

ไทยยูเนียน กรุ๊ป

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

TU

Bloomberg TU TB
Reuters TU.BK



1Q65: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อย เพราะมีรายได้ภาษี

กำไรสุทธิ 1Q65 ของ TU อยู่ที่ 1.7 พันลบ. -3% YoY และ -10% QoQ สูงกว่าคาดเล็กน้อย เพราะมีรายได้ภาษี ทั้งนี้เพื่อสะท้อนการอ่อนค่าของเงินบาท รวมถึงราคาผลิตภัณฑ์และต้นทุนที่เพิ่มขึ้น TU จึงปรับเป้าหมายสำหรับปี 2565 ใหม่ โดยปรับเป้าการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้น แต่ปรับเป้าอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจาก Red Lobster ลดลง เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q65 จะอ่อนตัวลง YoY เพราะมาร์จิ้นและส่วนแบ่งกำไรจาก Red Lobster จะลดลง ท่ามกลางภาวะต้นทุนสูง และจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TU ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ 22 บาท

กำไรสุทธิ 1Q65 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. -3% YoY และ -10% QoQ สูงกว่า SCBS คาดอยู่ 6% และสูงกว่า consensus คาดอยู่ 14% เพราะ TU มีรายได้ภาษีจำนวน 188 ลบ. (เทียบกับค่าใช้จ่ายภาษี 252 ลบ. ใน 1Q64) ซึ่งเกิดจากเครดิตภาษีจากส่วนแบ่งขาดทุนที่ Red Lobster และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็งในสหรัฐฯ และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลงจากการดำเนินงานที่อ่อนแอในยุโรป หากตัดกำไรพิเศษจำนวน 4 ลบ. ออกไป พบว่ากำไรปกติ 1Q65 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. -3% YoY และ -8% QoQ เพราะได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรที่อ่อนแอลง หลักๆ จาก Red Lobster และส่วนหนึ่งจาก Avanti อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ซึ่งไปหักล้างยอดขายที่เพิ่มขึ้น

รายการสำคัญใน 1Q65 ยอดขาย เพิ่มขึ้น 17% YoY โดยการเติบโต 5% เกิดจากปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยน (การอ่อนค่าของเงินบาท) และการเติบโตตามปกติที่ 12% (ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 6% YoY และที่เหลือเกิดจากการปรับราคาเพิ่มขึ้น) ยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงเดบิต 27% YoY โดยเกิดจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งและการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ ตามมาด้วยยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง (+14% YoY) โดยเกิดจากราคาขายที่เพิ่มขึ้นและการฟื้นตัวของธุรกิจร้านอาหาร และยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป (+14% YoY) โดยเกิดจากราคาขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้น ลดลงสู่ 17.5% (-20bps YoY) เนื่องจากมาร์จิ้นที่ลดลงในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (-300bps YoY เพราะมาร์จิ้น 1Q64 อยู่ในระดับสูงอันเป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบต่ำ) และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง (-120bps YoY เพราะต้นทุนค่าขนส่งและวัตถุดิบสูงขึ้น) ไปหักล้างมาร์จิ้นที่สูงขึ้นในธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป (+150bps YoY เพราะราคาขายและปริมาณขายปรับตัวดีขึ้น) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย เพิ่มขึ้นสู่ 12.9% (+120bps YoY) จากต้นทุนค่าขนส่งและต้นทุนการตลาดที่สูงขึ้น Red Lobster สร้างกำไรปกติ (ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุน ภาษี และรายได้อื่น ลบด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย) จำนวน 75 ลบ. (เทียบกับ 218 ลบ. ใน 1Q64) โดยอิงกับส่วนแบ่งขาดทุน 335 ลบ. (เทียบกับ -19 ลบ. ใน 1Q64) ซึ่งเกิดจากส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจจำนวน 243 ลบ. และค่าใช้จ่ายจากการปรับมูลค่าทางบัญชีของสัญญาเช่าจำนวน 92 ลบ.

ปรับเป้าหมายปี 2565 ในปี 2565 TU ได้ปรับเป้าการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 7-8% YoY (เทียบกับเป้าที่วางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 4-5% YoY) เพื่อสะท้อนการอ่อนค่าของเงินบาทและการปรับราคาผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นเพื่อรับมือกับต้นทุนที่สูงขึ้น แต่ปรับเป้าอัตรากำไรขั้นต้นลดลงสู่ 17.5-18% (เทียบกับเป้าที่วางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 18-18.5%) เนื่องจากต้นทุนสูงกว่าคาด บริษัทตั้งเป้าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ 12-12.5% (เทียบกับเป้าที่วางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 12-13%) โดยเกิดจากยอดขายที่สูงขึ้นและค่าแรงวางเรือที่ลดลงใน 2H65 ในปี 2565 TU คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลกระทบจากการปรับมูลค่าทางบัญชีของสัญญาเช่าประมาณ -400 ลบ./ปี) จาก Red Lobster จะลดลงสู่ -600-700 ลบ. (เทียบกับที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 350-450 ลบ. และ -261 ลบ. ในปี 2564) เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ส่งผลกระทบต่อจำนวนลูกค้าที่มาใช้บริการ และต้นทุนวัตถุดิบและค่าแรงเพิ่มขึ้น ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ Red Lobster ได้ประกาศลาออกจากตำแหน่ง มีผลวันที่ 15 เม.ย. และ Red Lobster อยู่ระหว่างกระบวนการสรรหาผู้ดำรงตำแหน่ง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนและต้นทุนวัตถุดิบ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	132,402	141,048	150,924	155,482	160,178
EBITDA	(Btmn)	13,705	14,579	14,303	14,484	14,664
Core profit	(Btmn)	6,511	7,467	7,016	7,171	7,244
Reported profit	(Btmn)	6,246	8,013	7,020	7,171	7,244
Core EPS	(Bt)	1.32	1.54	1.44	1.48	1.49
DPS	(Bt)	0.72	0.95	0.95	0.95	0.95
P/E, core	(X)	12.6	10.8	11.5	11.2	11.1
EPS growth, core	(%)	20.3	16.9	(6.3)	2.3	1.1
P/BV, core	(X)	1.4	1.2	1.2	1.1	1.1
ROE	(%)	12.1	12.7	11.0	10.8	10.5
Dividend yield	(%)	4.3	5.7	5.7	5.7	5.7
FCF yield	(X)	6.9	(10.8)	5.9	6.9	7.1
EV/EBIT	(X)	13.4	13.3	13.9	13.8	13.6
EBIT growth, core	(%)	26.3	6.6	(3.9)	0.5	0.5
EV/CE	(X)	1.7	1.8	1.7	1.6	1.6
ROCE	(%)	9.4	9.9	9.1	8.8	8.5
EV/EBITDA	(X)	9.5	9.5	9.7	9.5	9.4
EBITDA growth	(%)	20.1	6.4	(1.9)	1.3	1.2

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

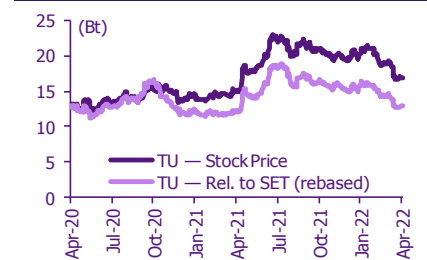
Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (May 9) (Bt)	16.60
Target price (Bt)	22.00
Mkt cap (Btmn)	79.21
Mkt cap (US\$m)	2,291

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.41
Sector % SET	0.49
Shares issued (mn)	4,772
Par value (Bt)	0.25
12-m high / low (Bt)	23 / 15.2
Avg. daily 6m (US\$m)	14.43
Foreign limit / actual (%)	45 / 28
Free float (%)	67.8
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.5)	(21.7)	(1.2)
Relative to SET	1.4	(16.9)	(2.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรุ, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	134,937	133,285	126,275	132,402	141,048	150,924	155,482	160,178
Cost of goods sold	(Btmn)	(115,628)	(114,393)	(106,041)	(108,985)	(115,167)	(124,006)	(127,967)	(132,054)
Gross profit	(Btmn)	19,310	18,892	20,234	23,418	25,881	26,919	27,515	28,123
SG&A	(Btmn)	(14,078)	(14,386)	(14,327)	(15,596)	(17,366)	(18,866)	(19,435)	(20,022)
Other income	(Btmn)	1,980	1,861	1,812	1,928	1,881	1,940	1,965	1,991
Interest expense	(Btmn)	(2,136)	(2,025)	(2,056)	(1,724)	(1,730)	(1,707)	(1,686)	(1,661)
Pre-tax profit	(Btmn)	5,075	4,341	5,664	8,025	8,665	8,286	8,359	8,431
Corporate tax	(Btmn)	(305)	(208)	(676)	(724)	(795)	(559)	(669)	(759)
Equity a/c profits	(Btmn)	456	292	591	(527)	(145)	(434)	(234)	(134)
Minority interests	(Btmn)	(471)	(398)	(352)	(263)	(259)	(277)	(285)	(294)
Core profit	(Btmn)	4,755	4,027	5,227	6,511	7,467	7,016	7,171	7,244
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,234	(771)	(1,412)	(264)	546	4	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,989	3,256	3,816	6,246	8,013	7,020	7,171	7,244
EBITDA	(Btmn)	9,972	9,356	11,410	13,705	14,579	14,303	14,484	14,664
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.00	0.84	1.10	1.32	1.54	1.44	1.48	1.49
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.26	0.68	0.80	1.26	1.66	1.44	1.48	1.49
DPS (Bt)	(Bt)	0.66	0.40	0.47	0.72	0.95	0.95	0.95	0.95

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	62,571	59,021	59,547	60,465	74,863	77,389	78,821	80,139
Total fixed assets	(Btmn)	83,521	82,895	82,362	84,110	91,741	92,517	93,256	93,867
Total assets	(Btmn)	146,092	141,916	141,909	144,575	166,604	169,906	172,077	174,006
Total loans	(Btmn)	67,142	64,346	59,905	58,415	71,041	69,266	67,566	65,516
Total current liabilities	(Btmn)	36,657	43,527	35,808	44,013	48,081	36,826	42,679	37,457
Total long-term liabilities	(Btmn)	61,383	51,895	54,306	44,825	56,309	68,269	61,838	66,167
Total liabilities	(Btmn)	98,040	95,422	90,114	88,838	104,391	105,095	104,517	103,624
Paid-up capital	(Btmn)	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Total equity	(Btmn)	48,051	46,494	51,795	55,737	62,213	64,811	67,560	70,382
BVPS (Bt)	(Bt)	10.07	9.74	10.85	11.82	13.36	13.92	14.51	15.12

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	4,755	4,027	5,227	6,511	7,467	7,016	7,171	7,244
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,761	2,989	3,691	3,955	4,184	4,309	4,439	4,572
Operating cash flow	(Btmn)	6,818	12,866	11,755	13,432	6,292	8,934	10,530	10,702
Investing cash flow	(Btmn)	(2,424)	(3,403)	(4,485)	(3,736)	(8,104)	(4,385)	(5,178)	(5,183)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,552)	(8,704)	(4,028)	(8,203)	4,583	(6,197)	(6,122)	(6,472)
Net cash flow	(Btmn)	(158)	759	3,242	1,597	2,737	(1,648)	(770)	(953)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	14.3	14.2	16.0	17.7	18.3	17.8	17.7	17.6
Operating margin	(%)	3.9	3.4	4.7	5.9	6.0	5.3	5.2	5.1
EBITDA margin	(%)	7.4	7.0	9.0	10.4	10.3	9.5	9.3	9.2
EBIT margin	(%)	5.3	4.8	6.1	7.4	7.4	6.6	6.5	6.3
Net profit margin	(%)	4.4	2.4	3.0	4.7	5.7	4.7	4.6	4.5
ROE	(%)	10.0	8.5	10.6	12.1	12.7	11.0	10.8	10.5
ROA	(%)	3.3	2.8	3.7	4.5	4.8	4.2	4.2	4.2
Net D/E	(x)	1.4	1.3	1.1	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9
Interest coverage	(x)	4.7	4.6	5.6	7.9	8.4	8.4	8.6	8.8
Debt service coverage	(x)	0.5	0.4	0.7	0.6	0.6	1.1	0.8	1.2
Payout Ratio	(%)	52.6	58.6	58.8	57.1	57.3	65.8	64.4	63.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sales growth in THB	(%)	0.4	(1.2)	(5.3)	4.9	6.5	7.0	3.0	3.0
Sales value	(mn US\$)	3,976	4,126	4,073	4,230	4,410	4,716	4,859	5,006
Sales volume	('000 tons)	762	876	892	942	930	940	949	959
Sales volume growth	(%)	0.9	15.0	1.9	5.6	(1.2)	1.0	1.0	1.0
GPM (%)	(US\$/ton)	14.3	14.3	16.0	17.7	18.3	17.8	17.7	17.6
FX	(Bt/US\$1)	33.9	32.3	31.0	31.3	32.0	32.0	32.0	32.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	33,051	34,784	33,464	31,125	35,883	35,539	38,501	36,272
Cost of goods sold	(Btmn)	(27,024)	(28,457)	(27,441)	(25,617)	(29,078)	(29,148)	(31,324)	(29,917)
Gross profit	(Btmn)	6,027	6,327	6,023	5,507	6,805	6,391	7,177	6,355
SG&A	(Btmn)	(3,671)	(4,146)	(4,267)	(3,637)	(4,176)	(4,506)	(5,047)	(4,688)
Other income	(Btmn)	387	533	579	424	436	452	568	524
Interest expense	(Btmn)	(438)	(437)	(415)	(397)	(434)	(444)	(455)	(445)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,305	2,277	1,920	1,898	2,631	1,893	2,244	1,746
Corporate tax	(Btmn)	(140)	(292)	(143)	(252)	(231)	(251)	(61)	188
Equity a/c profits	(Btmn)	(579)	258	(189)	175	(74)	(3)	(244)	(177)
Minority interests	(Btmn)	(62)	(72)	(67)	(36)	(93)	(78)	(51)	(15)
Core profit	(Btmn)	1,524	2,171	1,521	1,786	2,233	1,561	1,887	1,741
Extra-ordinary items	(Btmn)	192	(114)	(64)	17	110	376	43	4
Net Profit	(Btmn)	1,716	2,056	1,458	1,803	2,343	1,937	1,930	1,746
EBITDA	(Btmn)	3,723	3,710	3,348	3,286	4,099	3,406	3,787	3,212
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.31	0.44	0.31	0.37	0.46	0.32	0.39	0.36
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.35	0.42	0.30	0.37	0.49	0.40	0.40	0.36

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	56,211	59,535	60,465	59,263	66,724	68,594	74,863	72,241
Total fixed assets	(Btmn)	83,113	85,254	84,110	84,599	87,146	93,092	91,741	91,431
Total assets	(Btmn)	139,323	144,789	144,575	143,862	153,870	161,687	166,604	163,672
Total loans	(Btmn)	56,846	58,554	58,415	57,258	63,327	67,696	71,041	66,931
Total current liabilities	(Btmn)	33,032	42,619	44,013	50,252	51,868	52,302	48,081	39,506
Total long-term liabilities	(Btmn)	52,813	48,019	44,825	36,482	43,776	50,871	56,309	59,610
Total liabilities	(Btmn)	85,846	90,639	88,838	86,734	95,644	103,174	104,391	99,116
Paid-up capital	(Btmn)	33,041	33,531	33,384	36,631	37,038	36,805	36,927	40,098
Total equity	(Btmn)	53,478	54,150	55,737	57,128	58,226	58,513	62,213	64,556
BVPS (Bt)	(Bt)	11.30	11.44	11.97	12.27	12.51	12.57	13.36	13.86

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	1,716	2,056	1,458	1,803	2,343	1,937	1,930	1,746
Depreciation and amortization	(Btmn)	980	996	1,014	992	1,034	1,069	1,089	1,022
Operating cash flow	(Btmn)	6,203	3,055	1,921	633	2,497	882	2,281	(2,860)
Investing cash flow	(Btmn)	(772)	(997)	(877)	(846)	(1,533)	(3,920)	(1,803)	(556)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,430)	(1,693)	(471)	(2,057)	1,251	989	4,400	(4,447)
Net cash flow	(Btmn)	3,001	365	572	(2,271)	2,214	(2,050)	4,877	(7,863)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	18.2	18.2	18.0	17.7	19.0	18.0	18.6	17.5
Operating margin	(%)	7.1	6.3	5.2	6.0	7.3	5.3	5.5	4.6
EBITDA margin	(%)	11.3	10.7	10.0	10.6	11.4	9.6	9.8	8.9
EBIT margin	(%)	8.3	7.8	7.0	7.4	8.5	6.6	7.0	6.0
Net profit margin	(%)	5.2	5.9	4.4	5.8	6.5	5.4	5.0	4.8
ROE	(%)	11.5	16.1	11.1	12.7	15.5	10.7	12.5	11.0
ROA	(%)	4.4	6.1	4.2	5.0	6.0	4.0	4.6	4.2
Net D/E	(x)	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0
Interest coverage	(x)	8.5	8.5	8.1	8.3	9.4	7.7	8.3	7.2
Debt service coverage	(x)	1.0	0.7	0.6	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7

Key statistics

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth in THB	(%)	2.6	9.3	1.9	0.1	8.6	2.2	15.1	16.5
Sales value	(mn US\$)	1,035	1,111	1,094	1,029	1,144	1,080	1,153	1,097
Sales volume	('000 tons)	236	244	238	222	242	231	236	235
Sales volume growth	(%)	10.1	5.2	0.8	(0.6)	2.8	(5.7)	(0.9)	5.7
GPM (%)	(US\$/ton)	18.2	18.2	18.0	17.7	19.0	18.0	18.6	17.5
FX	(Bt/US\$1)	31.9	31.3	30.6	30.3	31.4	32.9	33.4	33.1

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	31,125	35,883	35,539	38,501	36,272	16.5	(5.8)
Total cost of goods sold	(25,617)	(29,078)	(29,148)	(31,324)	(29,917)	16.8	(4.5)
Gross profit	5,507	6,805	6,391	7,177	6,355	15.4	(11.5)
SG&A expense	(3,637)	(4,176)	(4,506)	(5,047)	(4,688)	28.9	(7.1)
Net other income/expense	424	436	452	568	524	23.6	(7.9)
Interest expense	(397)	(434)	(444)	(455)	(445)	12.2	(2.2)
Pre-tax profit	1,898	2,631	1,893	2,244	1,746	(8.0)	(22.2)
Corporate tax	(252)	(231)	(251)	(61)	188	n.a.	n.a.
Equity a/c profits	175	(74)	(3)	(244)	(177)	n.a.	n.a.
Minority interests	(36)	(93)	(78)	(51)	(15)	(58.0)	(70.8)
EBITDA	3,286	4,099	3,406	3,787	3,212	(2.3)	(15.2)
Core profit	1,786	2,233	1,561	1,887	1,741	(2.5)	(7.7)
Extra. Gain (Loss)	17	110	376	43	4	(74)	(89.7)
Net Profit	1,803	2,343	1,937	1,930	1,746	(3.2)	(9.6)
EPS	0.37	0.49	0.40	0.40	0.36	(3.3)	(9.9)
B/S (Btmn)							
Total assets	143,862	153,870	161,687	166,604	163,672	(58.0)	(70.8)
Total liabilities	86,734	95,644	103,174	104,391	99,116	(2.3)	(15.2)
Total equity	57,128	58,226	58,513	62,213	64,556	(2.5)	(7.7)
BVPS (Bt)	12.27	12.51	12.57	13.36	13.86	(73.7)	(89.7)
Financial ratio (%)							
Gross margin	17.7	19.0	18.0	18.6	17.5	(0.2)	(1.1)
EBITDA margin	10.6	11.4	9.6	9.8	8.9	(1.7)	(1.0)
Net profit margin	5.8	6.5	5.4	5.0	4.8	(1.0)	(0.2)
SG&A expense/Revenue	11.7	11.6	12.7	13.1	12.9	1.2	(0.2)

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Earnings breakdown by business unit and Red Lobster contribution

Key statistics	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales value (Bt mn)							
Ambient Seafood	13,580	15,272	14,954	15,149	15,527	14.3	2.5
Frozen & chilled seafood & related biz	12,076	14,869	14,843	16,628	13,790	14.2	(17.1)
Pet food, value-added and others	5,469	5,741	5,742	6,724	6,955	27.2	3.4
Total sales value	31,125	35,883	35,539	38,501	36,272	16.5	(5.8)
Sales volume (tons)							
Ambient Seafood	86,197	88,959	85,865	88,595	91,967	6.7	3.8
Frozen & chilled seafood & related biz	63,081	78,791	77,100	72,637	64,146	1.7	(11.7)
Pet food, value-added and others	72,957	74,603	67,542	74,880	78,814	8.0	5.3
Total sales volume	222,235	242,354	230,506	236,111	234,927	5.7	(0.5)
GPM (%)							
Ambient Seafood	20.2	22.0	20.7	22.7	21.7	1.5	(1.0)
Frozen & chilled seafood & related biz	10.5	11.5	13.1	11.7	9.3	(1.2)	(2.4)
Pet food, value-added and others	27.4	30.1	23.6	24.4	24.4	(3.0)	-
Total GPM (%)* (before one-off adjustment)	17.7	19.0	18.0	18.2	17.5	(0.2)	(0.7)
Reb lobster's contribution to TU (Bt mn)							
Share of profit (loss) from operations	81	(49)	(63)	(230)	(243)	n.a.	n.a.
Share of profit (loss) from lease adjustment	(100)	(113)	(108)	(109)	(92)	n.a.	n.a.
Other income	304	298	295	319	318	4.6	(0.3)
Finance costs	(104)	(105)	(106)	(105)	(114)	n.a.	n.a.
Income tax	37	136	57	45	206	n.a.	n.a.
Net income, recurring	218	167	75	(80)	75	(65.6)	n.a.
One-off items	(154)	-	-	83	-	n.a.	n.a.
Net income	64	167	75	3	75	17.2	2,400.0

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of May 9, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
CPF	Outperform	23.30	30.0	31.5	n.m.	26.7	15.8	n.m.	n.m.	69	0.6	0.6	0.6	0	3	4	2.8	2.8	2.8	12.6	11.2	10.7
GFPT	Outperform	13.90	17.5	27.3	121.1	16.7	14.5	(87)	625	15	1.2	1.1	1.1	1	7	7	0.7	1.4	1.4	17.0	10.6	9.9
TU	Neutral	16.60	22.0	38.3	10.8	11.5	11.2	17	(6)	2	1.2	1.2	1.1	13	11	11	5.7	5.7	5.7	9.5	9.7	9.5
Average					66.0	18.3	13.9	(35)	309	29	1.0	1.0	0.9	5	7	7	3.1	3.3	3.3	13.0	10.5	10.1

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีส ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของต้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของต้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของต้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของต้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RRC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, 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. SCB 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, FLOYD, GULF, III, INOX, JR, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, NCAP, NCL, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, AS, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCA, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 6, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.