

จีเอฟพีที

บริษัท จีเอฟพีที
จำกัด (มหาชน)

GFPT

Bloomberg
Reuters

GFPT TB
GFPT.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

2Q66: กำไรสุทธิดีกว่าตลาดคาดเพราะกำไรอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 349 ลบ. -23% YoY แต่ +17% QoQ ดีกว่า consensus คาด เพราะกำไรอัตราแลกเปลี่ยน เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 5% เพื่อสะท้อนมุมมองระยะยาวของ GFPT ต่อปริมาณและราคาส่งออกใน 2H66 เราคาดว่ากำไร 3Q66 จะลดลง YoY เพราะมารจีนจะแกลบลงเนื่องจากปริมาณการส่งออกต่ำและราคาสินค้าลดลงเร็วกว่าต้นทุนอาหารสัตว์ และจะอยู่ในระดับทรงตัว/เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ GFPT ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 13 บาท

กำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 349 ลบ. -23% YoY แต่ +17% QoQ สูงกว่า consensus คาด 8% เพราะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 15 ลบ. กำไรปกติ 2Q66 อยู่ที่ 334 ลบ. -31% YoY เนื่องจากมาร์จีนลดลงเพราะต้นทุนอาหารสัตว์สูงขึ้น แต่ +41% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

รายการที่สำคัญใน 2Q66 ยอดขาย เพิ่มขึ้น 15% YoY สู่ 4.9 พันลบ. จากยอดขายที่ดีขึ้นในธุรกิจฟาร์ม (+21% YoY) จากปริมาณการขายไก่มีชีวิตให้กับ GFN และราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้น ในธุรกิจอาหารสัตว์ (+28% YoY) จากปริมาณการขายอาหารสัตว์บดและอาหารกึ่งที่เพิ่มขึ้น และในธุรกิจอาหาร (+7% YoY) จากปริมาณการขายที่สูงขึ้น สำหรับธุรกิจอาหาร ปริมาณการส่งออกโดยตรงเพิ่มขึ้นสู่ 8,300 ตัน (+11% YoY) เพราะส่งออกไปยังจีนมากขึ้น โดยการส่งออกไปยังยุโรปที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจะช่วยให้ช่วยชดเชยการส่งออกไปยังญี่ปุ่นที่ลดลง ในด้านราคา ราคาส่งออกไปยังยุโรปอยู่ที่ US\$4,200/ตัน (+5% YoY แต่ -9% QoQ) และไปยังญี่ปุ่นอยู่ที่ US\$4,800/ตัน (+4% YoY แต่ -2% QoQ) ราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้โครงไก่ในประเทศอยู่ที่ 14.5 บาท/กก. -38% YoY และ -26% QoQ อัตรากำไรขึ้นต้น ลดลงสู่ 11.7% (-450bps YoY) เพราะต้นทุนอาหารสัตว์สูงขึ้น ส่วนแบ่งกำไร ลดลง 24% YoY สู่ 118 ลบ. เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ที่ลดลงสู่ 15 ลบ. (เทียบกับ 80 ลบ. ใน 2Q65) เพราะต้นทุนไก่มีชีวิตสูงขึ้นและราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้ในประเทศลดลง ไปหักล้างส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ที่เพิ่มขึ้นสู่ 102 ลบ. +36% YoY อันเป็นผลมาจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นของเครื่องจักรใหม่ที่เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ใน 3Q65

ประเด็นสำคัญจากการประชุม ตลาดส่งออกอ่อนแอ GFPT มีมุมมองระยะยาวต่อความต้องการส่งออกใน 2H66 เนื่องจากบริษัทมองว่าปริมาณการส่งออกจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว HoH เพราะปริมาณการส่งออกไปยังญี่ปุ่นและยุโรป (32% และ 34% ของการส่งออกใน 1H66) มีแนวโน้มปรับลดลงจากการซื้อที่ลดลงหลังจากสต็อกสินค้าในช่วงต้นฤดูส่งออกใน 2Q66 ท่ามกลางปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากจีน (20% ของการส่งออก) จากฐานที่ต่ำของปีที่แล้ว ผลกระทบจากใช้วัตถุดิบในบราซิลต่อตลาดส่งออกของบริษัทยังมีจำกัดนับถึงปัจจุบัน ทั้งนี้เมื่ออิงกับคำสั่งซื้อล่าสุด บริษัทตั้งเป้าปริมาณการส่งออกโดยตรงที่ ~7,500 ตันใน 3Q66 (-15% YoY และ -10% QoQ) และ 7,500 ตันใน 4Q66 (-14% YoY แต่ทรงตัว QoQ) ในด้านราคาส่งออก ในภาวะที่อุปสงค์อ่อนแอและต้นทุนค่าขนส่งลดลง GFPT คาดว่าราคาสินค้าส่งออกไปยังญี่ปุ่นและยุโรปจะลดลง 5-10% QoQ ราคาสินค้าในประเทศอ่อนแอท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่อ่อนตัวลง ใน 3Q66TD ราคาไก่มีชีวิตในประเทศปรับตัวลดลงสู่ 40 บาท/กก. (-14% YoY และ -7% QoQ) และราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้โครงไก่ปรับตัวลดลงสู่ 12 บาท/กก. (-49% YoY และ -17% QoQ) เพราะได้รับผลกระทบจาก: 1) อุปสงค์ที่อ่อนตัวลงจากการเข้าสู่ฤดูฝน และ 2) ราคาสุนัขในประเทศ (ผลิตภัณฑ์โปรตีนทดแทน) ที่ลดลงสู่ 64 บาท/กก. (-37% YoY และ -19% QoQ) เนื่องจากมีอุปทานเพิ่มเติม GFPT มองว่าราคาผลิตภัณฑ์โปรตีนทดแทนที่ลดลงจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง โดยใน 3Q66TD ต้นทุนข้าวโพดและกากถั่วเหลืองนำเข้าปรับตัวลดลงสู่ 11.5 บาท/กก. (-5% YoY และ -10% QoQ) และ 20.5 บาท/กก. (-10% YoY และ -11% QoQ) แนวโน้มส่วนแบ่งกำไรไม่ชัดเจน ใน 3Q66 ส่วนแบ่งกำไรจาก McKey จะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเพราะมีกำลังการผลิตใหม่ แต่ส่วนแบ่งกำไรของ GFN จะมีแนวโน้มลดลง เพราะราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้ในประเทศลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: แรงกดดันเงินเฟ้อต่ออุปสงค์และต้นทุน อุปทานสุกร (ผลิตภัณฑ์โปรตีนทดแทน) เพิ่มเติม และนโยบายรัฐบาลที่เปลี่ยนไป

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	13,781	18,222	19,315	19,883	20,470
EBITDA	(Btmn)	1,246	2,945	2,363	2,465	2,572
Core profit	(Btmn)	144	2,049	1,218	1,338	1,464
Reported profit	(Btmn)	209	2,044	1,294	1,338	1,464
Core EPS	(Bt)	0.11	1.63	0.97	1.07	1.17
DPS	(Bt)	0.10	0.20	0.21	0.21	0.23
P/E, core	(x)	103.7	7.3	12.3	11.1	10.2
EPS growth, core	(%)	(87.3)	1,324.0	(40.6)	9.9	9.4
P/BV, core	(x)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7
ROE	(%)	1.0	13.1	7.1	7.4	7.6
Dividend yield	(%)	0.8	1.7	1.7	1.8	2.0
EV/EBITDA	(x)	15.0	6.3	8.0	7.4	6.8

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	11.90
Target price (Bt)	13.00
Mkt cap (Btmn)	14.92
Mkt cap (US\$mn)	425

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.08
Sector % SET	0.37
Shares issued (mn)	1,254
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	17.1 / 10
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.24
Foreign limit / actual (%)	49 / 9
Free float (%)	58.0
Dividend policy (%)	≤ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.6)	6.3	(21.7)
Relative to SET	(7.8)	8.6	(17.2)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/14
Environmental Score Rank	1/14
Social Score Rank	1/14
Governance Score Rank	1/14

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

GFPT มีคะแนน ESG โดยรวม และคะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มในปี 2565

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ในขณะที่ GFPT แสดงผลการดำเนินงานจริงเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม แต่บริษัทไม่ได้กำหนดเป้าหมายระยะยาวสำหรับประเด็นเหล่านี้ เรามองว่าฝ่ายบริหารและคณะกรรมการบริษัทมีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจ และบริษัทมีคณะกรรมการที่หลากหลาย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	53.23 (2022)	CG Rating 0-5		DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector	1/14	GFPT	5	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- GFPT ส่งเสริมการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ เหมาะสม เพียงพอ และเกิดประโยชน์สูงสุด เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศโลกด้วยการบริหารจัดการน้ำ การอนุรักษ์พลังงาน มลพิษ และการบริหารจัดการของเสีย
- ในปี 2565 การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) อยู่ที่ 20,858 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า และ 31,307 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ปริมาณการใช้ไฟฟ้าอยู่ที่ 2.16 ล้านลูกบาศก์เมตร +5.6% YoY ปริมาณการใช้ไฟฟ้าอยู่ที่ 62.6 ล้านเมกะวัตต์ชั่วโมง ทรงตัว YoY รวม ปริมาณขยะ 21,140 ตัน -3% YoY ค่าฝุ่นละอองและเสียงอยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน
- GFPT ไม่ได้กำหนดเป้าหมายระยะยาวที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- GFPT ยึดถือหลักสิทธิมนุษยชนเป็นหลักปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจ โดยปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียมกัน พัฒนาความรู้ศักยภาพ ของพนักงาน จ่ายค่าตอบแทนที่เป็นธรรม และผลประโยชน์อื่นๆ ตลอดจนส่งเสริมการพัฒนาคุณภาพชีวิตคนพิการให้ดีขึ้น และมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชนและสังคม
- GFPT ให้ความสำคัญในเรื่องของการควบคุมคุณภาพความปลอดภัยตลอดห่วงโซ่อุปทาน โดยใช้ระบบตรวจสอบย้อนกลับจากต้นทางจนถึงมือผู้บริโภคเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับลูกค้า ในปี 2565 ผลสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 98% เทียบกับเป้าหมายของบริษัทที่ 93%
- ในปี 2565 อัตราการเข้าออกของพนักงานอยู่ที่ 1.9% (เทียบกับ 2.85% ในปี 2564) อัตราส่วนพนักงานชายและหญิงของ GFPT อยู่ที่ 46%:54% อัตราส่วนคนไทยและคนต่างชาติของ GFPT อยู่ที่ 44%:56% อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานอยู่ที่ 7.9 ครั้งต่อ 1 ล้านชั่วโมงทำงาน เทียบกับเป้าหมายที่ต่ำกว่า 10 ครั้ง และบริษัทว่าจ้างคนงานซึ่งมีความบกพร่องทางร่างกาย 53 คน
- GFPT ไม่ได้กำหนดเป้าหมายระยะยาวที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- การปฏิบัติตามหลักบรรษัทภิบาลมีความโปร่งใสและตรวจสอบย้อนกลับได้
- ในปี 2565 คณะกรรมการของ GFPT ประกอบด้วยกรรมการ 9 คน ในจำนวนนี้เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (67% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 3 คน (33% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการผู้หญิง 2 คน (22% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- ในปี 2565 GFPT มีคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและธรรมาภิบาล คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง
- บริษัทได้รับผลการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” และ anti-corruption progress indicator ได้รับการรับรอง
- เรามองว่าฝ่ายบริหารและคณะกรรมการบริษัทมีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ในธุรกิจ และบริษัทมีคณะกรรมการที่หลากหลาย

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	52.38	53.23
Environment	42.83	42.83
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Electricity Used ('000 MWh)	62.90	62.63
Total Waste ('000 metric tonnes)	22.00	21.14
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social	30.59	33.16
Human Rights Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce (%)	54.00	52.00
Number of Employees - CSR (persons)	4,906	5,367
Employee Turnover Pct (%)	2.60	1.87
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	490,610	719,841
Governance	83.59	83.59
Size of the Board (persons)	9	9
Number of Board Meetings for the Year (times)	9	9
Board Meeting Attendance Pct (%)	100	100
Number of Female Executives (persons)	4	4
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	16,647	16,864	14,495	13,781	18,222	19,315	19,883	20,470
Cost of goods sold	(Btmn)	(14,186)	(14,443)	(12,361)	(12,708)	(15,354)	(17,094)	(17,557)	(18,034)
Gross profit	(Btmn)	2,461	2,420	2,133	1,073	2,868	2,221	2,326	2,436
SG&A	(Btmn)	(1,340)	(1,352)	(1,323)	(1,338)	(1,559)	(1,545)	(1,591)	(1,638)
Other income	(Btmn)	293	276	243	275	314	332	342	352
Interest expense	(Btmn)	(79)	(79)	(91)	(70)	(86)	(110)	(110)	(110)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,335	1,265	962	(60)	1,537	899	968	1,041
Corporate tax	(Btmn)	(252)	(258)	(174)	(22)	(204)	(148)	(160)	(172)
Equity a/c profits	(Btmn)	71	256	355	227	718	470	532	598
Minority interests	(Btmn)	(10)	(8)	(5)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Core profit	(Btmn)	1,144	1,256	1,137	144	2,049	1,218	1,338	1,464
Extra-ordinary items	(Btmn)	(106)	(60)	215	65	(4)	76	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,038	1,195	1,352	209	2,044	1,294	1,338	1,464
EBITDA	(Btmn)	2,694	2,664	2,379	1,246	2,945	2,363	2,465	2,572
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.91	1.00	0.91	0.11	1.63	0.97	1.07	1.17
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.83	0.95	1.08	0.17	1.63	1.03	1.07	1.17
DPS (Bt)	(Bt)	0.25	0.20	0.20	0.10	0.20	0.21	0.21	0.23

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	5,770	5,714	5,738	5,753	6,321	6,756	7,473	8,318
Total fixed assets	(Btmn)	12,360	13,107	14,672	15,471	17,094	18,191	18,614	19,028
Total assets	(Btmn)	18,130	18,820	20,410	21,224	23,415	24,947	26,087	27,346
Total loans	(Btmn)	3,440	3,424	3,776	4,676	4,831	5,143	5,143	5,143
Total current liabilities	(Btmn)	2,988	1,937	2,516	4,112	2,830	2,747	2,786	3,326
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,415	3,268	3,185	2,427	3,979	4,552	4,573	4,095
Total liabilities	(Btmn)	5,403	5,205	5,700	6,539	6,809	7,298	7,359	7,421
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	12,726	13,615	14,710	14,685	16,606	17,649	18,729	19,925
BVPS (Bt)	(Bt)	10.15	10.86	11.73	11.71	13.24	14.08	14.94	15.89

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	1,144	1,256	1,137	144	2,049	1,218	1,338	1,464
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,279	1,320	1,327	1,236	1,322	1,354	1,388	1,422
Operating cash flow	(Btmn)	2,478	2,014	2,550	749	2,075	2,345	2,632	2,789
Investing cash flow	(Btmn)	(1,375)	(1,759)	(2,068)	(1,551)	(1,717)	(2,452)	(1,811)	(1,835)
Financing cash flow	(Btmn)	(599)	(408)	(382)	577	(62)	61	(259)	(268)
Net cash flow	(Btmn)	504	(153)	100	(225)	296	(45)	562	686

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	14.8	14.4	14.7	7.8	15.7	11.5	11.7	11.9
Operating margin	(%)	6.7	6.3	5.6	(1.9)	7.2	3.5	3.7	3.9
EBITDA margin	(%)	16.2	15.8	16.4	9.0	16.2	12.2	12.4	12.6
EBIT margin	(%)	8.5	8.0	7.3	0.1	8.9	5.2	5.4	5.6
Net profit margin	(%)	6.2	7.1	9.3	1.5	11.2	6.7	6.7	7.2
ROE	(%)	9.2	9.5	8.0	1.0	13.1	7.1	7.4	7.6
ROA	(%)	6.4	6.8	5.8	0.7	9.2	5.0	5.2	5.5
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	34.2	33.6	26.1	17.7	34.2	21.6	22.5	23.5
Debt service coverage	(x)	1.5	2.9	1.7	0.4	1.8	1.7	1.7	1.3
Payout Ratio	(%)	30.2	21.0	18.6	59.9	12.3	20.0	20.0	20.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Sales growth	(%)	(1.7)	1.3	(14.0)	(4.9)	32.2	6.0	2.9	2.9
Feed revenue	(Bt mn)	3,129	3,172	3,019	2,845	3,034	3,506	3,597	3,691
Farm revenue	(Bt mn)	5,264	5,089	4,708	3,827	5,313	6,409	6,603	6,802
Food revenue	(Bt mn)	8,254	8,603	6,745	7,109	9,875	9,400	9,684	9,977
Chicken meat volume	(000 tons)	117	123	103	105	110	106	107	109
FX	(Bt/US\$1)	32.3	31.0	31.3	32.0	35.1	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total revenue	(Btmn)	3,264	3,506	4,009	4,219	5,051	4,944	4,542	4,853
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,088)	(3,309)	(3,440)	(3,535)	(4,112)	(4,267)	(4,070)	(4,284)
Gross profit	(Btmn)	176	197	569	683	939	677	472	569
SG&A	(Btmn)	(353)	(311)	(385)	(373)	(405)	(396)	(366)	(374)
Other income	(Btmn)	72	66	82	88	86	57	82	95
Interest expense	(Btmn)	(17)	(17)	(21)	(23)	(22)	(21)	(25)	(29)
Pre-tax profit	(Btmn)	(122)	(66)	244	376	598	318	164	261
Corporate tax	(Btmn)	16	(0)	(31)	(46)	(65)	(61)	(33)	(42)
Equity a/c profits	(Btmn)	20	80	192	155	207	163	108	118
Minority interests	(Btmn)	0	0	(1)	(0)	(1)	0	(1)	(2)
Core profit	(Btmn)	(85)	14	405	484	739	421	237	334
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2)	40	51	(30)	(56)	31	61	15
Net Profit	(Btmn)	(87)	54	456	454	683	452	298	349
EBITDA	(Btmn)	202	256	586	734	957	668	542	654
Core EPS (Bt)	(Btmn)	(0.07)	0.01	0.32	0.39	0.59	0.34	0.19	0.27
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.07)	0.04	0.36	0.36	0.54	0.36	0.24	0.28

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total current assets	(Btmn)	5,745	5,753	6,214	6,318	6,655	6,321	6,654	6,826
Total fixed assets	(Btmn)	15,239	15,471	15,710	17,025	16,620	17,094	17,398	17,599
Total assets	(Btmn)	20,984	21,224	21,924	23,343	23,275	23,415	24,052	24,425
Total loans	(Btmn)	4,263	4,676	4,842	4,850	4,845	4,831	5,127	5,349
Total current liabilities	(Btmn)	2,880	4,032	3,554	3,723	3,970	2,830	3,073	3,354
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,491	2,507	3,228	3,150	3,150	3,979	4,074	4,066
Total liabilities	(Btmn)	6,371	6,539	6,782	6,872	7,120	6,809	7,147	7,420
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,253	1,254
Total equity	(Btmn)	14,613	14,685	15,141	15,470	16,155	16,606	16,905	17,005
BVPS (Bt)	(Bt)	11.65	11.71	12.07	12.34	12.88	13.24	13.48	13.56

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Core Profit	(Btmn)	(87)	54	456	454	683	452	298	349
Depreciation and amortization	(Btmn)	308	305	321	336	336	329	353	365
Operating cash flow	(Btmn)	190	(489)	533	675	1,019	(151)	533	178
Investing cash flow	(Btmn)	(412)	(313)	(259)	(400)	(548)	(196)	(379)	(423)
Financing cash flow	(Btmn)	211	395	142	(152)	(29)	(24)	268	(57)
Net cash flow	(Btmn)	(11)	(407)	416	123	441	(371)	423	(302)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Core Profit	(Btmn)	(87)	54	456	454	683	452	298	349
Depreciation and amortization	(Btmn)	308	305	321	336	336	329	353	365
Operating cash flow	(Btmn)	190	(489)	533	675	1,019	(151)	533	178
Investing cash flow	(Btmn)	(412)	(313)	(259)	(400)	(548)	(196)	(379)	(423)
Financing cash flow	(Btmn)	211	395	142	(152)	(29)	(24)	268	(57)
Net cash flow	(Btmn)	(11)	(407)	416	123	441	(371)	423	(302)
FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Core Profit	(Btmn)	(87)	54	456	454	683	452	298	349
Depreciation and amortization	(Btmn)	308	305	321	336	336	329	353	365
Operating cash flow	(Btmn)	190	(489)	533	675	1,019	(151)	533	178

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Core Profit	(Btmn)	(87)	54	456	454	683	452	298	349
Depreciation and amortization	(Btmn)	308	305	321	336	336	329	353	365
Operating cash flow	(Btmn)	190	(489)	533	675	1,019	(151)	533	178
Investing cash flow	(Btmn)	(412)	(313)	(259)	(400)	(548)	(196)	(379)	(423)
Financing cash flow	(Btmn)	211	395	142	(152)	(29)	(24)	268	(57)
Net cash flow	(Btmn)	(11)	(407)	416	123	441	(371)	423	(302)

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	4,219	5,051	4,944	4,542	4,853	15.0	6.9
Gross profit	683	939	677	472	569	(16.8)	20.5
SG&A expense	(373)	(405)	(396)	(366)	(374)	0.3	2.4
Net other income/expense	88	86	57	82	95	8.2	15.6
Interest expense	(23)	(22)	(21)	(25)	(29)	27.8	14.7
Pre-tax profit	376	598	318	164	261	(30.6)	59.3
Corporate tax	(46)	(65)	(61)	(33)	(42)	(9.1)	27.5
Equity a/c profits	155	207	163	108	118	(24.4)	9.0
EBITDA	734	957	668	542	654	(10.8)	20.8
Core profit	484	739	421	237	334	(31.0)	40.8
Extra. Gain (Loss)	(30)	(56)	31	61	15	(148.7)	(75.6)
Net Profit	454	683	452	298	349	(23.1)	17.0
EPS	0.36	0.54	0.36	0.24	0.28	(23.1)	17.0
B/S (Btmn)							
Total assets	23,343	23,275	23,415	24,052	24,425	4.6	1.6
Total liabilities	6,872	7,120	6,809	7,147	7,420	8.0	3.8
Total equity	15,470	16,155	16,606	16,905	17,005	9.9	0.6
BVPS (Bt)	12.3	12.9	13.2	13.5	13.6	9.9	0.6
Financial ratio (%)							
Gross margin	16.2	18.6	13.7	10.4	11.7	(4.5)	1.3
EBITDA margin	17.4	18.9	13.5	11.9	13.5	(3.9)	1.6
Net profit margin	10.8	13.5	9.1	6.6	7.2	(3.6)	0.6
SG&A expense/Revenue	8.8	8.0	8.0	8.0	7.7	(1.1)	(0.3)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Key statistics

Key stats	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	% Chg YoY	% Chg QoQ
Feed sales volume							
Animal Feed (tons)-external sales	17,900	20,900	20,200	19,000	20,800	16.2	9.5
Shrimp Feed (tons)	5,700	6,800	5,800	5,600	8,300	45.6	48.2
Aqua Feed (tons)	8,100	9,500	10,200	6,600	7,000	(13.6)	6.1
Total (tons)	31,700	37,200	36,200	31,200	36,100	13.9	15.7
Food sales volume							
Chicken Meat Direct Export (tons)	7,500	8,800	8,700	6,900	8,300	10.7	20.3
Chicken Meat Indirect Export (tons)	3,800	4,500	4,000	4,200	4,200	10.5	0.0
Chicken Meat Domestic (tons)	14,100	14,800	14,400	14,900	13,900	(1.4)	(6.7)
Total (tons)	25,400	28,100	27,100	26,000	26,400	3.9	1.5
Equity income (Bt mn)							
McKey	75	69	92	119	102	35.8	(14.2)
GFN	80	138	71	(11)	15	(80.9)	n.a.
Total	156	207	163	108	118	(24.4)	9.1

Source: InnovestX Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Aug 10, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BTG	Neutral	23.10	28.0	23.2	4.8	14.8	13.7	293	(68)	8	1.3	1.5	1.4	34	10	10	20.9	2.0	2.2	2.9	11.1	10.6
CPF	Neutral	19.60	23.0	18.4	15.2	n.m.	60.4	14,094	n.m.	n.m.	0.5	0.5	0.5	4	(1)	1	3.8	1.0	1.0	10.1	12.4	12.1
GFPT	Neutral	11.90	13.0	11.0	7.3	12.3	11.1	1,324	(41)	10	0.9	0.8	0.8	13	7	7	1.7	1.7	1.8	6.3	8.0	7.4
TU	Neutral	13.60	15.0	15.7	9.3	14.2	13.7	(5)	(35)	4	0.7	0.7	0.7	9	5	5	6.2	5.4	5.4	7.8	9.0	8.5
Average					9.1	13.8	24.7	3,926	(48)	7	0.9	0.9	0.8	15	5	6	8.1	2.6	2.6	6.7	10.1	9.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TITL, TITL, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIUK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLOXY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPG, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNI, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBIK, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, 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, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLOXY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.