



กลุ่มอาหาร

7 มิถุนายน 2565

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

กลุ่มอาหาร

พบการปรับราคาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องใน 2Q65TD

ข้อมูลสรุป

- **ราคาเนื้อสัตว์บกในประเทศดีขึ้นและมาร์จิ้นแข็งแกร่ง** ใน 2Q65TD ราคาเนื้อสัตว์บกในประเทศปรับขึ้นแรงกว่าต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น บ่งชี้ถึงส่วนต่างราคาเนื้อสัตว์บกในประเทศที่แข็งแกร่ง YoY นับถึงปัจจุบัน
- **ราคาสุกรต่างประเทศลดลง YoY แต่ปรับขึ้น QoQ** ใน 2Q65TD ราคาสุกรในจีนและเวียดนามปรับขึ้นแต่ระดับสูงสุดของปีนี้ โดยได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวและการปรับอุปทาน แม้วายังลดลง YoY อันเป็นผลมาจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นหลังจากสถานการณ์โรค ASF คลี่คลาย
- **ต้นทุนสัตว์น้ำสูง** ใน 2Q65TD ต้นทุนวัตถุดิบปลาทูน่าและปลาแซลมอนยังอยู่ในระดับสูง YoY
- **หุ้นเด่น:** GFPT (คาดกำไร 2Q65 และปี 2565 เติบโตดีที่สุดในกลุ่มอาหาร) และ CPF (กำไรทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q65)
- **ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** กำลังซื้อที่อ่อนแอลงสืบเนื่องมาจากแรงกดดันด้านเงินเพื่อ ต้นทุนวัตถุดิบและค่าแรงที่สูงขึ้น

Valuation summary

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)		EPS growth (%)	
		(Bt)	(Bt)	(%)	22F	23F	22F	23F
CPF	Outperform	26.00	30.0	17.9	29.7	18.0	9,540	65.4
GFPT	Outperform	16.50	18.5	13.7	13.5	11.9	964.3	13.5
TU	Neutral	17.40	22.0	31.9	12.1	11.8	(6.3)	2.3
Average					18.4	13.9	3,499	27.1

Price performance ของหุ้นกลุ่มอาหาร

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
CPF	10.6	10.2	(3.7)	9.5	8.9	(5.7)
GFPT	18.7	28.9	51.4	17.5	27.4	48.3
TU	6.1	(9.8)	(2.2)	5.0	(10.9)	(4.2)

สรุปกำไรปกติ 1Q65

Core profit (Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% YoY	% QoQ
CPF	6,471	4,852	7,201	6,371	6,826	3,709	(4,959)	(4,904)	752	-89%	-115%
GFPT	276	238	315	309	40	175	(85)	14	405	906%	2796%
TU	1,295	1,524	2,171	1,521	1,786	2,233	1,561	1,887	1,741	-3%	-8%
Total	8,042	6,614	9,687	8,201	8,652	6,117	(3,483)	(3,003)	2,898	-67%	-196%
Growth YoY (%)											
CPF	96%	20%	125%	53%	5%	-24%	-169%	-177%	-89%		
GFPT	21%	-27%	-20%	-1%	-85%	-26%	-127%	-95%	906%		
TU	20%	-3%	59%	26%	38%	47%	-28%	24%	-3%		
Growth YoY	74%	11%	95%	44%	8%	-8%	-136%	-137%	-67%		

Source: SCBS Investment Research

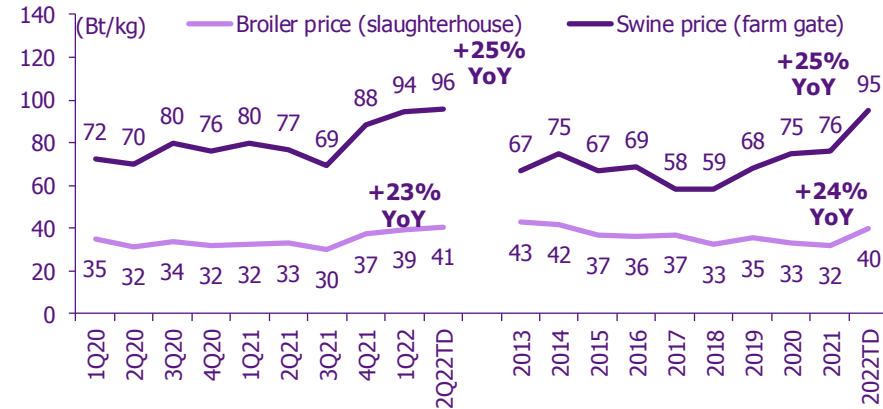
กลุ่มอาหาร

ราคาเนื้อสัตว์ปีกในประเทศปรับขึ้น

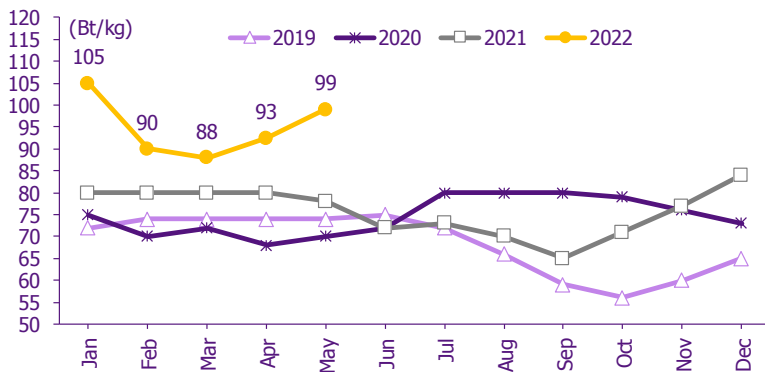
ราคาเนื้อสัตว์ปีกในประเทศปรับขึ้น

- **ราคาสุกรในประเทศ** ปรับขึ้นสู่ 96 บาท/กก. ใน 2Q65TD (+25% YoY และ +2% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากอุปทานที่ตึงตัวสืบเนื่องมาจากโรค ASF (โรคคอหอยแอฟริกาในสุกร) และอุปสงค์ที่ฟื้นตัว
- **ราคาไก่เนื้อในประเทศ** ปรับขึ้นสู่ 41 บาท/กก. ใน 2Q65TD (+23% YoY และ +3% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่ง ราคาสุกรในประเทศสูง (ผลิตภัณฑ์ทดแทนสำหรับไก่เนื้อ) และยอดขายส่งออกที่ดีขึ้น (+8% YoY ในเดือนเม.ย. และ 16% YoY ใน 4M65)
- **ราคาในปี 2565** มีแนวโน้มที่จะยืนอยู่ในระดับสูงอันเป็นผลมาจากอุปสงค์และอุปทานที่ตึงตัวขึ้นและต้นทุนอาหารสัตว์สูง
- **วงจรการผลิต** วงจรการผลิตสุกรจะใช้เวลาดังตั้ง 6 เดือน ถึงมากกว่า 2 ปี และวงจรการผลิตไก่เนื้อจะใช้เวลาดังตั้ง 2 เดือน ถึงมากกว่า 1 ปี

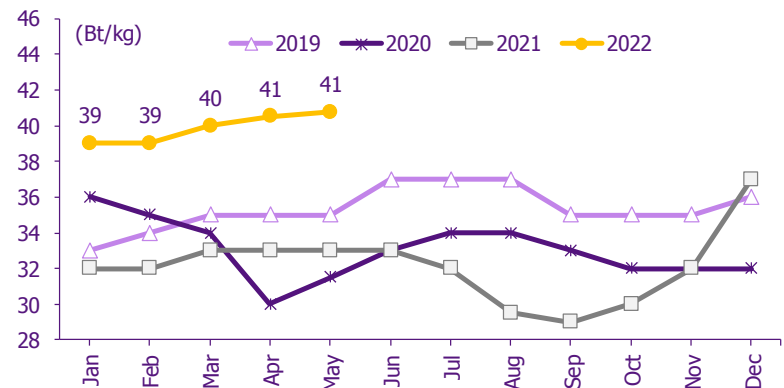
ราคาสุกรและไก่เนื้อในประเทศเพิ่มขึ้นใน 2Q65TD



ราคาสุกรในประเทศรายเดือน



ราคาไก่เนื้อในประเทศรายเดือน



Source: CPF and SCBS Investment Research

กลุ่มอาหาร

การส่งออกไก่เนื้อไทยแข็งแกร่งขึ้น

การส่งออกไก่เนื้อไทยแข็งแกร่งขึ้น

- มูลค่าการส่งออกไก่เนื้อไทย เดิมโต 8% YoY ในเดือนเม.ย. และ 16% YoY ใน 4M65 โดยเพิ่มขึ้น YoY ในตลาดส่งออก 3 อันดับแรกของประเทศไทย: ญี่ปุ่น (+11% YoY) สหราชอาณาจักร (+42% YoY) และเนเธอร์แลนด์ (+56% YoY) ขาดดีอาร์ระเบียบเป็นตลาดส่งออกใหม่หลังจากอนุญาตให้นำเข้าสัตว์ปีกจากโรงงาน 11 แห่ง (รวมถึงโรงงานของ GFPT และ CPF) ในประเทศไทยตั้งแต่เดือนมี.ค. ทำให้ขาดดีอาร์ระเบียบกลายเป็นตลาดส่งออกไก่เนื้ออันดับที่ 31 ของประเทศไทย (ส่วนแบ่งตลาด 0.01%) ใน 4M65 มาเลเซียได้หยุดส่งออกไก่ชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. จนกว่าราคาและการผลิตไก่ในประเทศจะเกิดเสถียรภาพ มาเลเซียและสิงคโปร์ (ตลาดส่งออกไก่เนื้อที่สำคัญของมาเลเซีย) เป็นตลาดส่งออกไก่เนื้อไทยอันดับ 6 และ 7 โดยคิดเป็นสัดส่วน 4% และ 3% ของการส่งออกไก่เนื้อไทย พัฒนาการดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรมส่งออกไก่เนื้อไทย
- GFPT ยังไม่ได้ส่งออกไปยังขาดดีอาร์ระเบียบ เนื่องจากบริษัทเน้นส่งออกผลิตภัณฑ์ปรุงสุกที่มีราคาสูงในตลาดอื่นมากกว่าผลิตภัณฑ์ดิบที่มีราคาต่ำในขาดดีอาร์ระเบียบในตอนนี้ เนื่องจากปริมาณส่งออกไปสิงคโปร์คิดเป็นสัดส่วน 1% ของการส่งออกทั้งหมดของ GFPT และ 6% ของการส่งออกทั้งหมดของ McKey ใน 1Q65 ดังนั้นการที่มาเลเซียหยุดส่งออกไก่ชั่วคราวจะส่งผลกระทบต่อ GFPT
- CPF ได้จัดส่งผลิตภัณฑ์ไปยังขาดดีอาร์ระเบียบเป็นครั้งแรกจำนวน 600 ตันในช่วงปลายเดือนมี.ค. โดยตั้งเป้าปริมาณส่งออกในปี 2565 ที่ 6,000 ตันหรือ 4% ของการส่งออกไก่เนื้อทั้งหมดของบริษัท บริษัทไม่ได้มีการส่งออกไก่เนื้ออย่างมีนัยสำคัญไปยังมาเลเซียและสิงคโปร์

มูลค่าการส่งออกไก่เนื้อไทย เดิมโต 8% YoY ในเดือนเม.ย. และ 16% YoY ใน 4M65

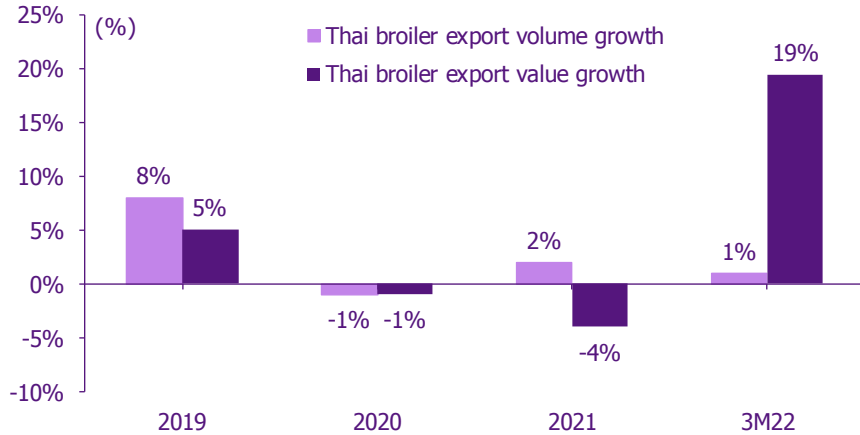
	Export value (Bt mn)					Growth (% YoY)					Share (%)
	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	4M22	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	4M22	4M22
1 Japan	5,313	4,996	5,315	4,407	20,031	19.96	19.85	1.09	4.62	10.9	50.2
2 UK	1,666	1,782	2,025	1,772	7,245	53.0	94.8	35.2	11.5	42.3	18.2
3 Netherlands	553	640	640	630	2,463	38.5	129.4	46.7	35.9	56.1	6.2
4 China	311	726	570	660	2,268	-30.8	0.2	-49.9	-29.2	-30.1	5.7
5 S.Korea	386	463	472	537	1,858	15.5	16.8	7.9	28.9	17.3	4.7
6 Malaysia	412	304	475	341	1,533	100.3	78.2	110.4	41.0	81.6	3.8
7 Singapore	317	276	302	320	1,215	17.7	27.0	26.1	42.1	27.7	3.1
8 HK	211	286	213	199	909	3.5	36.4	-25.9	-6.0	-0.4	2.3
9 Ireland	128	67	87	133	415	-8.8	-29.4	-23.9	31.7	26.0	1.3
10 Canada	101	102	135	114	451	64.6	40.0	135.5	101.2	82.1	1.1
31 Saudi Arabia			2		2	-		n.a.	-	n.a.	0.01
Total	9,824	9,986	10,611	9,452	39,873	24.7	32.1	5.7	7.5	16.3	100

Source: MOC and SCBS Investment Research

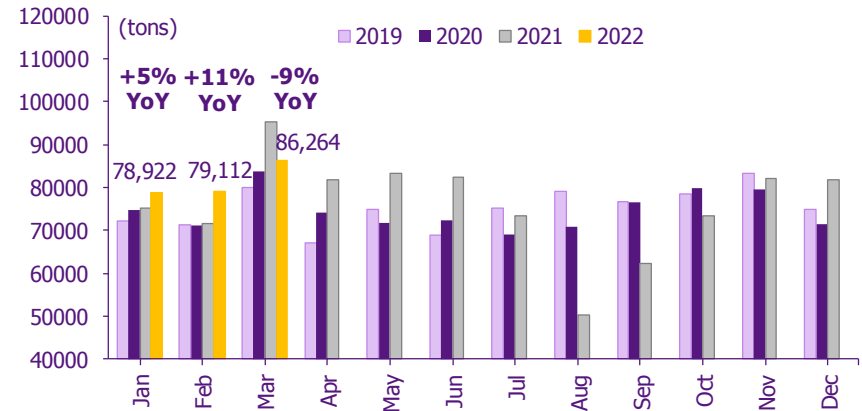
กลุ่มอาหาร

การส่งออกไก่เนื้อไทยแข็งแกร่งขึ้น

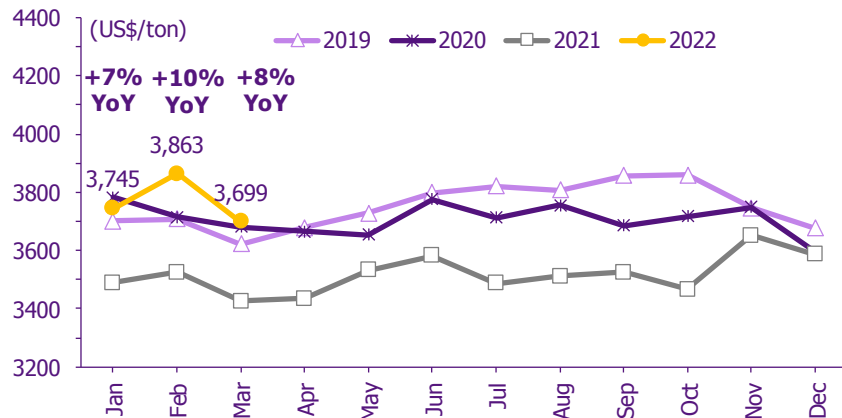
การเติบโตของปริมาณและมูลค่าการส่งออกไก่เนื้อไทย



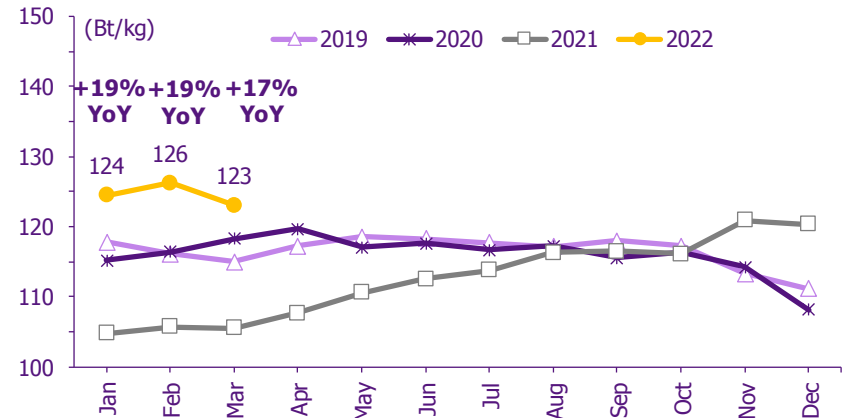
ปริมาณส่งออกไก่เนื้อไทยรายเดือนและการเติบโต YoY



ราคาส่งออกไก่เนื้อไทยรายเดือน (ในรูปดอลลาร์สหรัฐ)



ราคาส่งออกไก่เนื้อไทยรายเดือน (ในรูปบาท)



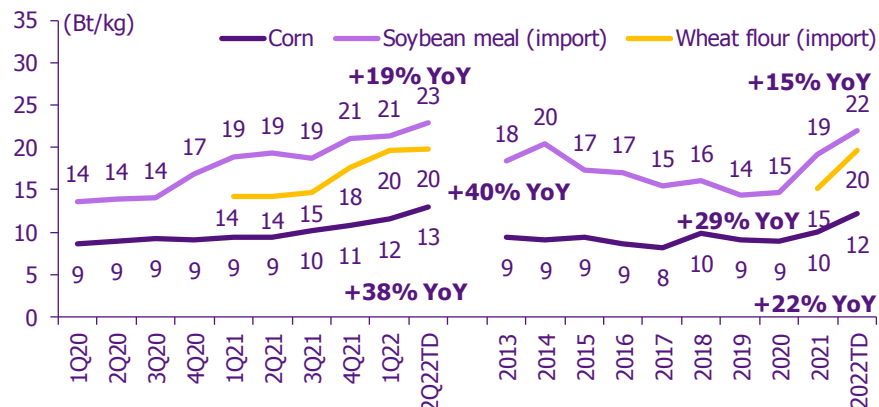
Source: OAE and SCBS Investment Research

กลุ่มอาหาร มาร์จิ้นธุรกิจสัตว์ปีกในประเทศแข็งแกร่ง YTD

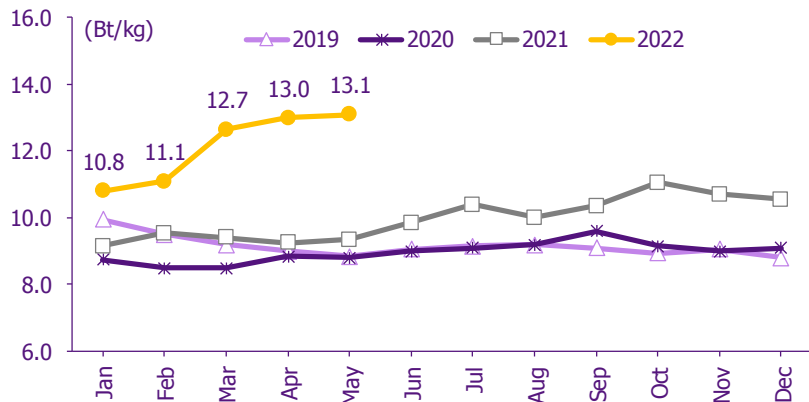
มาร์จิ้นธุรกิจสัตว์ปีกในประเทศแข็งแกร่ง YTD

- **ต้นทุนอาหารสัตว์เพิ่มขึ้น..** ใน 1Q65 ราคาข้าวโพดในประเทศ ราคากากถั่วเหลืองนำเข้า ราคาแป้งสาลีนำเข้า อยู่ที่ 12 บาท/กก. (+23% YoY และ +7% QoQ) 21 บาท/กก. (+13% YoY และ +1% QoQ) และ 20 บาท/กก. (+38% YoY และ +11% QoQ) ด้วยอุปทานที่ตึงตัวสืบเนื่องมาจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และสภาวะการเพาะปลูกที่ไม่เอื้ออำนวย ใน 2Q65TD ราคาข้าวโพดในประเทศ ราคากากถั่วเหลืองนำเข้า ราคาแป้งสาลีนำเข้าจึงปรับขึ้นสู่ 13 บาท/กก. (+38% YoY และ +13% QoQ) 23 บาท/กก. (+19% YoY และ +7% QoQ) และ 20 บาท/กก. (+40% YoY และ +1% QoQ)
- ทั้งนี้จากต้นทุนอาหารสัตว์ทั้งหมด ราว 50% เกิดจากข้าวโพดในประเทศ 20-30% เกิดจากกากถั่วเหลืองนำเข้า และที่เหลือเกิดจากอื่นๆ เช่น แป้งสาลีนำเข้า ซึ่งคิดเป็น 5% ของอาหารสัตว์บก และ 15-20% ของอาหารสัตว์น้ำ บริษัทต่างๆ มีการเก็บสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์ไว้ราว 2-3 เดือน

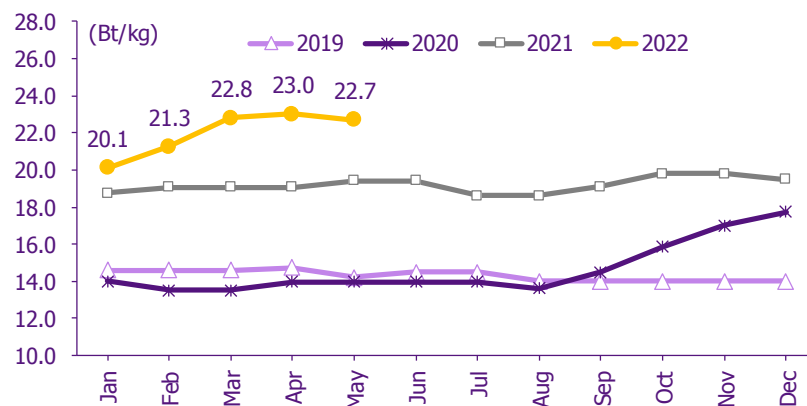
ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับตัวขึ้นต่อใน 2Q65TD



ราคาข้าวโพดในประเทศรายเดือน



ราคากากถั่วเหลืองนำเข้ารายเดือน



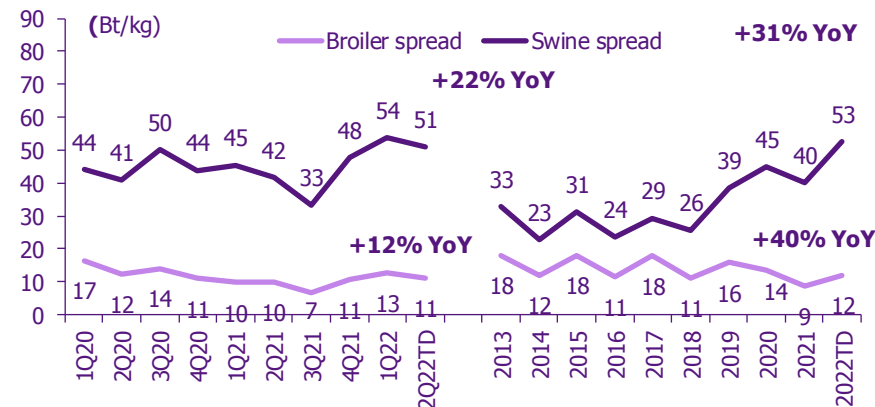
Source: CPF, IHMA and SCBS Investment Research

กลุ่มอาหาร มาร์จิ้นธุรกิจสัตว์ปีกในประเทศแข็งแกร่ง YTD

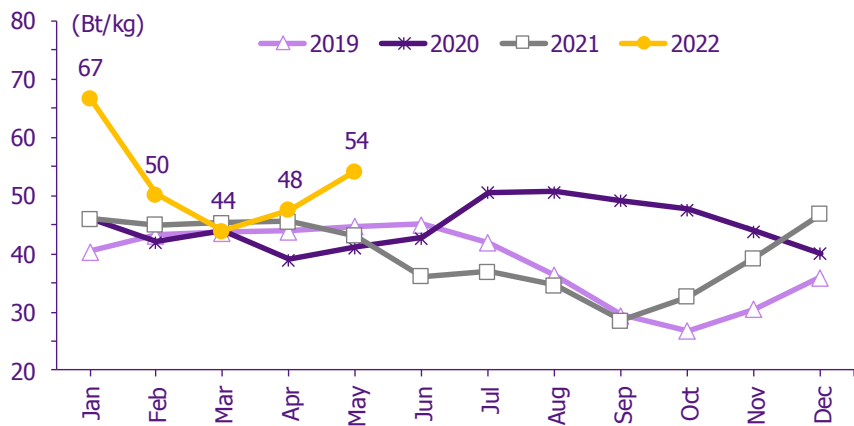
มาร์จิ้นธุรกิจสัตว์ปีกในประเทศแข็งแกร่ง YTD

- แต่ส่งผลกระทบต่อมาร์จิ้นธุรกิจสัตว์ปีกในประเทศ YTD ในปี 2565TD ราคาเนื้อสัตว์ปีกในประเทศ (+25% YoY และ +24% YoY สำหรับราคาสุกรและไก่เนื้อในประเทศ) ปรับขึ้นเร็วกว่าต้นทุนอาหารสัตว์ (+22% YoY และ +15% YoY สำหรับราคาข้าวโพดในประเทศและกากถั่วเหลืองนำเข้า) และเราคาดการณ์ถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจสัตว์ปีกที่ปรับตัวดีขึ้น YoY

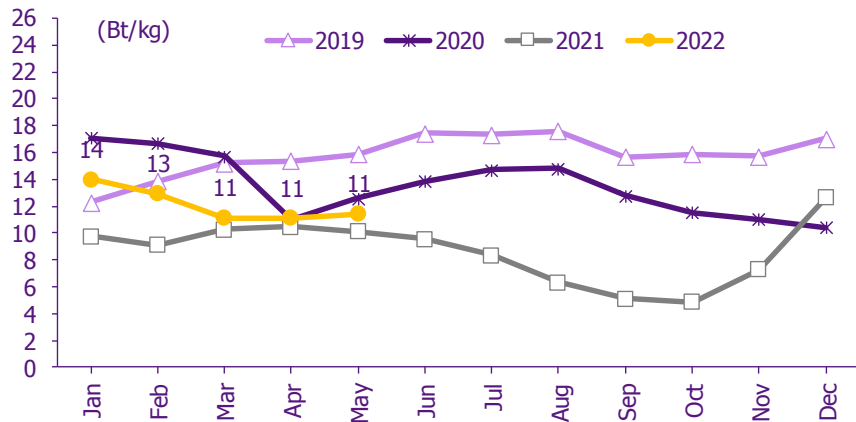
ส่วนต่างราคาสุกรและไก่เนื้อ (ราคาลบด้วยต้นทุนอาหารสัตว์โดยรวม) กว้างขึ้น YoY ใน 2Q65TD



ส่วนต่างราคาสุกรในประเทศรายเดือน



ส่วนต่างราคาไก่เนื้อในประเทศรายเดือน



Source: SCBS Investment Research

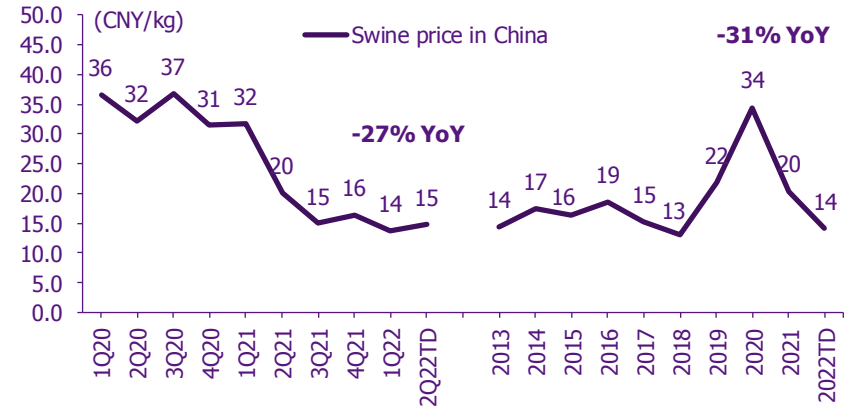
กลุ่มอาหาร

ราคาสุกรต่างประเทศลดลง YoY แต่ปรับขึ้น QoQ

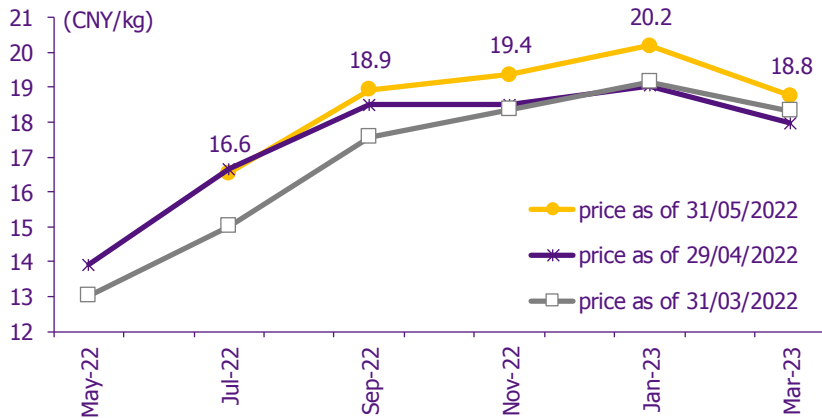
ราคาสุกรในจีน

- **ราคาสุกรในจีน** เพิ่มขึ้น QoQ สู่ CNY15/กก. ใน 2Q65TD (-27% YoY แต่ +7% QoQ) โดย ลดลง YoY เนื่องจากอุปทานสุกรเพิ่มขึ้นหลังจากสถานการณ์โรค ASF เริ่มคลี่คลาย แต่ปรับขึ้น QoQ เนื่องจากราคาต่ำกว่าจุดคุ้มทุน โดยเฉพาะผู้ประกอบการรายเล็ก ราคาในปี 2565 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้น สะท้อนถึงราคาตามสัญญาซื้อขายสุกรมีชีวิตร่วงหน้าในจีน (ณ วันที่ 31 พ.ค.) ที่ปรับขึ้นสู่ CNY17-19/กก. ใน 2H65

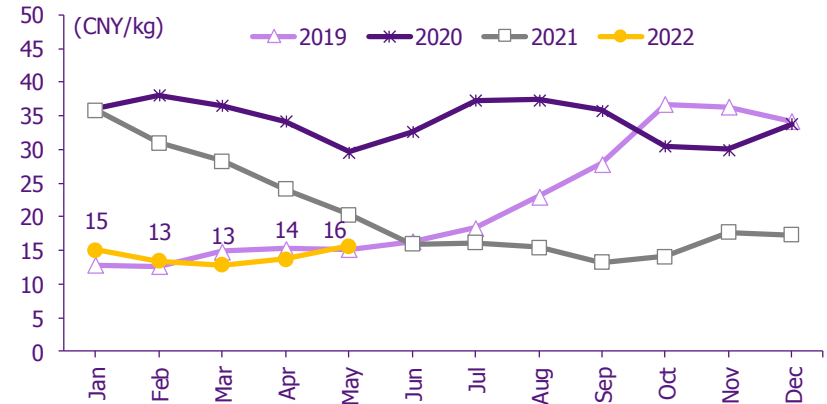
ราคาสุกรในจีนยังคงลดลง YoY แต่ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดของปี 2565 ใน 2Q65TD



ราคาตามสัญญาซื้อขายสุกรมีชีวิตร่วงหน้าในจีน



ราคาสุกรรายเดือนในจีน



Source: Bloomberg and SCBS Investment Research

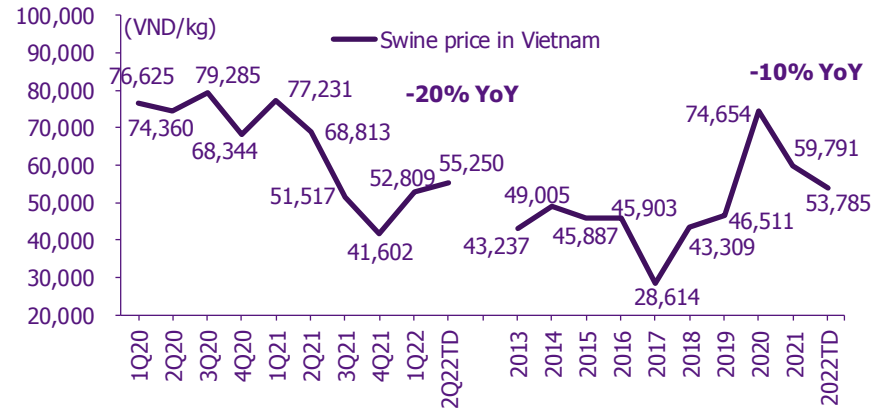
กลุ่มอาหาร

ราคาสุกรต่างประเทศลดลง YoY แต่ปรับขึ้น QoQ

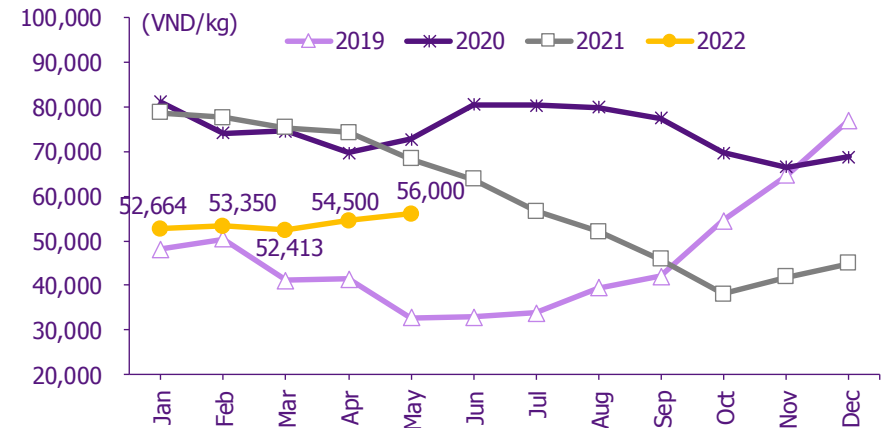
ราคาสุกรในเวียดนาม

- ราคาสุกรในเวียดนาม เพิ่มขึ้น QoQ สู่ VND55,250/กก. ใน 2Q65TD (-20% YoY แต่ +5% QoQ) ราคาในปี 2565 มีแนวโน้มที่จะอยู่ใกล้เคียงกับระดับนี้หรือปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวจะดูดซับอุปทานสุกรที่เพิ่มขึ้นหลังจากสถานการณ์โรค ASF คลี่คลาย

ราคาสุกรในเวียดนามยังคงลดลง YoY แต่ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดของปี 2565 ใน 2Q65TD



ราคาสุกรรายเดือนในเวียดนาม



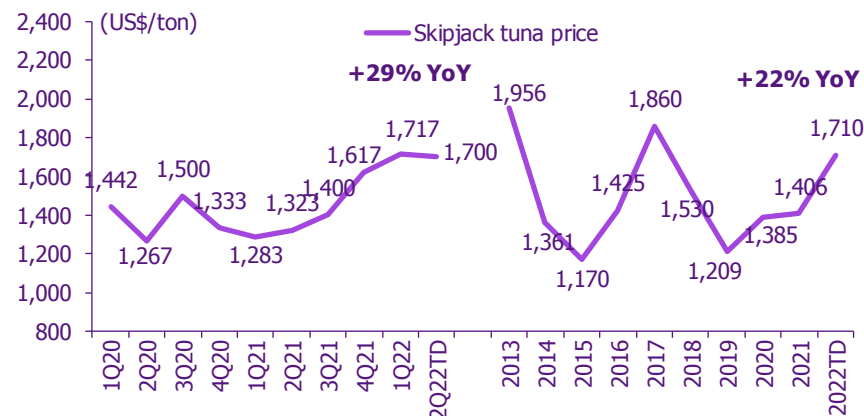
Source: CPF and SCBS Investment Research

กลุ่มอาหาร ต้นทุนสัตว์น้ำสูง

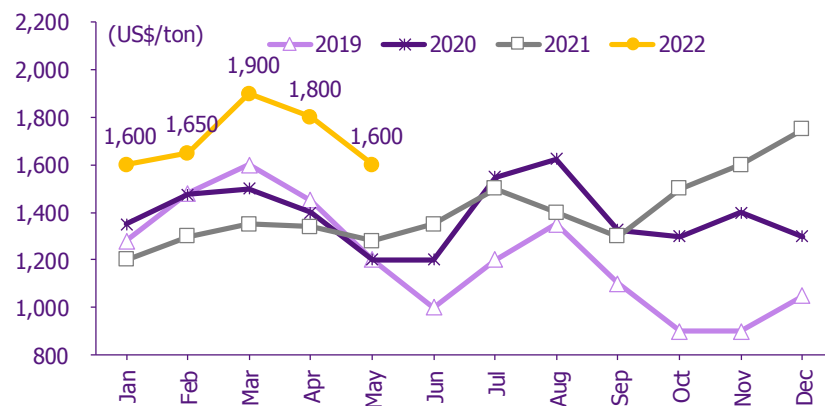
ต้นทุนสัตว์น้ำสูง

- **ราคาปลาทูน่าทองแถบ** ใน 2Q65TD ราคาปลาทูน่าทองแถบในตลาดจรอยู่ที่ US\$1,700/ตัน (+29% YoY แต่ทรงตัว QoQ) เพิ่มขึ้น YoY เพราะต้นทุนเชื้อเพลิงสำหรับเรือประมงสูงขึ้น
- **ราคาปลาแซลมอน** ใน 2Q65TD ราคาปลาแซลมอนปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ NOK110/กก. (+73% YoY และ +38% QoQ) โดยมีสาเหตุมาจากอุปทานที่ดิ่งตัวในชิลีและนอร์เวย์ท่ามกลางอุปสงค์ทั่วโลกที่ฟื้นตัวดีขึ้น
- **ราคากุ้งในประเทศ** ใน 2Q65TD ราคากุ้งในประเทศลดลงสู่ 141 บาท/กก. (-2% YoY และ -19% QoQ) เพราะอุปทานเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล
- ด้วยระดับสินค้าคงคลังของ TU ที่ 3-6 เดือน และการตั้งเป้าปรับราคาผลิตภัณฑ์แบรนด์เพิ่มขึ้น 5-7% YoY ในปี 2565 (ทำสัญญาขายล่วงหน้าไว้ราว 1 ไตรมาสถึง 1 ปี โดยอาจปรับราคาขึ้นอีก แต่จะไม่เร่งปรับขึ้นเพื่อผลกระทบต่อปริมาณการขาย) ราคาวัตถุดิบระดับสูง (หากยึดเยื่อ) จะส่งผลกระทบต่อมาร์จิ้นในอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า

ราคาปลาทูน่าทองแถบในตลาดจรเพิ่มขึ้น YoY ใน 2Q65TD



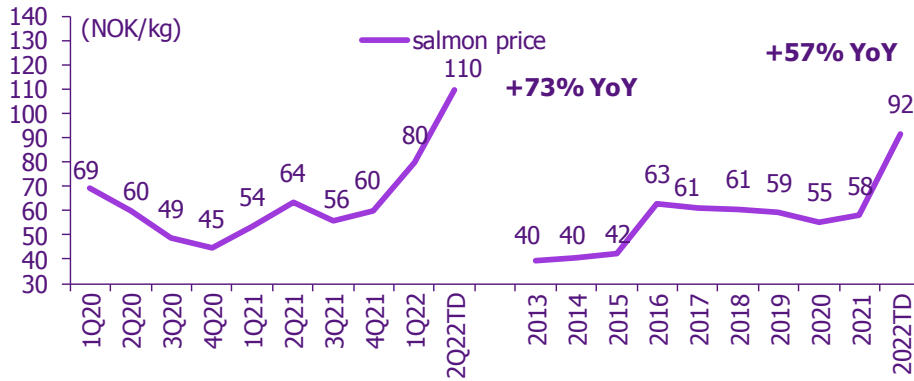
ราคาปลาทูน่าทองแถบรายเดือน



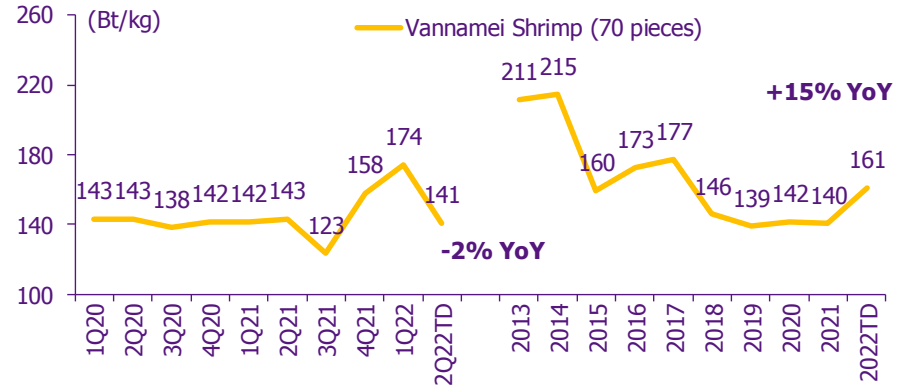
Source: TU and SCBS Investment Research

กลุ่มอาหาร ต้นทุนสัตว์น้ำสูง

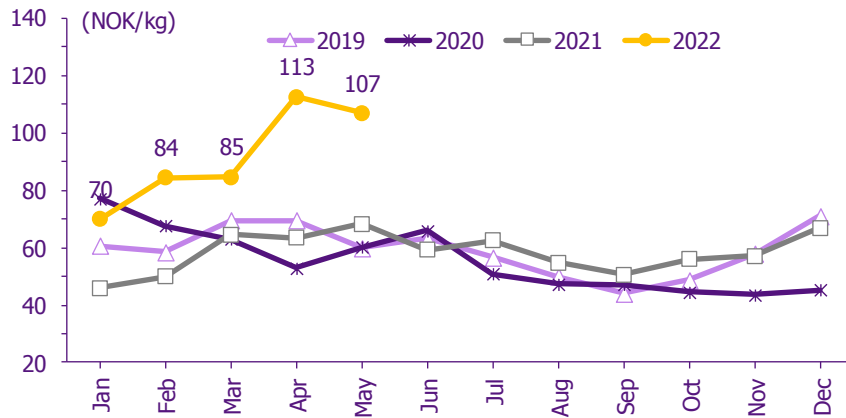
ราคาปลาแซลมอนปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 2Q65TD



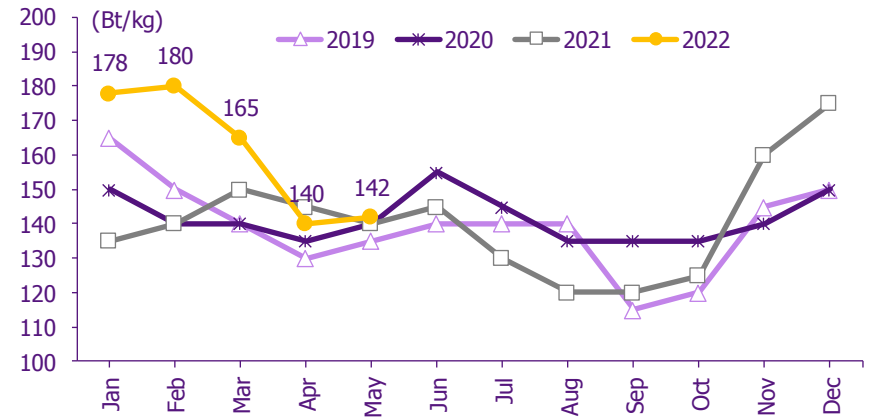
ราคากุ้งในประเทศลดลงใน 2Q65TD



ราคาปลาแซลมอนรายเดือน



ราคากุ้งในประเทศรายเดือน



Source: CPF, Fishpool and SCBS Investment Research

กลุ่มอาหาร

หุ้นเด่น คือ GFPT และ CPF

หุ้นเด่น: GFPT และ CPF

- **หุ้นเด่น**
 - เราชอบ GFPT เนื่องจากคาดว่ากำไร 2Q65 และปี 2565 จะเติบโต YoY ดีที่สุดในกลุ่มอาหาร โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมไก่เนื้อไทย และกำลังการผลิตใหม่ของบริษัท
 - นอกจากนี้เรายังชอบ CPF เนื่องจากกำไรปกติของบริษัททำจุดต่ำสุดไปแล้ว และ 2Q65 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากราคาเนื้อสัตว์ปีกที่ดีขึ้นในประเทศไทย เวียดนาม และจีน (แต่ยังคงลดลง YoY จากฐานสูงของปีก่อนในจีนและเวียดนาม) และ 2H65 จะแข็งแกร่งขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรจากบริษัทร่วม (CTI CPALL และ MAKRO) ที่เพิ่มขึ้น
- **ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ** คือ กำลังซื้อที่อ่อนแอลงสืบเนื่องมาจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ต้นทุนวัตถุดิบและค่าแรงที่สูงขึ้น

Valuation summary

	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	26.00	30.0	17.9	n.m.	29.7	18.0	(100)	9,540	65	0.7	0.7	0.7	0	3	4	2.5	2.5	2.5	13.0	11.4	11.0
GFPT	Outperform	16.50	18.5	13.7	143.8	13.5	11.9	(87)	964	14	1.4	1.3	1.2	1	10	10	0.6	1.5	1.7	19.6	10.5	9.6
TU	Neutral	17.40	22.0	31.9	11.3	12.1	11.8	17	(6)	2	1.3	1.2	1.2	13	11	11	5.5	5.5	5.5	9.8	10.0	9.8
Average					77.5	18.4	13.9	(57)	3,499	27	1.1	1.1	1.0	5	8	8	2.9	3.2	3.2	14.1	10.6	10.2

Source: SCBS Investment Research

กลุ่มอาหาร

จีเอฟพีที (GFPT)

OUTPERFORM: ราคาเป้าหมาย 18.50 บาท

แนวโน้มผลประกอบการ

- **กำไรปี 2565 จะเติบโตดีที่สุดในกลุ่มอาหาร** ราคาไก่เนื้อและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม ประกอบกับการเพิ่มอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักรใหม่จะช่วยสนับสนุนให้ GFPT รายงานกำไรปกติปี 2565 เติบโตดีที่สุดในกลุ่มอาหาร
- **คาดกำไร 2Q65 แข็งแกร่ง** เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q65 จะเพิ่มขึ้น YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น เพราะยอดขายส่งออกที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงจะเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักรใหม่ และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับต้นทุนที่กว้างขึ้น และจะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
- **ประเด็นสำคัญจากการประชุม GFPT** ด้วยแรงหนุนจากการเพิ่มอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักรใหม่ที่โรงงานแปรรูปปรุงสุก (เริ่มดำเนินการตั้งแต่เดือนก.ย. 2564) และการพูดคุยกับลูกค้ารายเดิมและรายใหม่ในญี่ปุ่นและยุโรป GFPT จึงตั้งเป้าปริมาณส่งออกโดยตรงทั้งหมด (ผลิตภัณฑ์ปรุงสุกและสด) ที่ ~33,000 ตันในปี 2565 (+40% YoY) โดยใน 1Q65 ปริมาณส่งออกโดยตรงทั้งหมดของบริษัทเพิ่มขึ้นสู่ 7,700 ตัน (+40% YoY และ +3% QoQ) คิดเป็นอัตรากำไรใช้กำลังการผลิต 80% สำหรับสายการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกทั้งหมด ซึ่งเป็นระดับเดียวกับที่บริษัทเคยส่งออกไก่แปรรูปปรุงสุกได้ก่อนเกิดเหตุไฟไหม้ใน 4Q62 GFPT คาดว่าปริมาณส่งออกโดยตรงทั้งหมดจะเพิ่มขึ้นสู่ 8,000-9,000 ตัน/ไตรมาสใน 2Q65-4Q65 คิดเป็นอัตรากำไรใช้กำลังการผลิต 85-90% สำหรับสายการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องเพิ่มคนงาน
- **บริษัทรวม McKey** จะเพิ่มกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกสู่ 90,000 ตัน/ปี (+50%) ใน 3Q65 โดยตั้งเป้าเพิ่มการผลิตจนถึงปี 2566 GFN จะคงกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกไว้ที่ 30,000 ตัน/ปี แต่จะเพิ่มอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตเพื่อสะท้อนการกลับมาของพนักงานหลังจาก COVID ผ่านพ้นไปและความต้องการในตลาดส่งออกที่ดีขึ้น

ประมาณการ และ valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	14,495	13,781	16,201	17,067	17,692
EBITDA	(Btmn)	2,379	1,244	2,342	2,473	2,592
Core profit	(Btmn)	1,137	144	1,531	1,739	1,926
Reported profit	(Btmn)	1,352	209	1,582	1,739	1,926
Core EPS	(Bt)	0.91	0.11	1.22	1.39	1.54
DPS	(Bt)	0.20	0.10	0.25	0.28	0.31
P/E, core	(x)	18.2	143.8	13.5	11.9	10.7
EPS growth, core	(%)	(9.5)	(87.3)	964.3	13.5	10.8
P/BV, core	(x)	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1
ROE	(%)	8.0	1.0	9.9	10.3	10.5
Dividend yield	(%)	1.2	0.6	1.5	1.7	1.9
FCF yield	(x)	2.3	(3.9)	(0.0)	5.0	6.6
EV/EBIT	(x)	22.1	2,380.4	22.7	20.2	18.0
EBIT growth, core	(%)	(21.7)	(99.0)	10,426.1	9.3	7.4
EV/CE	(x)	2.0	1.9	1.9	1.8	1.7
ROCE	(%)	5.6	(2.9)	5.0	5.4	5.7
EV/EBITDA	(x)	9.8	19.6	10.5	9.6	8.8
EBITDA growth	(%)	(10.7)	(47.7)	88.3	5.6	4.8

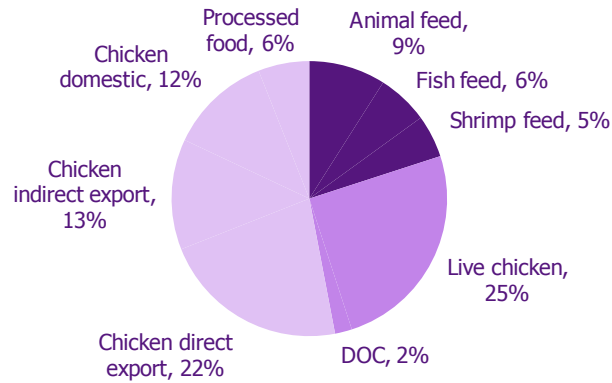
Source: SCBS Investment Research

กลุ่มอาหาร

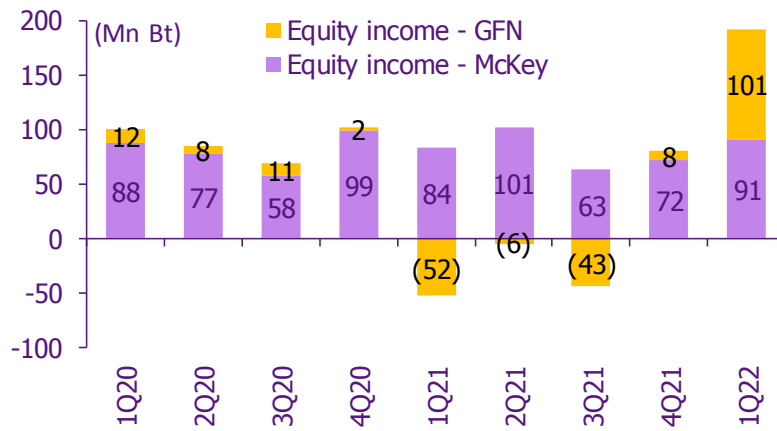
จีเอฟพีที (GFPT)

OUTPERFORM: ราคาเป้าหมาย 18.50 บาท

สัดส่วนรายได้แยกตามธุรกิจในปี 2564



ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมทั้ง GFPT ได้รับจากแต่ละบริษัท



Source: Company data and SCBS Investment Research

สรุปผลประกอบการ 1Q65

P & L (Btmn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	3,304	3,706	3,264	3,506	4,009	21.3	14.3
Gross profit	321	379	176	197	569	77.4	189.1
SG&A expense	(343)	(330)	(353)	(311)	(385)	12.2	23.8
Interest expense	(19)	(17)	(17)	(17)	(21)	11.3	19.6
Pre-tax profit	31	97	(122)	(66)	244	694.5	(471.4)
Corporate tax	(21)	(17)	16	(0)	(31)	50.0	6,635.1
Equity a/c profits	32	95	20	80	192	503.2	140.4
EBITDA	368	419	202	254	586	59.4	130.6
Core profit	40	175	(85)	14	405	906.2	2,795.8
Extra. Gain (Loss)	20	7	(2)	40	51	150.8	27.3
Net Profit	61	182	(87)	54	456	651.8	741.0
EPS	0.05	0.14	(0.07)	0.04	0.36	651.8	741.0
B/S (Btmn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total assets	20,809	20,741	20,984	21,224	21,924	5.4	3.3
Total liabilities	6,037	6,040	6,371	6,539	6,782	12.3	3.7
Total equity	14,771	14,701	14,613	14,685	15,141	2.5	3.1
BVPS (Bt)	11.78	11.72	11.65	11.71	12.07	2.5	3.1
Financial ratio (%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Gross margin	9.7	10.2	5.4	5.6	14.2	4.5	8.6
EBITDA margin	11.1	11.3	6.2	7.3	14.6	3.5	7.4
Net profit margin	1.8	4.9	(2.7)	1.5	11.4	9.5	9.8
SG&A expense/Rever	10.4	8.9	10.8	8.9	9.6	(0.8)	0.7

กำลังการผลิตของสายการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกของ GFPT

Production capacity	Tons/mth	Tons/Q	Ton/Y		
Machines before fire (5 lines)	2,000	6,000	24,000		
Machines after fire (2 lines)	1,000	3,000	12,000		
New machines (5 lines)	2,500	7,500	30,000	150%	25%
				Up from 2020-9M21	Up from 2019

กลุ่มอาหาร

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF) OUTPERFORM: ราคาเป้าหมาย 30 บาท

แนวโน้มผลประกอบการ

- ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว กำไรปกติ 2Q65 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น QoQ โดยเกิดจากปัจจัยฤดูกาล ราคาเนื้อสัตว์บกที่ดีขึ้นใน 2Q65TD (ประเทศไทย เวียดนาม และจีน) และการกลับมาของแรงงานในโรงงานไก่เนื้อในประเทศ แต่จะลดลง YoY จากฐานสูงของปีก่อนในจีน และเวียดนาม กำไรปกติ 2H65 จะโดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่ดีขึ้นจากบริษัทรวม (CTI CPALL และ MAKRO)
- ประเด็นสำคัญจากการประชุม ธุรกิจสัตว์บกในประเทศ CPF คาดว่าราคาสุกรในประเทศจะยังอยู่ในระดับสูงใน 2H65 และปี 2566 เพราะอุปทานตั้งตัวจากโรค ASF ซึ่งเมื่อรวมกับการส่งออกไก่เนื้อในระดับสูง จะช่วยสนับสนุนราคาไก่เนื้อในประเทศ ทั้งนี้หลังจากคนงานในโรงงานผลิตไก่เนื้อลดลงสืบเนื่องมาจากสถานการณ์ COVID-19 ตั้งแต่ 3Q64 CPF คาดว่าจำนวนคนงานจะกลับคืนสู่ระดับปกติในช่วงกลาง 2Q65 ซึ่งจะช่วยให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจไก่เนื้อปรับลดลง
- ธุรกิจสุกรในเวียดนามและจีน CPF คาดว่าราคาสุกรในเวียดนามและจีนจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับใกล้เคียง VND60,000/กก. ใน 2H65 อันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และสู่ CNY19/กก. ในช่วงปลายปี 2565 (อิงกับราคาตามสัญญาล่วงหน้า) หลังจากยื่นคำขอจดทะเบียน CTI (ธุรกิจสุกรครบวงจรในจีนซึ่ง CPF ถือหุ้น 26%) ตอตลาตหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ CPF กำลังเตรียมที่จะยื่นขอจดทะเบียน C.P. Vietnam (ธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารครบวงจรในเวียดนามซึ่ง CPF ถือหุ้น 82%) ในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมินห์
- ประเทศอื่นๆ สำหรับการดำเนินงานในสหรัฐฯ (Bellesio & Hylife) CPF วางแผนปรับราคาผลิตภัณฑ์ขึ้นอีกเพื่อชดเชยแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและใช้คนงานต่างตัวมากขึ้นเพื่อแก้ปัญหาขาดแคลนแรงงาน

ประมาณการ และ valuation

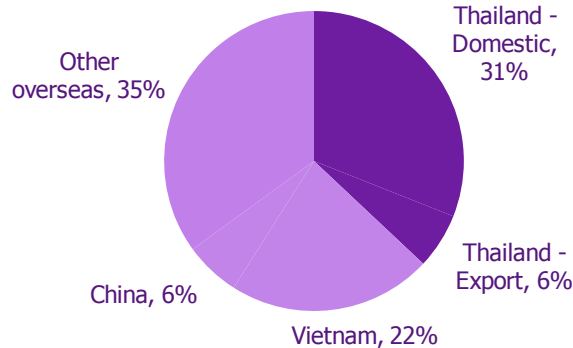
Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	589,713	512,704	555,760	565,706	575,906
EBITDA	(Btmn)	82,211	48,820	52,358	53,618	55,040
Core profit	(Btmn)	24,894	672	7,567	12,124	14,656
Reported profit	(Btmn)	26,022	13,028	9,657	12,124	14,656
Core EPS	(Bt)	3.00	0.01	0.87	1.45	1.76
DPS	(Bt)	1.00	0.65	0.65	0.65	0.65
P/E, core	(x)	8.7	n.a.	29.7	18.0	14.7
EPS growth, core	(%)	73.8	(99.7)	9,539.9	65.4	22.0
P/BV, core	(x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	10.3	0.2	2.6	4.1	4.8
Dividend yield	(%)	3.8	2.5	2.5	2.5	2.5
FCF yield	(x)	(2.3)	(7.9)	5.9	5.5	7.1
EV/EBIT	(x)	10.6	31.9	26.2	25.3	24.1
EBIT growth, core	(%)	95.9	(63.1)	14.6	2.6	3.2
EV/CE	(x)	3.3	2.8	3.0	2.9	2.9
ROCE	(%)	20.5	2.2	5.7	5.9	6.0
EV/EBITDA	(x)	6.9	13.0	11.4	11.0	10.6
EBITDA growth	(%)	62.7	(40.6)	7.2	2.4	2.7

Source: SCBS Investment Research

กลุ่มอาหาร

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF) OUTPERFORM: ราคาเป้าหมาย 30 บาท

สัดส่วนรายได้แยกตามการดำเนินงานในปี 2564



การปรับโครงสร้างธุรกิจเมื่อไม่นานนี้

- **MAKRO & Lotus's** ใน 4Q64 หลังจากเสร็จสิ้นการโอนกิจการทั้งหมด (EBT) ระหว่าง Lotus's กับ MAKRO และการเสนอขายหุ้นสามัญของ MAKRO ให้แก่ประชาชนทั่วไป (PO) CPF มีสัดส่วนการถือหุ้น 8.85% ใน MAKRO (เทียบกับ 20% ใน Lotus's ก่อนทำธุรกรรม)
- **CPP HK & CTI** เมื่อวันที่ 18 ม.ค. 2565 CPP HK ได้เพิกถอนหุ้นออกจกตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง และ CPF ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน CPP HK จาก 52% เป็น 75% คิดเป็นมูลค่ารวม 3.1 หมื่นลบ. ด้วยเหตุนี้ CPF จึงมีสัดส่วนการถือหุ้นใน CTI (ธุรกิจฟาร์มสุกรและธุรกิจอาหารสัตว์ในจีน) เพิ่มขึ้นจาก 18% เป็น 26% และธุรกิจสุกรในเวียดนามจาก 65% เป็น 82% ผ่านทางการถือหุ้นใน CPP HK

Source: Company data and SCBS Investment Research

สรุปผลประกอบการ 1Q65

P & L (Btmn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	119,346	129,638	125,940	137,781	138,887	16.4	0.8
Gross profit	23,791	21,236	11,101	9,761	17,791	(25.2)	82.3
SG&A expense	(11,684)	(12,297)	(13,127)	(13,772)	(12,124)	3.8	(12.0)
Interest expense	(4,098)	(3,971)	(4,155)	(4,372)	(4,469)	9.0	2.2
Pre-tax profit	8,750	5,795	(4,218)	(7,034)	1,883	(78.5)	(127)
Corporate tax	(2,117)	(1,641)	1,561	21	(839)	(60.4)	(4,047.6)
Equity a/c profits	2,043	753	(1,266)	747	(336)	(116.5)	(145.0)
Minority interests	(1,850)	(1,197)	(1,037)	1,362	44	(102.4)	(96.8)
EBITDA	19,616	17,044	7,178	4,981	13,825	(29.5)	177.6
Core profit	6,826	3,709	(4,959)	(4,904)	752	(89.0)	n.a.
Extra. Gain (Loss)	119	1,028	(415)	11,624	2,090	1,652	(82)
Net Profit	6,945	4,737	(5,374)	6,719	2,842	(59.1)	(57.7)
EPS	0.85	0.57	(0.69)	0.83	0.34	(60.1)	(58.9)
Financial ratio (%)							
Gross margin	19.9	16.4	8.8	7.1	12.8	(7.1)	5.7
EBITDA margin	16.4	13.1	5.7	3.6	10.0	(6.5)	6.3
Net profit margin	5.8	3.7	(4.3)	4.9	2.0	(3.8)	(2.8)
SG&A expense/Revenue	9.8	9.5	10.4	10.0	8.7	(1.1)	(1.3)
Key statistics	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)							
Thai-Livestock	39,385	40,253	37,871	41,986	44,586	13.2	6.2
Thai-Aqua	6,156	8,299	8,199	7,042	7,034	14.3	(0.1)
Overseas-Livestock	64,767	66,492	67,343	77,214	74,430	14.9	(3.6)
Overseas-Aqua	9,038	14,594	12,526	11,539	12,837	42.0	11.2
Total sales (Bt mn)	119,346	129,638	125,939	137,781	138,887	16.4	0.8
Gross margin (%)							
Thai-Livestock	17.1	14.7	4.7	7.6	15.4	(1.7)	7.8
Thai-Aqua	13.0	15.9	5.2	3.3	11.8	(1.2)	8.5
Overseas-Livestock	23.6	18.6	11.4	7.1	11.6	(12.0)	4.5
Overseas-Aqua	10.6	11.1	9.4	7.0	11.1	0.5	4.1
Total gross margin (%)	19.9	16.4	8.8	7.1	12.8	(7.1)	5.7

กลุ่มอาหาร

ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

NEUTRAL: ราคาเป้าหมาย 22 บาท

แนวโน้มผลประกอบการ

- กำไร 2Q65 จะอ่อนตัวลง YoY เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q65 จะอ่อนตัวลง YoY เพราะมาร์จิ้นและส่วนแบ่งกำไรจาก Red Lobster จะลดลงท่ามกลางภาวะต้นทุนสูง และจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ
- ประเด็นสำคัญจากการประชุม ในปี 2565 TU ได้ปรับเป้าการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 7-8% YoY (เทียบกับเป้าที่วางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 4-5% YoY) เพื่อสะท้อนการอ่อนค่าของเงินบาทและการปรับราคาผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นเพื่อรับมือกับต้นทุนที่สูงขึ้น แต่ปรับเป้าอัตรากำไรขั้นต้นลดลงสู่ 17.5-18% (เทียบกับเป้าที่วางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 18-18.5%) เนื่องด้วยภาวะต้นทุนสูง TU จึงวางแผนปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและยกเลิกผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมราคาแพง บริษัทอาจพิจารณาลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดและเจรจากับลูกค้าเพื่อปรับราคาขึ้น (คาดว่าจะมีการปรับราคาขึ้นอีกเพื่อให้ครอบคลุมต้นทุนสำหรับสัญญา OEM ใหม่ พร้อมกับการปรับราคาปี 2565 เพิ่มขึ้นอย่างน้อย 5-7% YoY สำหรับสัญญาแบรนด์รายปีและรายไตรมาสใหม่ แต่จะไม่เร่งปรับขึ้นเพื่อไม่ให้ส่งผลกระทบต่อปริมาณการขาย) บริษัทตั้งเป้าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ 12-12.5% (เทียบกับเป้าที่วางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 12-13%) โดยเกิดจากยอดขายที่สูงขึ้นและค่าระวางเรือที่ลดลงใน 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

ประมาณการ และ 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)	13.2	11.3	12.1	11.8	11.7
EPS growth, core	(%)	20.3	16.9	(6.3)	2.3	1.1
P/BV, core	(x)	1.5	1.3	1.2	1.2	1.2
ROE	(%)	12.1	12.7	11.0	10.8	10.5
Dividend yield	(%)	4.1	5.5	5.5	5.5	5.5
FCF yield	(x)	6.6	(10.3)	5.6	6.6	6.8
EV/EBIT	(x)	13.8	13.7	14.3	14.1	14.0
EBIT growth, core	(%)	26.3	6.6	(3.9)	0.5	0.5
EV/CE	(x)	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6
ROCE	(%)	9.4	9.9	9.1	8.8	8.5
EV/EBITDA	(x)	9.8	9.8	10.0	9.8	9.6
EBITDA growth	(%)	20.1	6.4	(1.9)	1.3	1.2

Source: SCBS Investment Research

กลุ่มอาหาร

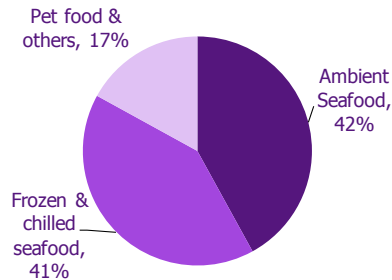
ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

NEUTRAL: ราคาเป้าหมาย 22 บาท

สรุปผลประกอบการ 1Q65

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)
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)

สัดส่วนยอดขายของ TU แยกตามธุรกิจในปี 2564



ข้อมูลสถิติที่สำคัญใน 1Q65

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 & rela	12,076	14,869	14,843	16,628	13,790	14.2	(17.1)
Pet food, value-added and othe	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 & rela	63,081	78,791	77,100	72,637	64,146	1.7	(11.7)
Pet food, value-added and othe	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 & rela	10.5	11.5	13.1	11.7	9.3	(1.2)	(2.4)
Pet food, value-added and othe	27.4	30.1	23.6	24.4	24.4	(3.0)	-
Total GPM (%)* (before one	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 oper	81	(49)	(63)	(230)	(243)	n.a.	n.a.
Share of profit (loss) from lease	(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: Company data and SCBS Investment Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTTO, PAB, 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, SCCG, SCG, SCGP, SCM, SDI, SEAFECO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STONER*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOC, TCAAP, TEAM, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDD, 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, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, 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, TITTLE, 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, RCI*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SG, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOHAR, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีवादด้านความรับผิดชอบต่อสังคม เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงขนาดดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BWS, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, 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, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, 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, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCG, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, 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, STONER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNDD, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, 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, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, 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, BIOTEC, 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, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CYP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HLT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, 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, MDD, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, 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, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, 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, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SENAI, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITTLE, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDD, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, 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, 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 April 5, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.