ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป

TU

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TU TB
Reuters TU.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 2Q67: คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY

กำไรปกติ 2Q67 ของ TU น่าจะอยู่ที่ 1.3 พันลบ. +2% YoY เนื่องจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจะหักล้างอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายและดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น และ +45% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q67 จะเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ YoY จากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปที่ดีขึ้น (ต้นทุนปลาทูน่าที่แท้จริงลดลงท่ามกลางราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น) และไม่มีผลขาดทุนจาก Red Lobster สำหรับหุ้นที่ซื้อคืนมาจำนวน 200 ล้านหุ้น (4.2% จากหุ้นทั้งหมด) ใน 1H66 (ที่ต้นทุนเฉลี่ย 14.88 บาท/หุ้น) TU ได้ประกาศจำหน่ายหุ้นซื้อคืนดังกล่าวในวันที่ 8-12 ก.ค. 2567 หรือลดทุนที่ชำระแล้วโดยการตัดหุ้นที่ซื้อคืนหลังจากวันที่ 12 ก.ค. 2567 เช่นเดียวกับที่เคยทำกับหุ้นซื้อคืนในปี 2563 แผนการจำหน่ายหุ้นซื้อคืนอาจเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น แต่หลังจากนั้นราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการดำเนินงานที่ดีขึ้นในระยะถัดไป เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TU โดยมีราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 18 บาท อ้างอิง PE 16 เท่า (PE เฉลี่ย 10 ปี)

คาดกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.1 พันลบ. +7% YoY แต่ -4% QoQ หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 200 ลบ. ออกไป กำไรปกติ 2Q67 จะอยู่ที่ 1.3 พันลบ. +2% YoY และ +45% QoQ กำไรปกติที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY มาจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นซึ่งจะมากเกินพอชดเชยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายและดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น ในขณะที่จะไม่มีการรับรู้ผลการดำเนินงานของ Red Lobster ใน 2Q67 (เทียบกับ -55 ลบ. ใน 2Q66; ส่วนแบ่งกำไร -189 ลบ. และเครดิตภาษี 134 ลบ.) หลังจากบริษัทปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Red Lobster เป็นศูนย์เมื่อสิ้น 4Q66 กำไรปกติที่เพิ่มขึ้นมาก QoQ เป็นผลมาจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล TU จะประกาศผลประกอบการวันที่ 7 ส.ค.

รายการที่สำคัญใน 2Q67 ยอดขาย คาดว่าจะเติบโต 5% YoY เนื่องจากยอดขายที่ดีขึ้นจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงในสหรัฐฯ และยุโรปหักล้างยอดขายที่ลดลง จากธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งตามกลยุทธ์ปรับลดขนาดธุรกิจที่มีมาร์จิ้นต่ำในธุรกิจเทรดดิ้งล็อบสเตอร์และปลา รวมถึงอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงในสหรัฐฯ รวมถึงมีผลบวกจากการแปลงค่าเงินจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า อัตรากำไรขั้นต้น จะกว้างขึ้นสู่ 18% (+110bps YoY, +70bps QoQ) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (เพิ่มขึ้น YoY, QoQ) จากปริมาณขายและสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น, ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (เพิ่มขึ้น QoQ) จากราคาผลิตภัณฑ์ OEM ที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนวัตถุดิบปลาทูน่าที่ลดลง และธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง (เพิ่มขึ้น YoY) จากการปรับลดขนาดธุรกิจที่มีมาร์จิ้นต่ำ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสู่ 12.7% (+100bps YoY, +10bps QoQ) จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้นและค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจ ผลกระทบจากการขาดแคลนเรือคอนเทนเนอร์ TU ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าระวาง เนื่องจากการขนส่งส่วนใหญ่อยู่ภายใต้สัญญา FOB โดยที่มีความล่าช้าเล็กน้อยในการรับรู้ยอดขายซึ่งเป็นผลมาจากการใช้ระยะเวลาขนส่งใน 2Q67 เพิ่มขึ้น 10 วันจาก 1Q67

แนวโน้ม 3Q67 เราคาดว่ากำไร 3Q67 จะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ YoY จากยอดขายที่ดีขึ้นจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น โดยเฉพาะจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปจากราคาผลิตภัณฑ์ OEM ที่ดีขึ้น (สัญญาระยะสั้น) ท่ามกลางต้นทุนวัตถุดิบปลาทูน่าที่ลดลง (มีสต๊อกอยู่ในมือราว 5 เดือน) และไม่มีผลขาดทุนจาก Red Lobster (เทียบกับ -135 ลบ. ใน 3Q66) ราคา spot ปลาทูน่าท้องแถบเพิ่มขึ้น 11% QoQ สู่ US$1,478/ตัน ใน 2Q67 แต่ลดลง 21% YoY สู่ US$1,406/ตัน ใน 6M67 (เทียบกับ US$1,784/ตัน ในปี 2566) ทั้งนี้เมื่ออิงกับปัจจัยตามฤดูกาล TU คาดว่าราคา spot ปลาทูน่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย MoM ในเดือนก.ค.-ส.ค. จากการเข้าสู่ช่วงห้ามจับปลาด้วยเครื่องล่อ (FAD) ในมหาสมุทรแปซิฟิกตะวันตกของปีนี้ จากนั้นจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยในช่วงปลายปีนี้

เป้าหมายปี 2567 ในปี 2567 TU ยังคงเป้ายอดขายเติบโต 3-4% อัตรากำไรขั้นต้นที่ 17-18% (เทียบกับ 17.1% ในปี 2566) และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ 11-12% ในขณะที่เงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่ามากกว่าสมมติฐานที่ TU วางไว้ก่อนหน้านี้ (36 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2567TD เทียบกับ 33.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐที่บริษัทตั้งสมมติฐานไว้ก่อนหน้านี้) และแนวโน้มที่จะมีการปรับเป้ายอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (ITC) เพิ่มขึ้นหลังจากตัวเลข 1H67 ออกมาแข็งแกร่ง บ่งชี้ถึงความเสี่ยงขาขึ้นต่อเป้าหมายปี 2567 ของ TU

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: แรงกดดันเงินเฟ้อ และการแข็งค่าของเงินบาท ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ การบริหารจัดการพลังงาน ของเสีย และน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	155,586	136,153	140,378	143,847	147,426
EBITDA	(Btmn)	14,119	11,943	13,313	14,198	15,122
Core profit	(Btmn)	7,123	4,796	5,449	6,239	6,943
Reported profit	(Btmn)	7,138	(13,933)	5,502	6,239	6,943
Core EPS	(Bt)	1.47	0.99	1.14	1.31	1.47
DPS	(Bt)	0.84	0.54	0.70	0.75	0.80
P/E, core	(x)	10.1	14.9	13.0	11.3	10.1
EPS growth, core	(%)	(4.8)	(32.2)	14.5	15.3	11.9
P/BV, core	(x)	0.8	1.0	1.0	0.9	0.9
ROE	(%)	9.5	6.2	8.1	8.8	9.4
Dividend yield	(%)	5.7	3.6	4.7	5.1	5.4
EV/EBITDA	(x)	8.2	9.9	8.8	8.1	7.4

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Jul 4) (Bt)	14.80
Target price (Bt)	18.00
Mkt cap (Btbn)	68.90
Mkt cap (US$mn)	1,882
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.43
Sector % SET	0.49
Shares issued (mn)	4,655
Par value (Bt)	0.25
12-m high / low (Bt)	16 / 12.4
Avg. daily 6m (US$mn)	8.95
Foreign limit / actual (%)	45 / 24
Free float (%)	68.8
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance	1M	3M	12M
Absolute	(3.9)	2.8	14.7
Relative to SET	(1.1)	8.7	33.1

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	n.a.

ESG Bloomberg Rank in the sector	
ESG Score Rank	1/55
Environmental Score Rank	2/55
Social Score Rank	1/55
Governance Score Rank	1/55

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TU มีคะแนน ESG โดยรวม และคะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มในปี 2565

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

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

จุดเด่น

บมจ. ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป (TU) เป็นหนึ่งในผู้ผลิตอาหารทะเลชั้นนำของโลก และเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ทูน่าที่สามารถเก็บรักษาที่อุณหภูมิห้องได้เป็นเวลานานรายใหญ่ที่สุด TU เป็นเจ้าของแบรนด์ทั่วโลก ประกอบด้วยแบรนด์ที่เป็นผู้นำตลาดโลกอย่าง Chicken of the Sea, John West, Petit Navire, Parmentier, Mareblu, King Oscar และ Rügen Fisch รวมทั้งแบรนด์ชั้นนำในประเทศไทย ได้แก่ ซีเล็ค ฟิชโช คิวเฟรช โมโนริ เบลลอตต้า และมาร์โว่

ยอดขาย 47% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2566 เกิดจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป 35% เกิดจากธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น 11% เกิดจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และ 7% เกิดจากผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและธุรกิจอื่นๆ ยอดขาย 60% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2566 เกิดจากธุรกิจ OEM และ 40% เกิดจากธุรกิจแบรนด์ ยอดขาย 41% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2566 เกิดจากสหรัฐฯ 30% เกิดจากยุโรป 12% เกิดจากประเทศไทย และ 17% เกิดจากประเทศอื่นๆ

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2567 TU ตั้งเป้ายอดขายเติบโต 3-4% YoY เนื่องจาก: 1) ปริมาณการขายที่ดีขึ้นจะช่วยชดเชยราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ลดลงเล็กน้อยตามต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง (บริษัทคาดว่าต้นทุนปลาทูน่าท้องแถบ (spot price) จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับไม่เกิน US$1,700-1,800/ตัน ใน 2H67 เทียบกับ US$1,406/ตัน ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 และ 1,784/ตันในปี 2566); 2) ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเชิงลบ (-4% YoY) โดยใช้สมมติฐานที่ 33.5 บาท/US$ ในปี 2567 จาก 35 บาท/US$ ในปี 2566; 3) ผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยจากการลดขนาดธุรกิจที่มีมาร์จิ้นต่ำในสหรัฐฯ โดยสัญญาระยะยาวจะหมดอายุในปีนี้ เมื่อแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ TU คาดว่ายอดขายจะเติบโต 15% YoY ในกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง, 2-3% YoY ในกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY ในกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง (ได้รับผลกระทบจากการลดขนาดธุรกิจที่มีมาร์จิ้นต่ำ) ในปี 2567 TU คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นสู่ 17-18% (จาก 17.1% ในปี 2566) โดยมาร์จิ้นจะปรับตัวดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ และอัตราภาษีที่แท้จริงจะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 7-10% (เทียบกับรายได้ภาษีในปี 2566 หลักๆ เกิดจากเครดิตภาษีจาก Red Lobster)

เงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่ามากกว่าสมมติฐานที่ TU วางไว้ก่อนหน้านี้ (36 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2567TD เทียบกับ 33.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐที่บริษัทตั้งสมมติฐานไว้ก่อนหน้านี้) และแนวโน้มที่จะมีการปรับเป้ายอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (ITC) เพิ่มขึ้น หลังจากตัวเลข 1H67 ออกมาแข็งแกร่ง บ่งชี้ถึงความเสี่ยงขาขึ้นต่อเป้าหมายปี 2567 ของ TU

เมื่อวันที่ 16 ม.ค. คณะกรรมการของ TU ได้ประกาศว่า TU เห็นควรถอนการลงทุนใน Red Lobster (TU ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยและพันธมิตรทางธุรกิจกับ Red Lobster ตั้งแต่ปี 2559) เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนวัตถุดิบและค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้นก่อให้เกิดผลกระทบในด้านลบต่อบริษัท และธุรกิจ Red Lobster ในระยะถัดไปซึ่งมีความต้องการใช้เงินสูง ไม่สอดคล้องกับแผนการจัดสรรเงินลงทุนของบริษัท โดยในระหว่างการศึกษาช่องทางที่เป็นไปได้ในการถอนการลงทุนนี้ TU ได้บันทึกรายการด้อยค่าที่ไม่ใช่เงินสดครั้งเดียวจำนวน 1.85 หมื่นลบ. ใน 4Q66 ด้วยหลักการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวังของ TU ในการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Red Lobster ให้กลายเป็นศูนย์ ณ สิ้น 4Q66 TU จึงจะไม่มีการบันทึกผลการดำเนินงานและภาระผูกพันที่เกี่ยวข้องจาก Red Lobster ตั้งแต่ 1Q67 เป็นต้นไป (เทียบกับ -167 ลบ. ในปี 2566; ส่วนแบ่งขาดทุน 1.2 พันลบ. และเครดิตภาษี 1 พันลบ.) เมื่อวันที่ 20 พ.ค. Red Lobster ได้ยื่นเรื่องขอฟื้นฟูกิจการภายใต้กฎหมายล้มละลายมาตราที่ 11 ในสหรัฐฯ โดยที่ยังคงดำเนินการหาผู้ซื้อต่อไป TU เชื่อมั่นในความโปร่งใสทางธุรกิจและความสามารถในการตรวจสอบการทำธุรกรรมที่ผ่านมากับ Red Lobster ภายใต้เงื่อนไขเสมือนทำรายการกับบุคคลภายนอก (arm's length basis) TU มองว่าการยื่นเรื่องขอฟื้นฟูกิจการภายใต้กฎหมายล้มละลายมาตราที่ 11 จะช่วยให้กระบวนการขาย Red Lobster ทำได้เร็วขึ้น โดยจะเห็นความคืบหน้าเกี่ยวกับผู้ซื้อใน 2H67 TU ใช้สมมติฐานตามหลักความระมัดระวังว่าจะไม่มีกำไรจากการขายสำหรับธุรกรรมนี้

Bullish views	Bearish views
1. ยอดขายจะได้รับการสนับสนุนจากการอ่อนค่าของเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่ 6% ยูโรที่ 5% และปอนด์ที่ 7% ใน 2567TD	1. ยอดขายอาจจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าระวางที่สูงขึ้นและระยะเวลาขนส่งทางทะเลที่นานขึ้นจากความขัดแย้งในทะเลแดงที่ยืดเยื้อ
2. ยอดขายอาหารทะเลแปรรูปแข็งแกร่งท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ	2. ยอดขายอาหารทะเลแช่แข็งอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกอ่อนแอ
3. มาร์จิ้นมีแนวโน้มกว้างขึ้นจากราคา spot ปลาทูน่าท้องแถบที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา	3. มาร์จิ้นมีแนวโน้มผันผวนหากราคา spot ปลาทูน่าท้องแถบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ใน 1Q67

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไรปกติ 2Q67	ยอดขายและมาร์จิ้นของธุรกิจอาหารทะเลดีขึ้น เพราะไม่มีการบันทึกขาดทุนจาก Red Lobster	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	กำไรปกติ 2Q67 ของ TU น่าจะอยู่ที่ 1.3 พันลบ. +2% YoY เนื่องจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจะมากเกินพอชดเชยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายและดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น และไม่มีผลขาดทุนจาก Red Lobster (เทียบกับ -55 ลบ. ใน 2Q66) และ +45% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
กำไรปกติ 3Q67	ยอดขายและมาร์จิ้นของธุรกิจอาหารทะเลดีขึ้น เพราะไม่มีการบันทึกขาดทุนจาก Red Lobster	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q67 จะเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ YoY จากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปที่ปรับตัวดีขึ้น (ต้นทุนปลาทูน่าที่แท้จริงลดลงท่ามกลางราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น) และไม่มีผลขาดทุนจาก Red Lobster (เทียบกับ -135 ลบ. ใน 3Q66)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การอ่อนค่าของเงินบาท 1 บาท/US$ (หลังจากทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง)	3-4%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TU อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอาหาร ในมิติบางประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (เช่น การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย) และด้านสังคม (เช่น อาชีวอนามัยและความปลอดภัย) ในขณะที่อยู่ในตำแหน่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในด้านนโยบายการบริหารจัดการน้ำ และประเด็นสุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้า TU อยู่ในตำแหน่งที่ต่ำกว่าบริษัทอื่นๆ ในด้านบทบาทและความหลากหลายของกรรมการ และค่าตอบแทนผู้บริหาร ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ของเสีย และน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้าและพนักงาน

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	67.30 (2022)
Rank in Sector	1/55

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TU	-	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TU ตั้งเป้าลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 42% ในขอบเขต 1-3 ภายในปี 2573 (เทียบกับ -7% YoY ในขอบเขต 1 และ 2 และ -13% YoY ในขอบเขต 3) และปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593
- ภายในปี 2573 TU กำหนดให้ 100% ของอาหารทะเลที่จับจากธรรมชาติจะผลิตอย่างมีความรับผิดชอบหรือมาจากโครงการปรับปรุงการประมง (เทียบกับ 81% ในปี 2565) 100% ของเรือที่จัดหามาจะใช้แนวทางปฏิบัติที่ดีที่สุดในการปกป้องสายพันธุ์และสภาพการทำงาน (เทียบกับ 53% และ 79% ที่อยู่ภายใต้การตรวจสอบโดยมนุษย์และระบบในปี 2565)
- ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้ากุ้งเพาะเลี้ยงและอาหารสัตว์ทั้งหมด 100% เป็นไปตามมาตรฐานอุตสาหกรรม (เทียบกับ 61% โดย COSFF ในสหรัฐอเมริกา และ 35% ในประเทศไทยในปี 2565)
- ภายในปี 2568 TU ตั้งเป้าผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์สินค้าของบริษัท 100% จะต้องใช้บรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืน (เทียบกับ 86% ในปี 2565) ลดการสูญเสียอาหารในการดำเนินงานลง 50% จากปี 2564 และกำจัดเศษอาหาร ของเสียที่ต้องฝังกลบ และการปล่อยน้ำทิ้ง 100%
- TU วางแผนที่จะเปลี่ยนมาใช้แหล่งเงินทุนที่ส่งเสริมความยั่งยืนในสัดส่วน 75% (เช่น สินเชื่อและหุ้นกู้ที่เชื่อมโยงกับการดำเนินงานด้านความยั่งยืน) ภายในปี 2568 จาก 50% ในปี 2565
- เรามองว่า TU อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม ในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงาน และของเสีย แต่อยู่ในตำแหน่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในด้านนโยบายการบริหารจัดการน้ำ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TU มุ่งมั่นที่จะจัดหาการจ้างงานที่ปลอดภัย ถูกกฎหมาย และได้รับการคัดเลือกอย่างอิสระในโรงงานและในห่วงโซ่อุปทานของบริษัทเอง โดยมีหน้าที่รับผิดชอบในการปรับปรุงคุณภาพชีวิตของผู้ที่อาศัยและทำงานในภูมิภาคที่บริษัทดำเนินการ
- ภายในปี 2573 TU ตั้งเป้า 100% ของเรือและฟาร์มที่บริษัทจัดหามาเป็นสถานที่ทำงานที่มีความปลอดภัยและเหมาะสม และ 50% ของผู้บริหารองค์กรเป็นผู้หญิง โดยมีเป้าหมายที่จะลดอัตราความถี่ของการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานให้เหลือ 0.15 (เทียบกับ 0.32 ในปี 2565) และลดอุบัติเหตุและการบาดเจ็บให้เป็นศูนย์ในการดำเนินงานทั่วโลก
- TU ให้คำมั่นว่า 100% ของผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูปภายใต้แบรนด์สินค้าของบริษัทจะเป็นไปตามมาตรฐานด้านโภชนาการและส่งเสริมสุขภาพและพลานามัย
- เรามองว่า TU อยู่ในตำแหน่งที่ค่อนข้างผสมคละเคล้ากันในประเด็นด้านสังคมเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน โดยอยู่ในตำแหน่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับอาชีวอนามัยและความปลอดภัย แต่อยู่ในตำแหน่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเมื่อเทียบกับกลุ่ม ในด้านการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ และด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2565 TU ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ (excellent) และ Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง
- ในปี 2565 คณะกรรมการของ TU ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน โดยในจำนวนนี้ 5 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (45% ของกรรมการทั้งคณะ) 5 คน เป็นกรรมการอิสระ (45% ของกรรมการทั้งคณะ) และ 2 คน เป็นกรรมการผู้หญิง (18% ของกรรมการทั้งคณะ)
- เมื่อวันที่ 1 เม.ย. 2565 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ได้เผยแพร่ข่าวเกี่ยวกับการใช้มาตรการลงโทษทางแพ่งกรณีซื้อหุ้น TU โดยอาศัยข้อมูลภายใน ทั้งนี้ TU แจ้งว่า จากบุคคล 9 รายที่มีชื่อในข่าวการซื้อหุ้นโดยใช้ข้อมูลภายใน มีเพียง 2 ท่านที่ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของ TU โดยทั้งสองท่านประสงค์จะลาออกเพื่อแสดงความบริสุทธิ์ใจ รวมถึงป้องกันไม่ให้เกิดผลกระทบด้านลบต่อบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 18 เม.ย. 2565 เป็นต้นไป
- เรามองว่า TU อยู่ในตำแหน่งที่ต่ำกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านบทบาทและความหลากหลายของกรรมการ และค่าตอบแทนผู้บริหาร

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	**65.39**	**67.30**
Environment	**52.04**	**55.42**
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	323.49	294.72
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	188.12	180.70
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	3,785.76	3,555.07
Total Energy Consumption ('000 MWh)	1,208.99	1,220.62
Renewable Energy Use ('000 MWh)	121.63	104.09
Total Waste ('000 metric tonnes)	66.42	68.11
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	32.25	24.51
Social	**54.17**	**56.53**
Pct Women in Management (%)	12.00	10.00
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.39	0.32
Number of Employees – CSR (persons)	44,705	44,705
Employee Turnover Pct (%)	13.23	20.18
Total Hours Spent for Employee Training (hours)	299,524	168,216
Governance	**89.86**	**89.86**
Size of the Board (persons)	12	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	6
Number of Board Meetings for the Year (times)	5	8
Board Meeting Attendance Pct (%(	95	92
Number of Female Executives (persons)	0	0
Number of Women on Board (persons)	2	2

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	126,275	132,402	141,048	155,586	136,153	140,378	143,847	147,426
Cost of goods sold	(Btmn)	(106,041)	(108,985)	(115,167)	(128,192)	(112,928)	(115,256)	(117,859)	(120,539)
Gross profit	**(Btmn)**	**20,234**	**23,418**	**25,881**	**27,394**	**23,225**	**25,122**	**25,988**	**26,887**
SG&A	(Btmn)	(14,327)	(15,596)	(17,366)	(19,070)	(16,313)	(16,986)	(17,118)	(17,249)
Other income	(Btmn)	1,812	1,928	1,881	1,471	840	860	881	903
Interest expense	(Btmn)	(2,056)	(1,724)	(1,730)	(1,998)	(2,302)	(2,598)	(2,504)	(2,538)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**5,664**	**8,025**	**8,665**	**7,798**	**5,449**	**6,398**	**7,248**	**8,004**
Corporate tax	(Btmn)	(676)	(724)	(795)	621	620	(640)	(725)	(800)
Equity a/c profits	(Btmn)	591	(527)	(145)	(1,030)	(540)	730	780	830
Minority interests	(Btmn)	(352)	(263)	(259)	(265)	(733)	(1,039)	(1,064)	(1,091)
Core profit	**(Btmn)**	**5,227**	**6,511**	**7,467**	**7,123**	**4,796**	**5,449**	**6,239**	**6,943**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,412)	(264)	546	15	(18,730)	53	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**3,816**	**6,246**	**8,013**	**7,138**	**(13,933)**	**5,502**	**6,239**	**6,943**
EBITDA	(Btmn)	11,410	13,705	14,579	14,119	11,943	13,313	14,198	15,122
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**1.10**	**1.32**	**1.54**	**1.47**	**0.99**	**1.14**	**1.31**	**1.47**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.80	1.26	1.66	1.47	(3.15)	1.15	1.31	1.47
DPS (Bt)	(Bt)	0.47	0.72	0.95	0.84	0.54	0.70	0.75	0.80

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	59,547	60,465	74,863	87,625	85,829	85,808	87,357	88,832
Total fixed assets	(Btmn)	82,362	84,110	91,741	94,945	79,621	80,081	80,362	80,516
Total assets	**(Btmn)**	**141,909**	**144,575**	**166,604**	**182,569**	**165,450**	**165,889**	**167,718**	**169,349**
Total loans	(Btmn)	59,905	58,415	71,041	60,455	68,002	64,600	62,600	59,900
Total current liabilities	(Btmn)	35,808	44,013	48,081	36,824	50,473	32,785	40,492	36,815
Total long-term liabilities	(Btmn)	54,306	44,825	56,309	57,614	48,960	64,027	55,074	56,830
Total liabilities	**(Btmn)**	**90,114**	**88,838**	**104,391**	**94,438**	**99,433**	**96,811**	**95,567**	**93,645**
Paid-up capital	(Btmn)	1,193	1,193	1,193	1,193	1,164	1,164	1,164	1,164
Total equity	**(Btmn)**	**51,795**	**55,737**	**62,213**	**88,131**	**66,017**	**69,078**	**72,152**	**75,704**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**10.85**	**11.82**	**13.36**	**18.93**	**14.60**	**15.28**	**15.96**	**16.74**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	5,227	6,511	7,467	7,123	4,796	5,449	6,239	6,943
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,691	3,955	4,184	4,324	4,191	4,317	4,446	4,580
Operating cash flow	(Btmn)	11,755	13,432	6,292	5,871	11,241	8,971	9,795	10,606
Investing cash flow	(Btmn)	(4,485)	(3,736)	(8,104)	(5,415)	(6,579)	(2,816)	(4,727)	(4,734)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,028)	(8,203)	4,583	2,742	(2,405)	(5,843)	(5,165)	(6,091)
Net cash flow	**(Btmn)**	**3,242**	**1,597**	**2,737**	**3,218**	**2,248**	**313**	**(97)**	**(219)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	16.0	17.7	18.3	17.6	17.1	17.9	18.1	18.2
Operating margin	(%)	4.7	5.9	6.0	5.4	5.1	5.8	6.2	6.5
EBITDA margin	(%)	9.0	10.4	10.3	9.1	8.8	9.5	9.9	10.3
EBIT margin	(%)	6.1	7.4	7.4	6.3	5.7	6.4	6.8	7.2
Net profit margin	(%)	3.0	4.7	5.7	4.6	(10.2)	3.9	4.3	4.7
ROE	(%)	10.6	12.1	12.7	9.5	6.2	8.1	8.8	9.4
ROA	(%)	3.7	4.5	4.8	4.1	2.8	3.3	3.7	4.1
Net D/E	(x)	1.1	0.9	1.0	0.5	0.8	0.7	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	5.6	7.9	8.4	7.1	5.2	5.1	5.7	6.0
Debt service coverage	(x)	0.7	0.6	0.6	1.0	0.4	1.0	0.7	0.9
Payout Ratio	(%)	58.8	57.1	57.3	57.2	(17.2)	60.8	57.1	54.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Sales growth in THB	(%)	(5.3)	4.9	6.5	10.3	(12.5)	3.1	2.5	2.5
Sales value	(mn US$)	4,073	4,230	4,410	4,438	3,911	3,899	3,996	4,095
Sales volume	('000 tons)	892	942	931	973	847	862	875	888
Sales volume growth	(%)	1.9	5.6	(1.2)	4.5	(12.9)	1.8	1.5	1.5
GPM (%)	(US$/ton)	16.0	17.7	18.3	17.6	17.1	17.9	18.1	18.2
FX	(Bt/US$1)	31.0	31.3	32.0	35.1	34.8	36.0	36.0	36.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btmn)	38,946	40,756	39,613	32,652	34,057	33,915	35,529	33,220
Cost of goods sold	(Btmn)	(32,173)	(33,357)	(32,744)	(27,735)	(28,310)	(27,682)	(29,201)	(27,478)
Gross profit	**(Btmn)**	**6,772**	**7,399**	**6,868**	**4,917**	**5,748**	**6,233**	**6,327**	**5,742**
SG&A	(Btmn)	(4,834)	(5,064)	(4,484)	(4,121)	(3,975)	(4,044)	(4,173)	(4,197)
Other income	(Btmn)	241	156	550	208	147	195	291	227
Interest expense	(Btmn)	(465)	(517)	(571)	(532)	(550)	(589)	(630)	(647)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,714**	**1,974**	**2,364**	**470**	**1,370**	**1,794**	**1,816**	**1,125**
Corporate tax	(Btmn)	407	136	(110)	242	198	140	40	(128)
Equity a/c profits	(Btmn)	(283)	(256)	(313)	231	(137)	(234)	(400)	159
Minority interests	(Btmn)	(48)	(63)	(140)	(137)	(156)	(196)	(244)	(256)
Core profit	**(Btmn)**	**1,790**	**1,792**	**1,800**	**806**	**1,275**	**1,504**	**1,212**	**900**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(166)	739	(562)	216	(246)	(298)	(18,401)	253
Net Profit	**(Btmn)**	**1,624**	**2,530**	**1,238**	**1,022**	**1,029**	**1,206**	**(17,189)**	**1,153**
EBITDA	(Btmn)	3,228	3,677	4,002	2,052	2,961	3,417	3,513	2,840
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.37**	**0.37**	**0.37**	**0.16**	**0.26**	**0.32**	**0.26**	**0.19**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.33	0.53	0.25	0.20	0.21	0.25	(3.89)	0.24

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btmn)	77,941	81,889	87,625	84,364	82,869	83,695	85,829	81,548
Total fixed assets	(Btmn)	93,474	97,031	94,945	96,930	99,474	99,984	79,621	80,487
Total assets	**(Btmn)**	**171,415**	**178,920**	**182,569**	**181,294**	**182,343**	**183,679**	**165,450**	**162,035**
Total loans	(Btmn)	70,646	73,907	59,495	61,846	64,996	65,778	68,002	66,327
Total current liabilities	(Btmn)	47,327	53,886	36,824	39,373	43,695	44,828	50,473	34,786
Total long-term liabilities	(Btmn)	61,220	61,392	57,614	53,888	55,307	56,295	48,960	62,979
Total liabilities	**(Btmn)**	**108,547**	**115,278**	**94,438**	**93,261**	**99,003**	**101,123**	**99,433**	**97,764**
Paid-up capital	(Btmn)	39,359	39,952	39,784	42,253	41,159	39,463	19,040	23,139
Total equity	**(Btmn)**	**62,868**	**63,642**	**88,131**	**88,033**	**83,341**	**82,556**	**66,017**	**64,271**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**13.51**	**13.67**	**18.93**	**18.95**	**18.16**	**18.61**	**14.88**	**14.49**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	(Btmn)	1,624	2,530	1,238	1,022	1,029	1,206	(17,189)	1,153
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,049	1,186	1,067	1,049	1,041	1,034	1,067	1,068
Operating cash flow	(Btmn)	1,500	1,814	5,418	654	4,604	2,222	3,761	1,315
Investing cash flow	(Btmn)	(814)	(1,169)	(2,875)	(4,272)	(11)	(2,516)	219	(3,224)
Financing cash flow	(Btmn)	78	(387)	7,498	171	(3,218)	(1,614)	2,256	(4,738)
Net cash flow	**(Btmn)**	**764**	**257**	**10,040**	**(3,447)**	**1,376**	**(1,907)**	**6,237**	**(6,647)**

Key Financial Ratios

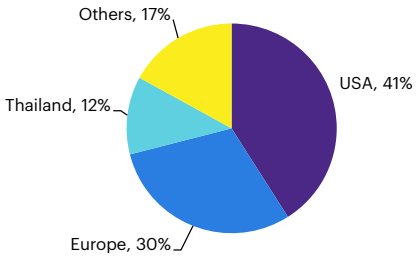
FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	17.4	18.2	17.3	15.1	16.9	18.4	17.8	17.3
Operating margin	(%)	5.0	5.7	6.0	2.4	5.2	6.5	6.1	4.7
EBITDA margin	(%)	8.3	9.0	10.1	6.3	8.7	10.1	9.9	8.5
EBIT margin	(%)	5.6	6.1	7.4	3.1	5.6	7.0	6.9	5.3
Net profit margin	(%)	4.2	6.2	3.1	3.1	3.0	3.6	(48.4)	3.5
ROE	(%)	11.2	11.3	9.5	3.7	6.0	7.3	6.5	5.5
ROA	(%)	4.3	4.1	4.0	1.8	2.8	3.3	2.8	2.2
Net D/E	(x)	1.1	1.1	0.5	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	6.9	7.1	7.0	3.9	5.4	5.8	5.6	4.4
Debt service coverage	(x)	0.6	0.6	1.1	0.4	0.5	0.6	0.4	0.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Sales growth in THB	(%)	8.5	14.7	2.9	(10.0)	(12.6)	(16.8)	(10.3)	1.7
Sales value	(mn US$)	1,132	1,119	1,089	963	987	964	997	931
Sales volume	('000 tons)	245	249	244	209	211	211	215	210
Sales volume growth	(%)	0.9	8.1	3.3	(10.9)	(13.7)	(15.1)	(11.7)	0.2
GPM (%)	(US$/ton)	17.4	18.2	17.3	15.1	16.9	18.4	17.8	17.3
FX	(Bt/US$1)	34.4	36.4	36.4	33.9	34.5	35.2	35.7	35.7

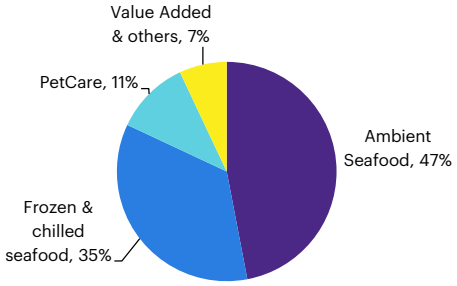
Appendix

Figure 1: TU's sales breakdown by market in 2023



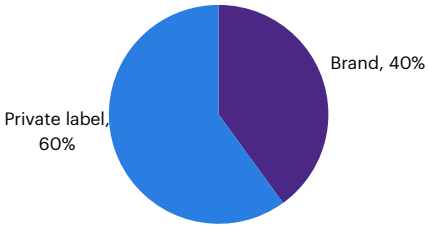
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: TU's sales breakdown by business in 2023



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: TU's sales breakdown by business unit in 2023



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: TU's sales value growth and gross margin breakdown by business unit

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Sales growth YoY (%)					
Ambient Seafood	-2%	1%	-7%	-8%	13%
Frozen & chilled seafood	-15%	-17%	-22%	-13%	-18%
Pet care	-22%	-42%	-39%	-17%	13%
Value added and others	-9%	-16%	-2%	7%	11%
Total sales growth	**-10%**	**-13%**	**-17%**	**-10%**	**2%**
GPM (%)					
Ambient Seafood	18.0%	19.9%	20.4%	17.4%	16.6%
Frozen & chilled seafood	7.9%	9.6%	12.9%	14.4%	11.8%
Pet care	18.0%	20.2%	19.4%	23.4%	25.7%
Value added and others	27.3%	25.7%	28.9%	26.2%	29.5%
Total GPM (%)	**15.1%**	**16.9%**	**18.4%**	**17.8%**	**17.3%**

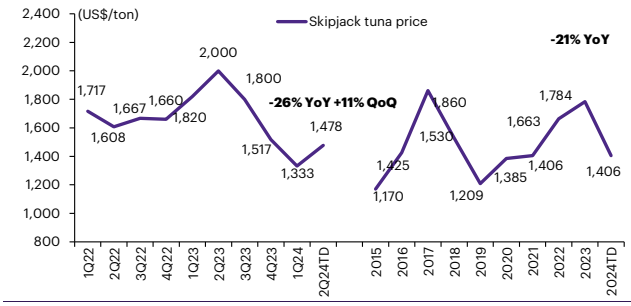
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Red Lobster's contribution to TU (share of profit/loss, other income, and finance costs)

Bt mn	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2022	2023
Share of profit: operations	121	(94)	(395)	(450)	(1,207)	(818)
Share of profit: lease adjustment	(101)	(95)	(101)	(102)	(423)	(399)
Other income	0	0	0	0	582	0
Finance costs	(138)	(138)	(138)	(138)	(453)	(552)
Income tax	252	134	361	303	595	1,050
Recurring contribution	**134**	**(193)**	**(273)**	**(387)**	**(906)**	**(719)**
Extra gain (loss)				(18,400)	(424)	(18,400)
Net income contribution	**134**	**(193)**	**(273)**	**(18,787)**	**(1,330)**	**(19,119)**

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Spot skipjack tuna price



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jul 4, 2024)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BTG	Outperform	22.20	28.0	27.1	n.m.	29.3	17.3	n.m.	n.m.	69	1.7	1.6	1.5	(4)	6	9	1.1	1.0	1.7	n.m.	25.6	16.8
CPF	Outperform	23.50	26.0	11.5	n.m.	33.9	27.1	n.m.	n.m.	25	0.6	0.7	0.6	(6)	2	3	0.0	0.9	1.3	15.5	11.4	11.1
GFPT	Outperform	12.80	16.0	27.3	12.4	8.9	8.3	(37)	40	7	0.9	0.8	0.8	8	10	10	1.2	2.3	2.4	7.6	6.7	6.0
TU	Outperform	14.80	18.0	26.4	14.9	13.0	11.3	(32)	14	15	1.0	1.0	0.9	6	8	9	3.6	4.7	5.1	9.9	8.8	8.1
Average					**13.7**	**21.3**	**16.0**	**(35)**	**27**	**29**	**1.1**	**1.0**	**1.0**	**1**	**6**	**8**	**1.5**	**2.2**	**2.6**	**11.0**	**13.1**	**10.5**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI[1], ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP[2], SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC[3], TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.
The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.
To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.
[1]OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023
[2]SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023
[3]TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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