

เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ NRF

บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg NRF TB
Reuters NRF.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

1Q66: การดำเนินงานหลักอ่อนแอ

NRF รายงานกำไรสุทธิ 26 ลบ. ใน 1Q66 (ลดลง 12% YoY และ 34% QoQ) หากไม่รวมรายการพิเศษซึ่งประกอบด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ช่วยชดเชยขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินและขาดทุนจากการขายเงินลงทุน พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 27 ลบ. ปรับตัวดีขึ้นจาก 12 ลบ. ใน 1Q65 แต่ลดลง 6% QoQ อย่างไรก็ตาม เมื่อดูที่ธุรกิจหลัก เราเห็นว่าผลการดำเนินงานอ่อนแอ โดยกำไรจากการดำเนินงานเป็นศูนย์ใน 1Q66 เพราะถูกจุดรั้งโดยรายได้ที่ลดลงและอัตรากำไรขั้นต้นที่แคบลง เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ NRF ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 4.3 บาท/หุ้น

1Q66: กำไรเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ NRF รายงานกำไรสุทธิ 26 ลบ. ใน 1Q66 (ลดลง 12% YoY และ 34% QoQ) หากไม่รวมรายการพิเศษซึ่งประกอบด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ช่วยชดเชยขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินและขาดทุนจากการขายเงินลงทุน พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 27 ลบ. ปรับตัวดีขึ้นจาก 12 ลบ. ใน 1Q65 แต่ลดลง 6% QoQ กำไรปกติที่ปรับตัวดีขึ้น YoY ได้หนุนหนุนจากรายได้อื่นที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง ในขณะที่กำไรปกติที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล กำไร 1Q66 คิดเป็น 18% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา

การดำเนินงานหลักอ่อนแอ ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมทุน P&B ดีขึ้น เมื่อดูที่ธุรกิจหลัก เราพบว่าผลการดำเนินงานอ่อนแอ โดยกำไรจากการดำเนินงานเป็นศูนย์ใน 1Q66 (ลดลงจาก 45 ลบ. ใน 1Q65 และ 11 ลบ. ใน 4Q65) เพราะถูกจุดรั้งโดยรายได้ที่ลดลง (-16% YoY, -10% QoQ) และอัตรากำไรขั้นต้นที่แคบลงที่ 34.3% (ลดลงจาก 45.2% ใน 1Q65 และ 40.6% ใน 4Q65) เมื่อแยกตามกลุ่มธุรกิจ ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่น ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารจากพืช และธุรกิจ e-commerce รายงานรายได้ลดลงทั้ง YoY และ QoQ เพราะถูกจุดรั้งโดยภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในสหรัฐฯ และยุโรป ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง (18% ของรายได้) เป็นเพียงธุรกิจเดียวที่รายได้เติบโต YoY และ QoQ พัฒนาการเชิงบวก คือ การดำเนินงานที่ดีขึ้นที่บริษัทร่วมทุน P&B (ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตอาหารโปรตีนจากพืชในสหราชอาณาจักร) โดยส่วนแบ่งขาดทุนลดลงสู่ 8.5 ลบ. ใน 1Q66 จาก 23.4 ลบ. ใน 4Q65

งบประมาณการ เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q66 ของ NRF จะเติบโต YoY (จากฐานต่ำเพราะค่าใช้จ่าย SG&A สูง) และ QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ไว้ที่ 148 ลบ. (+70% YoY) โดยอิงกับมุมมองที่ว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น โดยส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นใน 2H66 จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่บริษัทร่วมทุน P&B อย่างไรก็ตาม ความกังวลในระยะสั้นของเรา คือ การดำเนินงานที่อ่อนแอที่ธุรกิจหลักของ NRF

ให้เรตติ้ง UNDERPERFORM เพราะผลตอบแทนไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับความเสี่ยง ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ของเรอยู่ที่ 4.3 บาท/หุ้น (คำนวณด้วยวิธี SOTP ซึ่งประกอบด้วยมูลค่าธุรกิจหลักของ NRF ที่ 4.0 บาท/หุ้น และมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมทุน P&B ที่ 0.3 บาท/หุ้น) ซึ่งบ่งชี้ว่าผลตอบแทนไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับความเสี่ยงเมื่อพิจารณาจากราคาตลาดปัจจุบัน

ปัจจัยเสี่ยง เงินบาทแข็งค่า เศรษฐกิจในสหรัฐฯ และยุโรป (60% ของรายได้) ชะลอตัว สถานการณ์ที่ท้าทายของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารจากพืช และโครงการลงทุนเติบโตช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 16) (Bt)	5.40
Target price (Bt)	4.30
Mkt cap (Btbn)	7.66
Mkt cap (US\$mn)	225

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.04
Sector % SET	6.28
Shares issued (mn)	1,418
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	7.2 / 5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.63
Foreign limit / actual (%)	49 / 10
Free float (%)	33.2
Dividend policy (%)	≥ 30

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.7)	(7.7)	(14.3)
Relative to SET	(4.1)	(1.0)	(10.1)

Source: SET, InnovestX Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	2,100	2,294	2,674	2,833	2,970
EBITDA	(Btmn)	424	465	507	549	579
Core profit	(Btmn)	98	87	148	211	246
Reported profit	(Btmn)	221	285	148	211	246
Core EPS	(Bt)	0.07	0.06	0.11	0.15	0.17
DPS	(Bt)	0.04	0.03	0.11	0.15	0.17
P/E, core	(x)	77.9	87.4	51.3	36.1	31.0
EPS growth, core	(%)	(40.8)	(10.8)	70.4	42.1	16.6
P/BV, core	(x)	2.7	2.6	2.5	2.3	2.2
ROE	(%)	3.6	3.0	4.9	6.7	7.3
Dividend yield	(%)	0.8	0.6	1.9	2.8	3.2
FCF yield	(x)	(10.8)	(14.6)	11.3	4.0	4.6
EV/EBIT	(x)	31.4	29.2	25.8	21.6	19.4
EBIT growth, core	(%)	25.6	8.9	11.4	15.9	7.1
EV/CE	(x)	2.4	2.1	2.4	2.3	2.3
ROCE	(%)	4.0	2.4	4.4	5.5	6.1
EV/EBITDA	(x)	19.8	18.3	16.5	14.8	13.5
EBITDA growth	(%)	40.1	9.6	9.1	8.4	5.5

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
NRF	4	No	Yes
		Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- NRF ได้เข้าร่วมเป็นสมาชิก United Nations Global Compact Network Thailand (UN GCNT) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 และ คุณแทน ปฐุมวานิชย์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารได้รับแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่ง คณะอนุกรรมการด้านสิ่งแวดล้อม ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2563 เพื่อเสนอ แนวทางสร้างสรรคการสร้างการตระหนักรู้และการมีส่วนร่วมในภาคธุรกิจร่วมกับบริษัทฯ ชั้นนำของประเทศไทย
- NRF วางเป้าหมายที่จะเป็นบริษัทที่มีคาร์บอนสุทธิเท่ากับ ศูนย์ในปี 2593
- ในปี 2566 NRF มีเป้าหมายปฏิรูปบริษัทฯ เป็น Clean Food Tech Company หรือ Carbon Negative. บริษัทฯ ยังมีเป้าหมายที่จะ จัดตั้งโรงงานกำจัดคาร์บอนในประเทศไทยและสหรัฐอเมริกาอีกด้วย
- ในปี 2564 NRF ได้เปิดเผยปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ทางตรง 2,966 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า และมีปริมาณการ ปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อมจากการใช้พลังงาน เท่ากับ 1,190 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า รวมเป็นการปลดปล่อยก๊าซ เรือนกระจกของโรงงาน ทั้งสิ้น 4,156 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ เทียบเท่าและได้ดำเนินการชดเชยปริมาณก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดที่ สร้างขึ้นทั้งหมด (Carbon Offset) ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับ ประกาศนียบัตรจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) เพื่อรับรอง ให้เป็นองค์กรที่ปราศจากคาร์บอน (Carbon Neutral) เป็นปีที่ 3 ต่อเนื่อง

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 8 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการ อิสระจำนวน 4 ท่าน (50% ของกรรมการทั้งหมด) โดยสัดส่วนของ กรรมการอิสระมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการคือกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 68% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- NRF จะไม่กระทำการใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิเสรีภาพทั้งทางตรงและ ทางอ้อม และไม่เข้าไปมีส่วนเกี่ยวข้องกับการล่วงละเมิด สิทธิ มนุษยชน เช่น ไม่สนับสนุนการบังคับใช้แรงงาน (Forced Labour) และ ต่อต้านการใช้แรงงานเด็ก (Child Labour) เป็นต้น
- NRF มีแผนในการสร้างความร่วมมือจากชาวบ้าน เทศบาลท้องถิ่น และรัฐวิสาหกิจชุมชน ในการสร้างความเข้าใจถึงเป้าประสงค์ของ โครงการ Decarbonization เพื่อให้เกิดการยอมรับจากชุมชน จาก ประโยชน์ต่างๆของโครงการ ไม่ว่าจะเป็นรายได้ของเกษตรกร สภาพ ดินเพาะปลูกที่ดีขึ้น และอากาศที่ปลอดภัย

EGS Disclosure Score

	2021
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูล ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละ บริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Total revenue	(Btmn)	1,124	1,111	1,408	2,100	2,294	2,674	2,833	2,970
Cost of goods sold	(Btmn)	763	784	974	1,284	1,282	1,560	1,642	1,722
Gross profit	(Btmn)	361	327	434	817	1,013	1,114	1,191	1,249
SG&A	(Btmn)	175	218	257	632	878	896	928	965
Other income	(Btmn)	9	9	35	83	157	107	113	119
Interest expense	(Btmn)	78	61	46	64	96	97	89	87
Pre-tax profit	(Btmn)	117	57	167	204	196	227	287	316
Corporate tax	(Btmn)	27	10	27	52	53	64	80	88
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	(15)	(53)	(73)	(46)	(21)	(4)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	(1)	18	31	26	23
Core profit	(Btmn)	90	47	125	98	87	148	211	246
Extra-ordinary items	(Btmn)	6	(6)	(0)	123	198	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	96	41	124	221	285	148	211	246
EBITDA	(Btmn)	272	198	303	424	465	507	549	579
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.09	0.05	0.12	0.07	0.06	0.11	0.15	0.17
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.09	0.04	0.12	0.16	0.20	0.11	0.15	0.17
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.04	0.03	0.11	0.15	0.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Total current assets	(Btmn)	368	432	722	1,282	2,105	1,648	1,921	2,225
Total fixed assets	(Btmn)	279	375	626	587	751	878	864	846
Total assets	(Btmn)	2,459	2,596	3,358	4,662	5,965	5,270	5,421	5,599
Total loans	(Btmn)	1,010	963	206	1,090	1,681	1,477	1,442	1,407
Total current liabilities	(Btmn)	1,130	483	449	567	1,228	505	522	539
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	618	0	914	1,414	1,323	1,288	1,253
Total liabilities	(Btmn)	1,461	1,423	784	1,809	2,967	2,153	2,135	2,116
Paid-up capital	(Btmn)	1,021	1,066	1,356	1,418	1,418	1,418	1,418	1,418
Total equity	(Btmn)	998	1,173	2,574	2,815	2,965	3,084	3,253	3,449
BVPS (Bt)	(Bt)	0.99	1.14	2.42	2.00	2.10	2.19	2.31	2.45

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Core Profit	(Btmn)	90	47	125	98	87	148	211	246
Depreciation and amortization	(Btmn)	77	80	90	157	173	183	173	176
Operating cash flow	(Btmn)	39	153	119	154	53	806	359	401
Investing cash flow	(Btmn)	(21)	(141)	(469)	(975)	(1,164)	56	(51)	(51)
Financing cash flow	(Btmn)	(42)	84	432	868	1,261	(931)	(77)	(84)
Net cash flow	(Btmn)	(25)	96	82	47	150	(69)	231	266

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Gross margin	(%)	32.2	29.4	30.8	38.9	44.1	41.6	42.0	42.0
Operating margin	(%)	16.6	9.8	12.6	8.8	5.9	8.1	9.3	9.6
EBITDA margin	(%)	24.0	17.7	21.0	19.4	19.0	18.2	18.6	18.7
EBIT margin	(%)	8.0	4.2	9.9	7.2	7.0	7.3	8.2	8.4
Net profit margin	(%)	8.5	3.7	8.8	10.5	12.4	5.6	7.4	8.3
ROE	(%)	10.0	4.3	6.7	3.6	3.0	4.9	6.7	7.3
ROA	(%)	3.6	1.9	4.2	2.4	1.6	2.6	3.9	4.5
Net D/E	(x)	1.0	0.7	Net cash	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	3.5	3.2	6.6	6.6	4.9	5.2	6.1	6.6
Debt service coverage	(x)	0.2	0.5	1.2	1.8	1.3	2.0	2.3	2.4
Payout Ratio	(%)	N.A.	N.A.	3.8	26.2	14.8	20.0	20.0	20.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Revenue breakdown									
Ethnic food	(%)	94.2	85.8	83.0	66.5	60.7	56.3	56.2	56.3
Plant-based food	(%)	5.8	14.2	13.6	13.1	9.8	8.7	8.5	8.3
Functional products	(%)	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E-commerce	(%)	0.0	0.0	0.0	19.7	23.9	21.9	21.7	21.7
Pet food	(%)	0.0	0.0	0.0	0.7	5.6	13.1	13.6	13.6

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total revenue	(Btmn)	448	516	664	604	546	579	565	508
Cost of goods sold	(Btmn)	277	304	385	331	307	309	336	334
Gross profit	(Btmn)	171	212	279	273	239	271	230	174
SG&A	(Btmn)	126	154	238	228	209	223	219	174
Other income	(Btmn)	10	37	29	9	20	45	83	82
Interest expense	(Btmn)	13	17	20	17	19	21	38	39
Pre-tax profit	(Btmn)	42	78	50	36	32	71	56	43
Corporate tax	(Btmn)	15	7	18	12	20	15	6	2
Equity a/c profits	(Btmn)	(23)	(17)	(4)	(16)	(16)	(13)	(27)	(12)
Minority interests	(Btmn)	(2)	(5)	12	3	2	6	6	(2)
Core profit	(Btmn)	2	49	40	12	(2)	49	28	27
Extra-ordinary items	(Btmn)	9	11	95	17	41	130	10	(1)
Net Profit	(Btmn)	11	60	135	29	40	178	39	26
EBITDA	(Btmn)	84	125	140	95	93	140	136	121
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.00	0.03	0.03	0.01	(0.00)	0.03	0.02	0.02
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.04	0.10	0.02	0.03	0.13	0.03	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btmn)	957	1,336	1,282	1,371	1,505	1,760	2,105	2,128
Total fixed assets	(Btmn)	613	577	587	643	759	807	751	763
Total assets	(Btmn)	4,055	4,613	4,662	4,759	5,074	5,580	5,965	6,143
Total loans	(Btmn)	692	978	1,090	1,141	1,508	1,638	2,378	2,463
Total current liabilities	(Btmn)	908	582	567	733	1,016	1,934	1,228	1,420
Total long-term liabilities	(Btmn)	143	910	914	821	821	157	1,414	1,401
Total liabilities	(Btmn)	1,417	1,842	1,809	1,880	2,185	2,439	2,967	3,143
Paid-up capital	(Btmn)	1,410	1,410	1,418	1,418	1,418	1,418	1,418	1,418
Total equity	(Btmn)	2,620	2,733	2,815	2,842	2,840	3,078	2,965	2,978
BVPS (Bt)	(Bt)	1.86	1.94	2.00	2.02	2.01	2.18	2.10	2.11

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core Profit	(Btmn)	2	49	40	12	(2)	49	28	27
Depreciation and amortization	(Btmn)	29	29	70	41	43	47	42	38
Operating cash flow	(Btmn)	53	118	(53)	57	13	20	(36)	94
Investing cash flow	(Btmn)	(155)	(173)	(239)	(258)	(208)	(327)	(371)	(180)
Financing cash flow	(Btmn)	97	293	96	54	313	236	658	87
Net cash flow	(Btmn)	(5)	238	(196)	(148)	118	(71)	250	1

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	38.2	41.1	42.1	45.2	43.8	46.7	40.6	34.3
Operating margin	(%)	10.0	11.3	6.2	7.5	5.6	8.2	1.9	(0.0)
EBITDA margin	(%)	18.4	22.6	20.1	15.5	16.5	22.4	21.0	20.5
EBIT margin	(%)	12.3	18.5	10.5	8.9	9.3	16.0	16.6	16.2
Net profit margin	(%)	2.4	11.6	20.3	4.8	7.2	30.8	6.8	5.0
ROE	(%)	0.8	3.8	3.6	1.8	0.7	2.7	3.0	3.6
ROA	(%)	0.5	2.0	2.4	1.1	0.4	1.5	1.6	1.9
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6
Interest coverage	(x)	6.4	7.3	7.0	5.4	5.0	6.5	3.6	3.1
Debt service coverage	(x)	0.2	0.2	1.6	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1

Main Assumptions

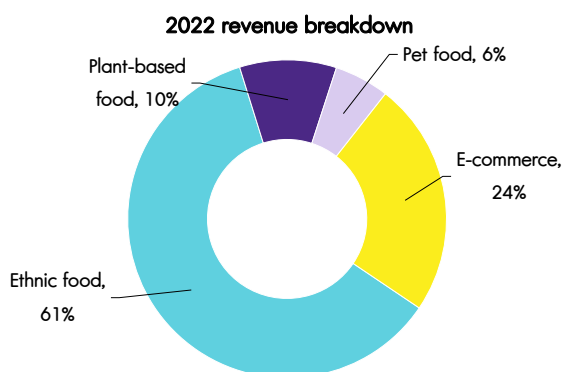
FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Revenue breakdown									
Ethnic food	(%)	69.9	68.6	58.3	61.7	63.0	61.6	59.9	52.4
Plant-based food	(%)	14.7	12.2	10.8	10.3	10.6	9.4	9.0	9.0
Functional products	(%)	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E-commerce	(%)	14.9	19.3	28.7	25.3	26.4	23.8	19.8	20.3
Pet food	(%)	0.0	0.0	2.1	2.6	0.0	5.3	11.2	18.3

Figure 1: NRF's earnings review

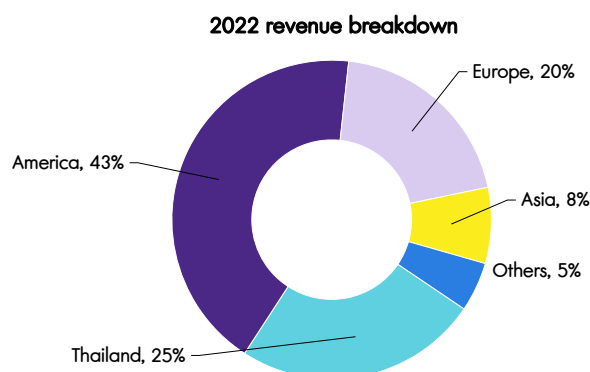
(Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	YoY%	QoQ%
Revenue	604	546	579	565	508	(15.9)	(10.2)
Gross profit	273	239	271	230	174	(36.1)	(24.1)
EBITDA	95	93	140	136	121	27.3	(11.3)
Core profit	12.1	(2.0)	48.7	28.3	26.5	119.6	(6.3)
Net profit	28.9	39.5	178.3	38.5	25.6	(11.6)	(33.6)
EPS (Bt/share)	0.020	0.028	0.126	0.027	0.018	(11.6)	(33.6)
Balance Sheet							
Total Assets	4,759	5,074	5,580	5,965	6,143	29.1	3.0
Total Liabilities	1,880	2,185	2,439	2,967	3,143	67.1	5.9
Total Equity	2,842	2,840	3,078	2,965	2,978	4.8	0.4
BVPS (Bt/share)	2.02	2.01	2.18	2.10	2.11	4.8	0.4
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	45.2	43.8	46.7	40.6	34.3		
EBITDA margin (%)	15.7	17.1	24.2	24.1	23.8		
Net Profit Margin (%)	4.8	7.2	30.8	6.8	5.0		
ROA (%)	1.0	(0.2)	3.5	1.9	1.7		
ROE (%)	1.7	(0.3)	6.3	3.8	3.6		
Debt to equity (X)	0.4	0.5	0.5	0.8	0.8		
Revenue by business							
Ethnic and specialty food	373	344	357	339	266	(28.6)	(21.5)
Plant-based food	62	58	54	51	46	(26.4)	(10.6)
E-commerce	153	144	138	112	103	(32.7)	(8.0)
Pet food	16	-	31	63	93	486.2	47.0
Net profit contribution							
Core operations	27.1	12.4	59.3	51.7	35.0	29.3	(32.2)
Equity income/(loss) from P&B	(15.0)	(14.4)	(10.6)	(23.4)	(8.5)	N.M.	N.M.
Extra items	16.8	41.5	129.6	10.2	(1.0)	(105.7)	(109.5)

Source: Company data, InnovestX Research

Figure 4: NRF's revenue breakdown



Source: Company data, InnovestX Research



Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ทั้งนี้ นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) 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”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) 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”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกท่าน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่ซื้อสัญญา ท่านควรชอค่าและน้ำหนักที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุถึงบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตโดยชัดแจ้งจาก INVX เป็นการทำซ้ำ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, 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, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, 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, APUS, 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, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, 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 การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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

Declared (ประกาศเจตจำนง)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, 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, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTL, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PDSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

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