

จีเอฟพีที

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

GFPT

Bloomberg GFPT TB
Reuters GFPT.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 4Q67: คาดกำไรอ่อนตัวลง

เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q67 ของ GFPT จะอยู่ที่ 347 ลบ. -14% YoY จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทที่อ่อนแอลง และ -38% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่เราพบพัฒนาการเชิงบวกในอุตสาหกรรมไก่เนื้อไทยในปี 2568TD จากราคาในประเทศที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง แต่เราเปลี่ยนมุมมองระยะวัฏจักรมากขึ้นต่อแนวโน้มปี 2568 ของ GFPT จาก: 1) การที่บริษัทตั้งเป้าปริมาณขายส่งออกในระดับทรงตัว YoY โดยบริษัทมีนโยบายเลือกคำสั่งซื้อมากขึ้นแทนที่จะลดราคาท่ามกลางการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ; 2) GFPT จะได้รับผลกระทบจากการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำในประเทศไทย (เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.)หนักที่สุดในกลุ่มอาหาร เนื่องจากมีสัดส่วนต้นทุนค่าแรงสูงและโรงงานตั้งอยู่ในจังหวัดที่มีการขึ้นค่าจ้างสูง (ชลบุรี) เราปรับประมาณการกำไรของ GFPT ลดลง 7% ในปี 2567 และ 15% ในปี 2568 เราปรับคำแนะนำสำหรับ GFPT ลดลงจาก OUTPERFORM สู่ NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2568 อ่างอิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 11.5 บาท (จาก 14 บาท) โดยอิงกับ PE 6-9 เท่าสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจอาหาร

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 357 ลบ. -13% YoY และ -34% QoQ หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 10 ลบ. ออก เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q67 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2567 ที่ 347 ลบ. -14% YoY จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงทั้งจาก McKey และ GFN และ -38% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

รายการที่สำคัญใน 4Q67 ยอดขาย คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3% YoY มาอยู่ที่ 4.9 พันลบ. จากยอดขายที่ดีขึ้นในธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ (ยอดขายไก่มีชีวิตให้กับ GFN เพิ่มขึ้น) ท่ามกลางยอดขายระดับทรงตัวในธุรกิจอาหารและธุรกิจอาหารสัตว์ สำหรับธุรกิจอาหาร เราประเมินปริมาณขายส่งออกโดยตรงได้ที่ 9,500 ตัน (+23% YoY จากการส่งออกไปยังยุโรปและญี่ปุ่นได้มากขึ้น ซึ่งยังคงสูงกว่าการส่งออกไทยที่เติบโต 4% YoY; ทรงตัว QoQ) ท่ามกลางยอดขายที่ค่อนข้างทรงตัว YoY สำหรับปริมาณขายส่งออกทางอ้อมให้กับ McKey และยอดขายในประเทศ ในด้านราคา ราคาส่งออกโดยตรงในรูปแบบเงินบาทมีแนวโน้มที่จะลดลง เนื่องจากเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น 5% YoY และ 2% QoQ ท่ามกลางราคาส่งออกในรูปดอลลาร์สหรัฐที่ไม่เปลี่ยนแปลง ราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้โครงไกในประเทศอยู่ที่ 12.7 บาท/กก. -13% YoY และ QoQ อัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะอยู่ที่ 12.7% +10bps YoY จากปริมาณขายส่งออกมารีจิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น แต่ -280bps QoQ จากราคาในประเทศและราคาส่งออกที่ลดลงท่ามกลางต้นทุนข้าวโพดที่สูงขึ้นเล็กน้อย โดย GFPT เก็บสต็อกอาหารสัตว์ไว้ 3 เดือน และราคา spot ข้าวโพดในประเทศและราคากากถั่วเหลืองนำเข้าอยู่ที่ 12 บาท/กก. (+3% YoY, +10% QoQ) และ 20 บาท/กก. (-5% YoY, -5% QoQ) ใน 3Q67 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม คาดว่าจะอยู่ที่ 120 ลบ. -39% YoY จากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก McKey ที่ 90 ลบ. (-32% YoY, -40% QoQ) จากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรส่งออกที่ลดลง และ GFN ที่ 30 ลบ. (-53% YoY, -47% QoQ) จากราคาขายไก่ในประเทศที่ลดลง

มุมมองระยะวัฏจักรมากขึ้นในปี 2568 ใน 1Q68TD เราพบพัฒนาการเชิงบวกในอุตสาหกรรมไก่เนื้อไทยจากราคาไก่เนื้อในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 41.5 บาท/กก. (+5% YoY, +5% MoM) และราคาผลิตภัณฑ์โครงไกในประเทศที่สูงกว่า 20 บาท/กก. (+16% YoY, +25% MoM) ท่ามกลางราคา spot ข้าวโพดในประเทศและราคากากถั่วเหลืองนำเข้าที่ลดลงมาอยู่ที่ 10 บาท/กก. (-4% YoY, -17% QoQ) และ 18.5 บาท/กก. (-16% YoY, -8% QoQ) ใน 4Q67 อย่างไรก็ตาม เราเปลี่ยนมุมมองระยะวัฏจักรมากขึ้นต่อแนวโน้มปี 2568 ของ GFPT สืบเนื่องมาจากปัจจัยเฉพาะบริษัท ปัจจัยแรก GFPT ตั้งเป้าปริมาณขายส่งออกปี 2568 อย่างดีที่สุดจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY หลังจากมีปริมาณขายส่งออกที่แข็งแกร่งในปี 2567 ที่ 36,000 ตัน (+24% YoY) โดยในปี 2568 GFPT จะเปลี่ยนมาโฟกัสที่ปริมาณขายส่งออกที่มีมาร์จิ้นสูงแทนที่จะปรับลดราคาเพื่อดึงคำสั่งซื้อให้เข้ามามากขึ้นในช่วงที่เงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ปัจจัยที่สอง เราประเมินว่า GFPT จะเป็นบริษัทที่ได้รับผลกระทบหนักที่สุดในกลุ่มอาหารจากการปรับค่าจ้างให้สอดคล้องกับค่าจ้างขั้นต่ำที่สูงขึ้นในประเทศไทย (รัฐบาลมีมติเห็นชอบปรับขึ้นค่าจ้าง 2-13% เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. ขึ้นอยู่กับจังหวัด) ต้นทุนค่าแรงของ GFPT คิดเป็น 10% ของต้นทุนทั้งหมด (สูงที่สุดในกลุ่มอาหาร) โรงงานของ GFPT ตั้งอยู่ในจังหวัดที่มีการขึ้นค่าจ้างสูง: ชลบุรี (50%, ขึ้นค่าจ้าง +13%) และสมุทรปราการ (50%, ขึ้นค่าจ้าง +5%) และโรงงานของบริษัทรวมตั้งอยู่ในชลบุรี (100%) สำหรับ GFN และชลบุรี (50%) และสมุทรปราการ (50%) สำหรับ McKey เราประเมินได้ว่ากำไรของ GFPT จะลดลง 9% จากการขึ้นค่าจ้างที่บริษัทเองและบริษัทร่วม

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในต้นทุนอาหารสัตว์และนโยบายรัฐบาล อุปทานสุกร (โปรตีนทดแทน) ที่สูงขึ้น ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ของเสีย และน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้าและพนักงาน (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	18,222	18,963	19,347	19,496	19,964
EBITDA	(Btmn)	2,945	2,577	3,005	2,978	3,054
Core profit	(Btmn)	2,049	1,292	1,912	1,855	1,920
Reported profit	(Btmn)	2,044	1,377	1,946	1,855	1,920
Core EPS	(Bt)	1.63	1.03	1.53	1.48	1.53
DPS	(Bt)	0.20	0.15	0.31	0.30	0.31
P/E, core	(x)	5.9	9.3	6.3	6.5	6.3
EPS growth, core	(%)	1,324.0	(36.9)	48.0	(3.0)	3.5
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE	(%)	13.1	7.5	10.3	9.2	8.8
Dividend yield	(%)	2.1	1.6	3.2	3.1	3.2
EV/EBITDA	(x)	5.3	6.1	4.8	4.5	4.1

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jan 23) (Bt)	9.60
Target price (Bt)	11.50
Mkt cap (Btbn)	12.04

12-m high / low (Bt)	13.4 / 9.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.90
Foreign limit / actual (%)	49 / 10
Free float (%)	64.0
Outstanding Short Position (%)	0.29

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.5)	(17.9)	(13.5)
Relative to SET	3.2	(10.8)	(11.1)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	1,871	1,942
INXV vs Consensus (%)	(0.9)	(1.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 4Q24F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	Score	Rank
ESG Score and Rank	4.22	1/14
Environmental Score and Rank	3.88	1/14
Social Score and Rank	4.58	1/14
Governance Score and Rank	4.19	1/14

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

นักวิเคราะห์

ศิริมา ติสสร, CFA

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

จุดเด่น

มมจ. จีเอฟพีที (GFPT) ประกอบธุรกิจไก่ครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ ธุรกิจชำแหละ และแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ และธุรกิจผลิตอาหารแปรรูป สำหรับบริษัทร่วม GFPT ได้เข้าลงทุน 49% ในบริษัท แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิส เซส (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารกึ่งสำเร็จรูปแช่แข็งให้กับร้าน McDonald's ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ และลงทุน 49% ในบริษัท จีเอฟพีที นิซเร (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) ซึ่งประกอบธุรกิจชำแหละและแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ เพื่อจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ

ในปี 2566 กลุ่ม GFPT (รวมถึงบริษัทในเครือ) จัดเป็นผู้ส่งออกไก่ไทยอันดับ 2 โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 12% และผู้ผลิตไก่ไทยอันดับ 6 โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 6% รายได้ 48% จากรายได้ทั้งหมดในปี 2566 มาจากธุรกิจอาหาร 35% มาจากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และ 17% มาจากธุรกิจอาหารสัตว์ รายได้ 78% จากรายได้ทั้งหมดในปี 2566 มาจากตลาดในประเทศ และ 22% มาจากการส่งออก

แนวโน้มธุรกิจ

GFPT ตั้งเป้าปริมาณขายส่งออกปี 2568 อย่างดีที่สุดจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY หลังจากมีปริมาณขายส่งออกที่แข็งแกร่งในปี 2567 ที่ 36,000 ตัน (+24% YoY) สำหรับปี 2568 นโยบายของ GFPT จะเปลี่ยนมาโฟกัสที่ปริมาณขายส่งออกที่มีมาร์จิ้นสูงแทนการลดราคาเพื่อดึงคำสั่งซื้อให้เข้ามามากขึ้นในช่วงที่เงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

GFPT วางแผนขยายกำลังการผลิตโรงเชือดไก่สู่ 300,000 ตัว/วัน (+100%) ในปลายปี 2568 และขยายกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกสู่ 60,000 ตัน/ปี (+100%) ในปลายปี 2569 สำหรับบริษัทร่วม กำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกของ McKey อยู่ที่ 90,000 ตัน/ปี (+50% ใน 3Q6) และกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกของ GFN อยู่ที่ 30,000 ตัน/ปี และทั้งสองบริษัทยังไม่มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตในระยะเวลาอันใกล้

Bullish views	Bearish views
1. ราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้นจากความต้องการส่งออกที่แข็งแกร่งและราคาสุกร (ผลิตภัณฑ์ทดแทน) ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการปรับอุปทาน	1. ราคาผลิตภัณฑ์ลดลง เนื่องจากกำลังซื้ออ่อนแอจากเศรษฐกิจที่เปราะบาง และมีปริมาณเนื้อสุกรที่ล้นล้นนำเข้าสูง (ไม่ทราบจำนวน)
2. ต้นทุนอาหารสัตว์จะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำจากการคาดการณ์ถึงสภาวะการเพาะปลูกทั่วโลกที่ดีในช่วงต้นปี 2568	2. ต้นทุนอาหารสัตว์อยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ดังนั้นสภาวะการเพาะปลูกครั้งต่อไปในช่วงกลางถึงปลายปี 2568 จะถูกจับตาดูอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไร 4Q67	ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนบริษัท ลดลง YoY และร่วมลดลง	ลดลง YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q67 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2567 ที่ 347 au. -14% YoY จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงทั้งจาก McKey และ GFN และ -38% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
กำไร 1Q68	ราคาดีขึ้น ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง ทรงตัว YoY แต่ต้นทุนค่าแรงสูงขึ้น	เพิ่มขึ้น QoQ	เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q68 จะค่อนข้างทรงตัว YoY โดยเกิดจากราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น ต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ท่ามกลางต้นทุนค่าแรงที่สูงขึ้นสอดคล้องกับค่าจ้างขั้นต่ำที่สูงขึ้นในประเทศไทย (ชลบุรี, ขึ้นค่าจ้าง +13% และสมุทรปราการ, ขึ้นค่าจ้าง +5%) แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
เงินบาทแข็งค่าขึ้น 1 บาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ	-1%	-0.1-0.2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกจ้าง การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้แสดงถึงความมุ่งมั่นในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ (การปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการบริหารจัดการของเสียและน้ำ) แม้ว่าบริษัทได้ให้คำมั่นที่จะดำเนินการตามเป้าหมายระยะยาวในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์เช่นเดียวกับบริษัทอื่นๆ สำหรับประเด็นด้านสังคม สุขภาพและความปลอดภัยในสถานที่ทำงานของ GFPT ยังอยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน โดยจำเป็นต้องมีการติดตามประเด็นนี้อย่างต่อเนื่อง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.22 (2023)
Rank in Sector	1/14

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
GFPT	5	No	Yes
			No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- GFPT มีเป้าหมายที่จะเป็นองค์กรที่เป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573 และบรรลุเป้าหมายการปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593
- ในปี 2566 GFPT มีนโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อมขององค์กร โดยบริษัทมีแผนบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกและแผนบริหารจัดการพลังงาน แต่ยังคงขาดแผนบริหารจัดการน้ำและของเสีย
- ในปี 2566 การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) อยู่ที่ 49,764 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (-5% YoY) ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการลดทะเยอทะยานของค่าการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก
- ในปี 2566 ปริมาณขยะอยู่ที่ 22,033 ตัน (+4% YoY) โดยไม่มีการเปิดเผยข้อมูลขยะที่นำกลับมาใช้ซ้ำ/รีไซเคิล
- ในปี 2566 ปริมาณการใช้น้ำอยู่ที่ 2.33 ล้านลูกบาศก์เมตร (+7.8% YoY) โดยมีปริมาณการใช้น้ำที่ 46.3 ลิตรต่อไร่ 1 ตัน (เพิ่มขึ้น 7% YoY และสูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 45 ลิตรต่อไร่ 1 ตันอยู่ 3%) ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการจัดทำแผนควบคุมการใช้น้ำเพิ่มเติม
- GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้แสดงถึงความมุ่งมั่นในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ (การปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการบริหารจัดการของเสียและน้ำ) แม้ว่าบริษัทได้ให้คำมั่นที่จะดำเนินการตามเป้าหมายระยะยาวในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์เช่นเดียวกับบริษัทอื่นๆ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี 2566 GFPT มีนโยบายและแนวปฏิบัติด้านการจัดหาวัตถุดิบที่ยั่งยืนตามมาตรฐานสากล โดยวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ 100% มีการจัดหา มาแหล่งที่มีความรับผิดชอบและได้รับการรับรองมาตรฐานสวัสดิภาพ สัตว์
- ในปี 2566 GFPT มีนโยบายประเมินความเสี่ยงเกี่ยวกับวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ที่อาจมีผลกระทบต่อสุขภาพและความปลอดภัยของลูกจ้าง โดยไม่มีเหตุการณ์หรือการร้องเรียนใดๆ ที่ส่งผลกระทบต่อสุขภาพและความปลอดภัยจากการบริโภคผลิตภัณฑ์
- ในปี 2566 GFPT ไม่มีนโยบายและแนวปฏิบัติเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ด้านสุขภาพและโภชนาการ โดยผลิตภัณฑ์ 80% ของบริษัทมีฉลากโภชนาการ
- ในปี 2566 อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานต่อ 1 ล้านชั่วโมงทำงานอยู่ที่ 11.48 ครั้ง (เพิ่มขึ้นจาก 7.9 ครั้งในปี 2565 และสูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ไม่เกิน 10 ครั้ง) ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดของกลุ่ม และบีแนวมเพิ่มสูงขึ้น ผลลัพธ์นี้ทำให้ GFPT ดำเนินการวิเคราะห์สาเหตุของอุบัติเหตุและดำเนินการตามมาตรการความปลอดภัยและกลยุทธ์ป้องกันเพิ่มเติมเพื่อปรับปรุงสภาพความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน
- ในปี 2566 อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 8% (เทียบกับ 13% ในปี 2565) ซึ่งเป็นตัวเลขต่ำสุดของอุตสาหกรรม
- เรามองว่า GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตาม เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในประเด็นด้านสังคมที่สำคัญ โดยบริษัทไม่ได้กำหนดเป้าหมายระยะยาวที่ชัดเจนเกี่ยวกับการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกจ้างและพนักงาน ประเด็นเกี่ยวกับสุขภาพและความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน จำเป็นต้องมีการติดตามเพิ่มเติม

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ในปี 2566 คณะกรรมการ GFPT ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 คน: กรรมการผู้หญิง 2 คน (22% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 3 คน (33% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (67% ของกรรมการทั้งหมด) การขาดความหลากหลายทางเพศ อาจส่งผลให้มีข้อจำกัดต่อความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด อย่างไรก็ตาม ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดมาจากครอบครัวเดียวกัน ซึ่งอาจจำกัดประสิทธิภาพในการกำกับดูแลธุรกิจ
- ในปี 2566 GFPT มีนโยบายด้านความยั่งยืนขององค์กร แต่ยังคงขาดรายงานความยั่งยืนขององค์กร การเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ GRI

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.32	4.22
Environment Financial Materiality Score	2.73	3.88
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Electricity Used ('000 MWh)	62.63	63.75
Total Waste ('000 metric tonnes)	21.14	22.03
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	3.42	4.58
Human Rights Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce (%)	54.00	54.00
Number of Employees - CSR (persons)	5,367	5,525
Employee Turnover Pct (%)	21.47	8.24
Total Hours Employee Training (hours)	719,841	890,950
Governance Financial Materiality Score	4.22	4.19
Size of the Board (persons)	9	9
Number of Board Meetings for the Year (times)	9	9
Board Meeting Attendance Pct (%)	99	75
Number of Female Executives (persons)	4	3
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	16,864	14,495	13,781	18,222	18,963	19,347	19,496	19,964
Cost of goods sold	(Btmn)	(14,443)	(12,361)	(12,708)	(15,354)	(16,749)	(16,677)	(16,884)	(17,289)
Gross profit	(Btmn)	2,420	2,133	1,073	2,868	2,213	2,670	2,612	2,675
SG&A	(Btmn)	(1,352)	(1,323)	(1,338)	(1,559)	(1,495)	(1,565)	(1,584)	(1,627)
Other income	(Btmn)	276	243	275	314	349	344	347	355
Interest expense	(Btmn)	(79)	(91)	(70)	(86)	(110)	(124)	(124)	(124)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,265	962	(60)	1,537	956	1,325	1,251	1,279
Corporate tax	(Btmn)	(258)	(174)	(22)	(204)	(192)	(245)	(228)	(233)
Equity a/c profits	(Btmn)	256	355	227	718	535	839	839	881
Minority interests	(Btmn)	(8)	(5)	(2)	(2)	(6)	(6)	(7)	(7)
Core profit	(Btmn)	1,256	1,137	144	2,049	1,292	1,912	1,855	1,920
Extra-ordinary items	(Btmn)	(60)	215	65	(4)	84	34	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,195	1,352	209	2,044	1,377	1,946	1,855	1,920
EBITDA	(Btmn)	2,664	2,379	1,246	2,945	2,577	3,005	2,978	3,054
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.00	0.91	0.11	1.63	1.03	1.53	1.48	1.53
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.95	1.08	0.17	1.63	1.10	1.55	1.48	1.53
DPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.20	0.10	0.20	0.15	0.31	0.30	0.31

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	5,714	5,738	5,753	6,321	7,098	8,635	9,700	10,804
Total fixed assets	(Btmn)	13,107	14,672	15,471	17,094	18,235	18,760	19,187	19,691
Total assets	(Btmn)	18,820	20,410	21,224	23,415	25,333	27,395	28,887	30,495
Total loans	(Btmn)	3,424	3,776	4,676	4,831	5,171	5,464	5,464	5,464
Total current liabilities	(Btmn)	1,937	2,516	4,112	2,829	3,536	3,313	3,334	3,876
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,268	3,185	2,427	3,980	4,058	4,585	4,591	4,108
Total liabilities	(Btmn)	5,205	5,700	6,539	6,809	7,595	7,899	7,925	7,984
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	13,615	14,710	14,685	16,606	17,738	19,496	20,962	22,511
BVPS (Bt)	(Bt)	10.86	11.73	11.71	13.24	14.15	15.55	16.72	17.95

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,256	1,137	144	2,049	1,292	1,912	1,855	1,920
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,320	1,327	1,236	1,322	1,511	1,556	1,603	1,651
Operating cash flow	(Btmn)	2,014	2,550	749	2,075	2,106	3,497	3,424	3,496
Investing cash flow	(Btmn)	(1,759)	(2,068)	(1,551)	(1,717)	(1,731)	(2,082)	(2,030)	(2,154)
Financing cash flow	(Btmn)	(408)	(382)	577	(62)	(23)	105	(389)	(371)
Net cash flow	(Btmn)	(153)	100	(225)	296	352	1,520	1,004	971

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	14.4	14.7	7.8	15.7	11.7	13.8	13.4	13.4
Operating margin	(%)	6.3	5.6	(1.9)	7.2	3.8	5.7	5.3	5.3
EBITDA margin	(%)	15.8	16.4	9.0	16.2	13.6	15.5	15.3	15.3
EBIT margin	(%)	8.0	7.3	0.1	8.9	5.6	7.5	7.1	7.0
Net profit margin	(%)	7.1	9.3	1.5	11.2	7.3	10.1	9.5	9.6
ROE	(%)	9.5	8.0	1.0	13.1	7.5	10.3	9.2	8.8
ROA	(%)	6.8	5.8	0.7	9.2	5.3	7.3	6.6	6.5
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0
Interest coverage	(x)	33.6	26.1	17.7	34.2	23.4	24.2	23.9	24.5
Debt service coverage	(x)	2.9	1.7	0.4	1.8	1.4	1.8	1.7	1.4
Payout Ratio	(%)	21.0	18.6	59.9	12.3	13.7	20.0	20.0	20.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Sales growth	(%)	1.3	(14.0)	(4.9)	32.2	4.1	2.0	0.8	2.4
Feed revenue	(Bt mn)	3,172	3,019	2,845	3,034	3,306	3,234	3,084	3,146
Farm revenue	(Bt mn)	5,089	4,708	3,827	5,313	6,549	6,350	6,542	6,739
Food revenue	(Bt mn)	8,603	6,745	7,109	9,875	9,107	9,762	9,870	10,078
Chicken meat volume	(000 tons)	123	103	105	110	108	116	116	117
FX	(Bt/US\$1)	31.0	31.3	32.0	35.1	34.8	35.3	35.3	35.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	4,944	4,545	4,853	4,771	4,793	4,527	4,839	5,051
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,267)	(4,081)	(4,284)	(4,194)	(4,190)	(3,959)	(4,149)	(4,266)
Gross profit	(Btmn)	677	464	569	577	603	568	689	785
SG&A	(Btmn)	(396)	(354)	(374)	(378)	(389)	(369)	(384)	(413)
Other income	(Btmn)	57	79	95	91	84	93	82	86
Interest expense	(Btmn)	(21)	(25)	(29)	(29)	(27)	(29)	(31)	(31)
Pre-tax profit	(Btmn)	318	164	261	262	271	262	356	427
Corporate tax	(Btmn)	(61)	(33)	(42)	(54)	(63)	(51)	(69)	(66)
Equity a/c profits	(Btmn)	163	108	118	111	198	232	278	206
Minority interests	(Btmn)	0	(1)	(2)	(1)	(2)	(2)	(3)	(4)
Core profit	(Btmn)	421	237	334	318	403	441	562	564
Extra-ordinary items	(Btmn)	31	61	15	1	8	25	21	(22)
Net Profit	(Btmn)	452	298	349	319	410	466	583	542
EBITDA	(Btmn)	668	542	654	699	682	672	800	611
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.34	0.19	0.27	0.25	0.32	0.35	0.45	0.45
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.36	0.24	0.28	0.25	0.33	0.37	0.46	0.43

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	6,321	6,654	6,826	6,472	7,098	7,469	7,886	7,853
Total fixed assets	(Btmn)	17,094	17,398	17,599	17,860	18,235	18,575	18,641	18,764
Total assets	(Btmn)	23,415	24,052	24,425	24,331	25,333	26,043	26,527	26,617
Total loans	(Btmn)	4,831	5,127	5,349	5,076	5,171	5,185	5,361	5,039
Total current liabilities	(Btmn)	2,830	3,073	3,354	2,944	3,536	3,398	3,475	3,025
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,979	4,074	4,066	4,063	4,058	4,444	4,448	4,442
Total liabilities	(Btmn)	6,809	7,147	7,420	7,006	7,595	7,842	7,923	7,467
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,253	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	16,606	16,905	17,005	17,325	17,738	18,206	18,605	19,150
BVPS (Bt)	(Bt)	13.24	13.48	13.56	13.82	14.15	14.52	14.84	15.27

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	452	298	349	319	410	466	583	542
Depreciation and amortization	(Btmn)	329	353	365	409	384	381	412	152
Operating cash flow	(Btmn)	(151)	533	178	898	497	1,095	205	1,092
Investing cash flow	(Btmn)	(196)	(379)	(423)	(464)	(466)	(375)	(50)	(129)
Financing cash flow	(Btmn)	(24)	268	(57)	(302)	67	(44)	(24)	(354)
Net cash flow	(Btmn)	(371)	423	(302)	132	99	676	132	609

Key Financial Ratios

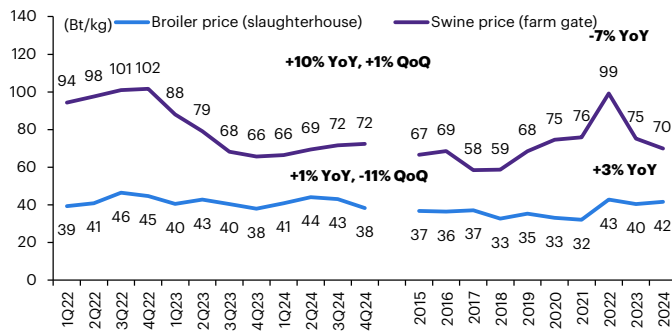
FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	13.7	10.2	11.7	12.1	12.6	12.6	14.2	15.5
Operating margin	(%)	5.7	2.4	4.0	4.2	4.5	4.4	6.3	7.4
EBITDA margin	(%)	13.5	11.9	13.5	14.7	14.2	14.9	16.5	12.1
EBIT margin	(%)	6.9	4.2	6.0	6.1	6.2	6.4	8.0	9.1
Net profit margin	(%)	9.1	6.6	7.2	6.7	8.6	10.3	12.1	10.7
ROE	(%)	10.3	5.7	7.9	7.4	9.2	9.8	12.2	12.0
ROA	(%)	7.2	4.0	5.5	5.2	6.5	6.9	8.5	8.5
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	32.2	21.6	22.7	24.4	24.8	22.9	25.4	19.8
Debt service coverage	(x)	1.6	1.2	1.3	1.5	1.4	1.8	1.9	1.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales growth	(%)	41.0	13.4	15.0	(5.5)	(3.1)	(0.4)	(0.3)	5.9
Feed revenue	(Bt mn)	795	744	918	826	818	809	851	811
Farm revenue	(Bt mn)	1,478	1,732	1,559	1,716	1,541	1,524	1,546	1,748
Food revenue	(Bt mn)	2,672	2,065	2,376	2,228	2,438	2,194	2,442	2,491
Chicken meat volume	(000 tons)	27	26	26	28	29	28	29	30
FX	(Bt/US\$1)	36.4	33.9	34.5	35.2	35.7	35.7	36.7	34.8

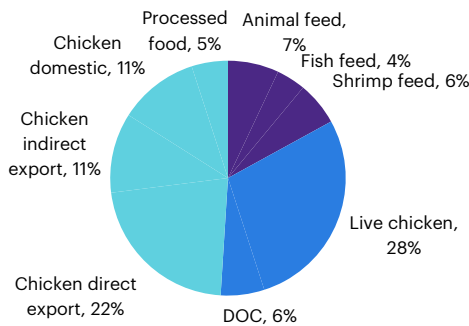
Appendix

Figure 1: Local broiler & swine prices



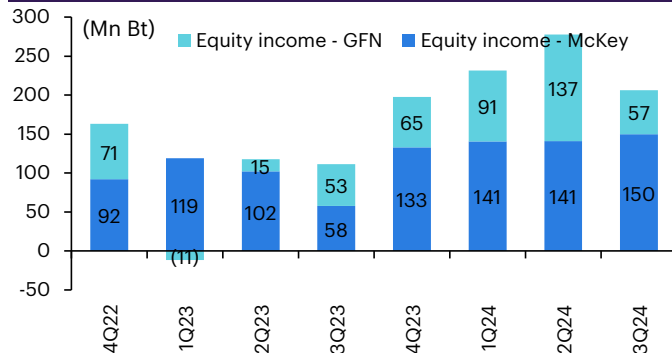
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Revenue breakdown by business in 2023; 17% from feed, 35% from farm, 48% from food unit



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: GFPT's equity income breakdown by company



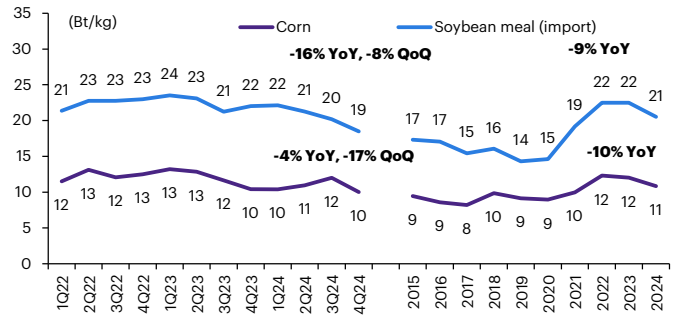
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jan 23, 2025)

	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	17.30	23.0	35.1	n.m.	13.9	10.1	n.m.	n.m.	38	1.3	1.2	1.1	(4)	9	12	1.4	2.2	3.0	n.m.	13.6	10.8
CPF	Outperform	21.50	28.0	33.5	n.m.	10.7	9.2	n.m.	n.m.	16	0.6	0.6	0.6	(6)	6	7	0.0	3.3	2.6	15.1	9.3	8.9
GFPT	Neutral	9.60	11.5	23.0	9.3	6.3	6.5	(37)	48	(3)	0.7	0.6	0.6	8	10	9	1.6	3.2	3.1	6.1	4.8	4.5
TU	Neutral	11.30	15.0	38.1	11.4	10.4	10.0	(32)	9	5	0.8	0.7	0.7	6	8	8	4.8	5.4	5.8	8.6	7.8	7.5
Average					10.3	10.3	8.9	(35)	28	14	0.8	0.8	0.7	1	8	9	1.9	3.5	3.6	9.9	8.9	7.9

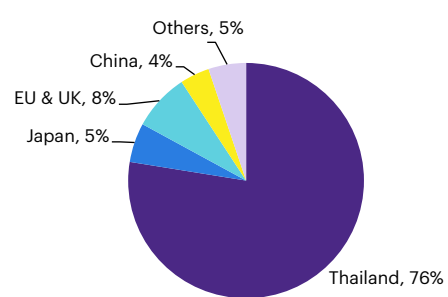
Source: InnovestX Research

Figure 2: Feedstock prices



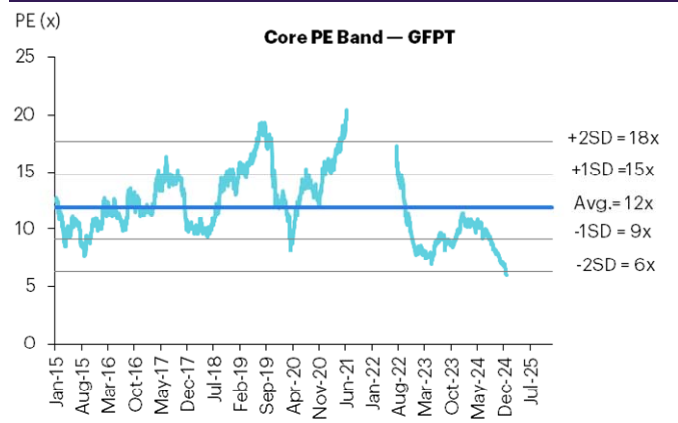
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Revenue breakdown by market destinations in 2023; 76% from domestic and 23% from export



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: GFPT's historical core PE band



Source: InnovestX Research

มว. จีเอฟพีที

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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOAT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MGA, MBK, MC, MCOAT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, 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, PRTR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, 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, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, 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, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRIFIN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.