

พรีวิว 3Q67: คาดกำไรเติบโตปานกลาง

เรคาดการณ์กำไรปกติ 3Q67 ของ TU ที่ 1.53 พันลบ. +2% YoY จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้นท่ามกลาง EBIT ในระดับทรงตัว (ยอดขายที่สูงขึ้นถูกหักล้างโดย EBIT margin ที่อ่อนแอ) และ +6% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล TU ยังคงเป็ยอดขายปี 2567 เติบโต 4-5% YoY อัตรากำไรขั้นต้นที่ 18-18.5% และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ 12-12.5% โดยอิงกับมุมมองเชิงบวกที่บริษัทมีต่อยอดขายและมาร์จิ้น YoY ใน 4Q67 ทั้งนี้ บริษัทมองว่ายอดขายอาจจะเติบโตต่ำกว่าตัวเลขที่มองไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อยจากราคาขายปลาที่น่าต่ำกว่าคาด เงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และสถานการณ์หยุดงานประท้วงที่ทำเรือสหรัฐฯ (ปัจจุบันยังไม่มีผลกระทบ) เรคาดว่ากำไรปกติ 4Q67 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น เรายกค่างานแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TU โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2568 ที่ 18 บาท อ้างอิง PE 16 เท่า (PE เฉลี่ย 10 ปี)

คาดกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.29 พันลบ. +7% YoY และ +6% QoQ หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 240 ลบ. ออกไป กำไรปกติ 3Q67 จะอยู่ที่ 1,53 พันลบ. +2% YoY และ +6% QoQ กำไรปกติที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เกิดจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะทำให้เงินพอชดเชยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ดอกเบี้ยจ่าย และค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น ในขณะที่กำไรปกติที่เพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล โดยผลประกอบการจะมีการประกาศในวันที่ 6 พ.ย.

รายการที่สำคัญใน 3Q67 ยอดขาย คาดว่าจะเติบโต 4% YoY เนื่องจากยอดขายที่ดีขึ้นจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจะช่วยชดเชยยอดขายที่ลดลงจากธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง (หลักๆ เกิดจากอุปสงค์ที่อ่อนแอในธุรกิจบริการอาหาร และการลดขนาดของธุรกิจ TU ในธุรกิจที่มีกำไรต่ำในสหรัฐฯ) อัตรากำไรขั้นต้น จะกว้างขึ้นสู่ 19% (+60bps YoY, +50bps QoQ) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (เพิ่มขึ้น YoY) จากยอดขายและสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น และธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง (เพิ่มขึ้น QoQ) จากสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์มาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (ทรงตัว QoQ) เนื่องจากราคาปลาที่น่าที่ลดลงช่วยชดเชยต้นทุน อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ 13.3% (+140bps YoY, +30bps QoQ) จากค่าใช้จ่ายการตลาดและโลจิสติกส์ และค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสู่ 366 ลบ. (เทียบกับ -234 ลบ. ใน 3Q66) จากส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจาก Avanti และไม่มีค่าธรรมเนียมขาดทุนจาก Red Lobster หลังจากบริษัทปรับมูลค่าทรัพย์สินของเงินลงทุนใน Red Lobster เป็นศูนย์ ณ สิ้น 4Q66 (ศูนย์ใน 3Q67 เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุน 496 ลบ. และผลขาดทุนสุทธิ 135 ลบ. จาก Red Lobster ใน 3Q66)

สถานการณ์ใน 4Q67TD ราคาปลาที่น่า ราคา spot ปลาที่น่าที่ถ่วงแถบลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่ US\$1,250/ตัน ในเดือนส.ค. ลดลง 21% MoM จาก US\$1,580/ตัน ในเดือนก.ค. เนื่องจากการจับปลาได้ดีผิดปกติทำให้ราคาต่ำกว่าจุดคุ้มทุนของชาวประมง จากนั้นราคาจึงกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 12% MoM สู่ US\$1,400/ตัน ในเดือนก.ย. จากการจับปลาได้ลดลง TU ได้ปรับลดมุมมองเกี่ยวกับราคา spot ปลาที่น่าที่ถ่วงแถบในปี 2567 ลงสู่ US\$1,400-1,500/ตัน จาก US\$1,600/ตัน ที่ประเมินไว้ในช่วงต้นปี 2567 (เทียบกับ US\$1,407/ตัน ใน 9M67 และ US\$1,784/ตัน ในปี 2566) ทั้งนี้ท่ามกลางสถานการณ์ราคาปลาที่น่าระดับต่ำ TU คาดว่าจะเปิดโอกาสให้บริษัทนำเงินไปใช้จ่ายด้านการตลาดได้มากขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขายในธุรกิจแบรนด์ไทยเช่นกัน บริษัทประเมินว่าจะไม่มีผลกระทบต่อออเดอร์กลุ่ม OEM เนื่องจากราคาปลาที่น่าผันผวนเพียงช่วงเวลาสั้นๆ ทั้งนี้เมื่ออิงกับราคาปลาที่น่าล่าสุด TU มีมุมมองเชิงบวกต่อยอดขาย 4Q67 ในแง่ของราคาและปริมาณการขาย YoY การหยุดงานประท้วงที่ทำเรือสหรัฐฯ คนงานที่ทำเรือบริเวณชายฝั่งตะวันออกของสหรัฐฯ ได้เริ่มหยุดงานประท้วงเมื่อวันที่ 1 ต.ค. จากประเด็นการปรับขึ้นค่าจ้างและความมั่นคงในงานจากการนำระบบ automation มาใช้มากขึ้น เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม คนงานและผู้ประกอบการทำเรือได้บรรลุข้อตกลงเบื้องต้นที่ยุติการนัดหยุดงานสามวันในทันที และพวกเขาจะขยายสัญญาหลักจนถึงวันที่ 15 ม.ค. 2568 ในระหว่างกลับไปเจรจาในทุกประเด็น ยอดขายของ TU ผ่านทางท่าเรือบริเวณชายฝั่งตะวันออกของสหรัฐฯ คิดเป็น 35% ของยอดขายในสหรัฐฯ (หรือ 15% ของยอดขายรวม) นับถึงปัจจุบัน TU ยังไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์นี้ ทั้งนี้ ในอนาคตหากการประท้วงกลับมารื้อยุดเยื้อ อาจส่งผลกระทบต่อการขายของ TU จากความล่าช้าในการใช้ระยะเวลาขนส่งที่นานขึ้น จากการปรับเปลี่ยนเส้นทางการขนส่งจากท่าเรือบริเวณชายฝั่งตะวันออกของสหรัฐฯ ไปใช้ท่าเรือบริเวณชายฝั่งตะวันตกแทน ขณะที่ผลกระทบจากการอัตราค่าระวางขนส่งที่สูงขึ้นมีจำกัด (70% ของยอดขาย TU อยู่ในเงื่อนไข FOB)

ความเสี่ยงที่สำคัญ: แรงกดดันเงินเฟ้อ และการแข็งค่าของเงินบาท ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการของเสียและน้ำ (E), สวัสดิภาพของลูกค้ การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายเกี่ยวกับสุขภาพและความปลอดภัย (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	155,586	136,153	140,619	144,094	147,677
EBITDA	(Btmn)	14,119	11,943	13,176	13,853	14,634
Core profit	(Btmn)	7,123	4,796	5,602	6,193	6,793
Reported profit	(Btmn)	7,138	(13,933)	5,631	6,193	6,793
Core EPS	(Bt)	1.47	0.99	1.18	1.32	1.46
DPS	(Bt)	0.84	0.54	0.70	0.75	0.80
P/E, core	(x)	10.2	15.1	12.7	11.3	10.3
EPS growth, core	(%)	(4.8)	(32.2)	18.8	12.0	10.2
P/BV, core	(x)	0.8	1.0	1.0	0.9	0.9
ROE	(%)	9.5	6.2	8.3	8.8	9.2
Dividend yield	(%)	5.6	3.6	4.7	5.0	5.3
EV/EBITDA	(x)	8.3	10.0	8.9	8.3	7.7

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Oct 3) (Bt)	15.00
Target price (Bt)	18.00
Mkt cap (Btbn)	66.83

12-m high / low (Bt)	16 / 13
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.34
Foreign limit / actual (%)	45 / 26
Free float (%)	68.8
Outstanding Short Position (%)	0.50

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.2)	1.4	4.9
Relative to SET	(9.0)	(9.6)	4.6

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	5,663	6,373
INVX vs Consensus (%)	(0.6)	(2.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q24 core earnings	up	up

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.13 3/57
Environmental Score and Rank	3.90 3/57
Social Score and Rank	1.52 4/57
Governance Score and Rank	4.01 8/57

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

สิริมา ติสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.d@innovestx.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 ฟิชโซ่ คิวเฟรช โมโนริ เบลลอสต้า และมาร์ไว

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

TU ยังคงเป่ายอดขายปี 2567 เติบโต 4-5% YoY อัตราค่าใช้ขึ้นต้นที่ 18-18.5% และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ 12-12.5% บริษัทมองว่ายอดขายอาจจะเติบโตต่ำกว่าตัวเลขที่มองไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อยจากราคายาลงกว่าที่ต่ำกว่าคาดเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และสถานการณ์หยุดงานประท้วงที่ท่าเรือสหรัฐฯ (ปัจจุบันยังไม่มีผลกระทบ) ในขณะที่ EBIT margin มีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว

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 โดยในระหว่างการศึกษารoadmap ที่เป็นไปได้ในการถอนการลงทุนนี้ TU ได้บันทึกการรายการด้วยค่าที่ไม่ใช่เงินสดครั้งเดียวจำนวน 1.85 พันลบ. ใน 4Q66 ด้วยหลักการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวังของ TU ในการปรับมูลค่าสุทธิรวมของเงินลงทุนใน Red Lobster ให้กลายเป็นศูนย์ ณ สิ้น 4Q66 TU จึงจะไม่มีการบันทึกผลการดำเนินงานและการผูกพันที่เกี่ยวข้องจาก Red Lobster ตั้งแต่ 1Q67 เป็นต้นไป (เทียบกับ -167 ลบ. ในปี 2566; ส่วนแบ่งขาดทุน 1.2 พันลบ. และเครดิตภาษี 1 พันลบ.) เมื่อวันที่ 20 พ.ค. Red Lobster ได้ยื่นเรื่องขอฟื้นฟูกิจการภายใต้กฎหมายล้มละลายมาตรฐานที่ 11 ในสหรัฐฯ โดยที่ยังคงดำเนินการหาผู้ซื้อต่อไป TU เชื่อมโยงในความโปร่งใสทางธุรกิจและความสามารถในการตรวจสอบการทำธุรกรรมที่ผ่านมากับ Red Lobster ภายใต้เงื่อนไขเสมือนทำรายการกับบุคคลภายนอก (arm’s length basis) TU มองว่าการยื่นเรื่องขอฟื้นฟูกิจการภายใต้กฎหมายล้มละลายมาตรฐานที่ 11 จะช่วยให้กระบวนการขาย Red Lobster ทำได้เร็วขึ้น โดยจะเห็นความคืบหน้าเกี่ยวกับผู้ซื้อใน 2H67 TU ใช้สมมติฐานตามหลักความระมัดระวังว่าจะไม่มีกำไรจากการขายสำหรับธุรกรรมนี้

Bullish views	Bearish views
1. ยอดขายจะได้รับการสนับสนุนจากการอ่อนค่าของเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 4Q67 จากระดับปัจจุบัน ถ้า ธปท.ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายใน 4Q67	1. ยอดขายได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ (ธปท.ไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) และการใช้ระยะเวลาขนส่งนานขึ้นจากสถานการณ์หยุดงานประท้วงที่ท่าเรือริเวอเวย์ฝั่งตะวันออกของสหรัฐฯ ที่กลับมาหรือยืดเยื้อใน 4Q67
2. ยอดขายอาหารทะเลแปรรูปแข็งแกร่งท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ	2. ยอดขายอาหารทะเลแช่แข็งอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกอ่อนแอ
3. มาร์จิ้นกว้างขึ้นจากสถานการณ์ราคาปลานำต่ำสำหรับธุรกิจแบรนด์ (สัญญาราคา 3-12 เดือน) ซึ่งคาดว่าจะเปิดโอกาสให้บริษัทนำเงินไปใช้จ่ายด้านการตลาดได้มากขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขาย	3. มาร์จิ้นและปริมาณการขายผันผวน โดยเฉพาะในธุรกิจ OEM (สัญญาราคา 2-3 เดือน) ถ้าราคา spot ปลานำท้องแถบยังผันผวนต่อเนื่อง (ตามสถานการณ์ที่เห็นในเดือนส.ค.)

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิทธิพล	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ค่าไรปกติ 3Q67	ยอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้น, ไม่มีการบันทึกขาดทุนจาก Red Lobster	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	ค่าไรปกติ 3Q67 จะอยู่ที่ 1.53 พันลบ. +2% YoY และ +6% QoQ ค่าไรปกติที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY เกิดจากยอดขายและอัตราค่าใช้ขึ้นต้นที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะมากเกินพอชดเชยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ดอกเบี้ยจ่าย และค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น ในขณะที่ค่าไรปกติที่เพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล เราคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรจาก Red Lobster เป็นศูนย์ใน 3Q67 (เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุน 496 ลบ. และผลขาดทุนสุทธิ 135 ลบ. ใน 3Q66)
ค่าไรปกติ 4Q67	ยอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้น, ไม่มีการบันทึกขาดทุนจาก Red Lobster	เพิ่มขึ้น YoY แต่ทรงตัว QoQ	เราคาดว่าค่าไรปกติ 4Q67 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้นเพราะไม่มีผลขาดทุนจาก Red Lobster (เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุน 552 ลบ. และผลขาดทุนสุทธิ 249 ลบ. ใน 4Q66)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การอ่อนค่าของเงินบาท 1 บาท/US\$ (หลังจากทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง)	3%	0.5-1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการของเสียและน้ำ (E), สวัสดิภาพของลูกค้ การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายเกี่ยวกับสุขภาพและความปลอดภัย (S) ในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เรามองว่า TU มีพัฒนาการเชิงบวกในปี 2566 เมื่อเทียบกับปีก่อนในการให้คำมั่นระยะยาวและระยะกลางในประเด็นสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ เพื่อให้เท่าเทียมกับผู้นำของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีความก้าวหน้าตามเป้าที่วางไว้ ยั่งยืนในประเด็นด้านสังคม เรามองว่าในปี 2566 TU มีพัฒนาการที่มีนัยสำคัญจากปีก่อน โดยแสดงความมุ่งมั่นและความก้าวหน้าในประเด็นสังคมที่สำคัญ เพื่อให้เทียบเคียงได้กับผู้นำของอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยมีความก้าวหน้าตามเป้าที่วางไว้

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.13 (2022)
Rank in Sector	3/57

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TU	-	Yes	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TU ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 โดยตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 2 และ 3) ลง 42% จากปีฐาน 2564 ภายในปี 2573 (เทียบกับลดลง 15% ในขอบเขต 1 และ 2 แต่เพิ่มขึ้น 2% ในขอบเขต 3 ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 TU ตั้งเป้าลดขยะที่ส่งไปฝังกลบเป็นศูนย์ (เทียบกับ 1/5 โรงงานในปี 2566), ลดการปล่อยน้ำเสียเป็นศูนย์ (เทียบกับ 1/5 โรงงานในปี 2566) และลดการสูญเสียอาหารเป็นศูนย์ (เทียบกับ 3/5 โรงงานในปี 2566)
- ภายในปี 2573 TU ตั้งเป้าเปลี่ยนเส้นทางของพลาสติกจำนวน 1,500 ตันที่จะถูกทิ้งไม่ให้ปนเปื้อนลงสู่แม่น้ำลำคลอง และมหาสมุทร
- ภายในปี 2568 TU ตั้งเป้าสินค้าภายใต้แบรนด์ไทยยูเนี่ยน 100% เป็นบรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืน (เทียบกับ 83% ในปี 2566) และผลิตภัณฑ์ให้สินค้าที่วางผลิตอย่างน้อย 60% เป็นบรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืนภายในปี 2573 (ตั้งเป้าอัตราความก้าวหน้าในปี 2567)
- ภายในปี 2573 TU สนับสนุนงบประมาณจำนวน 250 ลบ. สำหรับการพิทักษ์รักษาและฟื้นฟูระบบนิเวศที่กำลังถูกคุกคามในพื้นที่การดำเนินงานของบริษัท หรือพื้นที่ที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานของบริษัท (เทียบกับความก้าวหน้า 1% ในปี 2566)
- เรามองว่า TU มีพัฒนาการเชิงบวกในปี 2566 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าในการให้คำมั่นระยะยาวและระยะกลางในประเด็นสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ เพื่อให้เท่าเทียมกับผู้นำของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีความก้าวหน้าตามเป้าที่วางไว้

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ภายในปี 2593 TU ตั้งเป้าอาหารทะเลที่จับจากธรรมชาติจะผลิตอย่างมีความรับผิดชอบ ความครอบคลุมของการสังเกตการณ์จากมนุษย์ที่ทำงานอยู่บนเรือหรือผ่านระบบตรวจสอบอิเล็กทรอนิกส์ และการตรวจสอบย้อนกลับ (เทียบกับความก้าวหน้า 90% และ 100% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้า 100% ของกึ่งจากฟาร์ม ต้องผ่านการเลือกอย่างมีความรับผิดชอบและสามารถตรวจสอบย้อนกลับไปถึงระดับฟาร์มได้ (เทียบกับ 71% และ 100% ในปี 2566), 100% ของอาหารกึ่ง ซึ่งใช้กับผลิตภัณฑ์ที่ส่งขายให้ TU ผลิตอย่างมีความรับผิดชอบ (อัตราความก้าวหน้าในปี 2567), ฟาร์มสัตว์น้ำและเรือประมงที่จัดหาวัตถุดิบให้แก่บริษัท 100% เป็นสถานที่ทำงานที่ปลอดภัยและเหมาะสม (เทียบกับฟาร์มที่ 71% และเรือประมงจับปลาที่ 79% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 TU ตั้งเป้าผลิตภัณฑ์ 100% ที่เก็บได้ในอุณหภูมิห้อง (Ambient Products) ภายใต้แบรนด์ไทยยูเนี่ยนเป็นไปตามแนวทางด้านโภชนาการของกลุ่มบริษัท (เทียบกับ 73% ในปี 2573) และผลิตภัณฑ์ใหม่ 100% ที่เก็บได้ในอุณหภูมิห้องจะเป็นผลิตภัณฑ์ที่ขับเคลื่อนให้เกิดการโภชนาการในทางบวกเพื่อส่งเสริมสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี (อัตราความก้าวหน้าในปี 2567)
- ภายในปี 2573 TU ตั้งเป้ามีสัดส่วนของผู้หญิง 50% ทำงานอยู่ในฝ่ายจัดการ (เทียบกับ 34% ในปี 2566) และมุ่งมั่นที่จะลดอุบัติเหตุและการบาดเจ็บให้เป็นศูนย์ตลอดการดำเนินงานทั่วโลก
- ในปี 2566 อัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานต่อ 1 ล้านชั่วโมงทำงานอยู่ที่ 1.2 ครั้ง (เทียบกับ 1.7 ครั้ง ในปี 2565) และอัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 10% (เทียบกับ 13% ในปี 2565) ซึ่งทั้งสองกรณีเป็นตัวเลือกระดับต่ำของกลุ่ม
- เรามองว่าในปี 2566 TU มีพัฒนาการที่มีนัยสำคัญจากปีก่อน โดยแสดงความมุ่งมั่นและความก้าวหน้าในประเด็นสังคมที่สำคัญ เพื่อให้เทียบเคียงได้กับผู้นำของอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยมีความก้าวหน้าตามเป้าที่วางไว้

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ในปี 2566 คณะกรรมการของ TU ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน: กรรมการผู้หญิง 2 คน (18% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 5 คน (46% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 7 คน (64% ของกรรมการทั้งคณะ) การขาดความหลากหลายทางเพศ อาจส่งผลให้มีข้อจำกัดต่อความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด ซึ่งส่งเสริมให้การกำกับดูแลธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ในปี 2566 บริษัทมีนโยบายและรายงานด้านความยั่งยืน โดยการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนของบริษัทสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ UN, TCFD, CDP และ GRI ทำให้บริษัทอยู่ในตำแหน่งผู้นำกลุ่มอุตสาหกรรม
- สำหรับประเด็นการซื้อขายหุ้นโดยใช้ข้อมูลภายใน เมื่อวันที่ 1 เม.ย. 2565 ก.ล.ด. ได้แจ้งเรื่องการซื้อขายหุ้นของ TU โดยอาศัยข้อมูลภายใน โดยมี 9 รายที่มีชื่อในข่าวการซื้อหุ้นโดยใช้ข้อมูลภายใน มี 2 ท่านที่ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของ TU ทั้งสองท่านนี้ได้ลาออกจากตำแหน่งแล้ว มีผลตั้งแต่วันที่ 18 เม.ย. 2565 หลังจากนั้น บริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ และจัดทำนโยบายการซื้อขายหลักทรัพย์แยกต่างหากสำหรับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.13	—
Environment Financial Materiality Score	3.90	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	295	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	181	—
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	3,555	—
Total Energy Consumption ('000 MWh)	1,221	—
Renewable Energy Use ('000 MWh)	104	—
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	25	—
Total Water Withdrawal ('000 metric tonnes)	12,000	—

Social Financial Materiality Score	1.52	—
Quality Assurance and Recall Policy	Yes	No
Women in Workforce (%)	65.22	—
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.32	—
Employee Turnover (%)	20.18	—
Employee Training Cost (Btm)	25.17	—
Employee Training (hours)	168,216	220,977

Governance Financial Materiality Score	4.01	—
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Size (persons)	11	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	7
Number of Board Meetings for the Year (persons)	8	8
Number of Female Executives (persons)	0	0
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	140,619	144,094	147,677
Cost of goods sold	(Btmn)	(106,041)	(108,985)	(115,167)	(128,192)	(112,928)	(115,125)	(117,784)	(120,522)
Gross profit	(Btmn)	20,234	23,418	25,881	27,394	23,225	25,494	26,309	27,155
SG&A	(Btmn)	(14,327)	(15,596)	(17,366)	(19,070)	(16,313)	(17,577)	(17,868)	(18,090)
Other income	(Btmn)	1,812	1,928	1,881	1,471	840	942	965	989
Interest expense	(Btmn)	(2,056)	(1,724)	(1,730)	(1,998)	(2,302)	(2,500)	(2,444)	(2,474)
Pre-tax profit	(Btmn)	5,664	8,025	8,665	7,798	5,449	6,358	6,963	7,580
Corporate tax	(Btmn)	(676)	(724)	(795)	621	620	(381)	(418)	(455)
Equity a/c profits	(Btmn)	591	(527)	(145)	(1,030)	(540)	750	800	850
Minority interests	(Btmn)	(352)	(263)	(259)	(265)	(733)	(1,125)	(1,153)	(1,181)
Core profit	(Btmn)	5,227	6,511	7,467	7,123	4,796	5,602	6,193	6,793
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,412)	(264)	546	15	(18,730)	29	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,816	6,246	8,013	7,138	(13,933)	5,631	6,193	6,793
EBITDA	(Btmn)	11,410	13,705	14,579	14,119	11,943	13,176	13,853	14,634
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.10	1.32	1.54	1.47	0.99	1.18	1.32	1.46
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.80	1.26	1.66	1.47	(3.15)	1.19	1.32	1.46
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	85,940	87,498	88,883
Total fixed assets	(Btmn)	82,362	84,110	91,741	94,945	79,621	80,097	80,378	80,533
Total assets	(Btmn)	141,909	144,575	166,604	182,569	165,450	166,036	167,876	169,416
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	32,768	40,485	36,818
Total long-term liabilities	(Btmn)	54,306	44,825	56,309	57,614	48,960	64,044	55,092	56,848
Total liabilities	(Btmn)	90,114	88,838	104,391	94,438	99,433	96,812	95,577	93,665
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	69,224	72,299	75,751
BVPS (Bt)	(Bt)	10.85	11.82	13.36	18.93	14.60	15.42	16.23	17.00

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	5,602	6,193	6,793
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	9,126	9,733	10,440
Investing cash flow	(Btmn)	(4,485)	(3,736)	(8,104)	(5,415)	(6,579)	(2,832)	(4,728)	(4,735)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,028)	(8,203)	4,583	2,742	(2,405)	(5,825)	(5,119)	(6,041)
Net cash flow	(Btmn)	3,242	1,597	2,737	3,218	2,248	469	(113)	(336)

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	18.1	18.3	18.4
Operating margin	(%)	4.7	5.9	6.0	5.4	5.1	5.6	5.9	6.1
EBITDA margin	(%)	9.0	10.4	10.3	9.1	8.8	9.4	9.6	9.9
EBIT margin	(%)	6.1	7.4	7.4	6.3	5.7	6.3	6.5	6.8
Net profit margin	(%)	3.0	4.7	5.7	4.6	(10.2)	4.0	4.3	4.6
ROE	(%)	10.6	12.1	12.7	9.5	6.2	8.3	8.8	9.2
ROA	(%)	3.7	4.5	4.8	4.1	2.8	3.4	3.7	4.0
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	5.3	5.7	5.9
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)	58.9	56.7	54.9

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)	3.3	2.5	2.5
Sales value	(mn US\$)	4,073	4,230	4,410	4,438	3,911	3,906	4,003	4,102
Sales volume	('000 tons)	892	942	931	973	847	863	876	889
Sales volume growth	(%)	1.9	5.6	(1.2)	4.5	(12.9)	1.9	1.5	1.5
GPM (%)	(US\$/ton)	16.0	17.7	18.3	17.6	17.1	18.1	18.3	18.4
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	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btmn)	40,756	39,613	32,652	34,057	33,915	35,529	33,220	35,283
Cost of goods sold	(Btmn)	(33,357)	(32,744)	(27,735)	(28,310)	(27,682)	(29,201)	(27,478)	(28,748)
Gross profit	(Btmn)	7,399	6,868	4,917	5,748	6,233	6,327	5,742	6,535
SG&A	(Btmn)	(5,064)	(4,484)	(4,121)	(3,975)	(4,044)	(4,173)	(4,197)	(4,582)
Other income	(Btmn)	156	550	208	147	195	291	227	256
Interest expense	(Btmn)	(517)	(571)	(532)	(550)	(589)	(630)	(647)	(620)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,974	2,364	470	1,370	1,794	1,816	1,125	1,589
Corporate tax	(Btmn)	136	(110)	242	198	140	40	(128)	(44)
Equity a/c profits	(Btmn)	(256)	(313)	231	(137)	(234)	(400)	159	179
Minority interests	(Btmn)	(63)	(140)	(137)	(156)	(196)	(244)	(256)	(281)
Core profit	(Btmn)	1,792	1,800	806	1,275	1,504	1,212	900	1,443
Extra-ordinary items	(Btmn)	739	(562)	216	(246)	(298)	(18,401)	253	(224)
Net Profit	(Btmn)	2,530	1,238	1,022	1,029	1,206	(17,189)	1,153	1,219
EBITDA	(Btmn)	3,677	4,002	2,052	2,961	3,417	3,513	2,840	3,296
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.37	0.37	0.16	0.26	0.32	0.26	0.19	0.31
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.53	0.25	0.20	0.21	0.25	(3.89)	0.24	0.26

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btmn)	81,889	87,625	84,364	82,869	83,695	85,829	81,548	81,370
Total fixed assets	(Btmn)	97,031	94,945	96,930	99,474	99,984	79,621	80,487	80,126
Total assets	(Btmn)	178,920	182,569	181,294	182,343	183,679	165,450	162,035	161,496
Total loans	(Btmn)	73,907	59,495	61,846	64,996	65,778	68,002	66,327	65,592
Total current liabilities	(Btmn)	53,886	36,824	39,373	43,695	44,828	50,473	34,786	35,972
Total long-term liabilities	(Btmn)	61,392	57,614	53,888	55,307	56,295	48,960	62,979	63,022
Total liabilities	(Btmn)	115,278	94,438	93,261	99,003	101,123	99,433	97,764	98,994
Paid-up capital	(Btmn)	39,952	39,784	42,253	41,159	39,463	19,040	23,139	23,283
Total equity	(Btmn)	63,642	88,131	88,033	83,341	82,556	66,017	64,271	62,502
BVPS (Bt)	(Bt)	13.67	18.93	18.95	18.16	18.61	14.88	14.49	14.25

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btmn)	2,530	1,238	1,022	1,029	1,206	(17,189)	1,153	1,219
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,186	1,067	1,049	1,041	1,034	1,067	1,068	1,087
Operating cash flow	(Btmn)	1,814	5,418	654	4,604	2,222	3,761	1,315	5,226
Investing cash flow	(Btmn)	(1,169)	(2,875)	(4,272)	(11)	(2,516)	219	(3,224)	3,098
Financing cash flow	(Btmn)	(387)	7,498	171	(3,218)	(1,614)	2,256	(4,738)	(4,430)
Net cash flow	(Btmn)	257	10,040	(3,447)	1,376	(1,907)	6,237	(6,647)	3,894

Key Financial Ratios

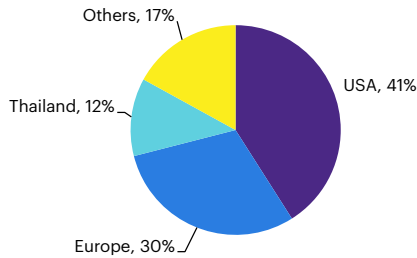
FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	18.2	17.3	15.1	16.9	18.4	17.8	17.3	18.5
Operating margin	(%)	5.7	6.0	2.4	5.2	6.5	6.1	4.7	5.5
EBITDA margin	(%)	9.0	10.1	6.3	8.7	10.1	9.9	8.5	9.3
EBIT margin	(%)	6.1	7.4	3.1	5.6	7.0	6.9	5.3	6.3
Net profit margin	(%)	6.2	3.1	3.1	3.0	3.6	(48.4)	3.5	3.5
ROE	(%)	11.3	9.5	3.7	6.0	7.3	6.5	5.5	9.1
ROA	(%)	4.1	4.0	1.8	2.8	3.3	2.8	2.2	3.6
Net D/E	(x)	1.1	0.5	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	7.1	7.0	3.9	5.4	5.8	5.6	4.4	5.3
Debt service coverage	(x)	0.6	1.1	0.4	0.5	0.6	0.4	0.7	0.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Sales growth in THB	(%)	14.7	2.9	(10.0)	(12.6)	(16.8)	(10.3)	1.7	3.6
Sales value	(mn US\$)	1,119	1,089	963	987	964	997	931	961
Sales volume	('000 tons)	249	244	209	211	211	215	210	213
Sales volume growth	(%)	8.1	3.3	(10.9)	(13.7)	(15.1)	(11.7)	0.2	1.0
GPM (%)	(US\$/ton)	18.2	17.3	15.1	16.9	18.4	17.8	17.3	18.5
FX	(Bt/US\$1)	36.4	36.4	33.9	34.5	35.2	35.7	35.7	36.7

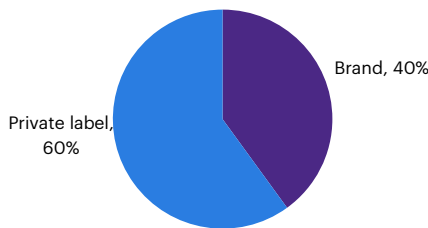
Appendix

Figure 1: TU's sales breakdown by market 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 5: Red Lobster's net income contribution to TU (share of profit/loss, other income, and finance costs), with no contribution in 2024

Bt mn	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Share of profit: operations	(344)	121	(94)	(395)	(450)
Share of profit: lease adjustment	(112)	(101)	(95)	(101)	(102)
Other income	0	0	0	0	0
Finance costs	(115)	(138)	(138)	(138)	(138)
Income tax	222	252	134	361	303
Recurring contribution	(348)	134	(193)	(273)	(387)
Extra gain (loss)					18,400
Net income contribution	(348)	134	(193)	(273)	18,013

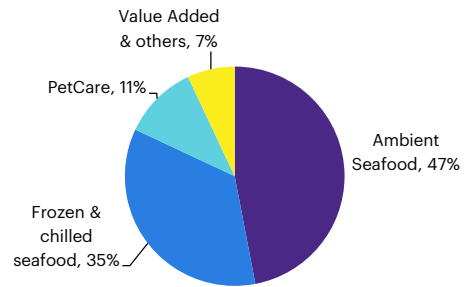
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Oct 3, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BTG	Outperform	22.10	28.0	28.2	n.m.	20.5	17.1	n.m.	n.m.	20	1.7	1.6	1.5	(4)	8	9	1.1	1.5	1.8	n.m.	17.9	16.1
CPF	Outperform	24.50	29.0	21.2	n.m.	13.9	12.1	n.m.	n.m.	15	0.7	0.7	0.6	(6)	5	6	0.0	2.9	2.2	15.6	10.1	9.7
GFPT	Outperform	11.70	16.0	39.5	11.4	7.5	7.1	(37)	51	6	0.8	0.8	0.7	8	10	10	1.3	2.7	2.8	7.1	5.7	5.2
TU	Outperform	15.00	18.0	24.7	15.1	12.7	11.3	(32)	19	12	1.0	1.0	0.9	6	8	9	3.6	4.7	5.0	10.0	8.9	8.3
Average					13.2	13.6	11.9	(35)	35	13	1.1	1.0	0.9	1	8	8	1.5	2.9	3.0	10.9	10.7	9.8

Source: InnovestX Research

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



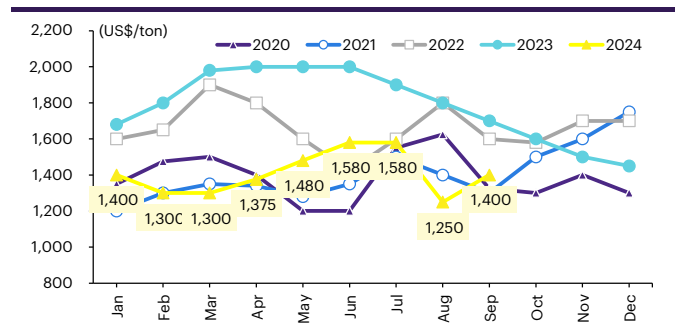
Source: Company data and InnovestX Research

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

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Sales growth YoY (%)					
Ambient Seafood	1%	-7%	-8%	13%	1%
Frozen & chilled seafood	-17%	-22%	-13%	-18%	-6%
Pet care	-42%	-39%	-17%	13%	41%
Value added and others	-16%	-2%	7%	11%	15%
Total sales growth	-13%	-17%	-10%	2%	4%
GPM (%)					
Ambient Seafood	19.9%	20.4%	17.4%	16.6%	18.9%
Frozen & chilled seafood	9.6%	12.9%	14.4%	11.8%	10.7%
Pet care	20.2%	19.4%	23.4%	25.7%	31.3%
Value added and others	25.7%	28.9%	26.2%	29.5%	26.5%
Total GPM (%)	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%	18.5%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Spot skipjack tuna price



Source: Company data and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, 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, CPAXTT, 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, OISHI¹, 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, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, WIJK, 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, TCCC³, 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.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, 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, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPB, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWZ, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UPIAL, VIPO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.