

ไทยยูเนียน กรุ๊ป

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

TU

Bloomberg TU TB
Reuters TU.BK



1Q64: กำไรดีเกินคาด

กำไรปกติ 1Q64 อยู่ที่ 1.8 พันลบ. +38% YoY และ +17% QoQ ดีเกินคาด เพราะมาร์จิ้นและส่วนแบ่งกำไรดีกว่าคาด ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับประมาณการกำไรของ TU เพิ่มขึ้น 5% ในปี 2564 และ 2% ในปี 2565 เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q64 จะปรับตัวดีขึ้น YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจาก Red Lobster ที่ฟื้นตัวดีขึ้นจากฐานต่ำของปีก่อน (ปิดร้านอาหารชั่วคราว) ซึ่งจะมากเกินพอชดเชยมาร์จิ้นที่ลดลงจากการมียอดขายอาหารทะเลแช่แข็งที่ให้มาร์จิ้นต่ำเพิ่มขึ้น และจะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่ากำไร 2H64 จะอ่อนตัวลง YoY จากการมียอดขายอาหารทะเลแช่แข็งที่ให้มาร์จิ้นต่ำเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ฐานผลการดำเนินงานของ Red Lobster จะกลับคืนสู่ภาวะปกติ เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TU ด้วยราคาเป้าหมายระยะ 12 เดือนที่ปรับใหม่เป็น 19 บาท (จาก 18 บาท)

กำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 1.8 พันลบ. +77% YoY และ +24% QoQ ดีกว่าที่ SCBS และตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 1.4 พันลบ. โดยมีสาเหตุมาจากมาร์จิ้นและส่วนแบ่งกำไรที่ดีกว่าคาด TU รั้งกำไรพิเศษ 17 ลบ. ใน 1Q64 เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท 244 ลบ. มีจำนวนมากกว่าค่าเข้าที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจําจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานบัญชีของ Red Lobster ในปี 2563 จำนวน 154 ลบ. และขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนจำนวน 73 ลบ. กำไรปกติ 1Q64 อยู่ที่ 1.8 พันลบ. +38% YoY และ +17% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้นและส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งมากเกินพอชดเชยยอดขายในระดับทรงตัว

รายการสำคัญใน 1Q64 ยอดขาย 44% ของยอดขายทั้งหมดใน 1Q64 เกิดจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป 39% เกิดจากธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น และ 17% เกิดจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและอื่นๆ ยอดขาย อยู่ในระดับทรงตัว YoY ที่ 3.1 หมื่นลบ. เพราะยอดขายธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งที่เพิ่มขึ้น (+10% YoY) จากการฟื้นตัวของธุรกิจร้านอาหารโดยเฉพาะอย่างยิ่งในสหรัฐฯ และการส่งออกที่เพิ่มขึ้น และยอดขายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มขึ้น (+21% YoY) จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และการที่ผู้คนที่ใส่ใจและเพิ่มการใช้จ่ายในการดูแลสุขภาพมากขึ้นในช่วงที่เกิดการระบาดของโควิด-19 ถูกหักล้างโดยยอดขายธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปที่ลดลง (-13% YoY) จากการซื้อวัตถุดิบสินค้าในช่วงการปิดเมืองในเดือนมี.ค. 2563 และสถานการณ์ขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ทั่วโลก อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้นสู่ 17.7% (+150bps YoY) โดยเกิดจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นในทุกธุรกิจ: ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง (+240bps YoY) และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (+270bps YoY) เนื่องจากปริมาณขายสูงขึ้น และยอดขายผลิตภัณฑ์ให้มาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น และธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (+80bps YoY) เนื่องจากราคาวัตถุดิบลดลง และธุรกิจขาร์ดิน แมคคอรอล และแชลมอนปรับตัวดีขึ้น Red Lobster สร้างกำไร (ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุน ภาษี และรายได้อื่นลบด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย) จำนวน 218 ลบ. (เพิ่มขึ้นจากกำไร 55 ลบ. ใน 1Q63) โดยอิงกับส่วนแบ่งขาดทุน 19 ลบ. (ดีขึ้นจากส่วนแบ่งขาดทุน 111 ลบ. ใน 1Q63) ทั้งนี้บริษัทบันทึกค่าเข้าประจำเพิ่มเติมสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานบัญชีจำนวน 75 ลบ. ใน 1Q64 (ส่วนแบ่งขาดทุน 100 ลบ. มีจำนวนมากกว่ารายได้ภาษี 25 ลบ.) และจะบันทึกค่าใช้จ่ายจำนวนนี้ทุกไตรมาสใน 2Q64-4Q64

เป้าหมายของ TU ในปี 2564 TU ยังคงเป้าหมายยอดขายเติบโต 3-5% YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายอาหารทะเลแช่แข็งที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำของปีก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ราว 17% (เทียบกับ 17.7% ในปี 2563 และ 1Q64) จากการมียอดขายอาหารทะเลแช่แข็งที่ให้มาร์จิ้นต่ำเพิ่มมากขึ้น ในปี 2564 TU ตั้งเป้าลดส่วนแบ่งขาดทุนของ Red Lobster ลงครึ่งหนึ่ง YoY (เทียบกับขาดทุน 1.2 พันลบ. ในปี 2563) สอดคล้องกับการแจกจ่ายวัคซีนโควิด-19 ครอบคลุมประชากรในสหรัฐฯ 1.2 พันล้านคน โดยที่ยังไม่ได้รับผลกระทบด้านลบจากการปรับมูลค่าทางบัญชีของสัญญาเช่าในปี 2564 เข้ามา ทั้งนี้ร้านอาหาร 96% จากร้านอาหาร Red Lobster ทั้งหมด เปิดให้บริการนั่งทานในร้าน (50% ของที่นั่งทั้งหมด) แล้วในเดือนเม.ย. ดังนั้นการจ้างพนักงานเพิ่มเติมเพื่อตอบสนองความต้องการใช้บริการที่เพิ่มขึ้นจะเป็นความท้าทายที่สำคัญ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	126,275	132,402	134,084	137,359	140,377
EBITDA	(Btmn)	11,410	13,705	13,509	13,467	13,635
Core profit	(Btmn)	5,227	6,511	6,911	6,924	7,008
Reported profit	(Btmn)	3,816	6,246	6,928	6,924	7,008
Core EPS	(Bt)	1.10	1.32	1.40	1.41	1.42
DPS	(Bt)	0.47	0.72	0.81	0.81	0.82
P/E, core	(X)	15.3	12.8	12.0	12.0	11.8
EPS growth, core	(%)	29.8	20.3	6.4	0.2	1.3
P/BV, core	(X)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2
ROE	(%)	10.6	12.1	12.0	11.4	11.0
Dividend yield	(%)	2.8	4.3	4.8	4.8	4.9
FCF yield	(X)	9.1	6.8	5.9	6.8	7.2
EV/EBIT	(X)	17.5	13.5	13.9	14.0	13.7
EBIT growth, core	(%)	21.2	26.3	(4.0)	(1.8)	0.4
EV/CE	(X)	1.8	1.7	1.7	1.6	1.6
ROCE	(%)	7.0	9.4	8.5	8.1	8.0
EV/EBITDA	(X)	11.9	9.6	9.6	9.5	9.3
EBITDA growth	(%)	22.0	20.1	(1.4)	(0.3)	1.2

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลส่วนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

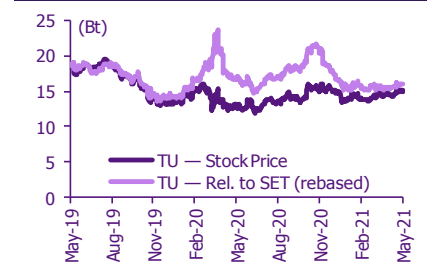
(3-month)

Stock data

Last close (May 10) (Bt)	16.80
Target price (Bt)	19.00
Mkt cap (Btmn)	80.17
Mkt cap (US\$m)	2,580

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.44
Sector % SET	0.67
Shares issued (mn)	4,772
Par value (Bt)	0.25
12-m high / low (Bt)	17.1 / 11.9
Avg. daily 6m (US\$m)	12.15
Foreign limit / actual (%)	45 / 31
Free float (%)	65.0
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	15.9	21.7	30.2
Relative to SET	14.3	15.6	5.6

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรสา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	134,375	134,937	133,285	126,275	132,402	134,084	137,359	140,377
Cost of goods sold	(Btmn)	(114,272)	(115,628)	(114,393)	(106,041)	(108,985)	(110,872)	(113,948)	(116,590)
Gross profit	(Btmn)	20,103	19,310	18,892	20,234	23,418	23,212	23,411	23,786
SG&A	(Btmn)	(13,138)	(14,078)	(14,386)	(14,327)	(15,596)	(15,795)	(16,181)	(16,536)
Other income	(Btmn)	1,206	1,980	1,861	1,812	1,928	1,939	1,960	1,979
Interest expense	(Btmn)	(1,572)	(2,136)	(2,025)	(2,056)	(1,724)	(1,653)	(1,547)	(1,510)
Pre-tax profit	(Btmn)	6,600	5,075	4,341	5,664	8,025	7,702	7,642	7,719
Corporate tax	(Btmn)	(1,019)	(305)	(208)	(676)	(724)	(770)	(764)	(772)
Equity a/c profits	(Btmn)	194	456	292	591	(527)	247	321	341
Minority interests	(Btmn)	(606)	(471)	(398)	(352)	(263)	(268)	(275)	(281)
Core profit	(Btmn)	5,170	4,755	4,027	5,227	6,511	6,911	6,924	7,008
Extra-ordinary items	(Btmn)	84	1,234	(771)	(1,412)	(264)	17	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,254	5,989	3,256	3,816	6,246	6,928	6,924	7,008
EBITDA	(Btmn)	11,155	9,972	9,356	11,410	13,705	13,509	13,467	13,635
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.08	1.00	0.84	1.10	1.32	1.40	1.41	1.42
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.10	1.26	0.68	0.80	1.26	1.41	1.41	1.42
DPS (Bt)	(Bt)	0.63	0.66	0.40	0.47	0.72	0.81	0.81	0.82

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	60,079	62,571	59,021	59,547	60,465	60,492	61,872	63,269
Total fixed assets	(Btmn)	82,287	83,521	82,895	82,362	84,110	86,000	86,863	87,586
Total assets	(Btmn)	142,365	146,092	141,916	141,909	144,575	146,492	148,735	150,855
Total loans	(Btmn)	65,918	67,142	64,346	59,905	58,415	56,324	54,624	52,824
Total current liabilities	(Btmn)	59,242	36,657	43,527	35,808	44,013	38,238	38,860	45,450
Total long-term liabilities	(Btmn)	35,688	61,383	51,895	54,306	44,825	48,983	47,480	39,812
Total liabilities	(Btmn)	94,930	98,040	95,422	90,114	88,838	87,221	86,341	85,262
Paid-up capital	(Btmn)	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Total equity	(Btmn)	47,436	48,051	46,494	51,795	55,737	59,271	62,394	65,593
BVPS (Bt)	(Bt)	9.94	10.07	9.74	10.85	11.82	12.57	13.24	13.92

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	5,170	4,755	4,027	5,227	6,511	6,911	6,924	7,008
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,983	2,761	2,989	3,691	3,955	4,153	4,278	4,406
Operating cash flow	(Btmn)	7,770	6,818	12,866	11,755	13,432	10,690	10,546	10,844
Investing cash flow	(Btmn)	(29,400)	(2,424)	(3,403)	(4,485)	(3,736)	(6,043)	(5,141)	(5,130)
Financing cash flow	(Btmn)	19,801	(4,552)	(8,704)	(4,028)	(8,203)	(5,485)	(5,501)	(5,608)
Net cash flow	(Btmn)	(1,829)	(158)	759	3,242	1,597	(838)	(95)	106

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	15.0	14.3	14.2	16.0	17.7	17.3	17.0	16.9
Operating margin	(%)	5.2	3.9	3.4	4.7	5.9	5.5	5.3	5.2
EBITDA margin	(%)	8.3	7.4	7.0	9.0	10.4	10.1	9.8	9.7
EBIT margin	(%)	6.1	5.3	4.8	6.1	7.4	7.0	6.7	6.6
Net profit margin	(%)	3.9	4.4	2.4	3.0	4.7	5.2	5.0	5.0
ROE	(%)	10.8	10.0	8.5	10.6	12.1	12.0	11.4	11.0
ROA	(%)	4.1	3.3	2.8	3.7	4.5	4.7	4.7	4.7
Net D/E	(x)	1.4	1.4	1.3	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7
Interest coverage	(x)	7.1	4.7	4.6	5.6	7.9	8.2	8.7	9.0
Debt service coverage	(x)	0.3	0.5	0.4	0.7	0.6	0.8	0.8	0.6
Payout Ratio	(%)	57.2	52.6	58.6	58.8	57.1	55.0	55.0	55.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Sales growth in THB	(%)	7.6	0.4	(1.2)	(5.3)	4.9	1.3	2.4	2.2
Sales value	(mn US\$)	3,807	3,976	4,126	4,073	4,230	4,469	4,579	4,679
Sales volume	('000 tons)	755	762	876	892	942	966	976	986
Sales volume growth	(%)	6.9	0.9	15.0	1.9	5.6	2.5	1.1	1.0
GPM (%)	(US\$/ton)	15.0	14.3	14.3	16.0	17.7	17.3	17.0	16.9
FX	(Bt/US\$1)	35.3	33.9	32.3	31.0	31.3	30.0	30.0	30.0

Financial statement

Profit and Loss

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	32,214	31,838	32,854	31,103	33,051	34,784	33,464	31,125
Cost of goods sold	(Btmn)	(26,725)	(26,761)	(27,567)	(26,063)	(27,024)	(28,457)	(27,441)	(25,617)
Gross profit	(Btmn)	5,488	5,077	5,288	5,040	6,027	6,327	6,023	5,507
SG&A	(Btmn)	(3,693)	(3,539)	(3,733)	(3,511)	(3,671)	(4,146)	(4,267)	(3,637)
Other income	(Btmn)	469	494	445	429	387	533	579	424
Interest expense	(Btmn)	(516)	(508)	(503)	(434)	(438)	(437)	(415)	(397)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,749	1,523	1,497	1,523	2,305	2,277	1,920	1,898
Corporate tax	(Btmn)	(196)	(278)	(112)	(149)	(140)	(292)	(143)	(252)
Equity a/c profits	(Btmn)	110	201	(66)	(18)	(579)	258	(189)	175
Minority interests	(Btmn)	(87)	(82)	(109)	(62)	(62)	(72)	(67)	(36)
Core profit	(Btmn)	1,575	1,363	1,209	1,295	1,524	2,171	1,521	1,786
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,464)	10	(152)	(278)	192	(114)	(64)	17
Net Profit	(Btmn)	111	1,374	1,058	1,016	1,716	2,056	1,458	1,803
EBITDA	(Btmn)	3,194	2,946	2,974	2,924	3,723	3,710	3,348	3,287
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.33	0.29	0.25	0.26	0.31	0.44	0.31	0.37
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.02	0.29	0.22	0.20	0.35	0.42	0.30	0.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	56,652	56,455	59,547	55,227	56,211	59,535	60,465	59,263
Total fixed assets	(Btmn)	83,464	82,868	82,362	85,560	83,113	85,254	84,110	84,599
Total assets	(Btmn)	140,116	139,323	141,909	140,787	139,323	144,789	144,575	143,862
Total loans	(Btmn)	64,544	65,137	58,555	57,387	56,846	58,554	58,415	57,258
Total current liabilities	(Btmn)	45,509	45,734	35,808	35,052	33,032	42,619	44,013	50,252
Total long-term liabilities	(Btmn)	48,594	48,411	54,306	53,227	52,813	48,019	44,825	36,482
Total liabilities	(Btmn)	94,103	94,144	90,114	88,279	85,846	90,639	88,838	86,734
Paid-up capital	(Btmn)	30,612	30,798	31,507	31,398	33,041	33,531	33,384	36,631
Total equity	(Btmn)	46,013	45,179	51,795	52,508	53,478	54,150	55,737	57,128
BVPS (Bt)	(Bt)	9.64	9.47	10.85	11.00	11.30	11.44	11.97	12.27

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	111	1,374	1,058	1,016	1,716	2,056	1,458	1,803
Depreciation and amortization	(Btmn)	929	914	974	966	980	996	1,014	992
Operating cash flow	(Btmn)	2,096	2,095	5,006	2,253	6,203	3,055	1,921	633
Investing cash flow	(Btmn)	(1,201)	(1,058)	(1,119)	(1,089)	(772)	(997)	(877)	(846)
Financing cash flow	(Btmn)	(555)	(928)	(97)	(3,609)	(2,430)	(1,693)	(471)	(2,057)
Net cash flow	(Btmn)	340	109	3,790	(2,445)	3,001	365	572	(2,271)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	17.0	15.9	16.1	16.2	18.2	18.2	18.0	17.7
Operating margin	(%)	5.6	4.8	4.7	4.9	7.1	6.3	5.2	6.0
EBITDA margin	(%)	9.9	9.3	9.1	9.4	11.3	10.7	10.0	10.6
EBIT margin	(%)	7.0	6.4	6.1	6.3	8.3	7.8	7.0	7.4
Net profit margin	(%)	0.3	4.3	3.2	3.3	5.2	5.9	4.4	5.8
ROE	(%)	13.6	12.0	10.0	9.9	11.5	16.1	11.1	12.7
ROA	(%)	4.5	3.9	3.4	3.7	4.4	6.1	4.2	5.0
Net D/E	(x)	1.4	1.4	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
Interest coverage	(x)	6.2	5.8	5.9	6.7	8.5	8.5	8.1	8.3
Debt service coverage	(x)	0.5	0.4	0.7	0.7	1.0	0.7	0.6	0.4

Key statistics

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sales growth in THB	(%)	(4.6)	(6.8)	(8.8)	5.9	2.6	9.3	1.9	0.1
Sales value	(mn US\$)	1,020	1,037	1,085	994	1,035	1,111	1,094	1,029
Sales volume	('000 tons)	214	232	236	224	236	244	238	222
Sales volume growth	(%)	0.2	3.8	2.7	6.7	10.1	5.2	0.8	(0.6)
GPM (%)	(US\$/ton)	17.0	15.9	16.1	16.2	18.2	18.2	18.0	17.7
FX	(Bt/US\$1)	31.6	30.7	30.3	31.3	31.9	31.3	30.6	30.3

Figure 1: Earnings review

P & L (Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	31,103	33,051	34,784	33,464	31,125	0.1	(7.0)
Total cost of goods sold	(26,063)	(27,024)	(28,457)	(27,441)	(25,617)	(1.7)	(6.6)
Gross profit	5,040	6,027	6,327	6,023	5,507	9.3	(8.6)
SG&A expense	(3,511)	(3,671)	(4,146)	(4,267)	(3,637)	3.6	(14.8)
Net other income/expense	429	387	533	579	424	(1.1)	(26.8)
Interest expense	(434)	(438)	(437)	(415)	(397)	(8.7)	(4.3)
Pre-tax profit	1,523	2,305	2,277	1,920	1,898	24.6	(1.1)
Corporate tax	(149)	(140)	(292)	(143)	(252)	69.2	76.2
Equity a/c profits	(18)	(579)	258	(189)	175	n.a.	n.a.
Minority interests	(62)	(62)	(72)	(67)	(36)	(42.2)	(46.8)
EBITDA	2,924	3,723	3,710	3,348	3,287	12.4	(1.8)
Core profit	1,295	1,524	2,171	1,521	1,786	38.0	17.4
Extra. Gain (Loss)	(278)	192	(114)	(64)	17	(106)	(126.6)
Net Profit	1,016	1,716	2,056	1,458	1,803	77.4	23.7
EPS	0.20	0.35	0.42	0.30	0.37	88.3	25.0
B/S (Btmn)							
Total assets	140,787	139,323	144,789	144,575	143,862	2.2	(0.5)
Total liabilities	88,279	85,846	90,639	88,838	86,734	(1.8)	(2.4)
Total equity	52,508	53,478	54,150	55,737	57,128	8.8	2.5
BVPS (Bt)	11.00	11.30	11.44	11.97	12.27	11.5	2.5
Financial ratio (%)							
Gross margin	16.2	18.2	18.2	18.0	17.7	1.5	(0.3)
EBITDA margin	9.4	11.3	10.7	10.0	10.6	1.2	0.6
Net profit margin	3.3	5.2	5.9	4.4	5.8	2.5	1.4
SG&A expense/Revenue	11.3	11.1	11.9	12.8	11.7	0.4	(1.1)

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Earnings breakdown by business unit and Red Lobster contribution

Key statistics	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales value (Bt mn)							
Ambient Seafood	15,631	16,394	16,259	14,440	13,580	(13.1)	(6.0)
Frozen & chilled seafood & related biz	10,944	11,554	13,370	13,738	12,076	10.3	(12.1)
Pet food, value-added and others	4,528	5,103	5,155	5,287	5,469	20.8	3.4
Total sales value	31,103	33,051	34,784	33,465	31,125	0.1	(7.0)
Sales volume (tons)							
Ambient Seafood	99,599	101,136	98,176	93,652	86,197	(13.5)	(8.0)
Frozen & chilled seafood & related biz	61,179	61,284	71,224	69,236	63,081	3.1	(8.9)
Pet food, value-added and others	62,852	73,322	75,019	75,409	72,957	16.1	(3.3)
Total sales volume	223,630	235,743	244,419	238,297	222,235	(0.6)	(6.7)
GPM (%)							
Ambient Seafood	19.4	23.3	21.5	20.1	20.2	0.8	0.1
Frozen & chilled seafood & related biz	8.1	7.4	11.1	11.4	10.5	2.4	(0.9)
Pet food, value-added and others	24.7	26.3	26.2	29.4	27.4	2.7	(2.0)
Total GPM (%)	16.2	18.2	18.2	18.0	17.7	1.5	(0.3)
Reb lobster's contribution to TU (Bt mn)							
Share of profit/loss	(111)	(702)	(54)	(321)	(19)	n.a.	n.a.
Other income	243	249	244	255	304	25.1	19.2
Finance costs	(119)	(123)	(109)	(99)	(104)	n.a.	n.a.
Income tax	42	221	1	(25)	37	(11.9)	n.a.
Net income, recurring	55	(355)	82	(190)	218	296.4	n.a.
One-off items	-	-	-	-	(154)	n.a.	n.a.
Net income	55	(355)	82	(190)	64	16.4	n.a.

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of May 10, 2021)

Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)			
				20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	
CPF	Outperform	28.75	38.0	35.5	9.6	8.8	8.1	73	9	8	0.9	0.8	0.8	10	10	10	3.5	3.3	3.3	7.2	8.2	8.0
GFPT	Neutral	11.60	13.0	13.8	12.8	17.1	15.1	(9)	(25)	13	1.0	0.9	0.9	8	6	6	1.7	1.7	1.3	7.1	8.1	7.5
TU	Neutral	16.80	19.0	17.9	12.8	12.0	12.0	20	6	0	1.4	1.3	1.3	12	12	11	4.3	4.8	4.8	9.6	9.6	9.5
Average					11.7	12.6	11.7	28	(3)	7	1.1	1.0	1.0	10	9	9	3.2	3.3	3.1	7.9	8.6	8.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียุค ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เกินผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMT, TMT, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCOR, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIIC, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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. SCB 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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIC, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาจริง)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, WIN, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCI, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LR, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG YCI, YGG, YUASA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.