

อาหาร

SET FOOD index Close: 24/10/2024 11,269.44 +17.04 / +0.15% Bt2,028mm
 Bloomberg ticker: SETFOOD



พรีวิว 3Q67: คาดเป็นจุดสูงสุดของปีนี้

เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q67 ของกลุ่มอาหารจะปรับตัวดีขึ้น YoY จากผู้ประกอบการทุกราย จากมาร์จิ้นที่กว้างขึ้นเพราะราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้น ท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำและยอดขายผลิตภัณฑ์มาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น และจะเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาลจากผู้ประกอบการทุกราย (ยกเว้น GFPT) ทั้งนี้หลังจากอ่อนตัวลงตั้งแต่กลางเดือน.ย. จากฤดูฝนและเทศกาลกินเจ ราคาสัตว์บกในประเทศมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงที่เหลือของ 4Q67 จากอุปสงค์และอุปทานที่ดีขึ้น เราคาดว่ากำไรของกลุ่มอาหารจะอ่อนตัวลง QoQ ใน 4Q67 จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงเติบโต YoY จากมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น โดยไม่มี upside จากการลดอัตราดอกเบี้ย แต่มี downside จากเงินบาทที่แข็งค่า หุ่นเด่นของเรา คือ CPF

คาดกำไรปกติ 3Q67 แข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q67 ของกลุ่มอาหารจะปรับตัวดีขึ้น YoY จากผู้ประกอบการทุกราย ซึ่งเป็นผลมาจากมาร์จิ้นที่กว้างขึ้นเพราะราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้น ท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำและยอดขายผลิตภัณฑ์มาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรปกติ 3Q67 มีแนวโน้มที่จะเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาลจากผู้ประกอบการทุกราย ยกเว้น GFPT เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจะปรับตัวลดลง เมื่อจำแนกเป็นรายบริษัท CPF จะรายงานกำไรปกติ 3Q67 เติบโตได้ดีที่สุดที่ 6.3 พันลบ. (ฟื้นตัวจากขาดทุนปกติ 3.5 พันลบ. ใน 3Q66) จากราคาสุกรในจีนและเวียดนามที่ดีขึ้นและราคาสัตว์บกในประเทศที่สูงขึ้น ตามมาด้วย BTG ที่ 889 ลบ. (จากขาดทุนปกติ 736 ลบ. ใน 3Q66) โดยได้แรงหนุนจากราคาสัตว์บกในประเทศที่สูงขึ้น และ GFPT ที่ 543 ลบ. (+71% YoY) จากปริมาณการส่งออกไก่เนื้อมาร์จิ้นสูงจากประเทศไทยที่เพิ่มขึ้น (9,200 ตัน, +39% YoY) จากการส่งออกไก่ไปยุโรปมากขึ้น และ +2% QoQ จากการส่งออกไปญี่ปุ่นมากขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น (+89% YoY จากการส่งออกมากขึ้นจากทั้ง McKey และ GFN แต่ -24% QoQ จากราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้ไก่ในประเทศที่ลดลงจาก GFN) และ TU ที่ 1.5 พันลบ. (+2% YoY) จากยอดขายผลิตภัณฑ์มาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง หักล้างกับค่าใช้จ่าย SG&A ดอกเบี้ยจ่าย และค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น

ราคาสัตว์บกและต้นทุนอาหารสัตว์ในเดือนต.ค. ถึงปัจจุบัน ราคาสุกรต่างประเทศ ในเดือนต.ค. ถึงปัจจุบัน ราคาสุกรในจีนและเวียดนามอยู่ที่ CNY18/กก. (+18% YoY, -6% MoM) และ VND61,000/กก. (+22% YoY, ทรงตัว MoM) สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นสำหรับผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ CNY15-16/กก. และ VND44,000-45,000/กก. เราคาดว่าราคาสุกรต่างประเทศจะยังคงสูงกว่าระดับคุ้มทุนในช่วงที่เหลือของ 4Q67 จากการขาดแคลนอุปทาน เนื่องจากการกลับมาระบาดของใหม่ของโรค ASF ในจีนในช่วงกลางปี 2567 และในเวียดนามใน 3Q67 **ราคาสัตว์บกในประเทศ** ราคาสุกรในประเทศอยู่ที่ 72 บาท/กก. (+19% YoY, -2% MoM) เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นสำหรับผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ 60-68 บาท/กก. ราคาไก่เนื้อและราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้จากไก่ในประเทศปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดของปีนี้ที่ 39 บาท/กก. (+9% YoY, -2% MoM) เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นสำหรับผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ 38-39 บาท/กก. และ 13 บาท/กก. (-23% YoY, -10% MoM) เราคาดว่าราคาสัตว์บกในประเทศจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของ 4Q67 หลังจากผ่านพ้นช่วงที่ฝนตกหนักและเทศกาลกินเจ (3-11 ต.ค.) **ต้นทุนอาหารสัตว์** ราคา spot ข้าวโพด และกากถั่วเหลืองนำเข้า อยู่ที่ 10.5 บาท/กก. (-4% YoY, -7% MoM) และ 19.5 บาท/กก. (-5% YoY, ทรงตัว MoM) จากอุปทานที่เพิ่มขึ้น

โมเมนตัมกำไร 4Q67 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มอาหารจะอ่อนตัวลง QoQ ใน 4Q67 จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงเติบโต YoY จากมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น **ความเสี่ยง upside** เรายังไม่ได้รวม upside จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเข้ามาไว้ในประมาณการกำไรของเรา นักเศรษฐศาสตร์ของ INVM คาดว่า สปท.จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 100bps ในช่วงเวลา 1 ปี (เริ่มจากการปรับลง 25bps ในเดือนต.ค., ปรับลงอีก 25bps ในเดือนธ.ค. และปรับลง 50bps ใน 1H68) ซึ่งหากเป็นเช่นนั้น หมายความว่าประมาณการกำไรที่เราคาดการณ์ไว้สำหรับกลุ่มอาหารจะปรับขึ้นได้อีกเฉลี่ย 4.6% ต่อปี นำโดย CPF (+11.0%), BTG (+5.0%), TU (+1.9%) และ GFPT (+0.6%) **ความเสี่ยง downside** ปัจจุบันเราใช้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 36 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ในประมาณการปี 2567-2568 ของเรา (เทียบกับ 35.5 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2567TD) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบ่งชี้ว่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 1 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จากสมมติฐานกรณีฐานของเรา จะส่งผลกระทบต่อกำไรของกลุ่มอาหารเฉลี่ย 0.4% ต่อปี โดย TU จะได้รับผลกระทบมากที่สุด (-3%, หลังจากป้องกันความเสี่ยง) รองลงมาคือ GFPT (-0.7%) เราคาดว่าผลกระทบต่อ CPF จะมีน้อยมาก เนื่องจากบริษัทมีสถานะเป็นกลางในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจากการส่งออกและนำเข้า ในขณะที่จะส่งผลกระทบต่อ BTG (+2%) ในฐานะที่เป็นผู้นำเข้าสุทธิ โดยมีกำไรนำเข้าอาหารสัตว์มากกว่าการส่งออกไก่เนื้อ

หุ่นเด่น CPF เป็นหุ่นเด่น เนื่องจากบริษัทมีแนวโน้มที่จะรายงานกำไรปกติเติบโตได้ดีที่สุดใน 3Q67 นอกจากนี้ CPF จะมี upside จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากที่สุดในกลุ่มอาหาร และไม่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่า

ความเสี่ยงที่สำคัญ: ราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอจากคำสั่งซื้อที่เปราะบางและอุปทานที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนอาหารสัตว์สูง เงินบาทแข็งค่า ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกค้ การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S)

คาดกำไรปกติ 3Q67 ของกลุ่มอาหารจะเติบโต YoY และ QoQ

กำไรปกติ (ลบ.)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	% YoY	% QoQ	Note
CPF	(3,455)	(7,997)	532	5,772	6,300	n.m.	9%	เพิ่มขึ้น YoY จากราคาสัตว์บกในประเทศไทยและเวียดนามที่สูงขึ้น ท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำและส่วนแบ่งกำไรจาก CTI ที่สูงขึ้น
BTG	(736)	(676)	(126)	636	889	n.m.	40%	เพิ่มขึ้น YoY จากราคาสัตว์บกที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ
GFPT	318	403	441	562	543	71%	-3%	เพิ่มขึ้น YoY จากการส่งออกไก่เนื้อมาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น, ราคาที่สูงขึ้น ท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ; ลดลง QoQ จากส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ที่ลดลงจากราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ลดลง
TU	1,504	1,212	900	1,443	1,532	2%	6%	เพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น, ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะมากขึ้นของผลลดอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ ยอดขาย ดอกเบี้ยจ่าย และค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น
รวม	(2,369)	(7,059)	1,748	8,413	9,264	n.m.	10%	

Source: InnovestX Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 25F
BTG	Outperform	21.70	28.0	30.5	20.1	16.8	1.6	1.5
CPF	Outperform	25.25	29.0	17.6	14.3	12.5	0.7	0.7
GFPT	Outperform	11.70	16.0	39.5	7.5	7.1	0.8	0.7
TU	Outperform	15.10	18.0	23.8	12.8	11.4	1.0	0.9
Average					13.7	12.0	1.0	0.9

Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BTG	(3.6)	(7.3)	4.3	(3.5)	(18.0)	0.1
CPF	5.2	8.8	37.2	5.3	(3.8)	31.7
GFPT	0.0	(7.9)	15.8	0.1	(18.5)	11.2
TU	2.0	2.7	11.0	2.1	(9.2)	6.5

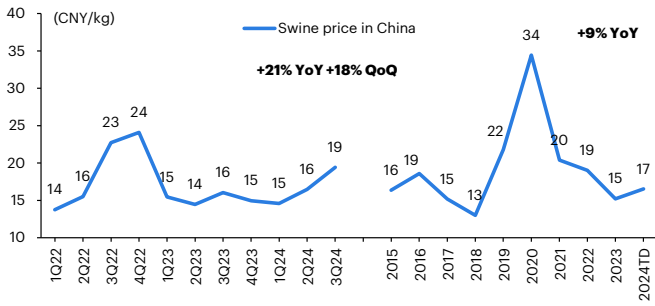
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ติสสรุ, CFA

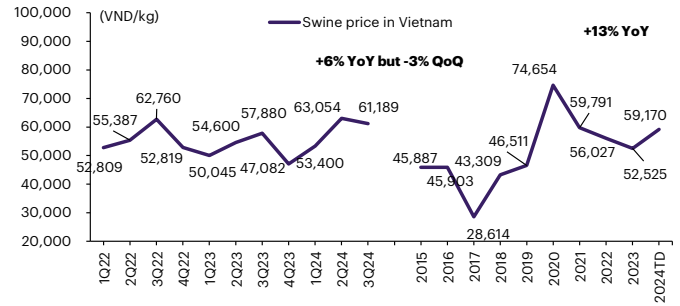
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1004
 sirima.d@innovestx.co.th

Figure 1: ราคาสุกรในจีนใน 3Q67



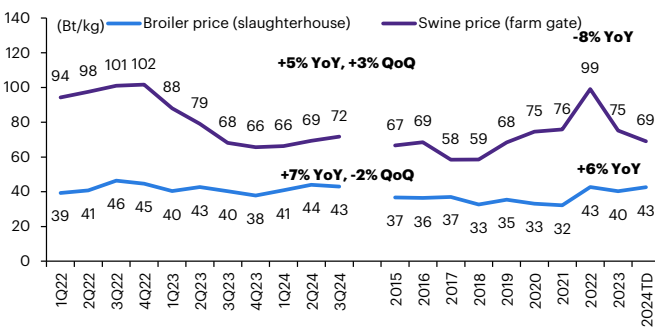
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: ราคาสุกรในเวียดนามใน 3Q67



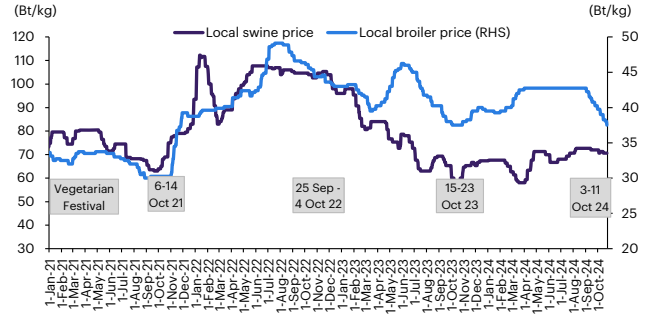
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 3: ราคาสุกรและไก่เนื้อในประเทศใน 3Q67



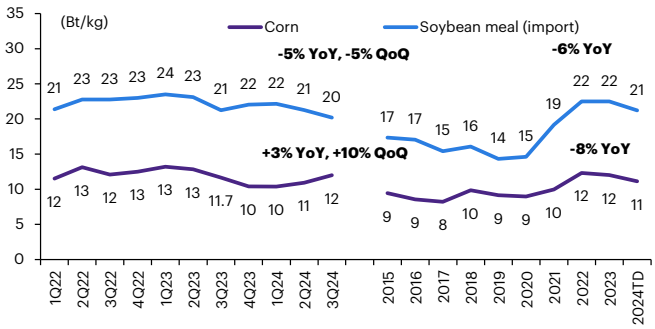
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 4: ราคาสัตว์บกในประเทศอ่อนตัวลงในช่วงเทศกาลกินเจ (3-11 ต.ค.) แต่ยังสูงกว่าปี 2566 เพราะอุปทานและอุปสงค์ดีขึ้น



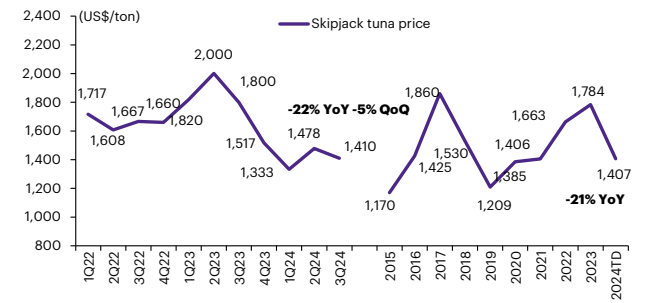
Source: OAE, DIT and InnovestX Research

Figure 5: ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ใน 3Q67



Source: CPF, TFM and InnovestX Research

Figure 6: ราคา spot ปลาทูน่าทองแถบใน 3Q67



Source: TU and InnovestX Research

Figure 7: ประมาณการกำไร 3Q67 ของบริษัทในกลุ่มอาหารโดย INNV

กำไรปกติ (ล้านบาท)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	% YoY	% QoQ	Note
CPF	(3,455)	(7,997)	532	5,772	6,300	n.m.	9%	เพิ่มขึ้น YoY จากราคาสัตว์บกในประเทศไทยและเวียดนามที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำและส่วนแบ่งกำไรจาก CTI ที่สูงขึ้น
BTG	(736)	(676)	(126)	636	889	n.m.	40%	เพิ่มขึ้น YoY จากราคาสัตว์บกที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ
GFPT	318	403	441	562	543	71%	-3%	เพิ่มขึ้น YoY จากการส่งออกไก่เนื้อมาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้น, ราคาที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ; ลดลง QoQ จากส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ที่ลดลงจากราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ลดลง
TU	1,504	1,212	900	1,443	1,532	2%	6%	เพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายและอัตรากำไรในขั้นต้นที่ดีขึ้น, ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะมีมากขึ้นพอชดเชยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ดอกเบี้ยจ่าย และค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น
รวม	(2,369)	(7,059)	1,748	8,413	9,264	n.m.	10%	

กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	% YoY	% QoQ	Note
CPF	(1,811)	121	1,152	6,925	6,300	n.m.	-9%	ขาดมีรายการพิเศษเล็กน้อย
BTG	(784)	(656)	(124)	628	964	n.m.	54%	ขาดมีกำไรพิเศษ 75 ลบ. จากอัตราแลกเปลี่ยนและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของสินทรัพย์ชีวภาพ
GFPT	319	410	466	583	528	65%	-9%	ขาดมีขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 15 ลบ.
TU	1,206	(17,189)	1,153	1,219	1,292	7%	6%	ขาดมีขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 240 ลบ.
รวม	(1,070)	(17,314)	2,647	9,355	9,084	n.m.	-3%	

Source: InnovestX Research

Figure 8: ประมาณกำไรปี 2567-2568 ของกลุ่มอาหารที่คาดการณ์โดย INVX เทียบกับ consensus

	กำไรปกติที่รายงาน (อ.)			กำไรปกติที่คาดการณ์โดย INVX (อ.)		กำไรปกติที่คาดการณ์โดย consensus (อ.)		% ความแตกต่าง (INVX/consensus)	
	2021	2022	2023	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
CPF	672	10,771	(17,329)	14,871	16,876	16,223	16,045	-8%	5%
BTG	811	7,760	(1,080)	2,086	2,495	2,090	2,785	0%	-10%
GFPT	144	2,049	1,292	1,958	2,069	1,844	1,879	6%	10%
TU	7,467	7,123	4,796	5,602	6,193	5,453	6,049	3%	2%
Total	9,095	27,703	(12,320)	24,516	27,632	25,610	26,758	-4%	3%
Growth YoY (%)									
CPF	-97%	1502%	n.m.	n.m.	13%	n.m.	-1%		
BTG	-65%	856%	n.m.	n.m.	20%	n.m.	33%		
GFPT	-87%	1324%	-37%	51%	6%	43%	2%		
TU	15%	-5%	-33%	17%	11%	14%	11%		
Total	-74%	205%	n.m.	n.m.	13%	n.m.	4%		

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: การวิเคราะห์ความอ่อนไหวจากการเปลี่ยนแปลงในปัจจัยสำคัญต่อกำไรของกลุ่มอาหาร

การเปลี่ยนแปลงกำไร (%)	การลดดอกเบี้ย 25bps	เงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 1 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ
CPF	+2.8%	0.0% (สถานะเป็นกลาง)
BTG	+1.2%	+2.0% (ผู้นำเข้าสุทธิ)
GFPT	+0.2%	-0.7% (ผู้ส่งออกสุทธิ)
TU	+0.5%	-3.0% (ผู้ส่งออกสุทธิ)

Source: InnovestX Research

Figure 10: คำแนะนำ ราคาเป้าหมาย และวิธีประเมินมูลค่าแยกตามบริษัท

บริษัท	คำแนะนำ	ราคาเป้าหมาย (กลางปี 68)	วิธีประเมินมูลค่า
CPF	Outperform	29	Sum-of-the-parts: 3 บาท สำหรับธุรกิจของ CPF (PE 10 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์, PE 8 เท่า สำหรับธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และ PE 12 เท่า สำหรับธุรกิจอาหาร) และ 26 บาท สำหรับ CPALL และ CPAXT (20% liquidity discount จากราคาเป้าหมายที่คำนวณได้จากวิธี DCF)
BTG	Outperform	28	PBV 2 เท่า (ROE ระยะยาวที่ 15%, cost of equity ที่ 8.7% และการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%)
GFPT	Outperform	16	Sum-of-the-parts: อิงกับ PE 10 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์, PE 8 เท่า สำหรับธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และ PE 12 เท่า สำหรับธุรกิจอาหาร
TU	Outperform	18	PE 14 เท่า (-0.5S.D. จาก PE เฉลี่ย 10 ปี)

Source: InnovestX Research

Figure 11: Valuation summary (price as of Oct 24, 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	21.70	28.0	30.5	n.m.	20.1	16.8	n.m.	n.m.	20	1.7	1.6	1.5	(4)	8	9	1.2	1.5	1.8	n.m.	17.7	15.9
CPF	Outperform	25.25	29.0	17.6	n.m.	14.3	12.5	n.m.	n.m.	15	0.7	0.7	0.7	(6)	5	6	0.0	2.8	2.2	15.8	10.2	9.8
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	15.10	18.0	23.8	15.2	12.8	11.4	(32)	19	12	1.0	1.0	0.9	6	8	9	3.6	4.6	5.0	10.0	8.9	8.3
Average					13.3	13.7	12.0	(35)	35	13	1.1	1.0	0.9	1	8	8	1.5	2.9	2.9	11.0	10.6	9.8

Source: InnovestX Investment 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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน 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, 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, 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, SMP, 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 (ได้คุ้มครอง)

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, 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, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, 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, TIPCO, 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, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, 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, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVL, 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, MEDEZE, 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, PRG, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, 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, 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, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TZW, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UOIK, UOBKH, UP, UPOIC, UPT, UVAN, VARO, 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.