

คาดการณ์กำไรปี 1Q67 เติบโต YoY ดีที่สุดในกลุ่มอาหาร

ราคาหุ้น GFPT เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แต่เราคาดว่าปีปัจจัยกระตุ้นที่จะผลักดันให้ราคาหุ้น GFPT กลับมาปรับตัว outperform ได้ ปัจจัยแรก เราคาดการณ์ถึงกำไรปี 1Q67 ที่แข็งแกร่งที่ 400 ลบ. (+69% YoY แต่ตรงตัว QoQ) สะท้อนถึงการเติบโต YoY ดีที่สุดในกลุ่มอาหาร จากอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นเนื่องจากยอดขายส่งออกที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงปรับตัวเพิ่มขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง ปัจจัยที่สอง เราคาดว่ากำไร 2Q67 จะเพิ่มขึ้น YoY จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น ท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ และอย่างน้อยจะอยู่ในระดับทรงตัว/เพิ่มขึ้น QoQ ปัจจัยที่สาม เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น 10% จากอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่ง ปัจจุบันหุ้น GFPT ซื้อขายที่ PE ปี 2567 ระดับ 9 เท่า (-1.S.D. จาก PE เฉลี่ย 10 ปี) คงคำแนะนำ **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 15.5 บาท

ปัจจัยกระตุ้น#1: กำไรปี 1Q67 จะเติบโต YoY ดีที่สุดในกลุ่มอาหาร เราคาดว่า GFPT จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 395 ลบ. +33% YoY แต่ -4% QoQ หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5 ลบ. เราคาดว่ากำไรปี 1Q67 จะอยู่ที่ 400 ลบ. +69% YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้น แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ยอดขาย มีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY เนื่องจากปริมาณขายที่ดีขึ้นจะช่วยชดเชยราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง ในด้านปริมาณขาย ปริมาณขายอาหารส่งออกโดยตรงมีแนวโน้มที่จะเติบโต 20% YoY (หลักๆ เกิดจากการส่งออกไปยังยุโรป) โดยมีปริมาณขายอาหารส่งออกทางอ้อมให้กับ McKey และปริมาณขายในธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ให้กับ GFN เพิ่มขึ้น ในด้านราคา ราคาผลิตภัณฑ์โดยเฉลี่ยมีแนวโน้มปรับตัวลดลง YoY จากราคาผลิตภัณฑ์ฟอสฟอไรต์ในประเทศที่ 16.5 บาท/กก. (-15% YoY แต่ +14% QoQ) ราคาขายส่งออกไก่เนื้อที่ลดลง (ราคาขายส่งออกไปยังยุโรปที่ดีขึ้นจะถูกหักล้างโดยราคาขายส่งออกไปยังประเทศญี่ปุ่นและประเทศจีนที่ลดลง) และราคาผลิตภัณฑ์ในธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ที่ขายให้กับ GFN ที่ลดลง (ตั้งราคาขายผลิตภัณฑ์โดยใช้ต้นทุนอาหารสัตว์บวกกำไรขึ้น โดยต้นทุนอาหารสัตว์ปรับตัวลดลงในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา) อัตรากำไรขั้นต้น จะเพิ่มขึ้นสู่ 12.6% (+220bps YoY, +20bps QoQ) จากปริมาณขายส่งออกที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไร จะเพิ่มขึ้นสู่ 207 ลบ. (+92% YoY, +5% QoQ) จากส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจาก GFN ที่ 74 ลบ. (เทียบกับ -11 ลบ. ใน 1Q66, +14% QoQ) และ McKey ที่ 133 ลบ. (+12% YoY, ทรงตัว QoQ) จากปริมาณขายส่งออกที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยกระตุ้น#2: กำไร 2Q67 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง YoY ในเดือนเม.ย. ถึงปัจจุบัน ราคาไก่มีชีวิตและผลิตภัณฑ์ฟอสฟอไรต์ในประเทศอยู่ที่ 44 บาท/กก. (+2% MoM และ +12% YoY เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นที่ 38-39 บาท/กก.) และ 16.5 บาท/กก. (ทรงตัว MoM แต่ +14% YoY) ในขณะที่ต้นทุนข้าวโพดในประเทศและกากถั่วเหลืองนำเข้าอยู่ที่ 10 บาท/กก. (ทรงตัว MoM แต่ -20% YoY) และ 21 บาท/กก. (-2% MoM และ -13% YoY) จากสภาวะการเพาะปลูกที่ดีขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ประกอบกับปริมาณส่งออกไก่เนื้อที่แข็งแกร่งและการอ่อนค่าของเงินบาทสู่ 36.5 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ (อ่อนค่า 6% YoY และ 2% QoQ, ใน 2Q67TD) จะช่วยสนับสนุนให้กำไร 2Q67 เติบโต YoY แต่อย่างน้อยจะอยู่ในระดับทรงตัว/เพิ่มขึ้น QoQ

ปัจจัยกระตุ้น#3: การปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น และ valuation ที่น่าสนใจ เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ของ GFPT เพิ่มขึ้น 10% เพื่อสะท้อนราคาไก่เนื้อในประเทศที่ดีกว่าคาดและส่วนแบ่งกำไรที่สูงกว่าคาดจากการส่งออกมากขึ้น ปัจจุบันหุ้น GFPT ซื้อขายในระดับที่น่าสนใจที่ PE ปี 2567 ระดับ 9 เท่า (ใกล้เคียงกับระดับ -1.S.D. จาก core PE เฉลี่ย 10 ปี (PE เฉลี่ย 12 เท่า))

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ ราคาหุ้น GFPT เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แต่เราคาดว่าปีปัจจัยกระตุ้นที่จะผลักดันให้ราคาหุ้น GFPT กลับมาปรับตัว outperform จากกำไรปี 1Q67 ที่คาดเติบโต YoY ดีที่สุดในกลุ่มอาหาร กำไร 2Q67 แข็งแรงต่อเนื่อง และการปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น ส่งผลให้หุ้น GFPT ซื้อขายที่ PE ปี 2567 ที่น่าสนใจที่ระดับ 9 เท่า (-1.S.D. จาก PE เฉลี่ย 10 ปี) คงคำแนะนำ **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 15.5 บาท อ้างอิง PE 11.5 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ 9.5 เท่าสำหรับธุรกิจฟาร์ม และ 13.5 เท่าสำหรับธุรกิจอาหาร

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในต้นทุนอาหารสัตว์และนโยบายรัฐบาล อุปทานสุกร (โปรตีนทดแทน) ที่สูงขึ้น ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ของเสีย และน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้าและพนักงาน (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	18,222	18,963	19,568	20,141	20,731
EBITDA	(Btmn)	2,945	2,577	2,777	2,900	3,027
Core profit	(Btmn)	2,049	1,292	1,631	1,744	1,861
Reported profit	(Btmn)	2,044	1,377	1,631	1,744	1,861
Core EPS	(Bt)	1.63	1.03	1.30	1.39	1.48
DPS	(Bt)	0.20	0.15	0.26	0.28	0.30
P/E, core	(x)	7.2	11.4	9.0	8.4	7.9
EPS growth, core	(%)	1,324.0	(36.9)	26.2	7.0	6.7
P/BV, core	(x)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
ROE	(%)	13.1	7.5	8.8	8.8	8.7
Dividend yield	(%)	1.7	1.3	2.2	2.4	2.5
EV/EBITDA	(x)	6.2	7.1	6.3	5.8	5.2

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Apr 19) (Bt)	11.70
Target price (Bt)	15.50
Mkt cap (Btbn)	14.67
Mkt cap (US\$mn)	399
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.09
Sector % SET	0.44
Shares issued (mn)	1,254
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	13.1 / 9.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.65
Foreign limit / actual (%)	49 / 8
Free float (%)	58.0
Dividend policy (%)	≤ 50

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.3)	3.5	2.6
Relative to SET	(0.3)	7.5	20.6

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/ 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	BBB
-----------------	-----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/14
Environmental Score Rank	2/14
Social Score Rank	2/14
Governance Score Rank	2/14

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

GFPT มีคะแนน ESG โดยรวม และคะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มในปี 2565

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรสรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

จุดเด่น

บมจ. จีเอฟพีที (GFPT) ประกอบธุรกิจไก่ครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ ธุรกิจชำแหละ และแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ และธุรกิจผลิตอาหารแปรรูป สำหรับบริษัทร่วม GFPT ได้เข้าลงทุน 49% ในบริษัท แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิส (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารกึ่งสำเร็จรูปแช่แข็งให้กับร้าน McDonald's ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ และลงทุน 49% ในบริษัท จีเอฟพีที นิธิเร (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) ซึ่งประกอบธุรกิจชำแหละและแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ เพื่อจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ

ในปี 2566 กลุ่ม GFPT (รวมถึงบริษัทในเครือ) จัดเป็นผู้ส่งออกไก่ไทยอันดับ 2 โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 12% และผู้ผลิตไก่ไทยอันดับ 6 โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 6% รายได้ 48% จากรายได้ทั้งหมดในปี 2566 มาจากธุรกิจอาหาร 35% มาจากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และ 17% มาจากธุรกิจอาหารสัตว์ รายได้ 78% จากรายได้ทั้งหมดในปี 2566 มาจากตลาดในประเทศ และ 22% มาจากการส่งออก

แนวโน้มธุรกิจ

ในเดือนเม.ย. ถึงปัจจุบัน ราคาไก่มีชีวิตและผลิตภัณฑ์พลอยได้โครงสร้างในประเทศอยู่ที่ 44 บาท/กก. (+2% MoM และ +12% YoY เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นที่ 38-39 บาท/กก.) และ 16.5 บาท/กก. (ทรงตัว MoM แต่ +14% YoY) ในขณะที่ต้นทุนข้าวโพดในประเทศและกากถั่วเหลืองนำเข้าอยู่ที่ 10 บาท/กก. (ทรงตัว MoM แต่ -20% YoY) และ 21 บาท/กก. (-2% MoM และ -13% YoY) จากสภาวะการเพาะปลูกที่ดีขึ้น ทั้งนี้ในปี 2567 ราคาไก่เนื้อในประเทศมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งอันเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในญี่ปุ่นและยุโรป โดยมีราคาสุกรที่ดีขึ้น โดยเฉพาะใน 2H67 จากการปรับอุปทานเป็นปัจจัยสนับสนุน

GFPT ตั้งเป้าปริมาณขายส่งออกปี 2567 เทียบ % YoY ที่ 32,000 ตัน (ใกล้เคียงกับ 33,000 ตันในปี 2565) โดยปริมาณขายส่งออกไปยังญี่ปุ่นและจีนจะเพิ่มขึ้นจากฐานต่ำ และปริมาณขายส่งออกไปยังยุโรปจะเพิ่มขึ้นในระดับปานกลาง ท่ามกลางราคาส่งออกในระดับทรงตัว YoY

GFPT วางแผนขยายกำลังการผลิตโรงเชือดไก่สู่ 300,000 ตัว/วัน (+100%) ในปี 2567 และขยายกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกสู่ 60,000 ตัน/ปี (+100%) ในปี 2568 สำหรับบริษัทร่วม McKey ได้เพิ่มกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกสู่ 90,000 ตัน/ปี (+50%) ใน 3Q65 และตั้งเป้าเพิ่มการผลิตจนถึงปี 2566-2567 GFN ยังคงกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกไว้ที่ 30,000 ตัน/ปี แต่เพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต เนื่องจากคนงานกลับมาหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย

Bullish views	Bearish views
1. ราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้นอันเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวจากการกลับมาทำกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และราคาสุกร (ผลิตภัณฑ์ทดแทน) ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่าง ทดแทน) อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานานจากสุกรผิดกฎหมายที่นำเข้ามาก่อนหน้าค่อยเป็นค่อยไปจากการปรับอุปทานใน 2H67	1. ราคาผลิตภัณฑ์ลดลง เนื่องจากอุปสงค์อ่อนแอเพราะราคาสุกร (ผลิตภัณฑ์ทดแทน) และอุปทานใหม่หลังสถานการณ์โรค ASF คลี่คลาย
2. ต้นทุนอาหารสัตว์จะลดลงจากการคาดการณ์ถึงสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย	2. ต้นทุนอาหารสัตว์จะยังอยู่ในระดับสูง โดยเกิดจากอุปทานทั่วโลกที่ตึงตัวจากสงคราม (รัสเซียและยูเครนเป็นผู้ส่งออกข้าวสาลีและข้าวโพดรายใหญ่ของโลก)

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไร 1Q67	ปริมาณขายส่งออกที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น YoY แต่ทรงเรขาคณิตว่ากำไรปกติ 1Q67 จะอยู่ที่ 400 ลบ. +69% YoY โดยเกิดจากปรับตัวเพิ่มขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ QoQ	ราคาผลิตภัณฑ์ลดลง	อัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้น แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ
กำไร 2Q67	ปริมาณขายส่งออกที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น YoY และราคาผลิตภัณฑ์ในประเทศที่ดีขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำในปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น อย่างน้อยจะอยู่ใน 2Q67TD ประกอบกับปริมาณขายส่งออกไก่เนื้อที่แข็งแกร่งและการและต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง	ระดับทรงตัว/เพิ่มขึ้น	อ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ จะช่วยสนับสนุนให้กำไร 2Q67 เติบโต YoY แต่อย่างน้อยจะอยู่ในระดับทรงตัว/เพิ่มขึ้น QoQ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 1%	1%	0.2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG - GFPT

เรามองว่า GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตาม เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมที่สำคัญๆ โดยบริษัทไม่ได้กำหนดเป้าหมายระยะยาวที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงาน ของเสีย และน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืนและมีคุณภาพ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้าและแรงงาน สำหรับมิติด้านธรรมาภิบาล เรามองว่า GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตาม เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านคำตอบแทนคณะกรรมการและคำตอบแทนผู้บริหาร ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ของเสีย และน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืนและมีคุณภาพ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้าและพนักงาน

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	55.41 (2022)
Rank in Sector	2/14

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
GFPT	5	No	Yes	BBB

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 ปริมาณการใช้น้ำอยู่ที่ 2.16 ล้านลูกบาศก์เมตร +5.6% YoY ปริมาณการใช้ไฟฟ้าอยู่ที่ 62.6 ล้านเมกะวัตต์ชั่วโมง ทรงตัว YoY รวมปริมาณขยะ 21,140 ตัน -3% YoY ค่าฝุ่นละอองและเสียงอยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน
- เรามองว่า GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตาม เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในมิติด้านสิ่งแวดล้อม โดยบริษัทไม่ได้กำหนดเป้าหมายระยะยาวที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงาน ของเสีย และน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- GFPT ยึดถือหลักสิทธิมนุษยชนเป็นหลักปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจ โดยปฏิบัติตามพนักงานอย่างเท่าเทียมกัน 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
- เรามองว่า GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตาม เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในมิติด้านสังคม โดยบริษัทไม่ได้กำหนดเป้าหมายระยะยาวที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้าและพนักงาน

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 คณะกรรมการกำหนดคำตอบแทนและธรรมาภิบาล คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง
- บริษัทได้รับผลการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” และ anti-corruption progress indicator ได้รับการรับรอง
- เรามองว่า GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านคำตอบแทนคณะกรรมการและคำตอบแทนผู้บริหาร

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	55.01	57.11
Environment	48.17	54.45
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Electricity Used ('000 MWh)	62.90	62.63
Total Waste ('000 metric tonnes)	21.81	21.14
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Water Consumption ('000 cubic meters)	1,564	1,583
Social	33.16	33.16
Human Rights Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce (%)	54.00	54.00
Number of Employees - CSR (persons)	4,906	5,367
Employee Turnover Pct (%)	2.85	1.87
Total Hours 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	99
Number of Female Executives (persons)	4	4
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	3	

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	16,864	14,495	13,781	18,222	18,963	19,568	20,141	20,731
Cost of goods sold	(Btmn)	(14,443)	(12,361)	(12,708)	(15,354)	(16,749)	(17,103)	(17,583)	(18,077)
Gross profit	(Btmn)	2,420	2,133	1,073	2,868	2,213	2,466	2,558	2,654
SG&A	(Btmn)	(1,352)	(1,323)	(1,338)	(1,559)	(1,495)	(1,605)	(1,631)	(1,658)
Other income	(Btmn)	276	243	275	314	349	360	371	381
Interest expense	(Btmn)	(79)	(91)	(70)	(86)	(110)	(115)	(115)	(115)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,265	962	(60)	1,537	956	1,106	1,182	1,262
Corporate tax	(Btmn)	(258)	(174)	(22)	(204)	(192)	(221)	(236)	(252)
Equity a/c profits	(Btmn)	256	355	227	718	535	753	805	858
Minority interests	(Btmn)	(8)	(5)	(2)	(2)	(6)	(7)	(7)	(7)
Core profit	(Btmn)	1,256	1,137	144	2,049	1,292	1,631	1,744	1,861
Extra-ordinary items	(Btmn)	(60)	215	65	(4)	84	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,195	1,352	209	2,044	1,377	1,631	1,744	1,861
EBITDA	(Btmn)	2,664	2,379	1,246	2,945	2,577	2,777	2,900	3,027
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.00	0.91	0.11	1.63	1.03	1.30	1.39	1.48
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.95	1.08	0.17	1.63	1.10	1.30	1.39	1.48
DPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.20	0.10	0.20	0.15	0.26	0.28	0.30

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	5,714	5,738	5,753	6,321	7,098	8,299	9,226	10,268
Total fixed assets	(Btmn)	13,107	14,672	15,471	17,094	18,235	18,830	19,392	19,934
Total assets	(Btmn)	18,820	20,410	21,224	23,415	25,333	27,129	28,618	30,203
Total loans	(Btmn)	3,424	3,776	4,676	4,831	5,171	5,464	5,464	5,464
Total current liabilities	(Btmn)	1,937	2,516	4,112	2,829	3,536	3,355	3,405	3,957
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,268	3,185	2,427	3,980	4,058	4,593	4,614	4,135
Total liabilities	(Btmn)	5,205	5,700	6,539	6,809	7,595	7,948	8,019	8,092
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	13,615	14,710	14,685	16,606	17,738	19,181	20,599	22,111
BVPS (Bt)	(Bt)	10.86	11.73	11.71	13.24	14.15	15.30	16.43	17.63

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,256	1,137	144	2,049	1,292	1,631	1,744	1,861
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,320	1,327	1,236	1,322	1,511	1,556	1,603	1,651
Operating cash flow	(Btmn)	2,014	2,550	749	2,075	2,106	3,114	3,258	3,420
Investing cash flow	(Btmn)	(1,759)	(2,068)	(1,551)	(1,717)	(1,731)	(2,152)	(2,164)	(2,193)
Financing cash flow	(Btmn)	(408)	(382)	577	(62)	(23)	105	(326)	(349)
Net cash flow	(Btmn)	(153)	100	(225)	296	352	1,067	768	878

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	14.4	14.7	7.8	15.7	11.7	12.6	12.7	12.8
Operating margin	(%)	6.3	5.6	(1.9)	7.2	3.8	4.4	4.6	4.8
EBITDA margin	(%)	15.8	16.4	9.0	16.2	13.6	14.2	14.4	14.6
EBIT margin	(%)	8.0	7.3	0.1	8.9	5.6	6.2	6.4	6.6
Net profit margin	(%)	7.1	9.3	1.5	11.2	7.3	8.3	8.7	9.0
ROE	(%)	9.5	8.0	1.0	13.1	7.5	8.8	8.8	8.7
ROA	(%)	6.8	5.8	0.7	9.2	5.3	6.2	6.3	6.3
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	33.6	26.1	17.7	34.2	23.4	24.2	25.2	26.3
Debt service coverage	(x)	2.9	1.7	0.4	1.8	1.4	1.6	1.7	1.4
Payout Ratio	(%)	21.0	18.6	59.9	12.3	13.7	20.0	20.0	20.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Sales growth	(%)	1.3	(14.0)	(4.9)	32.2	4.1	3.2	2.9	2.9
Feed revenue	(Bt mn)	3,172	3,019	2,845	3,034	3,306	3,393	3,482	3,573
Farm revenue	(Bt mn)	5,089	4,708	3,827	5,313	6,549	6,547	6,744	6,948
Food revenue	(Bt mn)	8,603	6,745	7,109	9,875	9,107	9,629	9,915	10,210
Chicken meat volume	(000 tons)	123	103	105	110	108	111	113	115
FX	(Bt/US\$1)	31.0	31.3	32.0	35.1	34.8	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total revenue	(Btmn)	4,009	4,219	5,051	4,944	4,542	4,853	4,771	4,797
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,440)	(3,535)	(4,112)	(4,267)	(4,070)	(4,284)	(4,194)	(4,201)
Gross profit	(Btmn)	569	683	939	677	472	569	577	596
SG&A	(Btmn)	(385)	(373)	(405)	(396)	(366)	(374)	(378)	(378)
Other income	(Btmn)	82	88	86	57	82	95	91	80
Interest expense	(Btmn)	(21)	(23)	(22)	(21)	(25)	(29)	(29)	(27)
Pre-tax profit	(Btmn)	244	376	598	318	164	261	262	271
Corporate tax	(Btmn)	(31)	(46)	(65)	(61)	(33)	(42)	(54)	(63)
Equity a/c profits	(Btmn)	192	155	207	163	108	118	111	198
Minority interests	(Btmn)	(1)	(0)	(1)	0	(1)	(2)	(1)	(2)
Core profit	(Btmn)	405	484	739	421	237	334	318	403
Extra-ordinary items	(Btmn)	51	(30)	(56)	31	61	15	1	8
Net Profit	(Btmn)	456	454	683	452	298	349	319	410
EBITDA	(Btmn)	586	734	957	668	542	654	699	682
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.32	0.39	0.59	0.34	0.19	0.27	0.25	0.32
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.36	0.36	0.54	0.36	0.24	0.28	0.25	0.33

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total current assets	(Btmn)	6,214	6,318	6,655	6,321	6,654	6,826	6,472	7,098
Total fixed assets	(Btmn)	15,710	17,025	16,620	17,094	17,398	17,599	17,860	18,235
Total assets	(Btmn)	21,924	23,343	23,275	23,415	24,052	24,425	24,331	25,333
Total loans	(Btmn)	4,842	4,850	4,845	4,831	5,127	5,349	5,076	5,171
Total current liabilities	(Btmn)	3,554	3,723	3,970	2,830	3,073	3,354	2,944	3,536
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,228	3,150	3,150	3,979	4,074	4,066	4,063	4,058
Total liabilities	(Btmn)	6,782	6,872	7,120	6,809	7,147	7,420	7,006	7,595
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,254	1,254	1,254	1,253	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	15,141	15,470	16,155	16,606	16,905	17,005	17,325	17,738
BVPS (Bt)	(Bt)	12.07	12.34	12.88	13.24	13.48	13.56	13.82	14.15

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Core Profit	(Btmn)	456	454	683	452	298	349	319	410
Depreciation and amortization	(Btmn)	321	336	336	329	353	365	409	384
Operating cash flow	(Btmn)	533	675	1,019	(151)	533	178	898	497
Investing cash flow	(Btmn)	(259)	(400)	(548)	(196)	(379)	(423)	(464)	(466)
Financing cash flow	(Btmn)	142	(152)	(29)	(24)	268	(57)	(302)	67
Net cash flow	(Btmn)	416	123	441	(371)	423	(302)	132	99

Key Financial Ratios

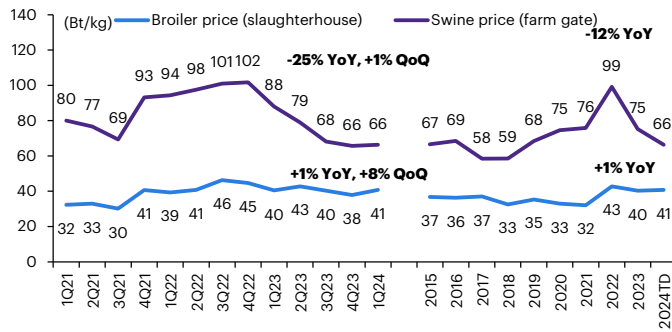
FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Gross margin	(%)	14.2	16.2	18.6	13.7	10.4	11.7	12.1	12.4
Operating margin	(%)	4.6	7.4	10.6	5.7	2.3	4.0	4.2	4.5
EBITDA margin	(%)	14.6	17.4	18.9	13.5	11.9	13.5	14.7	14.2
EBIT margin	(%)	6.6	9.4	12.3	6.9	4.2	6.0	6.1	6.2
Net profit margin	(%)	11.4	10.8	13.5	9.1	6.6	7.2	6.7	8.6
ROE	(%)	10.9	12.7	18.7	10.3	5.7	7.9	7.4	9.2
ROA	(%)	7.5	8.6	12.7	7.2	4.0	5.5	5.2	6.5
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	28.2	32.5	43.5	32.2	21.6	22.7	24.4	24.8
Debt service coverage	(x)	1.0	1.2	1.5	1.6	1.2	1.3	1.5	1.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Sales growth	(%)	21.3	13.8	54.7	41.0	13.3	15.0	(5.5)	(3.0)
Feed revenue	(Bt mn)	664	716	859	795	744	918	826	818
Farm revenue	(Bt mn)	1,085	1,284	1,467	1,478	1,732	1,559	1,716	1,541
Food revenue	(Bt mn)	2,260	2,218	2,725	2,672	2,065	2,376	2,228	2,438
Chicken meat volume	(000 tons)	30	25	28	27	26	26	28	29
FX	(Bt/US\$1)	33.1	34.4	36.4	36.4	33.9	34.5	35.2	35.7

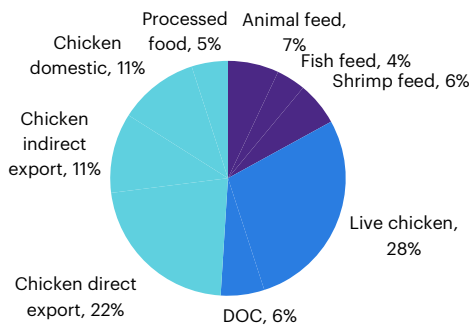
Appendix

Figure 1: Local broiler & swine prices



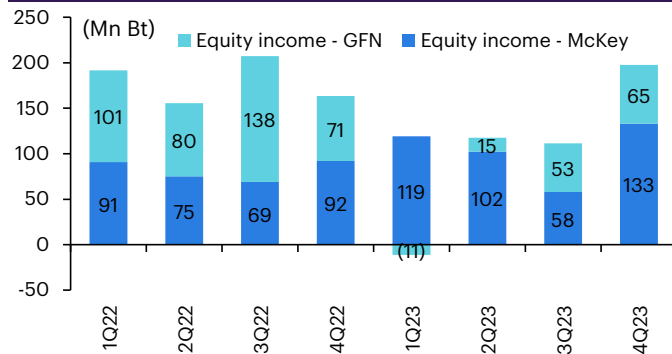
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Revenue breakdown by business in 2023; 17% from feed, 35% from farm, 48% from food unit



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: GFPT's equity income breakdown by company



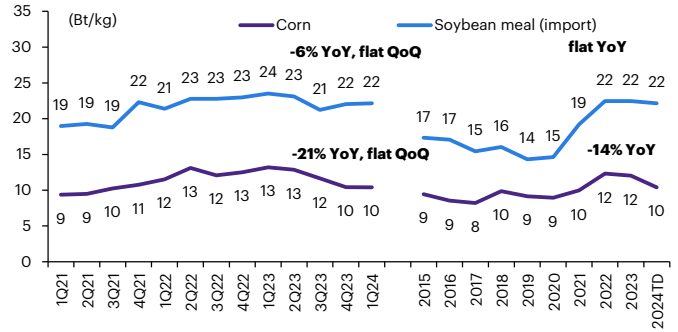
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Apr 19, 2024)

Rating		Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BTG	Outperform	21.70	27.0	25.4	n.m.	32.3	18.2	n.m.	n.m.	77	1.7	1.6	1.5	(4)	5	9	1.2	0.9	1.6	n.m.	18.5	11.7
CPF	Neutral	17.60	22.5	28.0	n.m.	35.4	23.6	n.m.	n.m.	1,400	0.5	0.5	0.5	(6)	0	2	0.0	0.1	1.1	14.4	12.2	11.3
GFPT	Outperform	11.70	15.5	34.7	11.4	9.0	8.4	(37)	26	7	0.8	0.8	0.7	8	9	9	1.3	2.2	2.4	7.1	6.3	5.8
TU	Outperform	14.00	18.0	33.6	14.1	12.3	10.9	(32)	15	12	1.0	0.9	0.9	6	8	9	3.9	5.0	5.4	9.6	8.7	8.1
Average					12.7	10.9	15.3	(35)	20	374	1.0	0.9	0.9	1	6	7	1.6	2.1	2.6	10.4	11.4	9.2

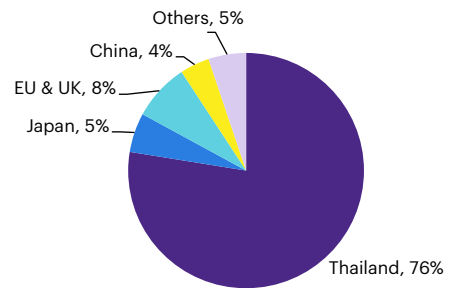
Source: InnovestX Research

Figure 2: Feedstock prices



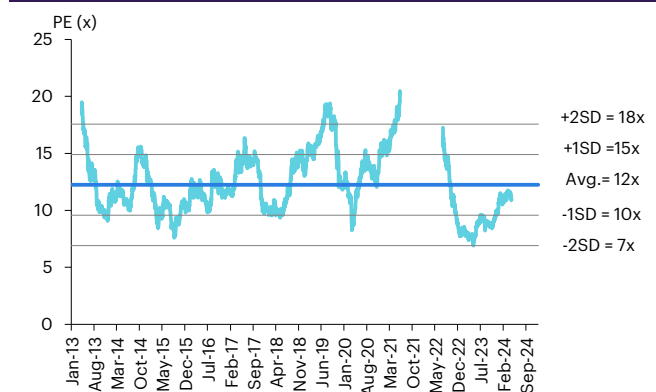
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Revenue breakdown by market destinations in 2023; 76% from domestic and 23% from export



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: GFPT's historical core PE band



Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPK, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIUK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, 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, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKP, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEx, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASIN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.