

อาหาร

SET FOOD index Close: 10/6/2024 11,345.71 -63.54 / -0.56% Bt2,704mn
 Bloomberg ticker: SETFOOD



ราคาสุกรต่างประเทศปรับตัวดีขึ้นในเดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน

ในเดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน และ 2Q67TD ราคาสุกรในประเทศเวียดนามและประเทศจีนปรับตัวขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับสูงสุดในรอบ 2-3 ปีที่ผ่านมาจากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้น ขณะที่ในเดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน ราคาสุกรในประเทศปรับตัวลดลง MoM จากผลกระทบด้านอุปทานที่ลดลงเพราะอากาศร้อนน้อยลง และราคาไก่เนื้อในประเทศอยู่ในระดับทรงตัว MoM แต่ราคายังอยู่ที่ระดับสูงสุดของปี 2567 ใน 2Q67TD ทั้งนี้ ต้นทุนอาหารสัตว์ใน 2Q67TD ยังคงอยู่ที่ระดับต่ำสุดของปี 2567 ขณะที่ใน 2Q67TD ราคา spot ปลาทูน่ากึ่งแอมป์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ แต่ราคาเฉลี่ยในช่วง 3-6 เดือนที่ผ่านมายังคงลดลง YoY ซึ่งบ่งชี้ถึงราคาผลิตภัณฑ์ OEM (ราคา spot) ที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง (ปรับตัวตามหลังราคา spot) ในธุรกิจทูน่าใน 2Q67 หุ่นเด่นของเราคือ CPF และ TU

ราคาสุกรต่างประเทศปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 2-3 ปีที่ผ่านมาใน 2Q67TD ราคาสุกรในประเทศเวียดนามพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 ปีที่ระดับสูงกว่า VND69,000/กก. ในเดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน (+16% YoY, +6% MoM) และ VND64,511/กก. ใน 2Q67TD (+18% YoY, +21% QoQ) เพิ่มขึ้นจากอุปทานที่ลดลงจากการระบาดขงโรค ASF รอบใหม่ในช่วงปลายปี 2566 ราคาสุกรในประเทศจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีที่ CNY18/กก. ในเดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน (+28% YoY, +18% MoM) และ CNY16/กก. ใน 2Q67TD (+14% YoY, +12% QoQ) จากการปรับอุปทานหลังจากราคาต่ำกว่าจุดคุ้มทุนในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ราคา spot ในปัจจุบันสูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นสำหรับผู้ประกอบการรายใหญ่ในประเทศเวียดนามและประเทศจีนที่ VND45,000/กก. และ CNY16.5/กก. ราคาผลิตภัณฑ์ในปี 2567 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น YoY จากการบริหารจัดการอุปทานที่ดีขึ้น

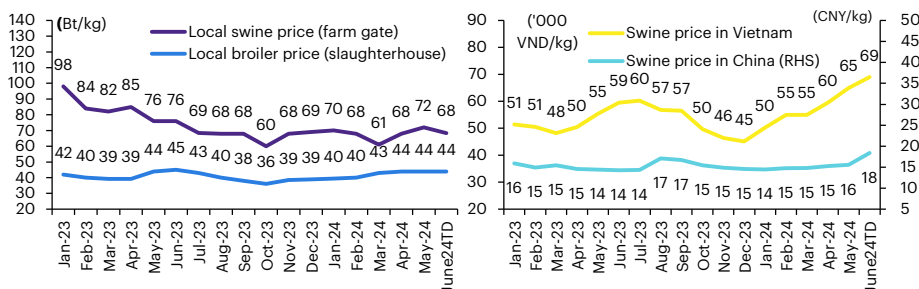
ราคาสัตว์ปีกในประเทศยังอยู่ที่ระดับสูงสุดของปีใน 2Q67TD ราคาสุกรในประเทศปรับตัวลดลง MoM มาอยู่ที่ 68 บาท/กก. ในเดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน (-10% YoY, -5% MoM จากผลกระทบด้านอุปทานที่ลดลงเพราะอากาศร้อนน้อยลง) แต่ยังคงอยู่ที่ระดับสูงสุดของปี 2567 ที่ 69.5 บาท/กก. ใน 2Q67TD (-12% YoY, +5% QoQ) จากการบริหารจัดการอุปทานที่ดีขึ้นจากการกลับมาระบาดของโรค ASF ในบางพื้นที่ของประเทศไทยในช่วงต้นปี 2567 และการบริหารจัดการเนื้อสุกรนำเข้าผิดกฎหมายได้ดีขึ้น เนื่องจากรัฐบาลมีการตรวจสอบที่เข้มงวดมากขึ้น โดยราคาสูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นสำหรับผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ 62-68 บาท/กก. เมื่อมองต่อไปข้างหน้า ราคาสุกรในประเทศใน 2H67 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น HoH จากการบริหารจัดการเนื้อสุกรนำเข้าผิดกฎหมายได้ดีขึ้น และการลดอุปทานที่เห็นชอบโดยคณะกรรมการนโยบายพัฒนาสุกรและผลิตภัณฑ์ในเดือนมิ.ค.-มิ.ย. ซึ่งจะทยอยเห็นผลในระยะเวลา 6 เดือน ราคาไก่เนื้อในประเทศอยู่ที่ 44 บาท/กก. ในเดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน (-2% YoY, ทรงตัว MoM) และอยู่ที่ระดับสูงสุดของปี 2567 ที่ 44 บาท/กก. ใน 2Q67TD (+3% YoY, +8% QoQ) โดยมูลค่าการส่งออกไก่เนื้อเติบโตแข็งแกร่งที่ 18% YoY ในเดือนมิ.ย. โดยราคาสูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นสำหรับผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ 38-39 บาท/กก. เมื่อมองต่อไปข้างหน้า เราคาดว่าความต้องการส่งออกที่แข็งแกร่งประกอบกับราคาสุกรในประเทศที่ดีขึ้นจะช่วยสนับสนุนราคาไก่เนื้อในประเทศใน 2H67

ราคา spot ปลาทูน่ากึ่งแอมป์ปรับตัวขึ้น QoQ ใน 2Q67TD ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2567 ราคา spot ปลาทูน่ากึ่งแอมป์ปรับตัวลดลง 23% YoY สู่ US\$1,371/ตัน (เทียบกับ US\$1,784/ตัน ในปี 2566) ใน 2Q67TD ราคา spot ปลาทูน่ากึ่งแอมป์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% QoQ จากการจับปลาได้ลดลง สู่ US\$1,428/ตัน ซึ่งจะส่งผลต่อราคาขายผลิตภัณฑ์ทูน่าประเภทรับจ้างผลิต (OEM) ภายใต้สัญญาระยะสั้น ในขณะที่เดียวกัน ราคาขายผลิตภัณฑ์ทูน่าแบรนด์ภายใต้สัญญาระยะยาว มีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับทรงตัวหรือลดลงในอัตราเฉลี่ยตัวเดียวระดับต่ำ YoY ในปี 2567 เราคาดว่ามาร์จิ้นในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปของ TU จะปรับตัวขึ้นจากราคาผลิตภัณฑ์ OEM ที่ดีขึ้นท่ามกลางต้นทุนวัตถุดิบปลาทูน่าที่ลดลง (มีสต็อกอยู่ในมือราว 5 เดือนโดยเฉลี่ย)

หุ้นเด่น เรายังคงคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับผู้ประกอบการทุกรายในกลุ่มอาหารไว้ที่ OUTPERFORM ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองเชิงบวกที่เรามีต่อกำไรของกลุ่มอาหารใน 2Q67 โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น CPF เป็นหุ้นเด่นของเรา เพราะกำไร 2Q67 มีแนวโน้มเติบโตดีที่สุดในกลุ่มอาหาร พื้นตัวจากขาดทุนใน 2Q66 จากราคาสุกรต่างประเทศและราคาสัตว์ปีกในประเทศที่สูงขึ้น และได้ประโยชน์จากการขายธุรกิจที่สร้างผลขาดทุนออกไปใน 2H66 TU เป็นหุ้นเด่นอีกหนึ่งตัว เนื่องจากราคา laggard ในกลุ่มอาหาร โดยคาดว่ากำไร 2Q67 จะปรับตัวขึ้นจากมาร์จิ้นที่กว้างขึ้นในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป การซื้อหุ้นคืนอย่างต่อเนื่องจนถึงวันที่ 30 มิ.ย. จะช่วยพยุงราคาหุ้นไม่ให้ปรับตัวลดลง

ความเสี่ยงที่สำคัญ: ราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอจากคำสั่งซื้อที่ประปรายและอุปทานที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนอาหารสัตว์และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ขยะและน้ำ (E) การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S)

ในเดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน ราคาสุกรในประเทศเวียดนามและจีนเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 2-3 ปีที่ผ่านมา



Source: InnovestX Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 25F	24F	25F	24F	25F
BTG	Outperform	23.40	28.0	20.6	30.9	18.2	1.7	1.6		
CPF	Outperform	22.40	26.0	17.0	32.3	25.9	0.6	0.6		
GFPT	Outperform	12.80	16.0	27.3	8.9	8.3	0.8	0.8		
TU	Outperform	15.50	18.0	20.6	13.6	11.8	1.0	1.0		
Average					21.4	16.0	1.0	1.0		

Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BTG	(0.4)	8.8	(17.9)	3.6	13.9	(3.2)
CPF	9.3	19.1	4.2	13.7	24.7	22.9
GFPT	(1.5)	4.1	7.6	2.4	8.9	26.9
TU	3.3	7.6	13.1	7.5	12.7	33.4

Source: SET, InnovestX Research

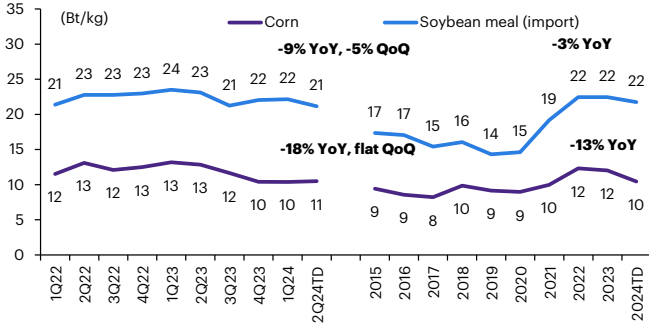
นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปฎิบัติงานพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1004
 sirima.dissara@scb.co.th

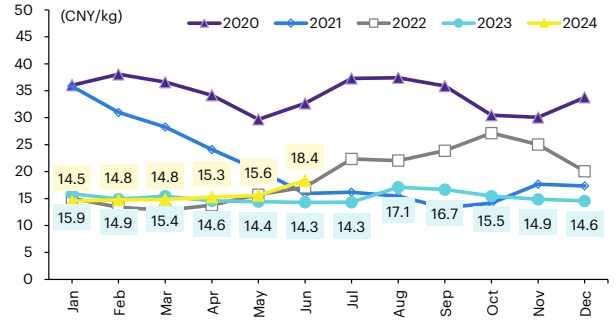
ต้นทุนอาหารสัตว์และระดับต่ำสุดของปีใน 2Q67TD ต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ที่ระดับต่ำสุดของปีใน 2Q67TD โดยใน 2Q67TD ราคาข้าวโพดในประเทศและราคากากถั่วเหลืองนำเข้าอยู่ที่ 10.5 บาท/กก. (-18% YoY, ทรงตัว QoQ) และ 21.2 บาท/กก. (-9% YoY, -5% QoQ) จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากสภาวะการเพาะปลูกที่ดี เนื่องจากโดยปกติผู้ประกอบธุรกิจสัตว์บกไทยมักจะเก็บสต็อกอาหารสัตว์ไว้ 3-4 เดือน ดังนั้นเราประเมินว่าต้นทุนการผลิตรวมจะลดลง 10% YoY โดยเฉลี่ยใน 2Q67-3Q67

Figure 1: ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์รายไตรมาสและรายปี



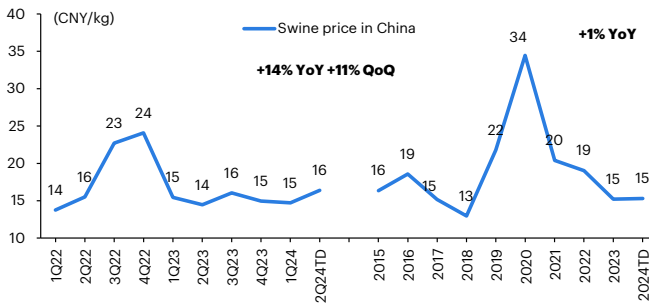
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 2: ราคาสุกรรายเดือนในประเทศจีน (เดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน)



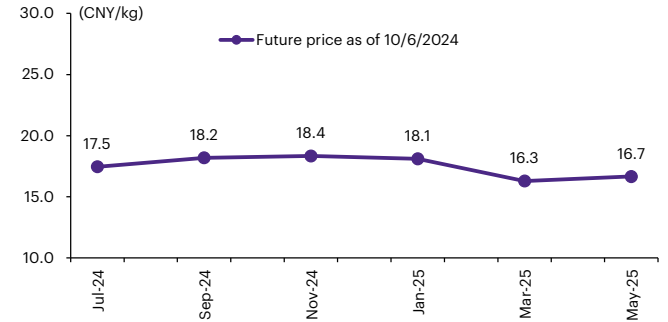
Source: Bloomberg and InnovestX Research

Figure 3: ราคาสุกรรายไตรมาสและรายปีในประเทศจีน



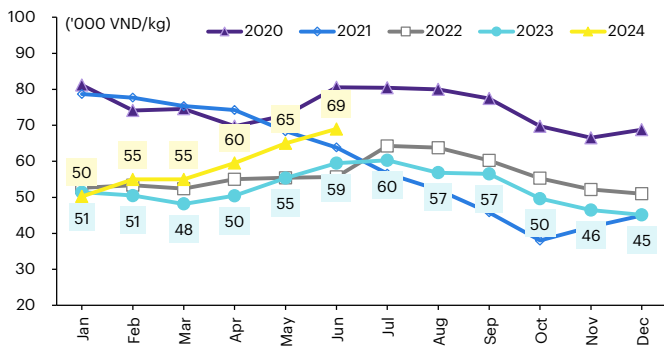
Source: Bloomberg and InnovestX Research

Figure 4: สัญญาซื้อขายล่วงหน้าบ่งชี้ว่าราคาสุกรในจีนจะอยู่ที่ CNY16-18/กก. ในเดือน.ค. 2567-พ.ค. 2568



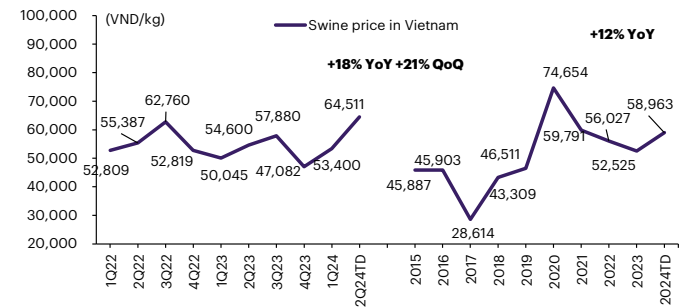
Source: Bloomberg and InnovestX Research

Figure 5: ราคาสุกรรายเดือนในประเทศเวียดนาม (เดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน)



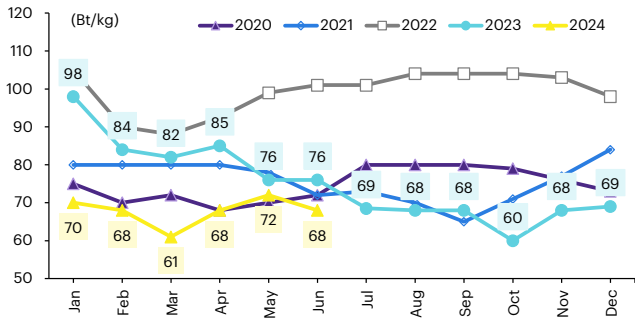
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 6: ราคาสุกรรายไตรมาสและรายปีในประเทศเวียดนาม



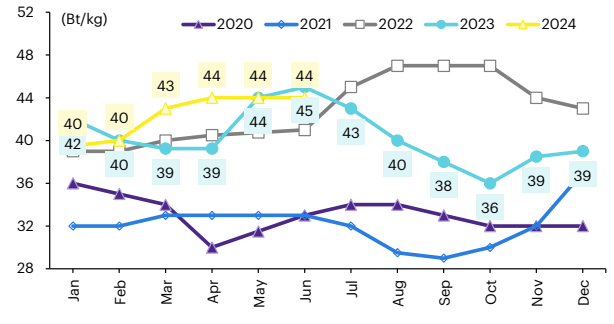
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 7: ราคาสุกรในประเศรายเดือน (เดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน)



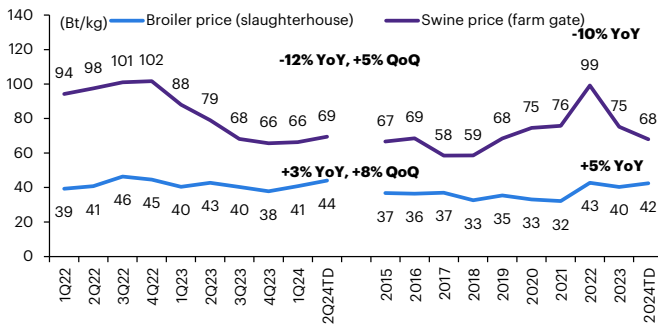
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 8: ราคาไก่เนื้อในประเศรายเดือน (เดือนมิ.ย.ถึงปัจจุบัน)



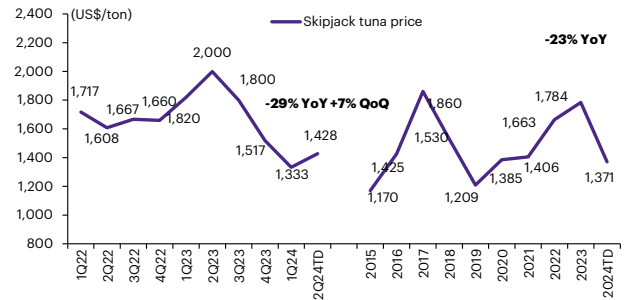
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 9: ราคาสุกรและไก่เนื้อในประเศรายไตรมาสและรายปี



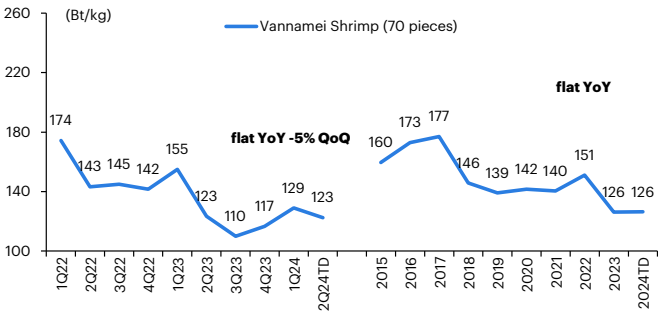
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 10: ราคา spot ปลาทูน่าทองแดงรายไตรมาสและรายปี



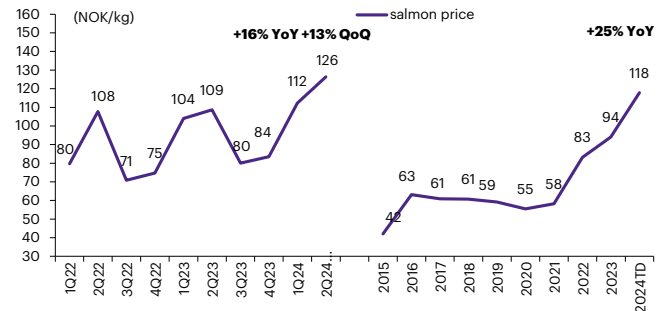
Source: TU and InnovestX Research

Figure 11: ราคากุ้งในประเศรายไตรมาสและรายปี



Source: CPF and InnovestX Research

Figure 12: ราคาปลาแซลมอนรายไตรมาสและรายปี



Source: Fishpool and InnovestX Research

Figure 13: Valuation summary (price as of June 10, 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	23.40	28.0	20.6	n.m.	30.9	18.2	n.m.	n.m.	69	1.8	1.7	1.6	(4)	6	9	1.1	1.0	1.6	n.m.	26.6	17.4
CPF	Outperform	22.40	26.0	17.0	n.m.	32.3	25.9	n.m.	n.m.	25	0.6	0.6	0.6	(6)	2	3	0.0	0.9	1.3	15.3	11.3	11.0
GFPT	Outperform	12.80	16.0	27.3	12.4	8.9	8.3	(37)	40	7	0.9	0.8	0.8	8	10	10	1.2	2.3	2.4	7.6	6.7	6.0
TU	Outperform	15.50	18.0	20.6	15.6	13.6	11.8	(32)	14	15	1.1	1.0	1.0	6	8	9	3.5	4.5	4.8	10.2	9.0	8.3
Average					14.0	21.4	16.0	(35)	27	29	1.1	1.0	1.0	1	6	8	1.4	2.2	2.6	11.0	13.4	10.7

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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น 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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, 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, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, 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, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, NPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

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

Explanations

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