Executive Directors (persons)	5	5
Number of Women on Board (persons)	2	2

Source: Bloomberg Finance L.P.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 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	20,433	27,967	30,034	26,588	25,780	25,828	26,928	27,849
Cost of goods sold	Btmn	(18,225)	(24,777)	(26,522)	(24,277)	(23,589)	(23,476)	(24,448)	(25,255)
Gross profit	Btmn	2,208	3,191	3,512	2,311	2,191	2,352	2,481	2,594
SG&A	Btmn	(1,540)	(1,729)	(1,781)	(1,769)	(1,667)	(1,783)	(1,855)	(1,947)
Other income	Btmn	312	318	356	388	387	368	387	406
Interest expense	Btmn	(346)	(342)	(464)	(412)	(316)	(306)	(306)	(306)
Pre-tax profit	Btmn	635	1,437	1,623	518	596	631	707	747
Corporate tax	Btmn	(113)	(177)	(82)	(137)	(116)	(134)	(144)	(154)
Equity a/c profits	Btmn	281	452	303	232	241	333	331	367
Minority interests	Btmn	(13)	(23)	28	(1)	(14)	(55)	(63)	(73)
Core profit	Btmn	802	1,704	1,748	763	733	845	901	958
Extra-ordinary items	Btmn	222	120	(138)	(16)	(2)	0	0	0
Net Profit	Btmn	1,024	1,824	1,610	747	731	845	901	958
EBITDA	Btmn	2,012	2,933	3,349	2,228	2,126	2,181	2,259	2,299
Core EPS (Bt)	Btmn	2.26	4.80	4.93	2.15	2.07	2.38	2.54	2.70
Net EPS (Bt)	Bt	2.89	5.14	4.54	2.11	2.06	2.38	2.54	2.70
DPS (Bt)	Bt	0.94	1.54	1.65	0.78	0.79	0.91	0.97	1.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	Btmn	6,287	9,184	11,173	9,226	9,309	9,070	9,443	9,824
Total fixed assets	Btmn	8,222	7,913	7,991	7,983	8,055	7,903	7,749	7,595
Total assets	Btmn	22,723	25,469	25,294	23,076	23,241	22,852	23,123	23,393
Total loans	Btmn	7,889	7,497	6,201	5,432	5,714	4,558	4,058	3,558
Total current liabilities	Btmn	9,158	11,238	11,633	8,519	7,927	7,248	7,462	7,641
Total long-term liabilities	Btmn	4,238	3,759	1,851	2,879	3,128	2,628	2,128	1,628
Total liabilities	Btmn	13,908	15,540	13,977	12,083	11,819	10,681	10,397	10,076
Paid-up capital	Btmn	355	355	355	355	355	355	355	355
Total equity	Btmn	8,815	9,929	11,317	10,993	11,421	12,171	12,727	13,317
BVPS (Bt)	Bt	23.99	27.09	30.53	29.66	30.71	32.82	34.39	36.05

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	Btmn	802	1,704	1,748	763	733	845	901	958
Depreciation and amortization	Btmn	1,031	1,154	1,262	1,299	1,215	1,244	1,246	1,246
Operating cash flow	Btmn	3,299	2,047	3,353	1,570	1,632	2,067	1,567	1,166
Investing cash flow	Btmn	(791)	(773)	492	(826)	389	(392)	(392)	(392)
Financing cash flow	Btmn	(2,277)	(1,143)	(2,507)	(2,092)	(444)	(1,095)	(844)	(866)
Net cash flow	Btmn	231	132	1,338	(1,348)	1,577	580	331	(92)

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	10.8	11.4	11.7	8.7	8.5	9.1	9.2	9.3
Operating margin	(%)	3.3	5.2	5.8	2.0	2.0	2.2	2.3	2.3
EBITDA margin	(%)	9.8	10.5	11.2	8.4	8.2	8.4	8.4	8.3
EBIT margin	(%)	7.1	8.3	7.0	4.8	4.5	5.1	5.2	5.3
Net profit margin	(%)	5.0	6.5	5.4	2.8	2.8	3.3	3.3	3.4
ROE	(%)	9.7	18.2	16.5	6.8	6.5	7.2	7.2	7.4
ROA	(%)	3.6	7.1	6.9	3.2	3.2	3.7	3.9	4.1
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	5.8	8.6	7.2	5.4	6.7	7.1	7.4	7.5
Debt service coverage	(x)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6
Payout Ratio	(%)	32.6	30.0	36.4	37.1	38.3	38.3	38.3	38.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Thai 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	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	Btmn	6,530	6,169	6,746	6,522	6,116	6,396	6,333	6,636
Cost of goods sold	Btmn	(5,957)	(5,696)	(6,081)	(6,041)	(5,554)	(5,914)	(5,674)	(6,071)
Gross profit	Btmn	573	474	666	481	562	482	659	565
SG&A	Btmn	(442)	(411)	(399)	(426)	(425)	(416)	(424)	(470)
Other income	Btmn	106	161	99	122	120	106	95	127
Interest expense	Btmn	(91)	(103)	(77)	(82)	(71)	(85)	(73)	(68)
Pre-tax profit	Btmn	219	195	350	154	233	124	343	249
Corporate tax	Btmn	(17)	(66)	(43)	(46)	(16)	(11)	(27)	(29)
Equity a/c profits	Btmn	80	58	61	65	47	69	80	102
Minority interests	Btmn	3	(9)	(1)	0	(5)	(8)	(2)	(25)
Core profit	Btmn	212	150	305	113	211	104	309	202
Extra-ordinary items	Btmn	(7)	(30)	2	(5)	0	2	6	(6)
Net Profit	Btmn	205	120	306	108	212	106	314	195
EBITDA	Btmn	570	536	696	466	537	487	631	543
Core EPS (Bt)	Bt	0.60	0.42	0.86	0.32	0.60	0.29	0.87	0.57
Net EPS (Bt)	Bt	0.58	0.34	0.86	0.30	0.60	0.30	0.89	0.55

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	Btmn	9,018	9,225	9,933	9,562	9,386	9,309	9,738	10,063
Total fixed assets	Btmn	7,774	7,983	7,952	8,024	8,134	8,055	8,137	8,352
Total assets	Btmn	22,651	23,076	23,815	23,529	23,442	23,240	24,074	24,465
Total loans	Btmn	4,766	5,432	5,336	5,625	5,792	5,714	5,494	5,826
Total current liabilities	Btmn	9,751	8,519	8,902	8,279	8,375	7,927	8,445	8,538
Total long-term liabilities	Btmn	1,482	2,878	2,836	3,193	2,964	3,128	2,892	3,022
Total liabilities	Btmn	11,691	12,083	12,417	12,188	12,039	11,819	12,117	12,358
Paid-up capital	Btmn	355	355	355	355	355	355	355	355
Total equity	Btmn	10,959	10,993	11,398	11,341	11,402	11,421	11,956	12,107
BVPS (Bt)	Bt	29.56	29.66	30.79	30.61	30.76	30.71	32.15	32.51

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	Btmn	212	150	305	113	211	104	309	202
Depreciation and amortization	Btmn	332	312	331	289	280	314	301	321
Operating cash flow	Btmn	473	(86)	539	206	411	476	680	345
Investing cash flow	Btmn	(1,552)	(331)	(200)	(46)	(498)	1,133	(1,947)	(193)
Financing cash flow	Btmn	(404)	432	(270)	(25)	(3)	(146)	(362)	(15)
Net cash flow	Btmn	(1,483)	15	69	135	(90)	1,463	(1,630)	137

Key Financial Ratios

FY December 31		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	8.8	7.7	9.9	7.4	9.2	7.5	10.4	8.5
Operating margin	(%)	2.0	1.0	4.0	0.8	2.2	1.0	3.7	1.4
EBITDA margin	(%)	8.7	8.7	10.3	7.1	8.8	7.6	10.0	8.2
EBIT margin	(%)	4.7	4.7	6.2	3.5	4.9	3.2	6.5	4.7
Net profit margin	(%)	3.1	1.9	4.5	1.7	3.5	1.7	5.0	2.9
ROE	(%)	7.4	5.5	10.4	7.3	7.5	5.1	10.6	8.7
ROA	(%)	3.3	2.5	4.9	3.6	3.6	2.5	5.2	4.3
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	6.2	5.2	9.0	5.7	7.5	5.7	8.6	8.0
Debt service coverage	(x)	0.6	0.7	1.0	0.7	0.7	0.7	0.9	0.7

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Thai auto production	000	366.9	359.6	352.5	373.7	351.1	379.8	369.8	338.4
Growth	%	(21.0)	(21.1)	(14.9)	7.9	(4.3)	5.6	4.9	(9.4)
Domestic sales	000	130.6	134.0	153.2	149.5	145.1	173.2	182.0	164.9
Growth	%	(27.7)	(29.1)	(6.4)	3.6	11.1	29.2	18.8	10.3
Auto export	000	249.8	260.3	224.6	234.9	229.7	246.7	220.0	201.2
Growth	%	(14.8)	(12.0)	(17.0)	(5.5)	(8.1)	(5.2)	(2.0)	(14.4)

Figure 1: AH's earnings review

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY%	QoQ%	1H25	1H26	YoY%
Revenue	6,522	6,116	6,396	6,333	6,636	1.7	4.8	13,268	12,969	(2.3)
Gross profit	481	562	482	659	565	17.4	(14.3)	1,147	1,224	6.8
EBITDA	466	537	487	631	543	16.5	(14.1)	1,162	1,174	1.1
Core profit	113	211	104	309	202	78.0	(34.7)	418	510	22.1
Net profit	108	212	106	314	195	80.8	(37.8)	414	510	23.1
EPS (Bt/share)	0.32	0.60	0.29	0.87	0.57	78.0	(34.7)	1.18	1.44	22.1
Balance Sheet										
Total Assets	23,529	23,442	23,240	24,074	24,465	4.0	1.6	23,529	24,465	4.0
Total Liabilities	12,188	12,039	11,819	12,117	12,358	1.4	2.0	12,188	12,358	1.4
Total Equity	11,341	11,402	11,421	11,956	12,107	6.8	1.3	11,341	12,107	6.8
BVPS (Bt/share)	30.6	30.8	30.7	32.1	32.5	6.2	1.1	30.6	32.5	6.2
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	7.4	9.2	7.5	10.4	8.5	1.1	(1.9)	8.6	9.4	
EBITDA margin (%)	7.1	8.8	7.6	10.0	8.2	1.0	(1.8)	8.8	9.1	
Net Profit Margin (%)	1.7	3.5	1.7	5.0	2.9	1.3	(2.0)	3.1	3.9	
ROA (%)	1.9	3.7	1.8	5.2	3.4			1.9	3.4	
ROE (%)	3.9	7.6	3.7	10.6	6.9			3.9	6.9	
D/E (X)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5			0.5	0.5	
Thai auto statistics (000 units)										
Auto production	374	351	380	370	338	(9.4)	(8.5)	726	708	(2.5)
Domestic auto sales	150	145	173	182	165	10.3	(9.4)	303	347	14.6
Export	235	230	247	220	201	(14.4)	(8.6)	459	421	(8.3)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 28, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AH	Neutral	15.40	16.80	15.0	7.5	6.5	6.1	(4)	15	7	0.5	0.5	0.4	7	7	7	5.1	5.9	6.3	4.1	3.6	3.4
SAT	Neutral	16.10	16.70	11.6	9.3	8.9	8.4	5	5	6	0.8	0.8	0.8	9	9	9	9.9	7.9	8.3	2.6	2.3	2.1
STANLY	Neutral	230.00	247.00	15.9	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	8.1	7.6	8	8	7	0.7	0.7	0.7	8	9	9	8.6	7.4	8.0	3.2	2.9	2.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง 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") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้าออกหลักทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บริหารการ ราคาค่า ความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมัครรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKO, BPGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFK, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, 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 (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.