High Conviction 1 Month

อ. 7 เม.ย. 2569

ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป

TU

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TU TB
Reuters TU.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

การดำเนินงานแข็งแกร่งท่ามกลางความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์

TU มีแนวโน้มที่จะรายงานกำไรปกติ 1Q69 เติบโตดีที่สุดในกลุ่มอาหาร (+20% YoY) จากยอดขายที่ดีขึ้นและค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง จาก transformation cost ที่ลดลง ทั้งนี้ แม้ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์จะเพิ่มขึ้นจากสงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน แต่มาร์จิ้นใน 2Q69 ของ TU ยังคงได้รับการปกป้องจากการปรับขึ้นราคาสินค้ากลุ่มอาหารทะเลแปรรูปในช่วงก่อนหน้าท่ามกลางภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ลดลง การมีสต็อกวัตถุดิบระดับสูง (5 เดือน) และการปรับราคาที่ยืดหยุ่นเพื่อครอบคลุมต้นทุนที่สูงขึ้น นอกจากนี้ TU ยังเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากเงินบาทที่อ่อนค่าหากสงครามยืดเยื้อ เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TU ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 15.5 บาท อ้างอิง PE 15 เท่า (ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี)

ปัจจัยกระตุ้น #1: กำไรปกติ 1Q69 จะเติบโตดีที่สุดในกลุ่มอาหาร เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q69 ของ TU จะอยู่ที่ 1.1 พันลบ. (+10% YoY และ QoQ) หากตัดกำไรพิเศษจำนวน 370 ลบ. จากการกลับรายการภาษีและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติ 1Q69 จะอยู่ที่ 747 ลบ. (+20% YoY แต่ -14% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล) การเติบโต YoY เกิดจาก 1) ยอดขายที่ดีขึ้น (+5% YoY ซึ่งเป็นการเติบโต YoY ครั้งแรกนับตั้งแต่ 3Q67) โดยธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเติบโต 15% YoY จากปริมาณการขายที่สูงขึ้นในสหรัฐฯ และยุโรป ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งเติบโตในระดับ high single digit YoY และธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปเติบโตในระดับ low single digit YoY จากการปรับราคาเพื่อให้สอดคล้องกับการเริ่มบังคับใช้ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ; 2) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่ลดลง (-120bps YoY มาอยู่ที่ 14.6%) จาก transformation cost ที่ลดลง ปัจจัยบวกดังกล่าวชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเล็กน้อย (-50bps YoY มาอยู่ที่ 18.3%) จากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปที่ลดลง (ยังส่งผ่านต้นทุนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ไปยังราคาสินค้าได้ไม่เต็มที่)

ปัจจัยกระตุ้น #2: มาร์จิ้นใน 2Q69 ยังไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน มาร์จิ้นธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปได้รับการชดเชยจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่ลดลง TU ได้ปรับขึ้นราคาสินค้าแบรนด์กลุ่มอาหารทะเลแปรรูปในสหรัฐฯ ตั้งแต่ปลาย 3Q68 และปรับขึ้นอีกครั้งในเดือน ม.ค. 2569 ในขณะที่ TU ได้ประโยชน์จากการลดภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เหลือ 10% (จากเดิม 19% ที่เริ่มใช้ตั้งแต่ ส.ค. 2568) ตั้งแต่วันที่ 23 ก.พ. 2569 และมีผล 150 วัน จนถึงปลายเดือน ก.ค. 2569 ปัจจัยเหล่านี้น่าจะช่วยป้องกันมาร์จิ้นจากภาวะเงินเฟ้อจากต้นทุนที่สูงขึ้นที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต การมีสต็อกวัตถุดิบสูงช่วยลดความเสี่ยงการขาดแคลนวัตถุดิบและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในระยะสั้น TU เก็บสต็อกวัตถุดิบไว้สูงถึง 5 เดือน ณ สิ้นปี 2568 โดยเฉพาะการเพิ่มการเก็บวัตถุดิบทูน่าในช่วงที่ราคาต่ำที่ US$1,470/ตัน ในเดือน ธ.ค. 2568 ทั้งนี้ จนถึงปัจจุบัน TU ยังไม่พบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบและเชื่อว่าระดับสต็อกที่มีในระดับสูงจะช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อจากต้นทุนที่เริ่มสูงขึ้นในช่วง 2Q69 ทั้งนี้ ต้นทุนรวมของ TU ประกอบด้วย วัตถุดิบ 70%, บรรจุภัณฑ์ 11% (เหล็กและอลูมิเนียม 8% และพลาสติก 3%), ส่วนผสมต่างๆ 3.5%, ต้นทุนพลังงาน 1.5% และส่วนที่เหลือคือค่าแรงและค่าโสหุ้ย (overhead cost) คำสั่งซื้อยังคงเป็นปกติ และมีแนวโน้มการปรับราคาเพิ่มเพื่อครอบคลุมต้นทุน TU ยังไม่พบการเปลี่ยนแปลงของคำสั่งซื้อจากลูกค้า หลังเกิดสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านในทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งสินค้า OEM และสินค้าแบรนด์ ทั้งนี้ ในส่วนของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป TU ได้ใช้เงื่อนไข force majeure สำหรับลูกค้าแบรนด์ในฝรั่งเศสและอิตาลี ทำให้สามารถปรับราคาสินค้าเป็นรายไตรมาสตามการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (จากเดิมที่ปรับปีละครั้ง) ซึ่งสอดคล้องกับลูกค้าในอังกฤษ ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการจัดการความผันผวนของต้นทุนในอนาคต สำหรับสินค้า OEM โดยปกติบริษัทมีการเจรจาสัญญาทุก 2-3 เดือน ซึ่งทำให้สามารถปรับราคาขายได้อย่างสม่ำเสมอเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน อนึ่ง ในเดือน มี.ค. ราคา spot ปลาทูน่าท้องแถบปรับขึ้นมาอยู่ที่ US$2,000/ตัน (+15% YoY และ +27% MoM) ซึ่งจากการที่ TU ยังมีสต็อกวัตถุดิบ 5 เดือน บริษัทจึงคาดว่าต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจะสะท้อนในต้นทุนการผลิตจริงใน 3Q69 ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทยอยปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยกระตุ้น #3: ผู้ได้รับประโยชน์รายหลักจากเงินบาทที่อ่อนค่า อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยอยู่ที่ 32 บาท/US$ ตั้งแต่ต้นปี 2569 จนถึงปัจจุบัน และอยู่ที่ 32.5 บาท/US$ ณ ปัจจุบัน ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานปี 2569 ของเราที่ 32 บาท/US$ อย่างไรก็ตาม นักเศรษฐศาสตร์ของเราคาดว่าเงินบาทอาจอ่อนค่าลงไปที่ 33–35 บาท/US$ ในปี 2569 หากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านยืดเยื้อ จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวพบว่าเงินบาทที่อ่อนค่าทุกๆ 1 บาท/US$ จากกรณีฐานของเรา จะทำให้กำไรของ TU มี upside ถึง 4%

ความเสี่ยงที่สำคัญ: แรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และการแข็งค่าของเงินบาท ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการของเสีย (E), สวัสดิภาพของลูกค้า การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายเกี่ยวกับความปลอดภัย (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2026F
Revenue	(Btmn)	138,433	132,719	133,557	136,242	138,980
EBITDA	(Btmn)	12,558	11,133	11,905	12,640	13,402
Core profit	(Btmn)	4,953	4,007	4,370	4,782	5,204
Reported profit	(Btmn)	4,985	4,609	4,370	4,782	5,204
Core EPS	(Bt)	1.08	1.01	1.13	1.24	1.35
DPS	(Bt)	0.66	0.70	0.65	0.65	0.65
P/E, core	(x)	10.5	11.2	10.0	9.1	8.4
EPS growth, core	(%)	8.3	(6.2)	12.3	9.4	8.8
P/BV, core	(x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7
ROE	(%)	8.1	7.4	8.3	8.7	9.1
Dividend yield	(%)	5.8	6.2	5.8	5.8	5.8
EV/EBITDA	(x)	8.1	9.5	8.8	8.2	7.6

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 3) (Bt)	11.30
Target price (Bt)	15.50
Mkt cap (Btbn)	48.08
12-m high / low (Bt)	11.4 / 11.2
Avg. daily 6m (US$mn)	6.60
Foreign limit / actual (%)	45 / 22
Free float (%)	61.1
Outstanding Short Position (%)	0.52

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.6)	(11.7)	5.6
Relative to SET	(1.7)	(23.5)	(15.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	4,624	5,063
INVX vs Consensus (%)	(5.5)	(5.5)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.81	3/57
Environmental Score and Rank	4.77	2/57
Social Score and Rank	1.57	12/57
Governance Score and Rank	5.25	6/57

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

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสรา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9009
sirima.d@innovestx.co.th

จุดเด่น

บมจ. ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป (TU) เป็นหนึ่งในผู้ผลิตอาหารทะเลชั้นนำของโลก และเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ทูน่าที่สามารถเก็บรักษาที่อุณหภูมิห้องได้เป็นเวลานานรายใหญ่ที่สุด TU เป็นเจ้าของแบรนด์ทั่วโลก ประกอบด้วยแบรนด์ที่เป็นผู้นำตลาดโลกอย่าง Chicken of the Sea, John West, Petit Navire, Parmentier, Mareblu, King Oscar และ Rügen Fisch รวมทั้ง แบรนด์ชั้นนำในประเทศไทย ได้แก่ ซีเล็ค ฟิชโช คิวเฟรช โมโนริ เบลลอตต้า และมาร์โว่

ยอดขาย 48% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2568 เกิดจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป 31% เกิดจากธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น 14% เกิดจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และ 7% เกิดจากผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและธุรกิจอื่นๆ ยอดขาย 58% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2568 เกิดจากธุรกิจ OEM และ 42% เกิดจากธุรกิจแบรนด์ ยอดขาย 40% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2568 เกิดจากสหรัฐฯ และแคนาดา 30% เกิดจากยุโรป 12% เกิดจากประเทศไทย 5% เกิดจากญี่ปุ่น 2% เกิดจากตะวันออกกลาง และ 10% เกิดจากประเทศอื่นๆ (ประเทศอื่นๆ ในเอเชีย ออสเตรเลีย แอฟริกา และอเมริกาใต้)

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2569 TU ตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายที่ 3–4% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจ (นำโดยอาหารสัตว์เลี้ยงที่คาดว่ายอดขายจะเติบโต 8-11% YoY) แต่จะถูกหักล้างบางส่วนโดยการคาดการณ์ว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นที่ 32.5 บาท/US$ (เทียบกับ 32.9 บาท/US$ ในปี 2568) TU คาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นปี 2569 ที่ 19–20% (เทียบกับ 18.9% ในปี 2568) จากการปรับตัวดีขึ้นของกำไรในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารแช่แข็ง ตามการปรับราคาเพื่อครอบคลุมต้นทุนได้ดีขึ้น ขณะที่มาร์จิ้นของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงน่าจะยังทรงตัว เพราะการที่ไม่มีการสนับสนุนราคา (จากต้นทุนภาษีที่เพิ่ม) สำหรับลูกค้าบางราย จะหักล้างกับการเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้า mid-priced ที่มีอัตรากำไรต่ำ เพื่อเพิ่มยอดขาย ทั้งนี้ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายคาดว่าจะอยู่ที่ 13.5–14.5% (เทียบกับ 14.3% ในปี 2568) โดย transformation cost ที่ลดลงจากการสิ้นสุดโครงการ Sonar ตอนสิ้นปี 2568 (ขณะที่โครงการ Tailwind จะสิ้นสุดตอนสิ้นปี 2569) และค่าเช่าสำนักงานที่ลดลง (ประมาณ 60 ลบ./ปี จากการซื้อพื้นที่สำนักงานในอาคาร SM Tower มูลค่า 665 ลบ. ใน 1Q69) จะช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายการตลาดและโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น แม้ว่าข้อเสนอของ Mitsubishi Corporation (MC; ถือหุ้น 6% ใน TU) ที่จะรับซื้อหุ้น TU เป็นการทั่วไปเพิ่มอีก 14% จะถูกยกเลิกไปเมื่อเดือนก.ย. 2568 แต่ความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ระหว่าง TU กับ MC ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง โดยมีแผนขยายยอดขายอาหารทะเลแช่แข็ง (ซูชิ) ในสหรัฐฯ และยอดขายธุรกิจอาหารสัตวเลี้ยงในญี่ปุ่นมากขึ้น

TU เปิดตัวกลยุทธ์เพื่อมุ่งสู่ปี 2573 โดยจะมุ่งเน้น 1) เสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจหลัก ได้แก่ อาหารทะเลแปรรูป อาหารแช่เย็น และอาหารสัตว์ 2) ขับเคลื่อนกลุ่มธุรกิจที่เติบโตเร็ว เช่น อาหารสัตว์เลี้ยง อาหารแช่แข็ง อาหารพร้อมทาน และอินกรีเดียนท์ และ 3) แสวงหาไอเดียและเทคโนโลยีใหม่ๆ เช่น ลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ อาหารสัตว์เลี้ยง และโปรตีนทางเลือก ในปี 2573 TU ตั้งเป้ายอดขายเพิ่มขึ้นจาก US$3.9 พันล้านในปี 2567 เป็น US$7 พันล้าน (CAGR 10%) โดยอิงกับยอดขายจากการดำเนินงานปกติที่ US$6 พันล้าน (CAGR 7%) และยอดขายจากการทำ M&A ตามกลยุทธ์เพื่อมุ่งสู่ปี 2573 ที่ US$1 พันล้าน TU ตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มจาก 18.5% ในปี 2567 เป็น 21-23% ในปี 2573 โดย EBIT margin จะเพิ่มจาก 5.9% ในปี 2567 เป็น 8% ในปี 2573 และเพิ่ม EBITDA เป็นสองเท่าจาก US$400 ล้าน ในปี 2567 เป็น US$700-800 ล้าน ในปี 2573

Bullish views	Bearish views
1. ยอดขายได้รับการสนับสนุนจากเงินบาทที่อ่อนค่าลง 3% QoQ เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ และ 1% เมื่อเทียบกับยูโร ใน 2Q69TD	1. ยอดขายได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 2% YoY เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐใน 2Q69TD
2. ยอดขายอาหารทะเลแปรรูปแข็งแกร่ง (ผลิตภัณฑ์ราคาต่ำ) ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ	2. ยอดขายอาหารทะเลแช่แข็งอยู่ในระดับต่ำ เพราะอุตสาหกรรมบริการอาหารอ่อนแอจากเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ
3. ประโยชน์จาก transformation program เกิดขึ้นเร็ว โดยจะส่งผลที่เป็นกลางหรือบวกต่อกำไรหากผลประโยชน์เพิ่มขึ้นเท่ากับหรือมากกว่า transformation cost	3. ประโยชน์จาก transformation program เกิดขึ้นช้า โดย transformation cost ที่สูงจะส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำไรในระยะสั้น

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไรปกติ 2Q69	ยอดขายดีขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงจาก transformation cost ที่ลดลง	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะเพิ่มขึ้น YoY โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่ดีขึ้น (การปรับราคาสินค้าเพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ท่ามกลางปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย) และอัตราส่วน SG&A ต่อยอดขายที่ลดลงจาก transformation cost ที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
Transformation programs	ได้รับประโยชน์อย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการลดต้นทุนลงได้และยอดขายที่เพิ่มขึ้น (มีผลเต็มที่ในปี 2570-71)	กำไรค่อยๆ เพิ่มขึ้นจนสิ้นสุดโครงการ (2570-71)	TU ตั้งเป้าลดต้นทุนเฉลี่ยต่อปีจากการดำเนิน Project Sonar ได้ US$75 ล้าน ตั้งแต่สิ้นปี 2569 เป็นต้นไป และเพิ่มกำไรจากการดำเนินงาน (จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและการลดต้นทุน) จากการดำเนิน Project Tailwind ได้ US$50 ล้านต่อปี ตั้งแต่สิ้นปี 2570 เป็นต้นไป โดยตลอดโครงการดังกล่าว TU ประเมินว่า transformation cost จะลดลงจากไม่เกิน US$30 ล้านในปี 2568 โดยลดลงในปี 2569 จากการเสร็จสิ้น Project Sonar และลดลงต่อเนื่องในปี 2570 จากการเสร็จสิ้น Project Tailwind

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การอ่อนค่าของเงินบาท 1 บาท/US$ (หลังจากทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง)	+4%	+0.5-1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการของเสียและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกค้า การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายเกี่ยวกับสุขภาพและความปลอดภัย (S) ในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม เรามองว่า TU มีพัฒนาการเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญในปี 2566 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในด้านการให้คำมั่นระยะยาวและระยะกลางในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมที่สำคัญ เพื่อให้เท่าเทียมกับผู้นำของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีความก้าวหน้าตามเป้าที่วางไว้ ในขณะที่ประเด็นสำคัญทางด้านธรรมาภิบาลที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความคืบหน้าของคดีการฟ้องร้องที่เกี่ยวข้องกับ Red Lobster

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.81 (2024)
Rank in Sector	3/57

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
TU	5	Yes	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ภายในปี 2593 TU ตั้งเป้าอาหารทะเลที่จับจากธรรมชาติจะผลิตอย่างมีความรับผิดชอบ ความครอบคลุมของการสังเกตการณ์จากมนุษย์ที่ทำงานอยู่บนเรือหรือผ่านระบบตรวจสอบอิเล็กทรอนิกส์ และการตรวจสอบย้อนกลับ (เทียบกับความก้าวหน้า 90% และ 100% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้า 100% ของกุ้งจากฟาร์ม ต้องผ่านการเลี้ยงอย่างมีความรับผิดชอบและสามารถตรวจสอบย้อนกลับไปถึงระดับฟาร์มได้ (เทียบกับ 71% และ 100% ในปี 2566), 100% ของอาหารกุ้ง ซึ่งใช้กับผลิตภัณฑ์กุ้งที่ส่งขายให้ TU ผลิตอย่างมีความรับผิดชอบ (อัพเดทความก้าวหน้าในปี 2567), ฟาร์มสัตว์น้ำและเรือประมงที่จัดหาวัตถุดิบให้แก่บริษัท 100% เป็นสถานที่ทำงานที่ปลอดภัยและเหมาะสม (เทียบกับฟาร์มที่ 71% และเรือประมงจับปลาทูน่าที่ 79% ในปี 2566),
- ภายในปี 2573 TU ตั้งเป้าผลิตภัณฑ์ 100% ที่เก็บได้ในอุณหภูมิห้อง (Ambient Products) ภายใต้แบรนด์ไทยยูเนี่ยนเป็นไปตามแนวทางด้านโภชนาการของกลุ่มบริษัท (เทียบกับ 73% ในปี 2573) และผลิตภัณฑ์ใหม่ 100% ที่เก็บได้ในอุณหภูมิห่องจะเป็นผลิตภัณฑ์ที่ส่งเสริมสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี (อัพเดทความก้าวหน้าในปี 2567)
- ภายในปี 2573 TU ตั้งเป้ามีสัดส่วนของผู้หญิง 50% ทำงานอยู่ในฝ่ายจัดการ (เทียบกับ 34% ในปี 2566) และมุ่งมั่นที่จะลดอุบัติเหตุและการบาดเจ็บให้เป็นศูนย์ตลอดการดำเนินงานทั่วโลก
- ในปี 2566 อัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน/1 ล้านชั่วโมงทำงานอยู่ที่ 1.2 ครั้ง (เทียบกับ 1.7 ครั้ง ในปี 2565) และอัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 10% (เทียบกับ 13% ในปี 2565) ซึ่งทั้งสองกรณีเป็นตัวเลขระดับต่ำของกลุ่ม
- เรามองว่าในปี 2566 TU มีพัฒนาการที่มีนัยสำคัญจากปีก่อน โดยแสดงความมุ่งมั่นและความก้าวหน้าในประเด็นสังคมที่สำคัญ เพื่อให้เทียบเคียงได้กับผู้นำของอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยมีความก้าวหน้าตามเป้าที่วางไว้

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	**3.70**	**3.81**
Environment Financial Materiality Score	**4.63**	**4.77**
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	269	228
GHG Scope 2 Location-Based (‘000 metric tonnes)	165	178
GHG Scope 3 (‘000 metric tonnes)	4,165	4,165
Total Energy Consumption (‘000 MWh)	1,172	1,098
Renewable Energy Use (‘000 MWh)	134	190.60
Waste Recycled (‘000 metric tonnes)	38	45.84
Total Water Withdrawal (‘000 metric tonnes)	9,720	9,370.00
Social Financial Materiality Score	**1.57**	**1.57**
Quality Assurance and Recall Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	56.72	56.99
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.24	0
Employee Turnover (%)	17.87	18.85
Employee Training Cost (Btm)	28.59	41.72
Employee Training (hours)	279,261	168,085
Governance Financial Materiality Score	**5.03**	**5.25**
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Size (persons)	11	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
Number of Board Meetings for the Year (persons)	8	8
Number of Female Executives (persons)	0	0
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer
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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	141,048	155,586	136,153	138,433	132,719	133,557	136,242	138,980
Cost of goods sold	(Btmn)	(115,167)	(128,192)	(112,928)	(112,809)	(107,582)	(108,080)	(110,116)	(112,190)
Gross profit	**(Btmn)**	**25,881**	**27,394**	**23,225**	**25,624**	**25,136**	**25,477**	**26,126**	**26,790**
SG&A	(Btmn)	(17,366)	(19,070)	(16,313)	(18,401)	(18,966)	(18,698)	(18,801)	(18,901)
Other income	(Btmn)	1,881	1,471	840	971	754	748	763	778
Interest expense	(Btmn)	(1,730)	(1,998)	(2,302)	(2,492)	(2,379)	(2,444)	(2,405)	(2,394)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**8,665**	**7,798**	**5,449**	**5,701**	**4,545**	**5,083**	**5,682**	**6,273**
Corporate tax	(Btmn)	(795)	621	620	(430)	(364)	(483)	(597)	(690)
Equity a/c profits	(Btmn)	(145)	(1,030)	(540)	771	862	905	950	998
Minority interests	(Btmn)	(259)	(265)	(733)	(1,089)	(1,036)	(1,135)	(1,253)	(1,376)
Core profit	**(Btmn)**	**7,467**	**7,123**	**4,796**	**4,953**	**4,007**	**4,370**	**4,782**	**5,204**
Extra-ordinary items	(Btmn)	546	15	(18,730)	32	602	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**8,013**	**7,138**	**(13,933)**	**4,985**	**4,609**	**4,370**	**4,782**	**5,204**
EBITDA	(Btmn)	14,579	14,119	11,943	12,558	11,133	11,905	12,640	13,402
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**1.54**	**1.47**	**0.99**	**1.08**	**1.01**	**1.13**	**1.24**	**1.35**
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.66	1.47	(3.15)	1.08	1.16	1.13	1.24	1.35

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	74,863	87,625	85,829	79,649	82,909	83,224	85,009	86,408
Total fixed assets	(Btmn)	91,741	94,945	79,621	75,264	75,417	76,586	76,681	76,597
Total assets	**(Btmn)**	**166,604**	**182,569**	**165,450**	**154,912**	**158,326**	**159,809**	**161,690**	**163,005**
Total loans	(Btmn)	71,041	60,455	68,002	68,512	75,233	74,879	73,879	71,879
Total current liabilities	(Btmn)	48,081	36,824	50,473	50,588	48,901	38,534	39,930	41,834
Total long-term liabilities	(Btmn)	56,309	57,614	48,960	48,012	57,342	67,519	65,726	62,437
Total liabilities	**(Btmn)**	**104,391**	**94,438**	**99,433**	**98,600**	**106,243**	**106,053**	**105,656**	**104,271**
Paid-up capital	(Btmn)	1,193	1,193	1,164	1,114	1,114	1,114	1,114	1,114
Total equity	**(Btmn)**	**62,213**	**88,131**	**66,017**	**56,313**	**52,083**	**53,756**	**56,034**	**58,734**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**13.36**	**18.93**	**14.60**	**13.03**	**13.13**	**13.95**	**14.54**	**15.25**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	7,467	7,123	4,796	4,953	4,007	4,370	4,782	5,204
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,184	4,324	4,191	4,365	4,209	4,378	4,553	4,735
Operating cash flow	(Btmn)	6,292	5,871	11,241	14,525	4,592	8,556	8,601	9,192
Investing cash flow	(Btmn)	(8,104)	(5,415)	(6,579)	(6,562)	(919)	(5,546)	(4,648)	(4,651)
Financing cash flow	(Btmn)	4,583	2,742	(2,405)	(13,854)	(3,327)	(3,051)	(3,504)	(4,504)
Net cash flow	**(Btmn)**	**2,771**	**3,198**	**2,258**	**(5,890)**	**346**	**(42)**	**449**	**36**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	18.3	17.6	17.1	18.5	18.9	19.1	19.2	19.3
Operating margin	(%)	6.0	5.4	5.1	5.2	4.6	5.1	5.4	5.7
EBITDA margin	(%)	10.3	9.1	8.8	9.1	8.4	8.9	9.3	9.6
EBIT margin	(%)	7.4	6.3	5.7	5.9	5.2	5.6	5.9	6.2
Net profit margin	(%)	5.7	4.6	(10.2)	3.6	3.5	3.3	3.5	3.7
ROE	(%)	12.7	9.5	6.2	8.1	7.4	8.3	8.7	9.1
ROA	(%)	4.8	4.1	2.8	3.1	2.6	2.7	3.0	3.2
Net D/E	(x)	1.0	0.5	0.8	0.9	1.2	1.1	1.1	1.0
Interest coverage	(x)	8.4	7.1	5.2	5.0	4.7	4.9	5.3	5.6
Debt service coverage	(x)	0.6	1.0	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales growth in THB	(%)	6.5	10.3	(12.5)	1.7	(4.1)	0.6	2.0	2.0
Sales value	(mn US$)	4,410	4,438	3,911	3,926	4,036	4,174	4,258	4,343
Sales volume	('000 tons)	931	973	847	886	908	929	939	948
Sales volume growth	(%)	(1.2)	4.5	(12.9)	4.6	2.5	2.3	1.0	1.0
GPM (%)	(US$/ton)	18.3	17.6	17.1	18.5	18.9	19.1	19.2	19.3
FX	(Bt/US$1)	32.0	35.1	34.8	35.3	32.9	32.0	32.0	32.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	33,220	35,283	34,840	35,090	29,789	33,389	34,501	35,039
Cost of goods sold	(Btmn)	(27,478)	(28,748)	(28,047)	(28,537)	(24,177)	(26,822)	(27,953)	(28,630)
Gross profit	**(Btmn)**	**5,742**	**6,535**	**6,793**	**6,554**	**5,611**	**6,567**	**6,549**	**6,409**
SG&A	(Btmn)	(4,197)	(4,582)	(4,693)	(4,929)	(4,700)	(4,639)	(4,755)	(4,871)
Other income	(Btmn)	227	256	252	236	176	177	231	170
Interest expense	(Btmn)	(647)	(620)	(627)	(598)	(585)	(586)	(595)	(612)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,125**	**1,589**	**1,724**	**1,263**	**501**	**1,518**	**1,430**	**1,096**
Corporate tax	(Btmn)	(128)	(44)	(208)	(50)	41	(209)	(164)	(32)
Equity a/c profits	(Btmn)	159	179	275	157	291	158	234	179
Minority interests	(Btmn)	(256)	(281)	(311)	(241)	(212)	(244)	(303)	(277)
Core profit	**(Btmn)**	**900**	**1,443**	**1,480**	**1,129**	**622**	**1,223**	**1,196**	**966**
Extra-ordinary items	(Btmn)	253	(224)	(80)	84	397	50	109	47
Net Profit	**(Btmn)**	**1,153**	**1,219**	**1,400**	**1,213**	**1,019**	**1,273**	**1,304**	**1,013**
EBITDA	(Btmn)	2,840	3,296	3,462	2,961	2,125	3,163	3,077	2,768
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.19**	**0.31**	**0.32**	**0.26**	**0.15**	**0.31**	**0.31**	**0.25**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.24	0.26	0.30	0.28	0.24	0.32	0.34	0.26

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	81,548	81,370	80,532	79,649	80,968	83,394	81,748	82,909
Total fixed assets	(Btmn)	80,487	80,126	75,011	75,264	77,201	77,144	76,613	75,417
Total assets	**(Btmn)**	**162,035**	**161,496**	**155,543**	**154,912**	**158,169**	**160,538**	**158,361**	**158,326**
Total loans	(Btmn)	66,327	65,592	63,186	68,235	73,304	76,152	74,074	75,233
Total current liabilities	(Btmn)	34,786	35,972	32,253	50,588	54,072	57,093	47,096	48,901
Total long-term liabilities	(Btmn)	62,979	63,022	60,669	48,012	47,867	50,911	59,671	57,342
Total liabilities	**(Btmn)**	**97,764**	**98,994**	**92,922**	**98,600**	**101,939**	**108,004**	**106,767**	**106,243**
Paid-up capital	(Btmn)	23,139	23,283	20,359	18,251	22,252	22,079	22,000	15,461
Total equity	**(Btmn)**	**64,271**	**62,502**	**62,621**	**56,313**	**56,230**	**52,535**	**51,593**	**52,083**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**14.49**	**14.25**	**14.34**	**13.71**	**13.50**	**13.14**	**13.39**	**13.52**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	1,153	1,219	1,400	1,213	1,019	1,273	1,304	1,013
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,068	1,087	1,111	1,100	1,038	1,058	1,052	1,060
Operating cash flow	(Btmn)	1,315	5,226	3,117	4,867	248	2,948	2,914	(1,518)
Investing cash flow	(Btmn)	(3,224)	3,098	1,105	(7,540)	(4,213)	2,073	1,790	(568)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,738)	(4,430)	(2,536)	(2,151)	1,920	(2,273)	(4,045)	1,070
Net cash flow	**(Btmn)**	**(6,647)**	**3,894**	**1,686**	**(4,824)**	**(2,045)**	**2,748**	**659**	**(1,016)**

Key Financial Ratios

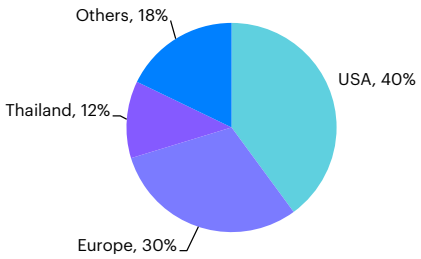
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	17.3	18.5	19.5	18.7	18.8	19.7	19.0	18.3
Operating margin	(%)	4.7	5.5	6.0	4.6	3.1	5.8	5.2	4.4
EBITDA margin	(%)	8.5	9.3	9.9	8.4	7.1	9.5	8.9	7.9
EBIT margin	(%)	5.3	6.3	6.7	5.3	3.6	6.3	5.9	4.9
Net profit margin	(%)	3.5	3.5	4.0	3.5	3.4	3.8	3.8	2.9
ROE	(%)	5.5	9.1	9.5	7.6	4.4	9.0	9.2	7.5
ROA	(%)	2.2	3.6	3.7	2.9	1.6	3.1	3.0	2.4
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1	1.1	1.2
Interest coverage	(x)	4.4	5.3	5.5	5.0	3.6	5.4	5.2	4.5
Debt service coverage	(x)	0.7	0.9	0.9	0.4	0.2	0.3	0.5	0.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales growth in THB	(%)	1.7	3.6	2.7	(1.2)	(10.3)	(5.4)	(1.0)	(0.1)
Sales value	(mn US$)	931	961	1,001	1,032	877	1,009	1,068	1,090
Sales volume	('000 tons)	210	213	234	230	211	221	242	234
Sales volume growth	(%)	0.2	1.0	10.4	6.7	0.6	3.9	3.7	1.7
GPM (%)	(US$/ton)	17.3	18.5	19.5	18.7	18.8	19.7	19.0	18.3
FX	(Bt/US$1)	35.7	36.7	34.8	34.0	34.0	33.1	32.3	32.2

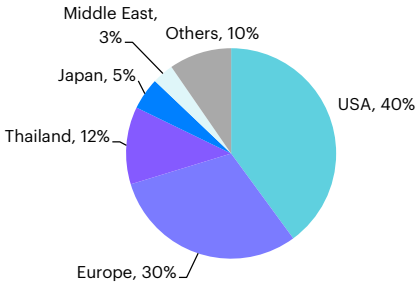
Appendix

Figure 1: TU's sales breakdown by market in 2025



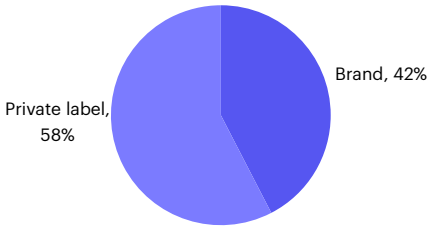
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: TU's sales breakdown by business in 2025



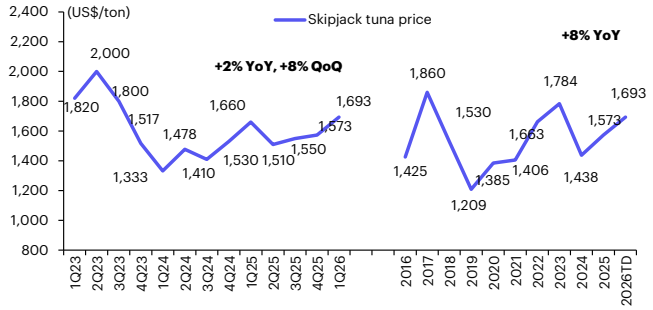
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: TU's sales breakdown by business unit in 2025



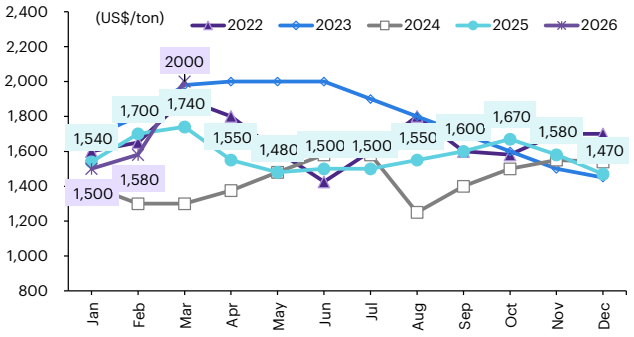
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Quarterly & yearly spot skipjack tuna price



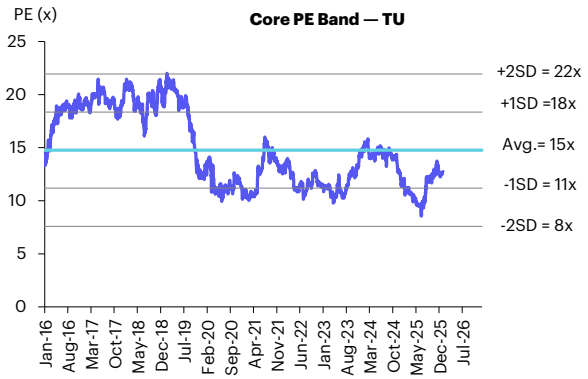
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Monthly spot skipjack tuna price



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: TU's historical PE band



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Apr 3, 2025)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BTG	Neutral	24.20	21.50	(6.4)	7.1	9.5	9.2	177	(25)	3	1.4	1.3	1.2	22	14	14	6.2	4.7	4.9	4.7	5.2	4.9
CPF	Neutral	20.80	24.00	20.2	6.2	9.9	9.6	44	(37)	3	0.6	0.6	0.6	10	7	7	6.0	4.8	4.8	7.7	8.7	8.6
GFPT	Neutral	9.35	12.00	30.5	4.7	4.9	4.9	33	(4)	(1)	0.5	0.5	0.5	12	11	10	2.1	2.1	2.1	3.3	2.9	2.5
TU	Outperform	11.30	15.50	42.9	11.2	10.0	9.1	(6)	12	9	0.9	0.8	0.8	7	8	9	6.2	5.8	5.8	9.5	8.8	8.2
Average					**7.3**	**8.6**	**8.2**	**62**	**(13)**	**4**	**0.9**	**0.8**	**0.8**	**13**	**10**	**10**	**5.1**	**4.4**	**4.4**	**6.3**	**6.4**	**6.0**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, 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.
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, 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, ITEL, 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, SEAOIL, 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

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, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SMO, 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, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.