

เบทาโกร

บริษัท เบทาโกร
จำกัด (มหาชน)

BTG

Bloomberg
ReutersBTG TB
BTG.BK

1Q66: กำไรตามคาด

กำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 393 ลบ. -80% YoY และ -78% QoQ เป็นไปตามคาด ทั้งนี้เพื่อสะท้อนราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงและต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น YTD BTG จึงปรับเป้าหมายการเติบโตของยอดขายปี 2566 ลดลงสู่ 5-6% YoY (จากเป้าหมายไว้ก่อนหน้านี้ที่ 5-10% YoY) และปรับเป้าหมายกำไรขั้นต้นลดลงสู่ 14-15% (จากเป้าหมายไว้ก่อนหน้านี้ที่ 17%) ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 13% เราคาดว่ากำไร 2Q66 จะลดลง YoY โดยมีสาเหตุมาจากมารจีนที่แพงลง แต่จะเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ปรับใหม่เป็น 28 บาท (จาก 30 บาท)

กำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 393 ลบ. -80% YoY และ -78% QoQ เป็นไปตามคาด หากไม่รวมขาดทุนพิเศษจำนวน 7 ลบ. (ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายัติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพจำนวน 59 ลบ. หักล้างกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 51 ลบ.) กำไรปกติ 1Q66 อยู่ที่ 400 ลบ. -72% YoY และ -78% QoQ เพราะได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากการปรับตัวลดลงของราคาสุรทามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น ซึ่งไปหักล้างยอดขายที่ดีขึ้นและการควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายได้ดีขึ้น

สถานการณ์ใน 2Q66TD ราคาสุรในประเทศ อยู่ที่ 80 บาท/กก. (-18% YoY และ -9% QoQ) ใน 2Q66TD เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ระดับเกือบ 70 บาท/กก. สำหรับผู้เลี้ยงรายใหญ่ หลักๆ ได้รับผลกระทบจากการนำเข้าสุรผิดกฎหมายมากขึ้น BTG คาดว่าราคาจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นจากระดับนี้ในช่วงที่เหลือของปี 2566 จากมาตรการที่เข้มงวดขึ้นของกรมศุลกากรไทยที่กำหนดให้การนำเข้าเนื้อสัตว์แช่แข็งทั้งหมดต้องสำแดงและผ่านช่องทางการตรวจสอบ แต่ยังคงลดลง YoY จากการนำเข้าสุรผิดกฎหมายก่อนหน้านี้ที่ยังไม่ทราบจำนวนและอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้นหลังจากสถานการณ์โรค ASF ในประเทศไทยคลี่คลาย BTG คาดว่าอุปทานสุรในประเทศจะเพิ่มขึ้นสู่ 17 ล้านตัวในปี 2566 จาก 14.5 ล้านตัวในปี 2565 และอุปทานจะกลับคืนสู่ 20 ล้านตัว (ระดับก่อนเกิดโรค ASF) ในปี 2568 ราคาไก่เนื้อในประเทศ อยู่ที่ 42 บาท/กก. (+3% YoY และ +3% QoQ) ใน 2Q66TD เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ 40-41 บาท/กก. ด้วยอุปสงค์ส่งออกที่ดีขึ้น BTG คาดว่าราคาไก่เนื้อในประเทศจะยังคงแข็งแกร่งในช่วงที่เหลือของปี 2566 ต้นทุนอาหารสัตว์ ใน 2Q66TD ต้นทุนข้าวโพดและกากถั่วเหลืองนำเข้า (spot price) อยู่ที่ 13 บาท/กก. (ทรงตัว YoY และ QoQ) และ 23.6 บาท/กก. (+4% YoY แต่ทรงตัว QoQ) ต้นทุนอาหารสัตว์มีแนวโน้มที่จะลดลงในช่วงที่เหลือของปี 2566 จากอุปทานที่เพิ่มขึ้น BTG วางแผนใช้ข้าวสาลีที่มีราคาถูกกว่าแทนข้าวโพดบางส่วนใน 2Q66-3Q66

ปรับเป้าหมายปี 2566 ทั้งนี้เพื่อสะท้อนราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง YTD BTG จึงปรับเป้าหมายการเติบโตของยอดขายปี 2566 ลดลงสู่ 5-6% YoY (จากเป้าหมายไว้ก่อนหน้านี้ที่ 5-10% YoY) โดยประมาณการขายจะเติบโต 8-9% จากการขยายกำลังการผลิต และราคาขายผลิตภัณฑ์จะลดลง 3-4% โดยที่การมีผลิตภัณฑ์ราคาสูงและช่องทางการขายเพิ่มมากขึ้นจะช่วยชดเชยราคาสัตว์บกที่ลดลงได้บางส่วน BTG ปรับเป้าหมายกำไรขั้นต้นปี 2566 ลดลงสู่ 14-15% (จากเป้าหมายไว้ก่อนหน้านี้ที่ 15-17%) เพื่อสะท้อนราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงและต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น บริษัทวางแผนควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายไว้ที่ 10.5-11.0% ในปี 2566 และคงงบลงทุนปี 2566 ไว้ที่ 5.1 พันลบ. ในปี 2566 BTG วางแผนเพิ่มกำลังการผลิตต่อปีสำหรับสุรสุ 3.1 ล้านตัว (+15% YoY) การผลิตไข่ไก่สุ 1,700 ล้านฟอง (+11% YoY) การผลิตอาหารและเนื้อสัตว์แปรรูปสุ 154,000 ตัน (+13% YoY) และการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงสุ 53,000 ตัน (+13% YoY) ในประเทศไทย และการผลิตไก่ในต่างประเทศสุ 8 ล้านตัว (+300% YoY)

ปัจจัยเสี่ยง: แรงกดดันเงินเฟ้อต่ออุปสงค์และต้นทุน และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	85,424	112,626	119,112	129,817	139,827
EBITDA	(Btmn)	5,436	14,018	4,199	4,448	4,752
Core profit	(Btmn)	811	7,582	3,027	3,269	3,531
Reported profit	(Btmn)	1,011	7,938	3,020	3,269	3,531
Core EPS	(Bt)	1.23	4.83	1.56	1.69	1.82
DPS	(Bt)	10.23	4.82	0.47	0.51	0.55
P/E, core	(x)	19.4	4.9	15.2	14.1	13.0
EPS growth, core	(%)	(68.2)	292.5	(67.6)	8.0	8.0
P/BV, core	(x)	1.0	1.3	1.5	1.4	1.3
ROE	(%)	5.0	34.3	10.3	10.4	10.5
Dividend yield	(%)	43.0	20.2	2.0	2.1	2.3
FCF yield	(x)	(17.6)	19.1	(10.1)	0.2	4.6
EV/EBIT	(x)	33.0	5.6	(139.7)	(97.9)	(74.4)
EBIT growth, core	(%)	(56.9)	613.3	(105.1)	44.3	29.6
EV/CE	(x)	0.9	1.1	1.2	1.1	1.1
ROCE	(%)	0.4	15.2	4.9	4.9	5.1
EV/EBITDA	(x)	8.3	3.9	16.5	15.8	14.5
EBITDA growth	(%)	(23.3)	157.9	(70.0)	5.9	6.8

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (May 15) (Bt)	23.80
Target price (Bt)	28.00
Mkt cap (Btmn)	46.05
Mkt cap (US\$m)	1,364

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.24
Sector % SET	6.24
Shares issued (mn)	1,935
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	39.8 / 22
Avg. daily 6m (US\$m)	3.33
Foreign limit / actual (%)	49 / 25
Free float (%)	37.3
Dividend policy (%)	≥ 30

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not Included

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(10.2)	(25.6)	n.a.
Relative to SET	(6.7)	(20.0)	n.a.

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
BTG	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2565 BTG ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานต่อหน่วยผลิตลง 3% จากปี 2564 โดยในปี 2564 บริษัทสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้าและความร้อนลงได้กว่า 28 ล้านเมกะจูล ด้วยการบำรุงรักษาและปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรและอุปกรณ์ และมีการนำเทคโนโลยีพลังงานแสงอาทิตย์มาทดแทนการใช้พลังงานไฟฟ้า ซึ่งสามารถผลิตพลังงานสะอาดได้กว่า 40 เมกะวัตต์ สามารถลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงกว่า 22,000 ตัน
- ในปี 2565 BTG วางแผนขยายขอบเขตการประเมินการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกหรือคาร์บอนฟุตพริ้นท์ไปยังผลิตภัณฑ์เนื้อสุกร และผลิตภัณฑ์ไข่ไก่ ให้ครอบคลุมทุกผลิตภัณฑ์หลักในธุรกิจอาหารและอาหารสัตว์ เพื่อกำหนดเป้าหมายการลดการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกหรือคาร์บอนฟุตพริ้นท์ให้สอดคล้องกับแนวทางของประเทศไทยและสากล
- ภายในปี 2568 BTG ตั้งเป้าใช้น้ำที่รีไซเคิลไปผ่านกระบวนการปรับปรุงคุณภาพน้ำมาใช้ใหม่เพิ่มขึ้น 10% ภายในปี 2573 BTG ตั้งเป้าลดการใช้พลังงาน 20% จากปี 2563

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- BTG ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีการบริหารจัดการที่เป็นเลิศ มีคุณธรรม มีความโปร่งใส ตรวจสอบได้ ปราศจากการทุจริตและการคอร์รัปชัน
- ในปี 2564 คณะกรรมการของ BTG ประกอบด้วยกรรมการ 11 คน โดยในจำนวนนี้ 8 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (73% ของกรรมการทั้งหมด) 4 คน เป็นกรรมการอิสระ (36% ของกรรมการทั้งหมด) และ 5 คน เป็นกรรมการเพศหญิง (45% ของกรรมการทั้งหมด)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- BTG มีการรับประกันคุณภาพและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ โดยใช้กระบวนการควบคุมคุณภาพการผลิตตลอดห่วงโซ่อุปทานตามมาตรฐานความปลอดภัยอาหารสากล
- BTG กำหนดมาตรฐานแรงงานสอดคล้องกับกฎหมายแรงงานไทย มาตรฐานสากลด้านสิทธิมนุษยชน และแรงงานสัมพันธ์
- BTG สนับสนุนกิจกรรมเพื่อส่งเสริมความเท่าเทียมทางสังคมและลดความเหลื่อมล้ำ ตลอดจนยกระดับคุณภาพชีวิตและการอยู่ร่วมกันอย่างยั่งยืน เช่น โครงการปลูกป่าชุมชน โครงการเพื่อการอนุรักษ์และพัฒนาพื้นที่ทุ่งบางกะเจ้า และมูลนิธิสายธาร

ESG Disclosure Score

ESG Disclosure Score	2021
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue from sales	(Btmn)	82,954	74,232	80,102	85,424	112,626	119,112	129,817	139,827
Cost of sales	(Btmn)	(77,509)	(63,960)	(66,927)	(74,260)	(90,894)	(102,436)	(112,032)	(120,950)
Gross profit	(Btmn)	5,445	10,272	13,175	11,164	21,731	16,676	17,785	18,877
SG&A	(Btmn)	(9,424)	(9,713)	(10,460)	(10,914)	(12,594)	(13,160)	(14,081)	(14,926)
Other income	(Btmn)	558	365	465	1,121	637	683	745	802
Interest expense	(Btmn)	(480)	(571)	(513)	(577)	(619)	(655)	(689)	(687)
Pre-tax profit	(Btmn)	(3,900)	353	2,667	793	9,156	3,544	3,760	4,065
Corporate tax	(Btmn)	(51)	233	(382)	(208)	(1,445)	(673)	(658)	(711)
Equity a/c profits	(Btmn)	135	89	14	54	37	37	37	37
Minority interests	(Btmn)	72	24	20	172	(167)	119	130	140
Core profit	(Btmn)	(3,744)	700	2,319	811	7,582	3,027	3,269	3,531
Extra-ordinary items	(Btmn)	453	592	42	199	356	(7)	0	0
Net Profit	(Btmn)	(3,290)	1,292	2,361	1,011	7,938	3,020	3,269	3,531
EBITDA	(Btmn)	(555)	4,344	7,085	5,436	14,018	4,199	4,448	4,752
Core EPS (Bt)	(Btmn)	(11.44)	1.17	3.86	1.23	4.83	1.56	1.69	1.82
Net EPS (Bt)	(Bt)	(10.05)	2.15	3.93	1.53	5.05	1.56	1.69	1.82
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	1.00	2.25	10.23	4.82	0.47	0.51	0.55

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	24,445	20,882	23,210	28,457	36,781	41,908	42,642	44,888
Total fixed assets	(Btmn)	26,993	26,639	27,133	29,018	28,453	28,843	29,757	29,062
Total assets	(Btmn)	51,438	47,522	50,342	57,475	65,234	70,751	72,399	73,950
Total loans	(Btmn)	25,825	23,370	21,368	30,043	23,106	26,590	24,590	22,390
Total current liabilities	(Btmn)	22,824	19,927	18,111	28,558	25,636	27,128	28,343	27,889
Total long-term liabilities	(Btmn)	14,316	12,202	15,084	13,395	10,934	13,509	11,582	11,037
Total liabilities	(Btmn)	37,140	32,129	33,196	41,953	36,570	40,637	39,925	38,925
Paid-up capital	(Btmn)	3,000	3,000	3,000	7,500	9,674	9,674	9,674	9,674
Total equity	(Btmn)	14,299	15,393	17,146	15,522	28,664	30,113	32,474	35,024
BVPS (Bt)	(Bt)	43.69	25.65	28.58	23.52	18.25	15.56	16.78	18.10

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	(3,744)	700	2,319	811	7,582	3,027	3,269	3,531
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,866	3,420	3,905	4,066	4,243	4,696	5,166	5,682
Operating cash flow	(Btmn)	(3,903)	5,450	5,719	(1,587)	10,735	(26)	5,699	6,585
Investing cash flow	(Btmn)	(5,246)	(2,390)	(225)	(1,177)	(2,004)	(4,633)	(5,610)	(4,471)
Financing cash flow	(Btmn)	9,050	(3,032)	(5,388)	2,702	(3,332)	1,913	(2,908)	(3,181)
Net cash flow	(Btmn)	(99)	28	106	(61)	5,399	(2,746)	(2,819)	(1,066)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	6.6	13.8	16.4	13.1	19.3	14.0	13.7	13.5
Operating margin	(%)	(4.8)	0.8	3.4	0.3	8.1	3.0	2.9	2.8
EBITDA margin	(%)	(0.7)	5.9	8.8	6.4	12.4	3.5	3.4	3.4
EBIT margin	(%)	(4.1)	1.2	4.0	1.6	8.7	3.5	3.4	3.4
Net profit margin	(%)	(4.0)	1.7	2.9	1.2	7.0	2.5	2.5	2.5
ROE	(%)	(52.4)	4.7	14.3	5.0	34.3	10.3	10.4	10.5
ROA	(%)	(14.6)	1.4	4.7	1.5	12.4	4.5	4.6	4.8
Net D/E	(x)	1.8	1.5	1.2	1.9	0.6	0.8	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	(1.2)	7.6	13.8	9.4	22.6	6.4	6.5	6.9
Debt service coverage	(x)	(0.0)	0.3	0.7	0.3	0.9	0.3	0.3	0.3
Payout ratio	(%)	0.0	46.4	57.2	668.0	156.7	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Sales growth	(%)	n.a.	(10.5)	7.9	6.6	31.8	5.8	9.0	7.7
Agro business sales	(Bt mn)	n.a.	19,814	21,794	24,795	28,403	32,967	36,790	40,912
Food & protein business sales	(Bt mn)	n.a.	50,638	53,418	54,171	75,758	75,381	78,562	81,985
International business sales	(Bt mn)	n.a.	2,717	3,636	4,881	6,236	8,188	11,578	13,447
Pet business sales	(Bt mn)	n.a.	908	1,150	1,491	2,211	2,481	2,783	3,368
FX	Bt/US\$	n.a.	31.0	31.3	32.0	35.1	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total revenue	(Btmn)	21,397	19,671	23,098	25,312	27,973	29,492	29,850	27,736
Cost of sales and services	(Btmn)	(18,328)	(17,772)	(20,517)	(20,771)	(22,498)	(23,233)	(24,393)	(24,219)
Gross profit	(Btmn)	3,069	1,899	2,581	4,541	5,474	6,259	5,457	3,517
SG&A	(Btmn)	(2,628)	(3,120)	(2,487)	(2,895)	(3,008)	(3,376)	(3,315)	(2,955)
Other income	(Btmn)	115	166	721	160	133	147	198	171
Interest expense	(Btmn)	(131)	(133)	(176)	(150)	(152)	(151)	(165)	(146)
Pre-tax profit	(Btmn)	424	(1,187)	638	1,656	2,448	2,877	2,175	587
Corporate tax	(Btmn)	(75)	(19)	65	(258)	(373)	(466)	(346)	(196)
Equity a/c profits	(Btmn)	20	(41)	75	4	(5)	23	15	17
Minority interests	(Btmn)	18	162	(21)	3	(57)	(104)	(9)	(8)
Core profit	(Btmn)	387	(1,087)	758	1,405	2,013	2,329	1,835	400
Extra-ordinary items	(Btmn)	11	(5)	145	565	(144)	(27)	(39)	(7)
Net Profit	(Btmn)	398	(1,092)	903	1,970	1,869	2,303	1,796	393
EBITDA	(Btmn)	1,487	(44)	1,970	2,870	3,589	4,103	3,457	1,818
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.64	(1.81)	1.14	0.94	1.34	1.55	1.03	0.21
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.66	(1.82)	1.35	1.31	1.25	1.54	1.01	0.20

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btmn)	n.a.	n.a.	28,457	28,297	29,019	31,312	36,781	30,613
Total fixed assets	(Btmn)	n.a.	n.a.	29,018	28,937	29,131	28,741	28,453	28,500
Total assets	(Btmn)	n.a.	n.a.	57,475	57,234	58,150	60,053	65,234	59,112
Total loans	(Btmn)	n.a.	n.a.	30,590	27,881	27,001	27,244	23,106	18,419
Total current liabilities	(Btmn)	n.a.	n.a.	28,558	28,238	27,579	38,989	25,636	19,151
Total long-term liabilities	(Btmn)	n.a.	n.a.	13,395	11,518	11,812	11,036	10,934	10,905
Total liabilities	(Btmn)	n.a.	n.a.	41,953	39,756	39,391	50,025	36,570	30,056
Paid-up capital	(Btmn)	n.a.	n.a.	7,500	7,500	7,500	7,500	9,674	9,674
Total equity	(Btmn)	n.a.	n.a.	15,522	17,478	18,759	10,028	28,664	29,056
BVPS (Bt)	(Bt)	n.a.	n.a.	23.24	11.65	12.51	6.69	16.07	15.02

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core Profit	(Btmn)	1,140	(700)	(328)	2,163	3,418	4,342	4,164	2,235
Depreciation and amortization	(Btmn)	932	1,010	1,155	1,064	989	1,074	1,117	1,084
Operating cash flow	(Btmn)	702	(1,718)	(964)	4,006	2,044	2,103	2,581	2,086
Investing cash flow	(Btmn)	(472)	(588)	360	(246)	(512)	(638)	(608)	(676)
Financing cash flow	(Btmn)	434	1,883	621	(3,059)	(2,241)	(748)	2,717	(5,534)
Net cash flow	(Btmn)	665	(423)	17	701	(709)	717	4,690	(4,125)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	14.3	9.7	11.2	17.9	19.6	21.2	18.3	12.7
Operating margin	(%)	2.1	(6.2)	0.4	6.5	8.8	9.8	7.2	2.0
EBITDA margin	(%)	7.0	(0.2)	8.5	11.3	12.8	13.9	11.6	6.6
EBIT margin	(%)	2.6	(5.4)	3.5	7.1	9.3	10.3	7.8	2.6
Net profit margin	(%)	1.9	(5.5)	3.9	7.8	6.7	7.8	6.0	1.4
ROE	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	34.1	44.4	64.7	37.9	5.5
ROA	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	9.8	14.0	15.8	11.7	2.6
Net D/E	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	1.5	1.4	2.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	19.1	23.6	27.1	20.9	12.5
Debt service coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	0.6	0.7	0.9	0.7	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Sales growth	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	19.1	30.7	49.9	29.2	9.6
Agro business sales	(Bt mn)	6,428	6,185	6,107	6,292	6,807	7,482	7,822	7,957
Food & protein business sales	(Bt mn)	13,417	11,795	15,166	17,290	19,159	19,618	19,691	17,793
International business sales	(Bt mn)	1,180	1,297	1,347	1,281	1,489	1,741	1,725	1,443
Pet business sales	(Bt mn)	354	380	449	432	518	650	611	542
FX	Bt/US\$	31.4	32.9	33.4	33.1	34.4	36.4	36.4	33.9

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	25,280	27,938	29,454	29,807	27,694	9.5	(7.1)
Gross profit	4,541	5,474	6,259	5,457	3,517	(22.6)	(35.5)
SG&A expense	(2,895)	(3,008)	(3,376)	(3,315)	(2,955)	2.1	(10.9)
Net other income/expense	160	133	147	198	171	6.9	(13.4)
Interest expense	(150)	(152)	(151)	(165)	(146)	(2.8)	(11.6)
Pre-tax profit	1,656	2,448	2,877	2,175	587	(64.5)	(73.0)
Corporate tax	(258)	(373)	(466)	(346)	(196)	(24.2)	(43.5)
EBITDA	2,870	3,589	4,103	3,457	1,818	(36.7)	(47.4)
Core profit	1,405	2,013	2,329	1,835	400	(71.5)	(78.2)
Extra. Gain (Loss)	565	(144)	(27)	(39)	(7)	(101.3)	(80.9)
Net Profit	1,970	1,869	2,303	1,796	393	(80.1)	(78.1)
EPS	1.31	1.25	1.54	1.01	0.20	(84.5)	(79.8)
B/S (Btmn)							
Total assets	57,234	58,150	60,053	65,234	59,112	3.3	(9.4)
Total liabilities	39,756	39,391	50,025	36,570	30,056	(24.4)	(17.8)
Total equity	17,478	18,759	10,028	28,664	29,056	66.2	1.4
BVPS (Bt)	11.7	12.5	6.7	16.1	15.0	28.9	(6.5)
Financial ratio (%)							
Gross margin	18.0	19.6	21.2	18.3	12.7	(5.3)	(5.6)
EBITDA margin	11.4	12.8	13.9	11.6	6.6	(4.8)	(5.0)
Net profit margin	7.8	6.7	7.8	6.0	1.4	(6.4)	(4.6)
SG&A expense/Revenue	11.5	10.8	11.5	11.1	10.7	(0.8)	(0.5)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 15, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BTG	Neutral	23.80	28.0	19.6	4.9	15.2	14.1	293	(68)	8	1.3	1.5	1.4	34	10	10	20.2	2.0	2.1	2.9	11.2	10.8
CPF	Neutral	20.00	25.0	26.0	15.5	1,220.4	27.8	14,094	(99)	4,295	0.5	0.5	0.5	4	0	2	3.8	1.0	2.3	10.1	11.7	11.2
GFPT	Neutral	11.00	13.0	20.2	6.7	10.6	9.9	1,324	(36)	7	0.8	0.8	0.7	13	8	8	1.8	2.0	2.0	5.9	7.3	6.8
TU	Neutral	14.90	16.5	16.4	9.3	11.0	10.8	4	(15)	2	0.8	0.8	0.8	10	7	7	5.6	5.6	5.6	7.9	7.9	7.7
Average					9.1	314.3	15.6	3,929	(55)	1,078	0.9	0.9	0.9	15	6	7	7.9	2.6	3.0	6.7	9.5	9.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะ หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอช จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกชน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งมอบเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตโดยไม่ด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอช จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, IILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLO, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCH, TPCS, TPPL, TPPI, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIUK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, 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, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, 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, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEx, APP, APURE, AQ, 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, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSC, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUN, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TNW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPPI, TPPI, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.