

จีเอฟพีที

บริษัท จีเอฟพีที
จำกัด (มหาชน)

GFPT

Bloomberg
Reuters

GFPT TB
GFPT.BK



Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data	
Last close (Apr 22) (Bt)	9.65
Target price (Bt)	11.50
Mkt cap (Btbn)	12.10
12-m high / low (Bt)	13.4 / 8
Avg. daily 6m (US\$m)	0.70
Foreign limit / actual (%)	49 / 9
Free float (%)	64.0
Outstanding Short Position (%)	0.16

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	15.6	0.5	(19.6)
Relative to SET	20.2	18.1	(4.6)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	1,816	1,894
INVX vs Consensus (%)	11.3	11.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25F 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	4.22	1/14
Environmental Score and Rank	3.88	1/14
Social Score and Rank	4.58	1/14
Governance Score and Rank	4.19	1/14

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

นักวิเคราะห์

ศิริมา ติสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9009
sirima.d@innovestx.co.th

พรีวิว 1Q68: คาดกำไรปรับตัวดีขึ้น

เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q68 ของ GFPT จะอยู่ที่ 576 ลบ. +31% YoY และ +85% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ดีขึ้น และมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น ซึ่งหลักๆ เกิดจากต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ และยอดขายส่งออกมาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ GFPT เพิ่มขึ้น 9% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขึ้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ดีขึ้นใน 1Q68 เราคาดว่ากำไร 2Q68 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY และ QoQ จากฐานการส่งออกที่สูงในปีก่อน ส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ที่กลับสู่ระดับปกติ และราคาผลิตภัณฑ์ในประเทศที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ GFPT โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ่างอิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 11.5 บาท (จาก 11 บาท) โดยอิงกับ PE 6-8 เท่าสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจอาหาร

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 586 ลบ. +26% YoY และ +53% QoQ หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 10 ลบ. ออก เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q68 จะอยู่ที่ 576 ลบ. +31% YoY และ +85% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (GFN & McKey) ที่ดีขึ้น และมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น ซึ่งหลักๆ เกิดจากต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ และยอดขายส่งออกมาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY

รายการที่สำคัญใน 1Q68 ยอดขาย เติบโต 2.5% YoY มาอยู่ที่ 4.6 พันลบ. จากยอดขายที่ดีขึ้นในธุรกิจอาหารและฟาร์มเลี้ยงไก่ สำหรับธุรกิจอาหาร เราประเมินปริมาณขายส่งออกโดยตรงได้ที่ 8,700 ตัน (+5% YoY จากการส่งออกไปยังญี่ปุ่นได้มากขึ้น; แต่ -11% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล) ในด้านราคา ราคาส่งออกโดยตรงในรูปเงินบาทลดลง เนื่องจากเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น 5% YoY ในขณะที่ราคาส่งออกในรูปดอลลาร์สหรัฐไม่เปลี่ยนแปลง ราคาผลิตภัณฑ์ฟลอยด์ได้ครองใจในประเทศอยู่ที่ 12.7 บาท/กก. +1% YoY และ +31% QoQ อัตรากำไรขึ้นต้น คาดว่าจะอยู่ที่ 13.9% +130bps YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงและปริมาณขายส่งออกมาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมากเกินพอชดเชยผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าจ้างขึ้นต่ำในประเทศ GFPT เก็บสต็อกอาหารสัตว์ไว้ 3 เดือน ราคา spot ข้าวโพดในประเทศและราคากากถั่วเหลืองนำเข้าใน 4Q67 อยู่ที่ 10 บาท/กก. (-4% YoY และ -17% QoQ) และ 18.5 บาท/กก. (-16% YoY และ -8% QoQ) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย จะลดลงมาอยู่ที่ 7.8% -40 bps YoY จากต้นทุนค่าระวางที่ลดลงท่ามกลางยอดขายที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 300 ลบ. (+29% YoY, +152% QoQ) จากส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจาก McKey ที่ 190 ลบ. (+35% YoY, +130% QoQ) จากการส่งออกที่ดีขึ้นจากฐานต่ำใน 4Q67) และ GFN ที่ 110 ลบ. (+21% YoY, +197% QoQ) จากราคาผลิตภัณฑ์ในประเทศที่ดีขึ้น ต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง และการส่งออกที่มากขึ้น

สถานการณ์ใน 2Q68TD เราคาดว่ากำไร 2Q68 ของ GFPT จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และ QoQ ฐานการส่งออกที่ดีขึ้นในปีก่อน และส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ที่กลับสู่ระดับปกติ โดยใน 2Q68TD ราคาไก่เนื้อในประเทศอยู่ที่ 40 บาท/กก. (-1% YoY, +6% QoQ) และราคาผลิตภัณฑ์โคโรนิกในประเทศอยู่ที่ 19 บาท/กก. (+17% YoY, +14% QoQ) ในขณะที่ราคา spot อาหารสัตว์โดยรวมใน 1Q68 ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยราคา spot กากถั่วเหลืองนำเข้าลดลงมาอยู่ที่ 16.8 บาท/กก. (-24% YoY, -9% QoQ) แข่งหน้าราคา spot ข้าวโพดในประเทศที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 10.9 บาท/กก. (+5% YoY, +9% QoQ) GFPT คาดว่าปริมาณขายส่งออกจะยังคงสูงกว่า 9,000 ตัน/ไตรมาส ใน 2Q68-3Q68 เพิ่มขึ้นจาก 8,700 ตัน ใน 1Q68 จากปัจจัยฤดูกาลแต่ใกล้เคียง 9,000-9,500 ตัน ใน 2Q67-3Q67 ฐานการส่งออกไปยังยุโรปที่สูง บริษัทยังไม่เห็นผลกระทบเชิงบวก/เชิงลบจากภาษีการค้าของสหรัฐฯ ต่อออเดอร์ส่งออกไปยังยุโรป ญี่ปุ่น และเอเชีย เนื่องจากไม่มีการส่งออกโดยตรงไปยังสหรัฐฯ ส่วนแบ่งกำไรจาก McKey มีแนวโน้มแข็งแกร่งจากราคาผลิตภัณฑ์ฟลอยด์ในประเทศที่สูง ต้นทุนอาหารสัตว์ที่ต่ำ และการส่งออกที่มากขึ้น ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก GFN มีแนวโน้มที่จะกลับสู่ระดับปกติ เนื่องจากไม่มีการเลื่อนยอดขายส่งออกจาก 4Q67 ไปยัง 1Q68 เกิดขึ้นอีก

ปรับประมาณการกำไรและ upside เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ GFPT เพิ่มขึ้น 9% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขึ้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ดีขึ้นใน 1Q68 เราจึงไม่ได้รวม upside หากรัฐบาลไทยอนุมัติให้นำเข้าข้าวโพดและกากถั่วเหลืองเลี้ยงสัตว์ต้นทุนต่ำจากสหรัฐฯ (อยู่ระหว่างการเจรจา) ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงในระยะกลางถึงระยะยาวเข้ามาในประมาณการ

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	18,963	19,314	19,422	19,954	20,520
EBITDA	(Btmn)	2,577	3,124	3,267	3,352	3,429
Core profit	(Btmn)	1,292	1,877	2,021	2,119	2,215
Reported profit	(Btmn)	1,377	1,974	2,031	2,119	2,215
Core EPS	(Bt)	1.03	1.50	1.61	1.69	1.77
DPS	(Bt)	0.15	0.20	0.23	0.24	0.25
P/E, core	(x)	9.4	6.4	6.0	5.7	5.5
EPS growth, core	(%)	(36.9)	45.3	7.6	4.9	4.5
P/BV, core	(x)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	(%)	7.5	10.1	9.9	9.5	9.2
Dividend yield	(%)	1.6	2.1	2.3	2.5	2.6
EV/EBITDA	(x)	6.1	4.7	4.1	3.7	3.3

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

จุดเด่น

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

ในปี 2567 กลุ่ม GFPT (รวมถึงบริษัทในเครือ) จัดเป็นผู้ส่งออกไก่ไทยอันดับ 2 โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 13% และผู้ผลิตไก่ไทยอันดับ 6 โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 6% รายได้ 50% จากรายได้ทั้งหมดในปี 2567 มาจากธุรกิจอาหาร 33% มาจากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และ 17% มาจากธุรกิจอาหารสัตว์ รายได้ 78% จากรายได้ทั้งหมดในปี 2567 มาจากตลาดในประเทศ และ 22% มาจากการส่งออก

แนวโน้มธุรกิจ

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

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

Bullish views	Bearish views
1. ราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้นจากความต้องการส่งออกที่แข็งแกร่งและราคาสุกร (ผลิตภัณฑ์ทดแทน) ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการปรับอุปทาน	1. ราคาผลิตภัณฑ์ลดลง เนื่องจากกำลังซื้ออ่อนแอจากเศรษฐกิจที่เปราะบาง และมีปริมาณเนื้อสุกรที่ล้นล้นนำเข้าสูง (ไม่ทราบจำนวน)
2. ต้นทุนอาหารสัตว์จะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำจากการคาดการณ์ถึงสภาวะการเพาะปลูกทั่วโลกที่ดีในช่วงต้นปี 2568	2. ต้นทุนกากถั่วเหลืองอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี ดังนั้นสภาวะการเพาะปลูกครั้งต่อไปในช่วงกลางถึงปลายปี 2568 จะถูกจับตาอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไร 1Q68	ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนบริษัทเพิ่มขึ้น YoY และร่วมและมาร์จิ้นดีขึ้น	QoQ	เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q68 จะอยู่ที่ 576 ลบ. +31% YoY และ +85% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (GFN & McKey) ที่ดีขึ้น และมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น ซึ่งหลักๆ เกิดจากต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ และยอดขายส่งออกมาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY
กำไร 2Q68	มาร์จิ้นดีขึ้นท่ามกลางส่วนแบ่งกำไรค่อนข้างทรงตัว YoY จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ และ QoQ ปริมาณขายที่กลับคืนสู่ระดับปกติ	YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไร 2Q68 ของ GFPT จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และ QoQ จากฐานการส่งออกที่สูงในปีก่อน ส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ที่กลับสู่ระดับปกติ และราคาผลิตภัณฑ์ในประเทศที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกจ้าง การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) อยู่ในระดับที่ต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้แสดงถึงความมุ่งมั่นในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ (การปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการบริหารจัดการของเสียและน้ำ) แม้ว่าบริษัทได้ให้คำมั่นที่จะดำเนินการตามเป้าหมายระยะยาวในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์เช่นเดียวกับบริษัทอื่นๆ สำหรับประเด็นด้านสังคม สุขภาพ และความปลอดภัยในสถานที่ทำงานของ GFPT ยังอยู่ในตำแหน่งที่ต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน โดยจำเป็นต้องมีการติดตามประเด็นนี้อย่างต่อเนื่อง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.22 (2023)

Rank in Sector 1/14

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) ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการจดทะเบียนกับองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก
- 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

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 ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดมาจากครอบครัวเดียวกัน ซึ่งอาจจำกัดประสิทธิภาพในการกำกับดูแลธุรกิจ
- ในปี 2566 GFPT มีนโยบายด้านความยั่งยืนขององค์กร แต่ยังคงขาดรายงานความยั่งยืนขององค์กร การเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ GRI

CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings

GFPT 5 No No No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี 2566 GFPT มีนโยบายและแนวปฏิบัติด้านการจัดหาวัตถุดิบที่ยั่งยืนตามมาตรฐานสากล 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) ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดของกลุ่มและไม่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ผลลัพธ์นี้ทำให้ GFPT ทำการวิเคราะห์สาเหตุของอุบัติเหตุและดำเนินการตามมาตรการความปลอดภัยและกลยุทธ์ป้องกันเพิ่มเติมเพื่อปรับปรุงสภาพความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน
- ในปี 2566 อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 8% (เทียบกับ 13% ในปี 2565) ซึ่งเป็นตัวเลขต่ำสุดของอุตสาหกรรม
- เรามองว่า GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตาม เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในประเด็นด้านสังคมที่สำคัญ โดยบริษัทไม่ได้กำหนดเป้าหมายระยะยาวที่ชัดเจนเกี่ยวกับการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกจ้างและพนักงาน ประเด็นเกี่ยวกับสุขภาพและความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน จำเป็นต้องมีการติดตามเพิ่มเติม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยอาศัยอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือที่สุด 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	19,422	19,954	20,520
Cost of goods sold	(Btmn)	(12,361)	(12,708)	(15,354)	(16,749)	(16,645)	(16,664)	(17,121)	(17,606)
Gross profit	(Btmn)	2,133	1,073	2,868	2,213	2,669	2,758	2,834	2,914
SG&A	(Btmn)	(1,323)	(1,338)	(1,559)	(1,495)	(1,570)	(1,564)	(1,616)	(1,683)
Other income	(Btmn)	243	275	314	349	342	340	349	359
Interest expense	(Btmn)	(91)	(70)	(86)	(110)	(119)	(112)	(89)	(61)
Pre-tax profit	(Btmn)	962	(60)	1,537	956	1,322	1,422	1,477	1,529
Corporate tax	(Btmn)	(174)	(22)	(204)	(192)	(266)	(291)	(303)	(313)
Equity a/c profits	(Btmn)	355	227	718	535	834	904	958	1,013
Minority interests	(Btmn)	(5)	(2)	(2)	(6)	(13)	(13)	(14)	(14)
Core profit	(Btmn)	1,137	144	2,049	1,292	1,877	2,021	2,119	2,215
Extra-ordinary items	(Btmn)	215	65	(4)	84	96	10	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,352	209	2,044	1,377	1,974	2,031	2,119	2,215
EBITDA	(Btmn)	2,379	1,246	2,945	2,577	3,124	3,267	3,352	3,429
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.91	0.11	1.63	1.03	1.50	1.61	1.69	1.77
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.08	0.17	1.63	1.10	1.57	1.62	1.69	1.77
DPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.10	0.20	0.15	0.20	0.23	0.24	0.25

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	7,909	8,155	8,004
Total fixed assets	(Btmn)	14,672	15,471	17,094	18,231	18,972	19,510	20,156	20,785
Total assets	(Btmn)	20,410	21,224	23,415	25,333	26,317	27,420	28,311	28,789
Total loans	(Btmn)	3,776	4,676	4,831	5,171	4,764	4,081	3,081	1,581
Total current liabilities	(Btmn)	2,516	4,112	2,829	3,579	2,571	3,552	4,096	2,693
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,185	2,427	3,980	4,016	4,253	2,595	1,107	1,071
Total liabilities	(Btmn)	5,700	6,539	6,809	7,595	6,824	6,147	5,203	3,764
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	21,273	23,108	25,026
BVPS (Bt)	(Bt)	11.73	11.71	13.24	14.15	15.55	16.97	18.43	19.96

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	2,021	2,119	2,215
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	3,757	3,817	3,961
Investing cash flow	(Btmn)	(2,068)	(1,551)	(1,717)	(1,731)	(1,058)	(2,272)	(2,431)	(2,468)
Financing cash flow	(Btmn)	(382)	577	(62)	(23)	(762)	(934)	(1,284)	(1,797)
Net cash flow	(Btmn)	100	(225)	296	352	491	551	101	(304)

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	14.2	14.2	14.2
Operating margin	(%)	5.6	(1.9)	7.2	3.8	5.7	6.1	6.1	6.0
EBITDA margin	(%)	16.4	9.0	16.2	13.6	16.2	16.8	16.8	16.7
EBIT margin	(%)	7.3	0.1	8.9	5.6	7.5	7.9	7.8	7.8
Net profit margin	(%)	9.3	1.5	11.2	7.3	10.2	10.5	10.6	10.8
ROE	(%)	8.0	1.0	13.1	7.5	10.1	9.9	9.5	9.2
ROA	(%)	5.8	0.7	9.2	5.3	7.3	7.5	7.6	7.8
Net D/E	(x)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	(0.0)
Interest coverage	(x)	26.1	17.7	34.2	23.4	26.2	29.2	37.5	55.9
Debt service coverage	(x)	1.7	0.4	1.8	1.4	2.9	1.6	1.3	3.2
Payout Ratio	(%)	18.6	59.9	12.3	13.7	12.7	14.0	14.0	14.0

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	2.7	2.8
Feed revenue	(Bt mn)	3,019	2,845	3,034	3,306	3,275	2,977	3,036	3,115
Farm revenue	(Bt mn)	4,708	3,827	5,313	6,549	6,435	6,630	6,830	7,036
Food revenue	(Bt mn)	6,745	7,109	9,875	9,107	9,604	9,816	10,088	10,368
Chicken meat volume	(000 tons)	103	105	110	108	117	118	120	121
FX	(Bt/US\$1)	31.3	32.0	35.1	34.8	35.3	35.3	35.3	35.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btmn)	4,545	4,853	4,771	4,793	4,527	4,839	5,051	4,898
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,081)	(4,284)	(4,194)	(4,190)	(3,959)	(4,149)	(4,266)	(4,271)
Gross profit	(Btmn)	464	569	577	603	568	689	785	627
SG&A	(Btmn)	(354)	(374)	(378)	(389)	(369)	(384)	(413)	(404)
Other income	(Btmn)	79	95	91	84	93	82	86	81
Interest expense	(Btmn)	(25)	(29)	(29)	(27)	(29)	(31)	(31)	(28)
Pre-tax profit	(Btmn)	164	261	262	271	262	356	427	276
Corporate tax	(Btmn)	(33)	(42)	(54)	(63)	(51)	(69)	(66)	(80)
Equity a/c profits	(Btmn)	108	118	111	198	232	278	206	119
Minority interests	(Btmn)	(1)	(2)	(1)	(2)	(2)	(3)	(4)	(4)
Core profit	(Btmn)	237	334	318	403	441	562	564	311
Extra-ordinary items	(Btmn)	61	15	1	8	25	21	(22)	72
Net Profit	(Btmn)	298	349	319	410	466	583	542	383
EBITDA	(Btmn)	542	654	699	682	672	800	611	1,042
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.19	0.27	0.25	0.32	0.35	0.45	0.45	0.25
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.24	0.28	0.25	0.33	0.37	0.46	0.43	0.31

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btmn)	6,654	6,826	6,472	7,098	7,469	7,886	7,853	7,345
Total fixed assets	(Btmn)	17,398	17,599	17,860	18,235	18,575	18,641	18,764	18,972
Total assets	(Btmn)	24,052	24,425	24,331	25,333	26,043	26,527	26,617	26,317
Total loans	(Btmn)	5,127	5,349	5,076	5,171	5,185	5,361	5,039	4,764
Total current liabilities	(Btmn)	3,073	3,354	2,944	3,536	3,398	3,475	3,025	2,571
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,074	4,066	4,063	4,058	4,444	4,448	4,442	4,253
Total liabilities	(Btmn)	7,147	7,420	7,006	7,595	7,842	7,923	7,467	6,824
Paid-up capital	(Btmn)	1,253	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	16,905	17,005	17,325	17,738	18,206	18,605	19,150	19,493
BVPS (Bt)	(Bt)	13.48	13.56	13.82	14.15	14.52	14.84	15.27	15.54

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btmn)	298	349	319	410	466	583	542	383
Depreciation and amortization	(Btmn)	353	365	409	384	381	412	152	738
Operating cash flow	(Btmn)	533	178	898	497	1,095	205	1,092	(81)
Investing cash flow	(Btmn)	(379)	(423)	(464)	(466)	(375)	(50)	(129)	(504)
Financing cash flow	(Btmn)	268	(57)	(302)	67	(44)	(24)	(354)	(341)
Net cash flow	(Btmn)	423	(302)	132	99	676	132	609	(926)

Key Financial Ratios

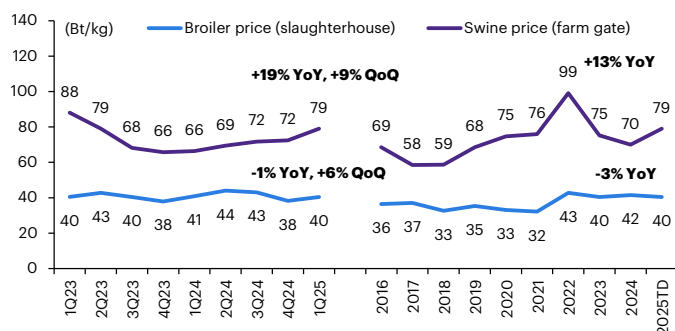
FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	10.2	11.7	12.1	12.6	12.6	14.2	15.5	12.8
Operating margin	(%)	2.4	4.0	4.2	4.5	4.4	6.3	7.4	4.5
EBITDA margin	(%)	11.9	13.5	14.7	14.2	14.9	16.5	12.1	21.3
EBIT margin	(%)	4.2	6.0	6.1	6.2	6.4	8.0	9.1	6.2
Net profit margin	(%)	6.6	7.2	6.7	8.6	10.3	12.1	10.7	7.8
ROE	(%)	5.7	7.9	7.4	9.2	9.8	12.2	12.0	6.4
ROA	(%)	4.0	5.5	5.2	6.5	6.9	8.5	8.5	4.7
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	21.6	22.7	24.4	24.8	22.9	25.4	19.8	37.6
Debt service coverage	(x)	1.2	1.3	1.5	1.4	1.8	1.9	1.8	3.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales growth	(%)	13.4	15.0	(5.5)	(3.1)	(0.4)	(0.3)	5.9	2.2
Feed revenue	(Bt mn)	744	918	826	818	809	851	811	804
Farm revenue	(Bt mn)	1,732	1,559	1,716	1,541	1,524	1,546	1,748	1,617
Food revenue	(Bt mn)	2,065	2,376	2,228	2,438	2,194	2,442	2,491	2,476
Chicken meat volume	(000 tons)	26	26	28	29	28	29	30	30
FX	(Bt/US\$1)	33.9	34.5	35.2	35.7	35.7	36.7	34.8	34.0

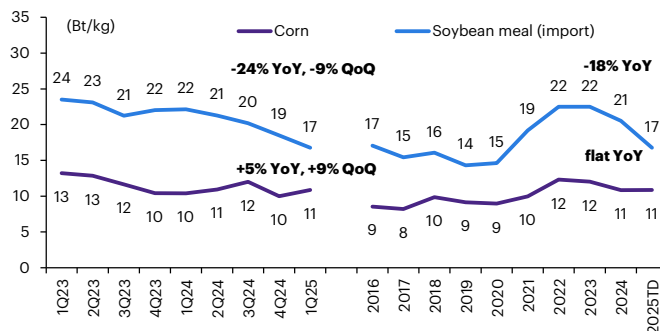
Appendix

Figure 1: Local broiler & swine prices



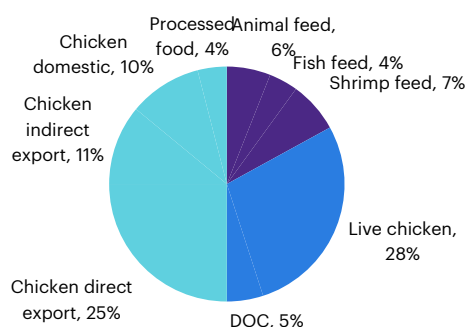
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Feedstock prices



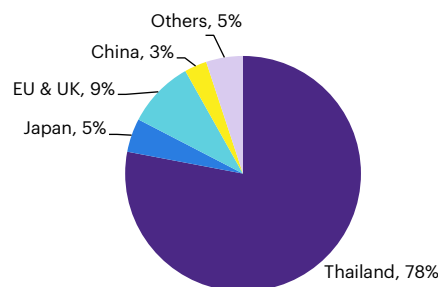
Source: Company data and InnovestX Research

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



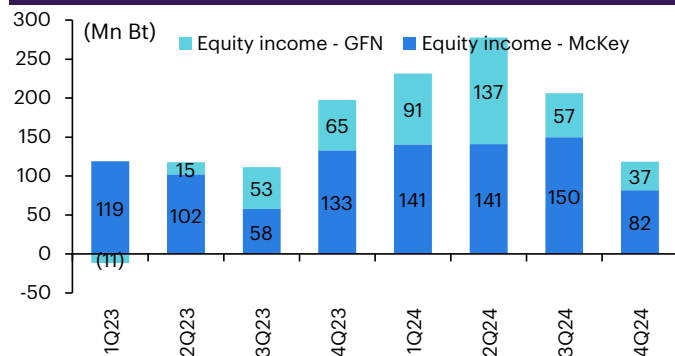
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Revenue breakdown by market destinations in 2024; 78% from domestic and 22% from export



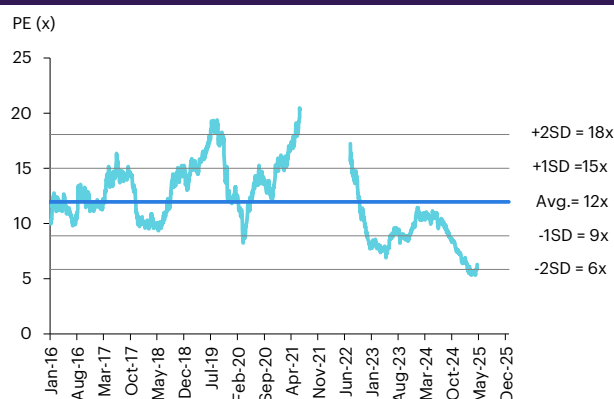
Source: Company data and InnovestX Research

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 Apr 22, 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	Outperform	20.40	27.5	40.2	16.6	6.5	6.0	n.m.	156	8	1.4	1.2	1.1	9	20	19	2.5	5.4	6.0	15.8	6.8	5.8
CPF	Outperform	24.90	30.0	24.5	10.8	8.4	7.7	n.m.	29	10	0.7	0.6	0.6	7	8	9	4.0	4.0	4.0	9.1	8.4	8.0
GFPT	Neutral	9.65	11.5	21.5	6.4	6.0	5.7	45	8	5	0.6	0.6	0.5	10	10	10	2.1	2.3	2.5	4.7	4.1	3.7
TU	Neutral	10.90	12.0	15.6	10.1	11.5	10.6	8	(12)	9	0.8	0.8	0.8	8	7	8	6.1	5.5	6.0	8.0	8.2	7.7
Average					11.0	8.1	7.5	27	45	8	0.9	0.8	0.8	8	11	11	3.6	4.3	4.6	9.4	6.9	6.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, 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, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BG, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.