

จีเอฟพีที

บริษัท จีเอฟพีที
จำกัด (มหาชน)

GFPT

Bloomberg
ReutersGFPT TB
GFPT.BK

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 3Q68: คาดกำไรปกติเติบโตดีที่สุดในกลุ่มอาหาร

เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q68 ของ GFPT จะอยู่ที่ 683 ลบ. +21% YoY (เติบโตดีที่สุดในกลุ่มอาหาร) โดยได้แรงหนุนจากมาร์จินที่กว้างขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ซึ่งมากเกินพอชดเชยผลกระทบเชิงลบต่อยอดขายและค่าใช้จ่าย SG&A จากปีอาหารขาดแคลนคนงานชาวกัมพูชาชั่วคราว และ +3% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ขณะที่กำไรปกติ 4Q68 มีแนวโน้มเติบโตก้าวกระโดด YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องและสถานการณ์แรงงานที่กลับสู่ภาวะปกติ แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ GFPT เพิ่มขึ้น 4% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GFPT โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อ่างอิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 12.5 บาท (จาก 12 บาท) โดยอิงกับ PE 5-7 เท่าสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มฯ และธุรกิจอาหาร

ปัจจัยกระตุ้น #1: ปัญหาการขาดแคลนคนงานชาวกัมพูชาผ่านจุดเยือกแข็งไปแล้วในเดือน.ค.ค. บริษัททุกแห่งในกลุ่ม GFPT อ้างคนงานชาวกัมพูชาบางส่วนในการดำเนินงานในประเทศไทย โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของคนงานทั้งหมดในประเทศไทยสำหรับ GFPT และ McKey (สมุทรปราการและชลบุรี) และสูงถึง 50% สำหรับ GFN (ชลบุรี) เนื่องจากคนงานชาวกัมพูชาในประเทศไทยกว่า 50% ได้เดินทางกลับประเทศในเดือน.ค.ค. หลังจากความขัดแย้งบริเวณชายแดนรุนแรงขึ้น บริษัททุกแห่งจึงประสบปัญหาการผลิตหยุดชะงัก (ทำให้มีการส่งออกสินค้าบางส่วนออกไปเป็น 4Q68) และมีต้นทุนแรงงานสูงขึ้นจากการจ่ายค่าล่วงเวลาให้กับคนงานที่มีอยู่ใน 3Q68 ทั้งนี้ ในเดือน.ก.ย. สถานการณ์กลับสู่ภาวะปกติเป็นส่วนใหญ่แล้ว โดย GFPT และ McKey สามารถหาคนงานเข้ามาแทนที่คนงานที่หายไปได้แล้ว 95% (ส่วนใหญ่เป็นคนงานไทยเมียนมา และลาว) ด้วยต้นทุนค่าแรงที่ไม่เปลี่ยนแปลง ขณะที่ GFN หาคนงานทดแทนได้แล้ว 80% การหาคนงานทดแทนจะยังคงดำเนินต่อไปในช่วงต้น 4Q68 การฟื้นตัวของการผลิตจากการมีแรงงานเพียงพอและต้นทุนที่กลับสู่ภาวะปกติจะช่วยสนับสนุนให้ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าคาดในช่วงโลว์ซีซั่นใน 4Q68

ปัจจัยกระตุ้น #2: คาดกำไรสุทธิ 3Q68 ของ GFPT อยู่ที่ 690 ลบ. +27% YoY และ +7% QoQ หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 7 ลบ. เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q68 จะอยู่ที่ 683 ลบ. +21% YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ปรับตัวลดลง ซึ่งจะมากเกินพอชดเชยยอดขายและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงจากการขาดแคลนแรงงานชั่วคราว และ +3% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ยอดขาย ลดลง 6% YoY มาอยู่ที่ 4.7 พันลบ. เราประเมินปริมาณการขายส่งออกโดยตรงได้ที่ 7,950 ตัน -16% YoY และ -6% QoQ โดยมีการส่งออกสินค้าบางส่วนออกไปเป็น 4Q68 จากการขาดแคลนแรงงาน ในด้านราคา ราคาส่งออกโดยตรงน่าจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY (ญี่ปุ่น) และเพิ่มขึ้น 7% YoY (ยุโรป) ขณะที่ราคามีแนวโน้มลดลง 2-3% QoQ ราคาผลพลอยได้โครงไก่ในประเทศอยู่ที่ 12 บาท/กก. -17% YoY และ -18% QoQ อัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 19.7% (เทียบกับ 15.5% ใน 3Q67) จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงซึ่งจะช่วยชดเชยปริมาณการขายส่งออกมาร์จินที่สูงที่สุดและราคาที่ลดลงเล็กน้อย อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย อยู่ที่ 7.5% -70bps YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ที่ดีขึ้น แต่ +40bps QoQ จากการจ่ายค่าล่วงเวลาให้กับคนงานเพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ลดลงมาอยู่ที่ 123 ลบ. -39% YoY และ -38% QoQ โดยส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ลดลงมาอยู่ที่ 115 ลบ. (-23% YoY, -15% QoQ) และส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ลดลงมาอยู่ที่ 8 ลบ. (เทียบกับ 57 ลบ. ใน 3Q67 และ 62 ลบ. ใน 2Q68) จากยอดขายและมาร์จินที่ลดลงจากการขาดแคลนแรงงาน

ปัจจัยกระตุ้น #3: ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568, คาดกำไร 4Q68 เติบโตก้าวกระโดด YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ GFPT เพิ่มขึ้น 4% เพื่อสะท้อนมาร์จินดีขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ทั้งนี้ ต้นทุนอาหารสัตว์เฉลี่ยที่แท้จริงมีแนวโน้มจะลดลงอีกใน 4Q68 เนื่องจากปกติแล้ว GFPT จะเก็บสต็อกอาหารสัตว์ไว้ 3-4 เดือน และต้นทุน spot ข้าวโพดในประเทศ และต้นทุนกากถั่วเหลืองนำเข้าใน 3Q68 ลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปีที่ 10 บาท/กก. (-14% YoY, -5% QoQ) และระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ 14.4 บาท/กก. (-29% YoY, -11% QoQ) ในขณะที่ 4Q68TD ราคาผลพลอยได้โครงไก่ในประเทศอยู่ที่ 13 บาท/กก. +2% YoY และ +3% QoQ และมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากมาตรการบริโภคที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ (โครงการเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการ คนละครึ่ง พลัส ในเดือน พ.ย.-ธ.ค.) ปัจจัยเหล่านี้ ประกอบกับเป้าหมายใหม่ของ GFPT สำหรับปริมาณการขายส่งออกโดยตรงที่ 8,500-9,000 ตันใน 4Q68 (+7-13% QoQ, เพิ่มขึ้นจากเป้าหมายที่ประมาณ 8,500 ตัน) จากการที่สถานการณ์แรงงานกลับสู่ภาวะปกติ เราจึงคาดว่ากำไร 4Q68 จะเติบโตก้าวกระโดด YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

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	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	18,963	19,314	19,197	19,447	19,760
EBITDA	(Btmn)	2,577	3,124	3,888	3,930	3,958
Core profit	(Btmn)	1,292	1,877	2,509	2,551	2,577
Reported profit	(Btmn)	1,377	1,974	2,520	2,551	2,577
Core EPS	(Bt)	1.03	1.50	2.00	2.03	2.06
DPS	(Bt)	0.15	0.20	0.20	0.20	0.20
P/E, core	(x)	9.8	6.7	5.0	5.0	4.9
EPS growth, core	(%)	(36.9)	45.3	33.7	1.7	1.0
P/BV, core	(x)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	(%)	7.5	10.1	12.2	11.1	10.2
Dividend yield	(%)	1.5	2.0	2.0	2.0	2.0
EV/EBITDA	(x)	6.3	4.9	3.5	3.0	2.5

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data	
Last close (Oct 21) (Bt)	10.10
Target price (Bt)	12.50
Mkt cap (Btmn)	12.66
12-m high / low (Bt)	11.8 / 8
Avg. daily 6m (US\$m)	0.85
Foreign limit / actual (%)	49 / 9
Free float (%)	66.9
Outstanding Short Position (%)	0.22

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.5	4.1 (13.7)	
Relative to SET	1.7	(2.5)	(0.4)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	2,228	2,199
INVX vs Consensus (%)	12.6	16.0

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	n.a.

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.24	2/14
Environmental Score and Rank	3.93	2/14
Social Score and Rank	4.58	2/14
Governance Score and Rank	4.19	2/14

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

นักวิเคราะห์

ศิริมา ติสสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

จุดเด่น

บมจ. จีเอฟพีที (GFPT) ประกอบธุรกิจได้ครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ ธุรกิจชำแหละ และแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ และธุรกิจผลิตอาหารแปรรูป สำหรับบริษัทร่วม GFPT ได้เข้าลงทุน 49% ในบริษัท แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิส (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูปแช่แข็งให้กับร้าน McDonald's ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ และลงทุน 49% ในบริษัท จีเอฟพีที นิธิเร (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) ซึ่งประกอบธุรกิจชำแหละและแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ เพื่อจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ

ในปี 2567 กลุ่ม GFPT (รวมถึงบริษัทในเครือ) จัดเป็นผู้ส่งออกไก่ไทยอันดับ 2 โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 12% และผู้ผลิตไก่ไทยอันดับ 6 โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 6% รายได้ 50% จากรายได้ทั้งหมดในปี 2567 มาจากธุรกิจอาหาร 33% มาจากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และ 17% มาจากธุรกิจอาหารสัตว์ รายได้ 75% จากรายได้ทั้งหมดในปี 2567 มาจากตลาดในประเทศ และ 25% มาจากการส่งออก

แนวโน้มธุรกิจ

ใน 1H68 ปริมาณการขนส่งออกโดยตรงของ GFPT อยู่ที่ 17,200 ตัน เทียบกับ 17,300 ตัน ใน 1H67 โดยปริมาณการขนส่งออกเพิ่มขึ้นในตลาดที่มีมาร์จิ้นสูง เช่น ญี่ปุ่น ขณะที่ปริมาณการขนส่งลงในยุโรป ในขณะที่ปริมาณการส่งออกโดยรวมไปยังประเทศอื่นในเอเชีย ได้แก่ มาเลเซีย สิงคโปร์ เกาหลีใต้ และจีน ทรงตัว

GFPT ตั้งเป้าปริมาณการขนส่งออกโดยตรงในปี 2568 ที่ประมาณ 34,000 ตัน (-7% YoY) หลังจากที่มีปริมาณการขนส่งออกที่แข็งแกร่งในปี 2567 ที่ 36,000 ตัน (+24% YoY) สำหรับปี 2568 นโยบายของ GFPT จะเปลี่ยนมาโฟกัสที่ปริมาณการส่งออกที่มีมาร์จิ้นสูงแทนการลดราคาเพื่อดึงคำสั่งซื้อให้เข้ามามากขึ้นในช่วงที่เงินบาทแข็งค่าเพื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่เดียวกัน GFPT คาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับประโยชน์จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงจากสภาวะการเพาะปลูกที่ดีทั่วโลกในปี 2568

GFPT วางแผนขยายกำลังการผลิตโรงเชือดไก่สู่ 300,000 ตัว/วัน (+100%) ในช่วงกลางถึงปลายปี 2569 และขยายกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกสู่ 60,000 ตัน/ปี (+100%) ในช่วงกลางถึงปลายปี 2570 สำหรับบริษัทร่วม กำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกของ McKey อยู่ที่ 90,000 ตัน/ปี และกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกของ GFN อยู่ที่ 30,000 ตัน/ปี และทั้งสองบริษัทยังไม่มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตในระยะเวลานี้

Bullish views	Bearish views
1. ราคาผลิตภัณฑ์ที่ขึ้นจากความต้องการส่งออกที่แข็งแกร่ง อุปสงค์ในประเทศที่ดีขึ้นตามฤดูกาลหลังเทศกาลกินเจ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความร่วมมือในอุตสาหกรรมเพื่อควบคุมอุปทานในช่วง 4-6 เดือนข้างหน้า	1. ราคาผลิตภัณฑ์ที่มี upside จำกัด เนื่องจากกำลังซื้ออ่อนแอจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและราคาสุกรในประเทศ (ผลิตภัณฑ์โปรตีนทดแทน) อยู่ในระดับต่ำจากปริมาณสุกรที่สูง อันเป็นผลจากราคาสุกรที่สูงใน 1H68
2. ต้นทุนอาหารสัตว์จะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำจากการคาดการณ์ถึงสภาวะการเพาะปลูกทั่วโลกที่ดีในช่วงปลายปี 2568	2. ต้นทุนค่าถั่วเหลืองอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี ดังนั้นสภาวะการเพาะปลูกครั้งต่อไปจะถูกจับตาดูอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิทธิพล	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไร 3Q68	มาร์จิ้นที่กว้างขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ยอดขายและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานชั่วคราว	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q68 จะอยู่ที่ 683 ลบ. +21% YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นซึ่งจะมากเกินพอชดเชยยอดขายและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงจากการขาดแคลนแรงงานชั่วคราว และ +3% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
กำไร 4Q68	มาร์จิ้นที่กว้างขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง การฟื้นตัวของยอดขายและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากสถานการณ์แรงงานที่กลับสู่ภาวะปกติ	เติบโตก้าวกระโดด YoY แต่ลดลง QoQ	กำไรปกติ 4Q68 มีแนวโน้มเติบโตก้าวกระโดด YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องและสถานการณ์แรงงานที่กลับสู่ภาวะปกติ แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
เงินบาทแข็งค่าขึ้น 1 บาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ	-0.5%	-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	4.24 (2023)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	2/14	GFPT	5	No	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) ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการลดทอนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- ในปี 2566 ปริมาณขยะอยู่ที่ 22,033 ตัน (+4% YoY) โดยไม่มีการเปิดเผยข้อมูลขยะที่นำกลับมาใช้ซ้ำ/รีไซเคิล
- ในปี 2566 ปริมาณการใช้น้ำอยู่ที่ 2.33 ล้านลูกบาศก์เมตร (+7.8% YoY) โดยมีปริมาณการใช้น้ำที่ 46.3 ลิตรต่อไร่ 1 ตัว (เพิ่มขึ้น 7% YoY และสูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 45 ลิตรต่อไร่ 1 ตัวอยู่ 3%) ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการจัดทำแผนควบคุมการใช้น้ำเพิ่มเติม
- GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้แสดงถึงความมุ่งมั่นในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ (การปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการบริหารจัดการของเสียและน้ำ) แม้ว่าบริษัทได้ให้คำมั่นที่จะดำเนินการตามเป้าหมายระยะยาวในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์เช่นเดียวกับบริษัทอื่นๆ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี 2566 GFPT มีนโยบายและแนวปฏิบัติด้านการจัดหาวัตถุดิบอย่างยั่งยืนตามมาตรฐานสากล โดยวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ 100% มีการจัดหาแหล่งที่มีความรับผิดชอบและได้รับการรับรองมาตรฐานสวัสดิภาพสัตว์
- 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 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ผลลัพธ์นี้ทำให้ GFPT ทำการวิเคราะห์สาเหตุของอุบัติเหตุและดำเนินการตามมาตรการความปลอดภัยและกลยุทธ์ป้องกันเพิ่มเติมเพื่อปรับปรุงสภาพความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน
- 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% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 3 คน (33% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (67% ของกรรมการทั้งคณะ) การขาดความหลากหลายทางเพศ อาจส่งผลให้มีข้อจำกัดต่อความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด อย่างไรก็ตาม ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดมาจากรอบครอบครัวเดียวกัน ซึ่งอาจจำกัดประสิทธิภาพในการกำกับดูแลธุรกิจ
- ในปี 2566 GFPT มีนโยบายด้านความยั่งยืนขององค์กร แต่ยังคงขาดรายงานความยั่งยืนขององค์กร การเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ GRI

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.25	—
Environment Financial Materiality Score	3.97	—
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	Yes	Yes
Electricity Used ('000 MWh)	63.75	68.99
Total Waste ('000 metric tonnes)	22.03	22.72
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	4.58	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce (%)	54.00	54.00
Number of Employees - CSR (persons)	5,525	5,304
Employee Turnover Pct (%)	8.13	—
Total Hours Employee Training (hours)	890,950	757,096
Governance Financial Materiality Score	4.19	—
Size of the Board (persons)	9	9
Number of Board Meetings for the Year (times)	9	9
Board Meeting Attendance Pct (%)	75	79
Number of Female Executives (persons)	3	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 โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	14,495	13,781	18,222	18,963	19,314	19,197	19,447	19,760
Cost of goods sold	(Btmn)	(12,361)	(12,708)	(15,354)	(16,749)	(16,645)	(15,933)	(16,180)	(16,500)
Gross profit	(Btmn)	2,133	1,073	2,868	2,213	2,669	3,263	3,267	3,260
SG&A	(Btmn)	(1,323)	(1,338)	(1,559)	(1,495)	(1,570)	(1,440)	(1,459)	(1,482)
Other income	(Btmn)	243	275	314	349	342	331	335	341
Interest expense	(Btmn)	(91)	(70)	(86)	(110)	(119)	(104)	(94)	(83)
Pre-tax profit	(Btmn)	962	(60)	1,537	956	1,322	2,051	2,050	2,036
Corporate tax	(Btmn)	(174)	(22)	(204)	(192)	(266)	(318)	(328)	(326)
Equity a/c profits	(Btmn)	355	227	718	535	834	789	842	880
Minority interests	(Btmn)	(5)	(2)	(2)	(6)	(13)	(13)	(13)	(13)
Core profit	(Btmn)	1,137	144	2,049	1,292	1,877	2,509	2,551	2,577
Extra-ordinary items	(Btmn)	215	65	(4)	84	96	11	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,352	209	2,044	1,377	1,974	2,520	2,551	2,577
EBITDA	(Btmn)	2,379	1,246	2,945	2,577	3,124	3,888	3,930	3,958
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.91	0.11	1.63	1.03	1.50	2.00	2.03	2.06
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.08	0.17	1.63	1.10	1.57	2.01	2.03	2.06

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	5,738	5,753	6,321	7,102	7,345	8,658	9,730	11,044
Total fixed assets	(Btmn)	14,672	15,471	17,094	18,231	18,972	19,439	19,996	20,545
Total assets	(Btmn)	20,410	21,224	23,415	25,333	26,317	28,097	29,726	31,589
Total loans	(Btmn)	3,776	4,676	4,831	5,171	4,764	4,331	3,631	3,131
Total current liabilities	(Btmn)	2,516	4,112	2,829	3,579	2,571	2,245	2,068	1,648
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,185	2,427	3,980	4,016	4,253	4,089	3,595	3,553
Total liabilities	(Btmn)	5,700	6,539	6,809	7,595	6,824	6,334	5,663	5,200
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	14,710	14,685	16,606	17,738	19,493	21,762	24,062	26,389
BVPS (Bt)	(Bt)	11.73	11.71	13.24	14.15	15.55	17.36	19.19	21.05

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	1,137	144	2,049	1,292	1,877	2,509	2,551	2,577
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,327	1,236	1,322	1,511	1,683	1,733	1,785	1,839
Operating cash flow	(Btmn)	2,550	749	2,075	2,106	2,311	4,358	4,291	4,358
Investing cash flow	(Btmn)	(2,068)	(1,551)	(1,717)	(1,731)	(1,058)	(2,201)	(2,342)	(2,388)
Financing cash flow	(Btmn)	(382)	577	(62)	(23)	(762)	(684)	(951)	(751)
Net cash flow	(Btmn)	100	(225)	296	352	491	1,473	998	1,219

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	14.7	7.8	15.7	11.7	13.8	17.0	16.8	16.5
Operating margin	(%)	5.6	(1.9)	7.2	3.8	5.7	9.5	9.3	9.0
EBITDA margin	(%)	16.4	9.0	16.2	13.6	16.2	20.3	20.2	20.0
EBIT margin	(%)	7.3	0.1	8.9	5.6	7.5	11.2	11.0	10.7
Net profit margin	(%)	9.3	1.5	11.2	7.3	10.2	13.1	13.1	13.0
ROE	(%)	8.0	1.0	13.1	7.5	10.1	12.2	11.1	10.2
ROA	(%)	5.8	0.7	9.2	5.3	7.3	9.2	8.8	8.4
Net D/E	(x)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)
Interest coverage	(x)	26.1	17.7	34.2	23.4	26.2	37.4	41.6	47.5
Debt service coverage	(x)	1.7	0.4	1.8	1.4	2.9	4.8	6.6	29.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Sales growth	(%)	(14.0)	(4.9)	32.2	4.1	1.9	(0.6)	1.3	1.6
Feed revenue	(Bt mn)	3,019	2,845	3,034	3,306	3,275	3,103	3,165	3,247
Farm revenue	(Bt mn)	4,708	3,827	5,313	6,549	6,435	7,090	7,159	7,230
Food revenue	(Bt mn)	6,745	7,109	9,875	9,107	9,604	9,004	9,123	9,284
Chicken meat volume	(000 tons)	103	105	110	108	117	115	117	118
FX	(Bt/US\$1)	31.3	32.0	35.1	34.8	35.3	32.4	32.1	32.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btmn)	4,771	4,793	4,527	4,839	5,051	4,898	4,649	4,881
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,194)	(4,190)	(3,959)	(4,149)	(4,266)	(4,271)	(3,997)	(4,065)
Gross profit	(Btmn)	577	603	568	689	785	627	652	816
SG&A	(Btmn)	(378)	(389)	(369)	(384)	(413)	(404)	(365)	(344)
Other income	(Btmn)	91	84	93	82	86	81	82	92
Interest expense	(Btmn)	(29)	(27)	(29)	(31)	(31)	(28)	(27)	(26)
Pre-tax profit	(Btmn)	262	271	262	356	427	276	343	538
Corporate tax	(Btmn)	(54)	(63)	(51)	(69)	(66)	(80)	(34)	(69)
Equity a/c profits	(Btmn)	111	198	232	278	206	119	322	197
Minority interests	(Btmn)	(1)	(2)	(2)	(3)	(4)	(4)	(2)	(3)
Core profit	(Btmn)	318	403	441	562	564	311	628	664
Extra-ordinary items	(Btmn)	1	8	25	21	(22)	72	11	(21)
Net Profit	(Btmn)	319	410	466	583	542	383	638	642
EBITDA	(Btmn)	699	682	672	800	611	1,042	800	1,000
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.25	0.32	0.35	0.45	0.45	0.25	0.50	0.53
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.25	0.33	0.37	0.46	0.43	0.31	0.51	0.51

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btmn)	6,472	7,098	7,469	7,886	7,853	7,345	7,264	7,971
Total fixed assets	(Btmn)	17,860	18,235	18,575	18,641	18,764	18,972	19,264	19,280
Total assets	(Btmn)	24,331	25,333	26,043	26,527	26,617	26,317	26,528	27,252
Total loans	(Btmn)	5,076	5,171	5,185	5,361	5,039	4,764	4,311	4,316
Total current liabilities	(Btmn)	2,944	3,536	3,398	3,475	3,025	2,571	2,135	2,458
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,063	4,058	4,444	4,448	4,442	4,253	4,259	4,266
Total liabilities	(Btmn)	7,006	7,595	7,842	7,923	7,467	6,824	6,394	6,724
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	17,325	17,738	18,206	18,605	19,150	19,493	20,134	20,528
BVPS (Bt)	(Bt)	13.82	14.15	14.52	14.84	15.27	15.54	16.06	16.37

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btmn)	319	410	466	583	542	383	638	642
Depreciation and amortization	(Btmn)	409	384	381	412	152	738	430	436
Operating cash flow	(Btmn)	898	497	1,095	205	1,092	(81)	1,212	912
Investing cash flow	(Btmn)	(464)	(466)	(375)	(50)	(129)	(504)	(168)	(102)
Financing cash flow	(Btmn)	(302)	67	(44)	(24)	(354)	(341)	(485)	(286)
Net cash flow	(Btmn)	132	99	676	132	609	(926)	558	524

Key Financial Ratios

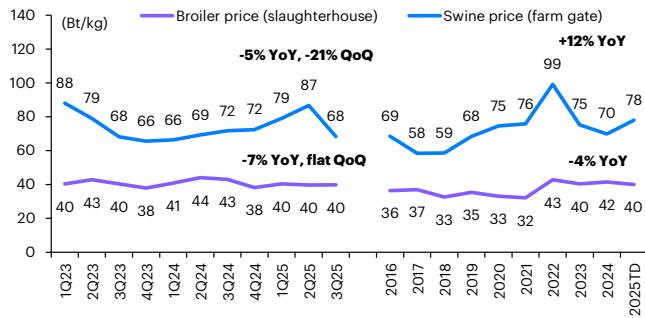
FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	12.1	12.6	12.6	14.2	15.5	12.8	14.0	16.7
Operating margin	(%)	4.2	4.5	4.4	6.3	7.4	4.5	6.2	9.7
EBITDA margin	(%)	14.7	14.2	14.9	16.5	12.1	21.3	17.2	20.5
EBIT margin	(%)	6.1	6.2	6.4	8.0	9.1	6.2	8.0	11.6
Net profit margin	(%)	6.7	8.6	10.3	12.1	10.7	7.8	13.7	13.2
ROE	(%)	7.4	9.2	9.8	12.2	12.0	6.4	12.7	13.1
ROA	(%)	5.2	6.5	6.9	8.5	8.5	4.7	9.5	9.9
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	24.4	24.8	22.9	25.4	19.8	37.6	29.6	38.6
Debt service coverage	(x)	1.5	1.4	1.8	1.9	1.8	3.8	5.1	6.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales growth	(%)	(5.5)	(3.1)	(0.4)	(0.3)	5.9	2.2	2.7	0.9
Feed revenue	(Bt mn)	826	818	809	851	811	804	741	798
Farm revenue	(Bt mn)	1,716	1,541	1,524	1,546	1,748	1,617	1,690	1,757
Food revenue	(Bt mn)	2,228	2,438	2,194	2,442	2,491	2,476	2,219	2,326
Chicken meat volume	(000 tons)	28	29	28	29	30	30	29	29
FX	(Bt/US\$1)	35.2	35.7	35.7	36.7	34.8	34.0	34.0	33.1

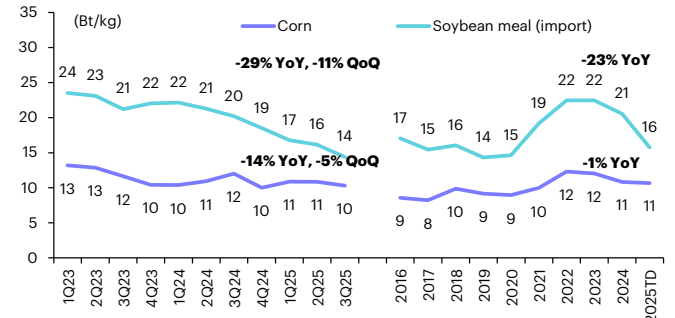
Appendix

Figure 1: Local broiler & swine prices



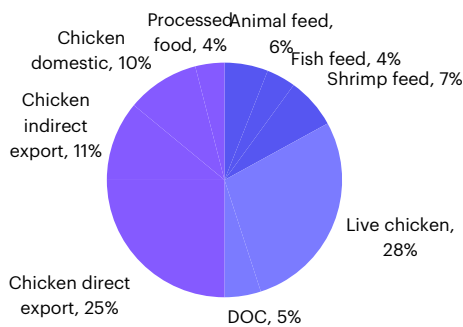
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Feedstock prices



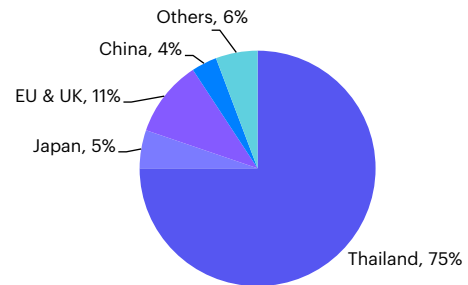
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Revenue breakdown by business in 2024; 17% from feed, 33% from farm, 50% from food unit



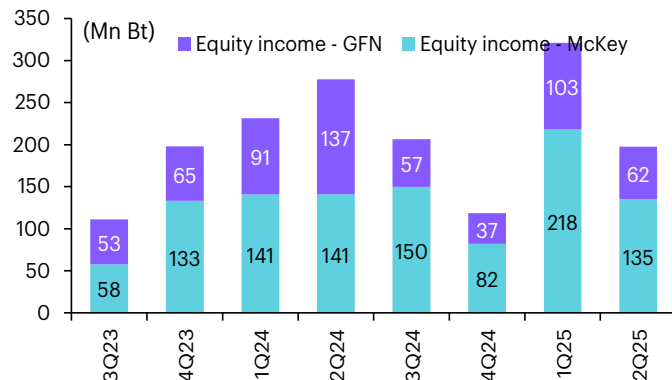
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Revenue breakdown by market destinations in 2024; 75% from domestic and 25% from export



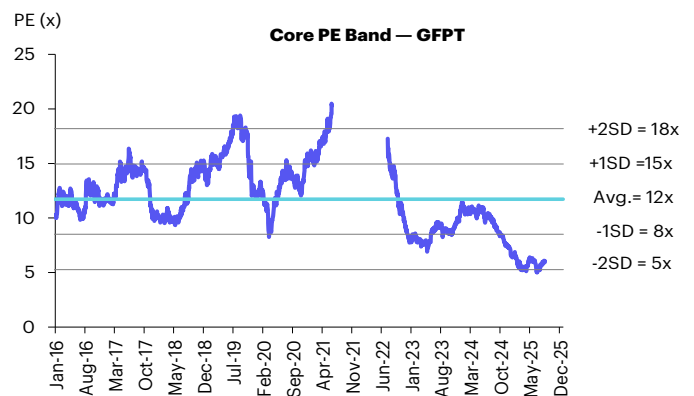
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: GFPT's equity income breakdown by company



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: GFPT's historical core PE band



Source: InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Oct 21, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BTG	Neutral	16.40	20.50	32.5	13.4	4.6	6.2	n.m.	187	(25)	1.2	1.0	0.9	9	23	15	3.0	7.5	5.8	6.2	3.7	3.7
CPF	Neutral	21.80	27.00	32.1	9.4	5.5	6.7	n.m.	71	(18)	0.6	0.6	0.5	7	11	9	4.6	8.3	7.3	8.7	7.3	7.9
GFPT	Outperform	10.10	12.50	25.7	6.7	5.0	5.0	45	34	2	0.6	0.6	0.5	10	12	11	2.0	2.0	2.0	4.9	3.5	3.0
TU	Outperform	12.60	15.00	24.2	11.7	12.8	11.8	8	(9)	9	1.0	1.0	0.9	8	8	8	5.2	5.2	5.2	8.5	8.9	8.3
Average					10.3	7.0	7.4	27	71	(8)	0.8	0.8	0.7	8	13	11	3.7	5.7	5.1	7.1	5.8	5.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคาร มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, ITCL, 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, MCOT, 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, 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, SCAI, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกฏเกณฑ์การประเมิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSI, TTI, TTU, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.