

# จีเอฟพีที

บริษัท จีเอฟพีที  
จำกัด (มหาชน)

GFPT

Bloomberg  
Reuters

GFPT TB  
GFPT.BK

innovest<sup>x</sup>  
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

## พรีวิว 1Q66: คาดกำไรอ่อนตัวลง

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q66 ของ GFPT ที่ 275 ลบ. -32% YoY และ -35% QoQ เพราะได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลงและส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ที่ลดลง เหตุผลดังกล่าวประกอบกับราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้นใน 2Q66TD ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 20% เราคาดว่ากำไร 2Q66 จะลดลง YoY โดยเกิดจากมาร์จิ้นที่แคบลง แต่จะเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล คงเหลือ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ปรับใหม่เป็น 14 บาท (จาก 15 บาท) อ้างอิง PE 12 เท่าสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ 10 เท่าสำหรับธุรกิจฟาร์ม และ 14 เท่าสำหรับธุรกิจอาหาร

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q66 ที่ 295 ลบ. -35% YoY และ -35% QoQ หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 20 ลบ. เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q66 จะอยู่ที่ 275 ลบ. -32% YoY และ -35% QoQ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แคบลงเพราะปริมาณการขายส่งออกที่ให้มาร์จิ้นสูงลดลงและต้นทุนอาหารสัตว์สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ที่ลดลง จะไปหักล้างยอดขายที่ดีขึ้น

รายการสำคัญใน 1Q66 ยอดขาย คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ 4.4 พันลบ. +9% YoY เนื่องจากธุรกิจฟาร์มที่ปรับตัวดีขึ้นอันเป็นผลมาจากปริมาณการขายไก่มีชีวิตให้กับ GFN และราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น จะช่วยชดเชยธุรกิจอาหารที่อ่อนแอลงอันเป็นผลมาจากปริมาณการขายส่งออกที่ลดลงท่ามกลางธุรกิจอาหารสัตว์ที่ทรงตัว สำหรับธุรกิจอาหาร เราประเมินได้ว่าปริมาณการขายส่งออกโดยตรงลดลงสู่ 7,000 ตัน (-10% YoY, -5% QoQ) หลักๆ เกิดจากปริมาณการขายส่งออกไปยังญี่ปุ่นที่ลดลง ขณะที่ปริมาณการขายส่งออกไปยังประเทศอื่นๆ ทรงตัว และราคาขายส่งออกเพิ่มขึ้น 5% YoY ราคาผลิตภัณฑ์ที่พลอยได้ครองไว้ในประเทศอยู่ที่ 19.5 บาท/กก. ทรงตัว YoY แต่ -7% QoQ อัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะลดลงสู่ 11.5% (-270bps YoY) เพราะปริมาณการขายส่งออกที่ให้มาร์จิ้นสูงลดลงและต้นทุนอาหารสัตว์สูงขึ้น GFPT เก็บสต็อกอาหารสัตว์ไว้ 3 เดือน และราคาข้าวโพดในประเทศ และราคากากถั่วเหลืองนำเข้า (spot price) เพิ่มขึ้นสู่ 12.5 บาท/กก. (+16% YoY, +3% QoQ) และ 23 บาท/กก. (+4% YoY, +1% QoQ) ใน 4Q65 อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย คาดว่าจะลดลงสู่ 8.9% (-80bps YoY) เพราะค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่ายอดขาย ส่วนแบ่งกำไร คาดว่าจะอยู่ที่ 120 ลบ. -38% YoY เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก GFN ที่ 10 ลบ. (เทียบกับ 101 ลบ. ใน 1Q65) อันเป็นผลมาจากต้นทุนไก่มีชีวิตที่สูงขึ้นเพราะต้นทุนอาหารสัตว์สูงขึ้นจะหักล้างส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจาก McKey ที่ 110 ลบ. +21% YoY อันเป็นผลมาจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นของเครื่องจักรใหม่ที่เราดำเนินงานเชิงพาณิชย์ใน 3Q65

สถานการณ์ใน 2Q66TD ใน 2Q66TD ราคาไก่มีชีวิตและผลิตภัณฑ์พลอยได้ครองไว้ในประเทศอยู่ที่ 40 บาท/กก. (-3% YoY และ -3% QoQ) และ 13.5 บาท/กก. (-43% YoY และ -31% QoQ) เราคาดว่าราคาสุกรในปี 2566 จะได้รับแรงกดดันอย่างต่อเนื่องเนื่องจากอุปทานสุกรที่เพิ่มขึ้นจากการลักลอบนำเข้าสุกรมีชีวิตและเนื้อสุกรผิดกฎหมายเข้ามามากขึ้น นักลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นของเกษตรกร และอุปทานสุกรใหม่ที่เพิ่มขึ้นหลังจากสถานการณ์โรค ASF คลี่คลาย (คาดว่าอุปทานสุกรจะกลับคืนสู่ภาวะปกติที่ระดับก่อนเกิดการระบาดของโรค ASF ภายในปี 2567) ราคาไก่เนื้อมีแนวโน้มที่จะลดลงตามราคาสุกรเนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ทดแทนโปรตีน แต่จะลดลงในอัตราที่ช้ากว่า เนื่องจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นโดยปานกลาง ต้นทุนอาหารสัตว์ตามจริงมีแนวโน้มที่จะทรงตัวอยู่ในระดับสูง เพราะผลกระทบจาก lag time เนื่องจากใน 1Q66 ราคาข้าวโพดในประเทศและราคากากถั่วเหลืองนำเข้า (spot price) เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 13.2 บาท/กก. (+15% YoY, +5% QoQ) และ 23.5 บาท/กก. (+10% YoY, +2% QoQ) ด้วยราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงและต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้นใน 2Q66TD เราจึงคาดว่ามาร์จิ้นใน 2Q66 จะแคบลง YoY

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: แรงกดดันเงินเฟ้อต่ออุปสงค์และต้นทุน และราคาสุกรในประเทศ (ผลิตภัณฑ์ทดแทน) ที่ลดลง

### Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec    | Unit   | 2021    | 2022     | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|-------------------|--------|---------|----------|--------|--------|--------|
| Revenue           | (Btmn) | 13,781  | 18,222   | 18,491 | 19,038 | 19,603 |
| EBITDA            | (Btmn) | 1,246   | 2,945    | 2,458  | 2,543  | 2,631  |
| Core profit       | (Btmn) | 144     | 2,049    | 1,394  | 1,522  | 1,666  |
| Reported profit   | (Btmn) | 209     | 2,044    | 1,394  | 1,522  | 1,666  |
| Core EPS          | (Bt)   | 0.11    | 1.63     | 1.11   | 1.21   | 1.33   |
| DPS               | (Bt)   | 0.10    | 0.20     | 0.22   | 0.24   | 0.27   |
| P/E, core         | (x)    | 100.2   | 7.0      | 10.3   | 9.5    | 8.7    |
| EPS growth, core  | (%)    | (87.3)  | 1,324.0  | (31.9) | 9.1    | 9.4    |
| P/BV, core        | (x)    | 1.0     | 0.9      | 0.8    | 0.8    | 0.7    |
| ROE               | (%)    | 1.0     | 13.1     | 8.1    | 8.3    | 8.5    |
| Dividend yield    | (%)    | 0.9     | 1.7      | 1.9    | 2.1    | 2.3    |
| FCF yield         | (x)    | (5.6)   | 2.5      | 6.4    | 7.0    | 8.1    |
| EV/EBIT           | (x)    | 1,768.8 | 11.1     | 15.7   | 14.3   | 13.0   |
| EBIT growth, core | (%)    | (99.0)  | 15,730.9 | (32.0) | 4.7    | 4.7    |
| EV/CE             | (x)    | 1.4     | 1.4      | 1.3    | 1.2    | 1.1    |
| ROCE              | (%)    | (2.9)   | 8.6      | 5.0    | 5.2    | 5.4    |
| EV/EBITDA         | (x)    | 14.6    | 6.1      | 7.0    | 6.5    | 6.0    |
| EBITDA growth     | (%)    | (47.6)  | 136.3    | (16.5) | 3.5    | 3.5    |

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

## Tactical: NEUTRAL

(3-month)

### Stock data

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Last close (Apr 19) (Bt) | 11.50 |
| Target price (Bt)        | 14.00 |
| Mkt cap (Btmn)           | 14.42 |
| Mkt cap (US\$m)          | 419   |

|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| Beta                       | H           |
| Mkt cap (%) SET            | 0.07        |
| Sector % SET               | 0.46        |
| Shares issued (mn)         | 1,254       |
| Par value (Bt)             | 1.00        |
| 12-m high / low (Bt)       | 18.7 / 11.1 |
| Avg. daily 6m (US\$m)      | 1.64        |
| Foreign limit / actual (%) | 49 / 9      |
| Free float (%)             | 57.9        |
| Dividend policy (%)        | ≤ 50        |

### 2022 Sustainability / ESG Score

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

|                     |       |
|---------------------|-------|
| ESG Bloomberg Score | 53.23 |
| Environmental Score | 42.83 |
| Social Score        | 33.16 |
| Governance Score    | 83.59 |

Source: Bloomberg Finance L.P.

### Share performance

| (%)             | 1M    | 3M     | 12M    |
|-----------------|-------|--------|--------|
| Absolute        | 0.9   | (12.9) | (13.5) |
| Relative to SET | (0.7) | (7.6)  | (8.1)  |

Source: SET, InnovestX Research

### นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

### จุดเด่น

บมจ. จีเอฟพีที (GFPT) ประกอบธุรกิจไก่ครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ ธุรกิจ ธุรกิจชำแหละและแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ และธุรกิจผลิตอาหารแปรรูป สำหรับบริษัทร่วม GFPT ได้เข้าลงทุน 49% ในบริษัท แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิส (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูปแช่แข็งให้กับร้าน McDonald's ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ และลงทุน 49% ในบริษัท จีเอฟพีที นิธิส (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) ซึ่งประกอบธุรกิจชำแหละและแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ เพื่อจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ

ในปี 2565 กลุ่ม GFPT (รวมถึงบริษัทในเครือ) จัดเป็นผู้ส่งออกไก่ไทยอันดับ 2 โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 13% และผู้ผลิตไก่ไทยอันดับ 7 โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 5% รายได้ 55% จากรายได้ทั้งหมดในปี 2565 มาจากธุรกิจอาหาร 28% มาจากธุรกิจฟาร์ม และ 17% มาจากธุรกิจอาหารสัตว์ รายได้ 73% จากรายได้ทั้งหมดในปี 2564 มาจากตลาดในประเทศ และ 27% มาจากการส่งออก

### แนวโน้มธุรกิจ

GFPT ตั้งเป้าหมายปี 2566 เติบโต 2-3% YoY โดยการเติบโตเกิดจากธุรกิจอาหารสัตว์และธุรกิจฟาร์ม ขณะที่ยอดขายจากธุรกิจอาหารจะอยู่ในระดับทรงตัว ในด้านปริมาณการขาย GFPT คาดว่าปริมาณการขายส่งออกโดยตรงจะไม่เปลี่ยนแปลงในปี 2566 โดยปริมาณการขายไปยังญี่ปุ่นและจีนจะเพิ่มขึ้น แต่ปริมาณการขายไปยังยุโรปจะลดลงจากฐานสูงของปีก่อน GFPT คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงในปี 2566 ที่ 14-15% (เทียบกับ 15.7% ในปี 2565) เนื่องจากต้นทุนอาหารสัตว์สูงขึ้น ทั้งนี้ในปี 2566 ส่วนแบ่งกำไรจาก McKey มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากกำลังการผลิตใหม่ แต่ส่วนแบ่งกำไรจาก GFN จะลดลง โดยเกิดจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับต้นทุนที่แคบลง และยอดขายส่งออกที่ชะลอตัว

ในเดือนก.ย. 2564 GFPT ได้เสร็จสิ้นการติดตั้งและเริ่มเดินเครื่องจักรใหม่ที่โรงงานแปรรูปปรุงสุก หลังจากติดตั้งเครื่องจักรใหม่เสร็จ กำลังการผลิตของสายการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกทั้งหมดของ GFPT จึงปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับอย่างน้อย 2,500 ตัน/เดือน (5 สายการผลิต) เพิ่มขึ้น 150% จาก 1,000 ตัน/เดือน (2-3 สายการผลิต) ในปี 2563-8M64 และเพิ่มขึ้น 25% จาก 2,000 ตัน/เดือน (5 สายการผลิต) ก่อนเกิดเหตุไฟไหม้ใน 4Q62 การเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักรใหม่ที่โรงงานแปรรูปปรุงสุกของ GFPT และการพูดคุยกับลูกค้ารายเดิมและรายใหม่ (ในญี่ปุ่นและยุโรป) ทำให้ GFPT ตั้งเป้าปริมาณส่งออกโดยตรงทั้งหมด (ผลิตภัณฑ์ปรุงสุกและสด) ที่ ~32,400 ตันในปี 2565 (+39% YoY) GFPT วางแผนขยายกำลังการผลิตโรงเชือดไก่สู่ 300,000 ตัว/วัน (+100%) ในปี 2566 และขยายกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกสู่ 60,000 ตัน/ปี (+100%) ในปี 2568

สำหรับบริษัทร่วม McKey จะเพิ่มกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกสู่ 90,000 ตัน/ปี (+50%) ใน 3Q65 โดยตั้งเป้าเพิ่มการผลิตจนถึงปี 2566 GFN ยังคงกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกไว้ที่ 30,000 ตัน/ปี แต่จะเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตเพื่อสะท้อนการกลับมาของพนักงานหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายและความต้องการในตลาดส่งออกที่ดีขึ้น

| Bullish views                                                                             | Bearish views                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. ราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้น เนื่องจากอุปสงค์ฟื้นตัวจากการกลับมาทำกิจกรรมทางเศรษฐกิจ            | 1. ราคาผลิตภัณฑ์ลดลง เนื่องจากอุปสงค์อ่อนแอจากแรงกดดันเงินเฟ้อ และราคาสุกร (ผลิตภัณฑ์ทดแทน) ลดลง เนื่องจากมีอุปทานเพิ่มเติม                                                    |
| 2. ต้นทุนอาหารสัตว์จะลดลงจากการคาดการณ์ถึงสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยมากขึ้นในฤดูเพาะปลูกถัดไป | 2. ต้นทุนอาหารสัตว์จะยังอยู่ในระดับสูง โดยเกิดจากอุปทานทั่วโลกที่ตึงตัวจากสงคราม (รัสเซียและยูเครนเป็นผู้ส่งออกข้าวสาลีและข้าวโพดรายใหญ่ของโลก) และการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลก |

### ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

| ปัจจัย             | อิวัณท์                                     | ผลกระทบ       | ความคิดเห็น                                                                                                                                                        |
|--------------------|---------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ผลประกอบการ 2Q66   | ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับกำไรลดลง YoY | เพิ่มขึ้น QoQ | แต่เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q66 จะลดลง YoY โดยเกิดจากมาร์จิ้นที่แคบลง เพราะราคาผลิตภัณฑ์ลดลงท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล        |
| ผลประกอบการปี 2566 | ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับลดลง YoY     |               | ในปี 2566 เราคาดว่ากำไรจะหดตัวลง YoY โดยเกิดจากมาร์จิ้นที่แคบลง เพราะราคาผลิตภัณฑ์ลดลงตามราคาสุกรที่ลดลงจากการมีอุปทานสุกรเพิ่มเติม และส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ที่ลดลง |

### การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

**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 2564 ปริมาณการใช้น้ำเพิ่มขึ้น 9% YoY ปริมาณการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 8% YoY ของเสียทั้งหมดเพิ่มขึ้น 22% YoY ขยะพลาสติกลดลง 33% YoY ระดับฝุ่นและเสียงรบกวนอยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน
- บริษัทอยู่ระหว่างการเตรียมข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และคาดว่าจะเปิดเผยข้อมูลได้ภายในปี 2566

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)**

- GFPT ยึดถือหลักสิทธิมนุษยชนเป็นหลักปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจ โดยปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียมกัน พัฒนาความรู้ศักยภาพ ของพนักงาน จ่ายค่าตอบแทนที่เป็นธรรม และผลประโยชน์อื่นๆ ตลอดจนส่งเสริมการพัฒนาคุณภาพชีวิตคนพิการให้ดีขึ้น และมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชนและสังคม
- ในปี 2564 อัตราการเข้าออกของพนักงานอยู่ที่ 2.6% (เทียบกับ 2.1% ในปี 2563 ซึ่งน้อยกว่า 3.5% ตามที่ตั้งเป้าหมายไว้) โดยที่มีการจ้างคนพิการเข้าทำงานรวม 57 คน ซึ่งสูงกว่าจำนวนที่กฎหมายกำหนด (อัตราส่วนลูกจ้างที่มีข้อบกพร่องทุก 100 คน ต่อคนพิการ 1 คน เทียบกับจำนวนพนักงานทั้งหมด 4,906 คน)
- GFPT ให้ความสำคัญในเรื่องของการควบคุมคุณภาพความปลอดภัยตลอดห่วงโซ่อุปทาน โดยใช้ระบบตรวจสอบย้อนกลับจากต้นทางจนถึงมือผู้บริโภคเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับลูกค้า ในปี 2564 ผลสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 96% เทียบกับเป้าหมายของบริษัทที่ 93%

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)**

- การปฏิบัติตามหลักบรรษัทภิบาลมีความโปร่งใสและตรวจสอบย้อนกลับได้
- ในปี 2564 คณะกรรมการ GFPT ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 คน โดยที่มีกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (67% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 3 คน (33% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการผู้หญิง 2 คน (22% ของกรรมการทั้งหมด )
- บริษัทได้รับผลการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” และได้รับการรับรองการต่ออายุสมาชิกของแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย

**ESG Disclosure Score**

|                                                       | 2021         | 2022         |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>ESG Disclosure Score</b>                           | <b>52.38</b> | <b>53.23</b> |
| <b>Environment</b>                                    | <b>42.83</b> | <b>42.83</b> |
| 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)                 | —            | —            |
| <b>Social</b>                                         | <b>30.59</b> | <b>33.16</b> |
| 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      |
| <b>Governance</b>                                     | <b>83.59</b> | <b>83.59</b> |
| 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 สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหารตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## 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       | 18,491       | 19,038       | 19,603       |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (14,186)     | (14,443)     | (12,361)     | (12,708)     | (15,354)     | (16,088)     | (16,544)     | (17,015)     |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>2,461</b> | <b>2,420</b> | <b>2,133</b> | <b>1,073</b> | <b>2,868</b> | <b>2,404</b> | <b>2,494</b> | <b>2,588</b> |
| SG&A                  | (Btmn)        | (1,340)      | (1,352)      | (1,323)      | (1,338)      | (1,559)      | (1,618)      | (1,666)      | (1,715)      |
| Other income          | (Btmn)        | 293          | 276          | 243          | 275          | 314          | 318          | 327          | 337          |
| Interest expense      | (Btmn)        | (79)         | (79)         | (91)         | (70)         | (86)         | (87)         | (87)         | (84)         |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>1,335</b> | <b>1,265</b> | <b>962</b>   | <b>(60)</b>  | <b>1,537</b> | <b>1,017</b> | <b>1,068</b> | <b>1,125</b> |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (252)        | (258)        | (174)        | (22)         | (204)        | (135)        | (142)        | (150)        |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 71           | 256          | 355          | 227          | 718          | 515          | 598          | 692          |
| Minority interests    | (Btmn)        | (10)         | (8)          | (5)          | (2)          | (2)          | (2)          | (2)          | (2)          |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>1,144</b> | <b>1,256</b> | <b>1,137</b> | <b>144</b>   | <b>2,049</b> | <b>1,394</b> | <b>1,522</b> | <b>1,666</b> |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | (106)        | (60)         | 215          | 65           | (4)          | 0            | 0            | 0            |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>1,038</b> | <b>1,195</b> | <b>1,352</b> | <b>209</b>   | <b>2,044</b> | <b>1,394</b> | <b>1,522</b> | <b>1,666</b> |
| EBITDA                | (Btmn)        | 2,694        | 2,664        | 2,379        | 1,246        | 2,945        | 2,458        | 2,543        | 2,631        |
| <b>Core EPS (Bt)</b>  | <b>(Btmn)</b> | <b>0.91</b>  | <b>1.00</b>  | <b>0.91</b>  | <b>0.11</b>  | <b>1.63</b>  | <b>1.11</b>  | <b>1.21</b>  | <b>1.33</b>  |
| Net EPS (Bt)          | (Bt)          | 0.83         | 0.95         | 1.08         | 0.17         | 1.63         | 1.11         | 1.21         | 1.33         |
| DPS (Bt)              | (Bt)          | 0.25         | 0.20         | 0.20         | 0.10         | 0.20         | 0.22         | 0.24         | 0.27         |

### 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         | 7,495         | 8,380         | 8,895         |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 12,360        | 13,107        | 14,672        | 15,471        | 17,094        | 17,441        | 17,858        | 18,265        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>18,130</b> | <b>18,820</b> | <b>20,410</b> | <b>21,224</b> | <b>23,415</b> | <b>24,936</b> | <b>26,238</b> | <b>27,160</b> |
| Total loans                 | (Btmn)        | 3,440         | 3,424         | 3,776         | 4,676         | 4,831         | 5,143         | 5,143         | 4,643         |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 2,988         | 1,937         | 2,516         | 4,112         | 2,830         | 2,666         | 3,204         | 3,244         |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 2,415         | 3,268         | 3,185         | 2,427         | 3,979         | 4,520         | 4,041         | 3,562         |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>5,403</b>  | <b>5,205</b>  | <b>5,700</b>  | <b>6,539</b>  | <b>6,809</b>  | <b>7,186</b>  | <b>7,245</b>  | <b>6,806</b>  |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 1,254         | 1,254         | 1,254         | 1,254         | 1,254         | 1,254         | 1,254         | 1,254         |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>12,726</b> | <b>13,615</b> | <b>14,710</b> | <b>14,685</b> | <b>16,606</b> | <b>17,750</b> | <b>18,993</b> | <b>20,354</b> |
| <b>BVPS (Bt)</b>            | <b>(Bt)</b>   | <b>10.15</b>  | <b>10.86</b>  | <b>11.73</b>  | <b>11.71</b>  | <b>13.24</b>  | <b>14.16</b>  | <b>15.15</b>  | <b>16.23</b>  |

### 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      | 1,394      | 1,522      | 1,666      |
| 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      | 2,630      | 2,817      | 2,992      |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (1,375)    | (1,759)      | (2,068)    | (1,551)      | (1,717)    | (1,701)    | (1,804)    | (1,829)    |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | (599)      | (408)        | (382)      | 577          | (62)       | 61         | (279)      | (804)      |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>504</b> | <b>(153)</b> | <b>100</b> | <b>(225)</b> | <b>296</b> | <b>990</b> | <b>734</b> | <b>359</b> |

### 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 | 13.0  | 13.1  | 13.2  |
| Operating margin      | (%)  | 6.7  | 6.3  | 5.6  | (1.9) | 7.2  | 4.3   | 4.3   | 4.4   |
| EBITDA margin         | (%)  | 16.2 | 15.8 | 16.4 | 9.0   | 16.2 | 13.3  | 13.4  | 13.4  |
| EBIT margin           | (%)  | 8.5  | 8.0  | 7.3  | 0.1   | 8.9  | 6.0   | 6.1   | 6.2   |
| Net profit margin     | (%)  | 6.2  | 7.1  | 9.3  | 1.5   | 11.2 | 7.5   | 8.0   | 8.5   |
| ROE                   | (%)  | 9.2  | 9.5  | 8.0  | 1.0   | 13.1 | 8.1   | 8.3   | 8.5   |
| ROA                   | (%)  | 6.4  | 6.8  | 5.8  | 0.7   | 9.2  | 5.8   | 5.9   | 6.2   |
| Net D/E               | (x)  | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 0.3   | 0.2  | 0.2   | 0.1   | 0.1   |
| Interest coverage     | (x)  | 34.2 | 33.6 | 26.1 | 17.7  | 34.2 | 28.2  | 29.2  | 31.3  |
| Debt service coverage | (x)  | 1.5  | 2.9  | 1.7  | 0.4   | 1.8  | 1.7   | 1.3   | 1.4   |
| 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  | 1.5   | 3.0    | 3.0    |
| Feed revenue        | (Bt mn)    | 3,129 | 3,172 | 3,019  | 2,845 | 3,034 | 3,353 | 3,441  | 3,531  |
| Farm revenue        | (Bt mn)    | 5,264 | 5,089 | 4,708  | 3,827 | 5,313 | 5,161 | 5,316  | 5,477  |
| Food revenue        | (Bt mn)    | 8,254 | 8,603 | 6,745  | 7,109 | 9,875 | 9,978 | 10,281 | 10,595 |
| Chicken meat volume | (000 tons) | 117   | 123   | 103    | 105   | 110   | 112   | 113    | 115    |
| 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          | 1Q21        | 2Q21        | 3Q21          | 4Q21        | 1Q22        | 2Q22        | 3Q22        | 4Q22        |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue         | (Btmn)        | 3,304       | 3,706       | 3,264         | 3,506       | 4,009       | 4,219       | 5,051       | 4,944       |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (2,983)     | (3,327)     | (3,088)       | (3,309)     | (3,440)     | (3,535)     | (4,112)     | (4,267)     |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>321</b>  | <b>379</b>  | <b>176</b>    | <b>197</b>  | <b>569</b>  | <b>683</b>  | <b>939</b>  | <b>677</b>  |
| SG&A                  | (Btmn)        | (343)       | (330)       | (353)         | (311)       | (385)       | (373)       | (405)       | (396)       |
| Other income          | (Btmn)        | 72          | 66          | 72            | 66          | 82          | 88          | 86          | 57          |
| Interest expense      | (Btmn)        | (19)        | (17)        | (17)          | (17)        | (21)        | (23)        | (22)        | (21)        |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>31</b>   | <b>97</b>   | <b>(122)</b>  | <b>(66)</b> | <b>244</b>  | <b>376</b>  | <b>598</b>  | <b>318</b>  |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (21)        | (17)        | 16            | (0)         | (31)        | (46)        | (65)        | (61)        |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 32          | 95          | 20            | 80          | 192         | 155         | 207         | 163         |
| Minority interests    | (Btmn)        | (1)         | (1)         | 0             | 0           | (1)         | 0           | (1)         | (1)         |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>40</b>   | <b>175</b>  | <b>(85)</b>   | <b>14</b>   | <b>405</b>  | <b>485</b>  | <b>739</b>  | <b>420</b>  |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 20          | 7           | (2)           | 40          | 51          | (30)        | (56)        | 31          |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>61</b>   | <b>182</b>  | <b>(87)</b>   | <b>54</b>   | <b>456</b>  | <b>455</b>  | <b>683</b>  | <b>451</b>  |
| EBITDA                | (Btmn)        | 368         | 419         | 202           | 256         | 586         | 734         | 957         | 668         |
| <b>Core EPS (Bt)</b>  | <b>(Btmn)</b> | <b>0.03</b> | <b>0.14</b> | <b>(0.07)</b> | <b>0.01</b> | <b>0.32</b> | <b>0.39</b> | <b>0.59</b> | <b>0.34</b> |
| Net EPS (Bt)          | (Bt)          | 0.05        | 0.14        | (0.07)        | 0.04        | 0.36        | 0.36        | 0.54        | 0.36        |

### Balance Sheet (Btmn)

| FY December 31              | Unit          | 1Q21          | 2Q21          | 3Q21          | 4Q21          | 1Q22          | 2Q22          | 3Q22          | 4Q22          |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total current assets        | (Btmn)        | 5,843         | 5,667         | 5,745         | 5,753         | 6,214         | 6,318         | 6,655         | 6,321         |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 14,966        | 15,074        | 15,239        | 15,471        | 15,710        | 17,025        | 16,620        | 17,094        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>20,809</b> | <b>20,741</b> | <b>20,984</b> | <b>21,224</b> | <b>21,924</b> | <b>23,343</b> | <b>23,275</b> | <b>23,415</b> |
| Total loans                 | (Btmn)        | 3,838         | 3,455         | 4,263         | 4,676         | 4,842         | 4,850         | 4,845         | 4,831         |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 2,789         | 2,712         | 2,880         | 4,032         | 3,554         | 3,723         | 3,970         | 2,830         |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 3,248         | 3,328         | 3,491         | 2,507         | 3,228         | 3,150         | 3,150         | 3,979         |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>6,037</b>  | <b>6,040</b>  | <b>6,371</b>  | <b>6,539</b>  | <b>6,782</b>  | <b>6,872</b>  | <b>7,120</b>  | <b>6,809</b>  |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 1,254         | 1,254         | 1,254         | 1,254         | 1,254         | 1,254         | 1,254         | 1,254         |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>14,771</b> | <b>14,701</b> | <b>14,613</b> | <b>14,685</b> | <b>15,141</b> | <b>15,470</b> | <b>16,155</b> | <b>16,606</b> |
| <b>BVPS (Bt)</b>            | <b>(Bt)</b>   | <b>11.78</b>  | <b>11.72</b>  | <b>11.65</b>  | <b>11.71</b>  | <b>12.07</b>  | <b>12.34</b>  | <b>12.88</b>  | <b>13.24</b>  |

### Cash Flow Statement (Btmn)

| FY December 31                | Unit          | 1Q21       | 2Q21      | 3Q21        | 4Q21         | 1Q22       | 2Q22       | 3Q22       | 4Q22         |
|-------------------------------|---------------|------------|-----------|-------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| Core Profit                   | (Btmn)        | 61         | 182       | (87)        | 54           | 456        | 455        | 683        | 451          |
| Depreciation and amortization | (Btmn)        | 319        | 304       | 308         | 305          | 321        | 336        | 336        | 329          |
| Operating cash flow           | (Btmn)        | 600        | 448       | 190         | (489)        | 533        | 675        | 1,019      | (151)        |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (495)      | (331)     | (412)       | (313)        | (259)      | (400)      | (548)      | (196)        |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | 43         | (72)      | 211         | 395          | 142        | (152)      | (29)       | (24)         |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>148</b> | <b>46</b> | <b>(11)</b> | <b>(407)</b> | <b>416</b> | <b>123</b> | <b>441</b> | <b>(371)</b> |

### Key Financial Ratios

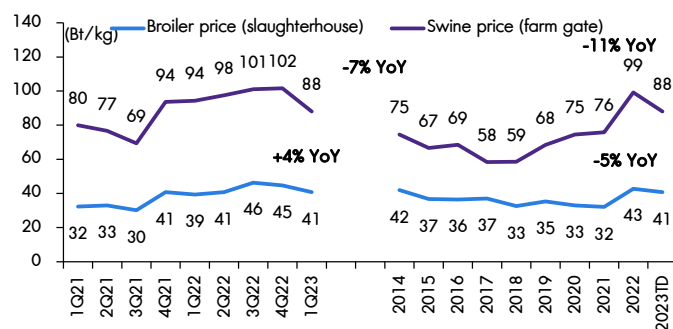
| FY December 31        | Unit | 1Q21  | 2Q21 | 3Q21  | 4Q21  | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 |
|-----------------------|------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|
| Gross margin          | (%)  | 9.7   | 10.2 | 5.4   | 5.6   | 14.2 | 16.2 | 18.6 | 13.7 |
| Operating margin      | (%)  | (0.7) | 1.3  | (5.4) | (3.3) | 4.6  | 7.4  | 10.6 | 5.7  |
| EBITDA margin         | (%)  | 11.1  | 11.3 | 6.2   | 7.3   | 14.6 | 17.4 | 18.9 | 13.5 |
| EBIT margin           | (%)  | 1.5   | 3.1  | (3.2) | (1.4) | 6.6  | 9.4  | 12.3 | 6.9  |
| Net profit margin     | (%)  | 1.8   | 4.9  | (2.7) | 1.5   | 11.4 | 10.8 | 13.5 | 9.1  |
| ROE                   | (%)  | 1.1   | 4.8  | (2.3) | 0.4   | 10.9 | 12.7 | 18.7 | 10.3 |
| ROA                   | (%)  | 0.8   | 3.4  | (1.6) | 0.3   | 7.5  | 8.6  | 12.7 | 7.2  |
| Net D/E               | (x)  | 0.2   | 0.1  | 0.2   | 0.3   | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 0.2  |
| Interest coverage     | (x)  | 19.7  | 24.2 | 12.0  | 14.8  | 28.2 | 32.5 | 43.5 | 32.2 |
| Debt service coverage | (x)  | 1.1   | 1.9  | 0.5   | 0.4   | 1.0  | 1.2  | 1.5  | 1.6  |

### Main Assumptions

| FY December 31      | Unit       | 1Q21   | 2Q21  | 3Q21  | 4Q21  | 1Q22  | 2Q22  | 3Q22  | 4Q22  |
|---------------------|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sales growth        | (%)        | (10.3) | 11.6  | (9.8) | (9.4) | 21.3  | 13.8  | 54.7  | 41.0  |
| Feed revenue        | (Bt mn)    | 668    | 753   | 856   | 567   | 664   | 716   | 859   | 795   |
| Farm revenue        | (Bt mn)    | 1,075  | 951   | 796   | 1,006 | 1,085 | 1,284 | 1,467 | 1,478 |
| Food revenue        | (Bt mn)    | 1,556  | 2,002 | 1,612 | 1,939 | 2,260 | 2,218 | 2,725 | 2,672 |
| Chicken meat volume | (000 tons) | 26     | 27    | 24    | 27    | 30    | 25    | 28    | 27    |
| FX                  | (Bt/US\$1) | 30.3   | 31.4  | 32.9  | 33.4  | 33.1  | 34.4  | 36.4  | 36.4  |

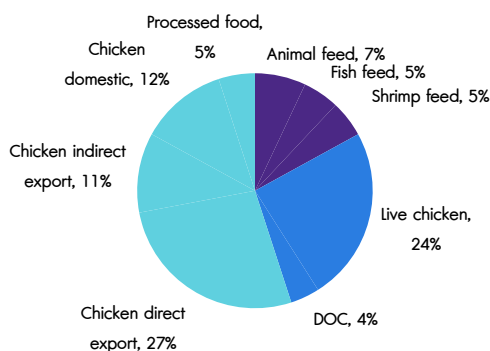
## Appendix

Figure 1: Local broiler & swine prices



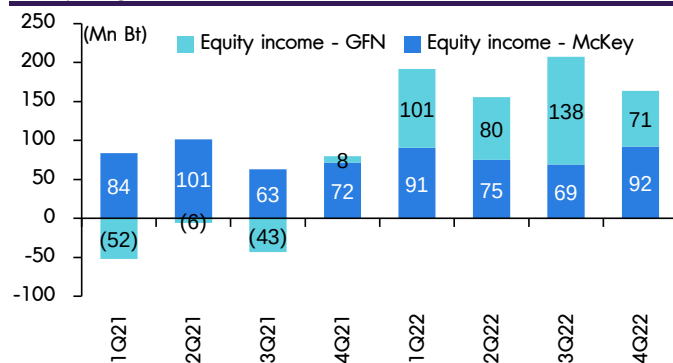
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Revenue breakdown by business in 2022; 17% from feed, 28% from farm, 55% from food unit



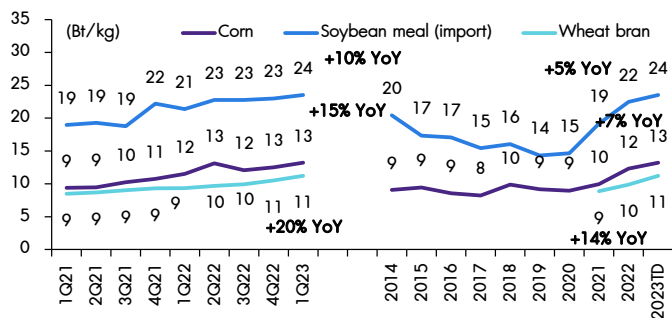
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: GFPT's equity income breakdown by company



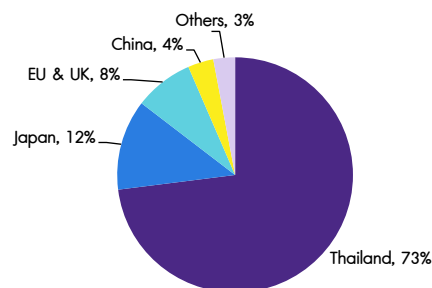
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Feedstock prices



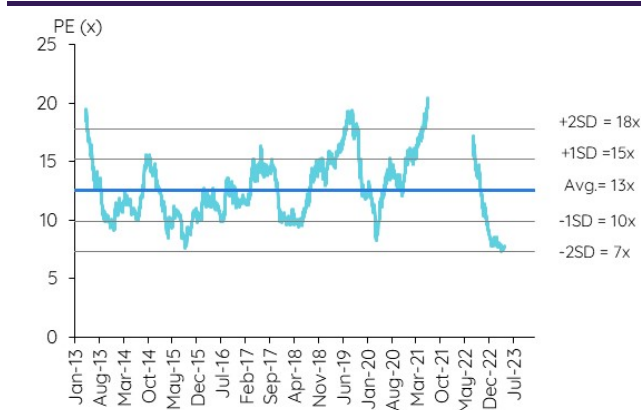
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Revenue breakdown by market destinations in 2022; 73% from domestic and 27% from export



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: GFPT's historical core PE band



Source: InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Apr 19, 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 | 26.00         | 30.0           | 17.5    | 5.4        | 14.4        | 13.6        | 293            | (63)        | 6        | 1.4        | 1.6        | 1.5        | 34        | 12       | 12       | 18.5           | 2.1        | 2.2        | 3.1           | 10.5       | 10.0       |
| CPF            | Neutral | 20.90         | 26.0           | 27.5    | 16.2       | 25.7        | 23.0        | 14,094         | (37)        | 12       | 0.6        | 0.5        | 0.5        | 4         | 2        | 3        | 3.6            | 3.1        | 3.1        | 10.2          | 10.8       | 10.9       |
| GFPT           | Neutral | 11.50         | 14.0           | 23.7    | 7.0        | 10.3        | 9.5         | 1,324          | (32)        | 9        | 0.9        | 0.8        | 0.8        | 13        | 8        | 8        | 1.7            | 1.9        | 2.1        | 6.1           | 7.0        | 6.5        |
| TU             | Neutral | 14.10         | 16.5           | 23.0    | 8.8        | 10.4        | 10.2        | 4              | (15)        | 2        | 0.7        | 0.7        | 0.7        | 10        | 7        | 7        | 6.0            | 6.0        | 6.0        | 7.6           | 7.7        | 7.4        |
| <b>Average</b> |         |               |                |         | <b>9.4</b> | <b>15.2</b> | <b>14.1</b> | <b>3,929</b>   | <b>(37)</b> | <b>7</b> | <b>0.9</b> | <b>0.9</b> | <b>0.9</b> | <b>15</b> | <b>7</b> | <b>7</b> | <b>7.5</b>     | <b>3.3</b> | <b>3.3</b> | <b>6.8</b>    | <b>9.0</b> | <b>8.7</b> |

Source: InnovestX Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณินั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อเป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อเป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อเป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อเป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV 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, AUCTION, 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, 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, IILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, 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, 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, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTAC, 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, HEMP, 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, TIDLO, TIGER, TIPH, TITLE, 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, WIJK, 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, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

### Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, 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, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SPMC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MOSHI, MODERN, MORE, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TCT, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPOR, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TWT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.