

อาหาร

SET FOOD index Close: 10/10/2025 9,283.26 -54.99 / -0.59% Bt1,449mn
Bloomberg ticker: SETFOOD

คาดผู้ประกอบการธุรกิจไก่เนื้อมีกำไร 3Q68 ดีที่สุดในกลุ่มอาหาร

ผู้ประกอบการธุรกิจไก่เนื้อจะรายงานกำไร 3Q68 ดีที่สุด (เพิ่มขึ้น YoY, QoQ) ในกลุ่มอาหารจากความต้องการส่งออกที่แข็งแกร่งและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ในขณะที่แม้ว่าราคาขายไก่เนื้อในประเทศลดลงเล็กน้อย แต่ยังสูงกว่าจุดคุ้มทุน ในทางกลับกัน ผู้ประกอบการธุรกิจสุกรจะรายงานกำไรลดลง QoQ เนื่องจากราคาสุกรในประเทศลดลงต่ำกว่าจุดคุ้มทุนในเดือนก.ย. จากการบริโภคที่ชะลอตัวตามฤดูกาล ปัญหาขาดแคลนแรงงาน และอุปทานที่เพิ่มขึ้น ราคาสุกรในต่างประเทศก็ลดลงเพราะได้รับแรงกดดันจากการเร่งระบายสุกรในเวียดนามสืบเนื่องมาจากการระบาดของโรค ASF และอุปทานที่ล้นตลาดในจีน หุ่นเด่นของเรา คือ GFPT และ TU โดย GFPT มีแนวโน้มที่จะรายงานกำไร 3Q68 แข็งแกร่งที่สุด และทั้งสองบริษัทมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากเงินบาทที่อ่อนค่าลงใน 4Q68TD

ต้นทุน spot อาหารสัตว์ลดลงใน 3Q68 ใน 3Q68 ต้นทุน spot ข้าวโพดในประเทศและกากถั่วเหลืองนำเข้าลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปีที่ 10 บาท/กก. (-14% YoY, -5% QoQ) และต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ 14.4 บาท/กก. (-29% YoY, -11% QoQ) จากสภาวะการเพาะปลูกที่ดี เนื่องจากโดยปกติแล้วผู้ประกอบการธุรกิจสัตว์ปีกไทยมักจะเก็บสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์ไว้ราว 3-4 เดือน ดังนั้นเราจึงคาดว่าต้นทุนอาหารสัตว์จริงโดยรวมจะลดลงใน 4Q68 (-7% QoQ, -19% YoY)

ราคาสัตว์ปีกในประเทศลดลงใน 3Q68.. ราคาสุกร ลดลงสู่ระดับต่ำสุดของปีนี้ที่ 52-55 บาท/กก. ในปัจจุบัน (ต่ำกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต่ำสำหรับผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ 55-60 บาท/กก.), 59 บาท/กก. ในเดือนก.ย. (-19% YoY, -16% MoM) และ 68 บาท/กก. ใน 3Q68 (-5% YoY, -21% QoQ) จาก: 1) ความต้องการบริโภคที่ลดลงตามฤดูกาลในช่วงฤดูฝนและก่อนเทศกาลกินเจที่กำลังจะมาถึง (21-29 ต.ค.); 2) การขาดแคลนแรงงานในโรงเชือดหมูซึ่งพึ่งพาแรงงานกัมพูชาเป็นหลัก โดยคนงานชาวกัมพูชาเดินทางกลับประเทศ ส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงัก และ 3) อุปทานที่เพิ่มขึ้นจากฐานราคาสุกรที่สูงใน 1H68 (83 บาท/กก.) โดยมีวงจรการเลี้ยงสุกรประมาณ 6 เดือน ราคาไก่เนื้อ ปรับลดลงมาอยู่ที่ 37-38 บาท/กก. ในปัจจุบัน (สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ 37 บาท/กก. เล็กน้อย), 38 บาท/กก. ในเดือนก.ย. (-10% YoY, -6% MoM) และ 40 บาท/กก. ใน 3Q68 (-7% YoY, ทรงตัว QoQ) จากความต้องการที่ลดลงตามฤดูกาล แต่ลดลงในอัตราที่ช้ากว่าราคาสุกรในประเทศ เนื่องจากยอดส่งออกไก่เนื้อไทยของผู้ประกอบการจดทะเบียนยังแข็งแกร่ง

.. แต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นบ้างช่วงปลาย 4Q68. เมื่อมองต่อไปข้างหน้า หลังเทศกาลกินเจ เราคาดว่าราคาสัตว์ปีกในประเทศจะปรับตัวเพิ่มขึ้นบ้างจากระดับปัจจุบันในช่วงปลายปีนี้ จากการบริโภคที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ (โครงการเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการคนละครึ่งพลัสในเดือนพ.ย.-ธ.ค.) ทั้งนี้ระดับราคาสัตว์ปีกปัจจุบัน เรามีมุมมองเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจไก่เนื้อมากกว่าสุกร อนึ่ง เราคาดการณ์การฟื้นตัวของราคาสุกรในประเทศจากระดับที่ขาดทุนในปัจจุบัน แต่การฟื้นตัวจะค่อยเป็นค่อยไปจากอุปทานที่อยู่ในระดับสูง โดยจะต้องติดตามความร่วมมือในอุตสาหกรรมในการควบคุมอุปทานและกระตุ้นอุปสงค์ต่อไป ซึ่งเราคาดว่าจะเริ่มเห็นผลอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอีก 4-6 เดือนข้างหน้า

ผู้ประกอบการสุกรไทยร่วมมือกันในการสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดสุกร ในเดือนก.ย. สมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติได้ดำเนินการมาตรการสำคัญเพื่อสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดสุกร ได้แก่: 1) โครงการตัดวงจรสุกรสุกร นำมาทำหมูหันทันทีจำนวน 100,000 ตัว เพื่อลดแรงกดดันในตลาดในช่วง 4 เดือนข้างหน้า; 2) การขอความร่วมมือบริษัทผู้เลี้ยง 4 รายใหญ่ให้เก็บหมูเข้าห้องเย็นนาน 6 เดือน เพื่อลดปริมาณเนื้อหมูเข้าสู่ตลาด; 3) การจัดกิจกรรม “หมู 2 โล 100” เพื่อกระตุ้นการบริโภค ซึ่งจะจัดพร้อมกันทั่วประเทศในวันที่ 1 ต.ค.; 4) การกำหนดน้ำหนักสุกรเข้าเชือด ตัวละไม่เกิน 110 กก. เพื่อชะลอปริมาณเนื้อหมูส่วนเกิน

ราคาสุกรต่างประเทศลดลงใน 3Q68 ราคาสุกรในเวียดนามลดลงมาอยู่ที่ VND55,000/กก. ในปัจจุบัน และ VND59,670/กก. ใน 3Q68 (-3% YoY, -12% QoQ เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ VND44,500/กก.) จากการเร่งระบายสุกรสืบเนื่องมาจากการระบาดของโรค ASF ในขณะที่ราคาสุกรในจีนลดลงมาอยู่ที่ CNY13/กก. ในปัจจุบัน และ CNY14/กก. ใน 3Q68 (-29% YoY, -5% QoQ เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ CNY14.5/กก.) เนื่องจากมีอุปทานจำนวนมากท่ามกลางอุปสงค์ในระดับปานกลาง

ผลกระทบจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชาต่อแรงงานใน 3Q68 มีจำกัด ผู้ประกอบการทุกรายมีคนงานชาวกัมพูชาอยู่ในกิจการในประเทศไทย: 20% ของคนงานทั้งหมดในไทยสำหรับ GFPT, 8-9% สำหรับ CPF, 8% สำหรับ BTG และ 0.5% สำหรับ TU ทั้งนี้ แม้นคนงานชาวกัมพูชาในไทยประมาณ 50% ได้เดินทางกลับประเทศในเดือนส.ค. หลังจากความขัดแย้งชายแดนทวีความรุนแรงขึ้น แต่ผู้ประกอบการทุกรายสามารถหาคนงานใหม่ (ไทย เมียนมา และลาว) มาแทนคนงานที่ออกไปได้ โดยต้นทุนค่าแรงแทบไม่เปลี่ยนแปลงและไม่มีผลกระทบต่อการผลิต

หุ่นเด่นคือ GFPT และ TU เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ GFPT เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนมาร์จิ้นธุรกิจไก่เนื้อที่ดีจากการส่งออกที่แข็งแกร่งท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ขณะที่เราปรับประมาณการกำไรของ CPF และ BTG ลดลง 8% และ 13% เพื่อสะท้อนราคาสุกรในประเทศและมาร์จิ้นที่อ่อนแอกว่าคาด GFPT (ปรับค่าแนะนำขึ้นเป็น OUTPERFORM) เป็นหุ่นเด่นของเรา เนื่องจากคาดว่ากำไร 3Q68 จะดีที่สุด (เพิ่มขึ้น YoY, QoQ) ในกลุ่มอาหาร โดยได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น และมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากราคาสัตว์ปีกในประเทศที่ดีขึ้นในช่วงปลายปีนี้จากปัจจัยฤดูกาลและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เงินบาทที่อ่อนลงใน 4Q68TD จะเป็นปัจจัยบวกต่อกำไร 4Q68 ของผู้ส่งออกอย่าง GFPT และ TU

ความเสี่ยงที่สำคัญ: ราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอจากกำลังซื้อที่เปราะบางและอุปทานที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนอาหารสัตว์สูง และเงินบาทแข็งค่า ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกค้า คุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพ/ความปลอดภัย (S)

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	25F 26F 25F 26F
BTG	Neutral	18.50	21.00	20.5	5.0	6.5	1.1 1.0
CPF	Neutral	22.90	27.00	25.8	5.8	7.0	0.6 0.6
GFPT	Outperform	9.95	12.00	22.6	5.1	5.2	0.6 0.5
TU	Outperform	12.70	15.00	23.2	12.9	11.8	1.0 0.9
Average					7.2	7.6	0.8 0.8

Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BTG	3.9	6.3	(18.1)	3.2	(8.3)	(6.6)
CPF	(0.9)	4.6	(9.3)	(1.6)	(9.8)	3.5
GFPT	2.6	11.8	(15.7)	1.9	(3.5)	(3.8)
TU	0.8	30.9	(14.8)	0.1	13.0	(2.7)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรสรา, CFA

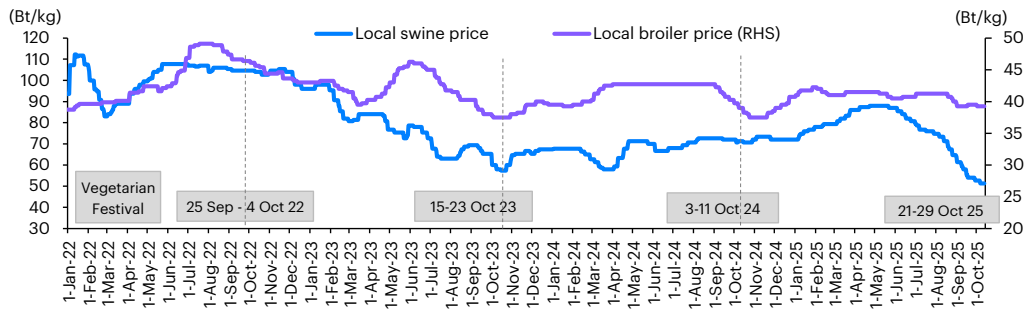
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

O-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

Figure 1: ราคาสัตว์บกในประเทศอาจยังอยู่ในระดับต่ำ/ลดลงก่อน/ในช่วงเทศกาลกินเจ จากนั้นจะฟื้นตัวขึ้น



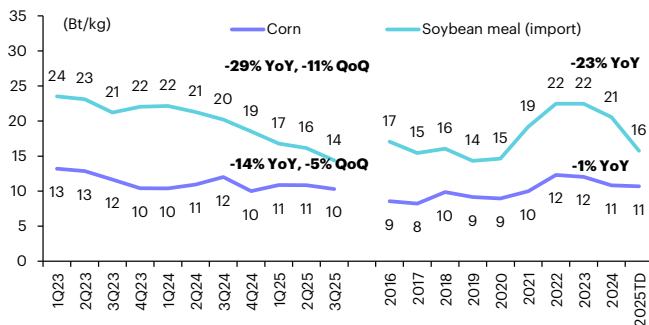
Source: OAE, DIT, and InnovestX Research

Figure 2: รัฐบาลอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ (โครงการเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและโครงการคนละครึ่งพลัส) ในเดือนพ.ย.-ธ.ค.2568

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่	รายละเอียด	ระยะเวลา	งบประมาณที่ได้รับอนุมัติ (ลบ.)	การเข้าร่วมของร้านค้าปลีกสมัยใหม่
โครงการเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ	ในช่วงเดือนพ.ย.-ธ.ค. 2568 รัฐบาลจะเติมเงินให้กับผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐจำนวน 13.4 ล้านคน เพิ่มขึ้นละ 850 บาท จากสิทธิเดิมที่ได้รับเดือนละ 300 บาท (หรือเติมเงินรวม 1,700 บาทต่อคน)	พ.ย.-ธ.ค. 2568	22,780	ไม่อนุญาต
โครงการคนละครึ่งพลัส	โครงการคนละครึ่งรูปแบบใหม่จะครอบคลุมประชาชน 20 ล้านคน ประชาชนที่ไม่เสียภาษี (9 ล้านคน) จะได้รับเงิน 2,000 บาทตลอดโครงการ ภายใต้รูปแบบการร่วมจ่าย 50:50 (ประชาชน:รัฐบาล) โดยกำหนดวงเงินการใช้จ่ายสูงสุด 200 บาทต่อวัน ประชาชนที่เสียภาษี (11 ล้านคน) จะได้รับเงิน 2,400 บาทตลอดโครงการ ภายใต้รูปแบบการร่วมจ่าย 60:40 โดยกำหนดวงเงินการใช้จ่ายสูงสุด 200 บาทต่อวันเช่นกัน	พ.ย.-ธ.ค. 2568	44,400	ไม่อนุญาต

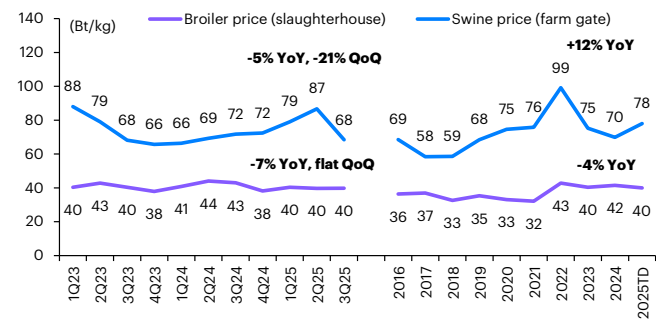
Source: InnovestX Research

Figure 3: ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์



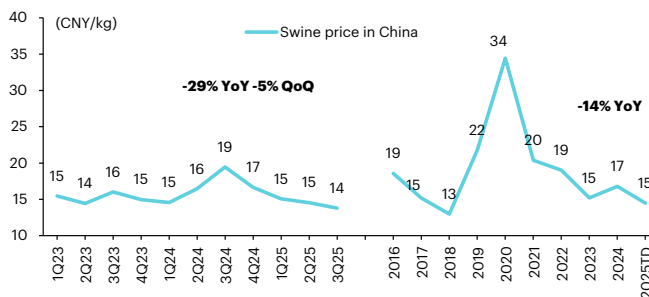
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 4: ราคาสุกรและไก่เนื้อในประเทศ



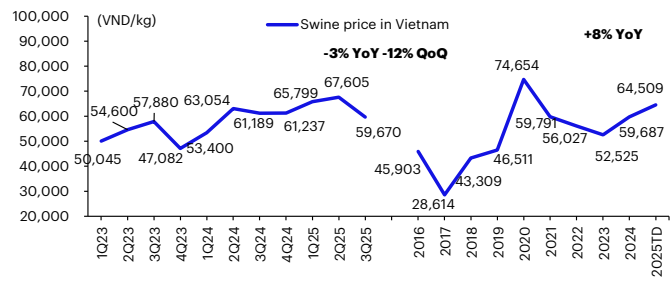
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 5: ราคาสุกรในจีน



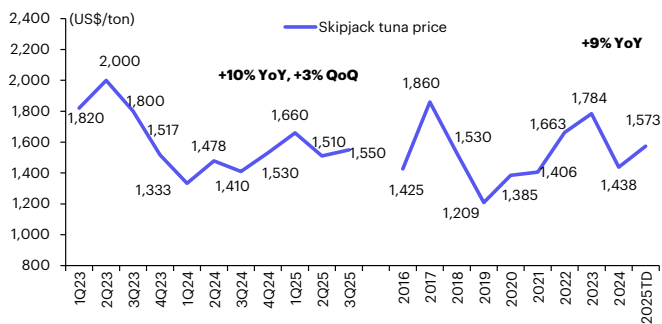
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: ราคาสุกรในเวียดนาม



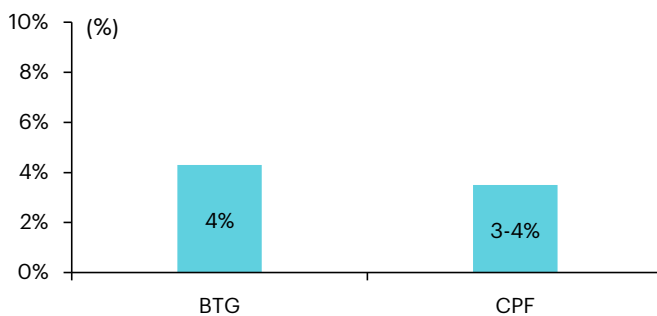
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 7: ราคา spot ปลาทูน่ากึ่งแถม



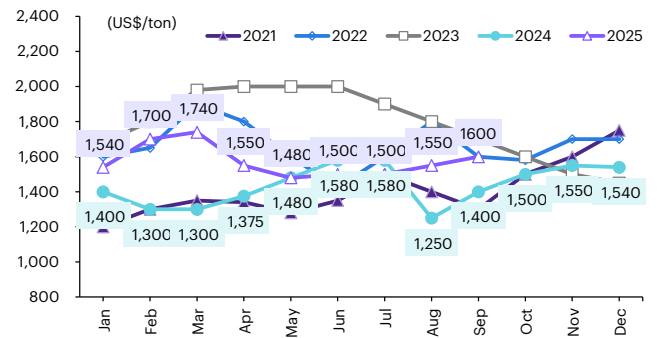
Source: TU and InnovestX Research

Figure 9: สัดส่วนยอดขายจากกัมพูชาต่อยอดขายรวมของบริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเรา



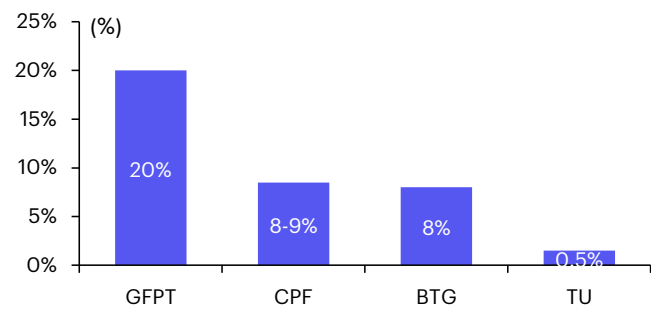
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 8: ราคา spot ปลาทูน่ารายเดือน



Source: TU and InnovestX Research

Figure 10: สัดส่วนคนงานชาวกัมพูชาต่อคนงานทั้งหมดในประเทศไทยสำหรับบริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเรา



Source: Company data and InnovestX Research

แนวโน้มกำไร 3Q68 เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q68 ของกลุ่มอาหารจะเติบโต YoY โดยได้แรงหนุนจากมาร์จินที่กว้างขึ้นอันเป็นผลมาจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ จากมาร์จินที่แคบลงอันเป็นผลมาจากราคาและมาร์จินธุรกิจสุกรที่ลดลงในตลาดหลักๆ (ไทย เวียดนาม และจีน)

GFPT มีแนวโน้มที่จะรายงานกำไรปกติ 3Q68 ที่สูงสุดในกลุ่มอาหาร โดยกำไรปกติจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากมาร์จินธุรกิจไก่เนื้อที่กว้างขึ้นจากยอดส่งออกมาร์จินสูงที่แข็งแกร่ง และต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ผลกระทบจากการขาดแคลนคนงานชาวกัมพูชาที่มีจำกัด (สามารถหาคนงานใหม่เข้ามาแทนได้ภายใน 1 เดือน ด้วยต้นทุนที่แทบไม่เปลี่ยนแปลง) กำไรปกติ 3Q68 ของ CPF และ BTG มีแนวโน้มลดลง QoQ จากราคาสุกรที่ลดลงในประเทศไทย เวียดนาม และจีน กำไรปกติ 3Q68 ของ TU มีแนวโน้มลดลง YoY เนื่องจากอัตราค่าจ้างขั้นต่ำที่อ่อนตัวลง (ราคาผลิตภัณฑ์แบบปรับตัวขึ้นช้ากว่าต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากอัตราค่าจ้างขั้นต่ำของสหรัฐฯ ที่สูงขึ้น) จะไปหักล้างยอดขายที่สูงขึ้นและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ทรงตัว แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากยอดขายที่แข็งแกร่งในสหรัฐฯ (จากฐานยอดขายอาหารทะเลแช่แข็งในสหรัฐฯ ระดับต่ำใน 1H68)

Figure 11: โบนัสตามกำไร 2H68

กำไรปกติ (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F YoY	QoQ	4Q68F YoY	QoQ	รายละเอียดเกี่ยวกับผลกระทบ 3Q68
CPF	532	5,882	6,640	5,927	8,537	10,979	ทรงตัว	ลดลง	ทรงตัว	ลดลง	ลดลง QoQ จากมาร์จินธุรกิจสุกรที่อ่อนแอลงเพราะราคาสุกรลดลง
BTG	(126)	636	910	956	1,821	2,624	เพิ่มขึ้น	ลดลง	เพิ่มขึ้น	ทรงตัว/ลดลง	ลดลง QoQ จากมาร์จินธุรกิจสุกรที่อ่อนแอลงเพราะราคาสุกรลดลง
GFPT	441	562	564	311	628	664	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	ลดลง	เพิ่มขึ้น QoQ จากมาร์จินธุรกิจไก่เนื้อที่กว้างขึ้นเพราะยอดส่งออกไก่เนื้อแข็งแกร่งท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ขณะที่ผลกระทบจากการขาดแคลนคนงานชาวกัมพูชาที่มีจำกัด
TU	900	1,443	1,480	1,129	622	1,223	ลดลง	เพิ่มขึ้น	ทรงตัว/เพิ่มขึ้น	ลดลง	เพิ่มขึ้น QoQ เพราะปริมาณขายส่งออกไปยังสหรัฐฯ แข็งแรงขึ้น
รวม	1,748	8,522	9,594	8,324	11,608	15,490	เพิ่มขึ้น	ลดลง	เพิ่มขึ้น	ลดลง	

Source: InnovestX Research

การปรับประมาณการกำไร เราได้ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ GFPT เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนมาร์จิ้นธุรกิจไก่เนื้อที่แข็งแกร่งจากปริมาณส่งออกมาร์จิ้นสูงจำนวนมากและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เราปรับประมาณการกำไรของ CPF และ BTG ลดลง 8% และ 13% เพื่อสะท้อนราคาสุกรในประเทศและมาร์จิ้นที่อ่อนแอกว่าคาด

ราคาเป้าหมายและคำแนะนำ หลังจากปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับคำแนะนำสำหรับ GFPT ขึ้นจาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อ้างอิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 12 บาท (จาก 11.5 บาท) หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CPF โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อ้างอิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 27 บาท (จาก 28.5 บาท) และยังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BTG โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อ้างอิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 21 บาท (จาก 21.5 บาท) เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TU และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ไว้ที่ 14 บาท อ้างอิง PE 14 เท่า (-0.25 S.D. จาก PE เฉลี่ย 10 ปี)

Figure 12: การปรับประมาณการกำไร ราคาเป้าหมาย และคำแนะนำ

บริษัท	ประมาณการกำไรปกติปี 2568			ประมาณการกำไรปกติปี 2569			ราคาเป้าหมาย (กลางปี 69)		คำแนะนำ		วิธีประเมินมูลค่า
	เก่า	ใหม่	(%)	เก่า	ใหม่	(%)	เก่า	ใหม่	เก่า	ใหม่	
CPF	34,542	31,755	-8%	30,579	26,242	-14%	28.5	27.0	Neutral	Neutral	Sum-of-the-part: 19 บาท CPF (PE 5-7 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจอาหาร) และ 18.1 บาท สำหรับ CPALL และ CPAXT (25% discount จากราคาเป้าหมาย เราประเมินได้จากวิธี DCF)
BTG	8,183	7,132	-13%	6,467	5,506	-15%	21.5	21.0	Neutral	Neutral	Sum-of-the-part: อิงกับ PE 5-7 เท่า สำหรับ ธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และ ธุรกิจอาหาร
GFPT	2,313	2,423	5%	2,219	2,412	9%	11.5	12.0	Neutral	Outperform	Sum-of-the-part: อิงกับ PE 5-7 เท่า สำหรับ ธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และ ธุรกิจอาหาร
TU	4,378	4,378	-	4,775	4,775	-	15.0	15.0	Outperform	Outperform	PE 14 เท่า (-0.25S.D. จาก PE เฉลี่ย 10 ปี)

Source: InnovestX Research

Figure 13: กำไรปกติปี 2567-2568F กลุ่มอาหารที่คาดการณ์โดย INVX เทียบกับ consensus

	กำไรปกติที่รายงาน (ลบ.)					ประมาณการกำไรปกติโดย INVX (ลบ.)		ประมาณการกำไรปกติโดย consensus (ลบ.)		% ความแตกต่าง (INVX/consensus)	
	2563	2564	2565	2566	2567	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2568F
CPF	24,894	672	10,771	(17,329)	18,981	31,755	26,242	30,101	24,680	5%	6%
BTG	2,361	1,011	7,938	(1,398)	2,466	7,132	5,506	7,398	4,394	-4%	25%
GFPT	1,137	144	2,049	1,292	1,877	2,423	2,412	2,228	2,199	9%	10%
TU	6,511	7,467	7,123	4,796	4,953	4,378	4,775	4,306	4,717	2%	1%
รวม	34,903	9,294	27,882	(12,638)	28,277	45,688	38,935	44,033	35,990	4%	8%
เติบโต YoY (%)											
CPF	69%	-97%	1502%	n.m.	n.m.	67%	-17%	59%	-18%		
BTG	83%	-57%	686%	n.m.	n.m.	189%	-23%	200%	-41%		
GFPT	-9%	-87%	1324%	-37%	45%	29%	0%	19%	-1%		
TU	25%	15%	-5%	-33%	3%	-12%	9%	-13%	10%		
รวม	55%	-73%	200%	n.m.	n.m.	62%	-15%	56%	-18%		

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

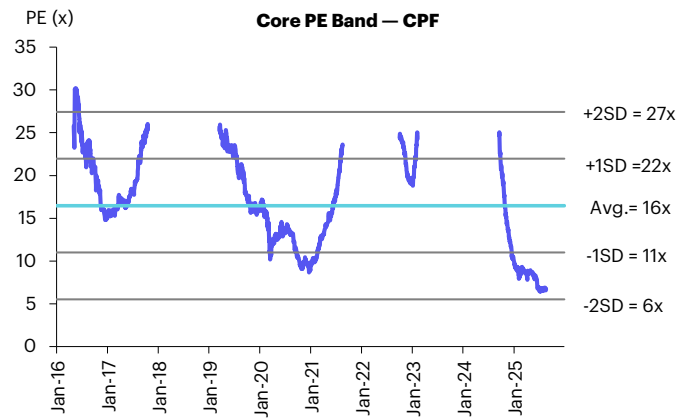
Figure 14: การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกำไรกลุ่มอาหารต่อปัจจัยสำคัญ

การเปลี่ยนแปลงของกำไร (%)	การลดดอกเบี้ย 25bps ในประเทศไทย	การแข็งค่าของเงินบาท 1 บาท/US\$*	การขึ้นค่าจ้าง 1% ในประเทศไทย
CPF	1.1%	0% (สถานะเป็นกลาง)	-0.3% (ยอดขาย 38% มาจากฐานการผลิตในไทย)
BTG	0.4%	1% (ผู้นำเข้าสุกร)	-0.6% (ยอดขาย 92% มาจากฐานการผลิตในไทย)
GFPT	0.1%	-0.5% (ผู้ส่งออกสุกร)	-0.7% (ยอดขาย 100% มาจากฐานการผลิตในไทย)
TU	1.0%	-3% (ผู้ส่งออกสุกร)	-0.6% (ยอดขาย 60% มาจากฐานการผลิตในไทย)
เฉลี่ย	0.6%	-0.6%	-0.6%

Source: InnovestX Research

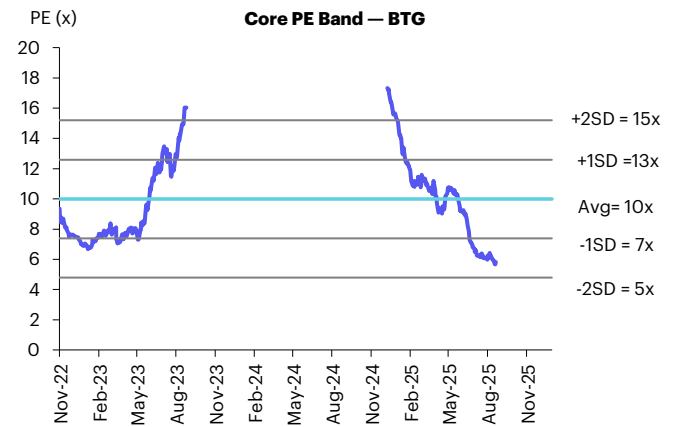
หมายเหตุ * อัตราแลกเปลี่ยน (spot rate) อยู่ที่ 33.2 บาท/US\$ ในปี 2568TD (เทียบกับ 35.3 บาท/US\$ ในปี 2567 เทียบกับสมมติฐานของเราที่ 32.4 บาท/US\$ ในปี 2568-2569) TU มียอดขายในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐคิดเป็นสัดส่วน 60% (การส่งออกในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐ และรายได้จากการดำเนินงานในสหรัฐฯ) ตามด้วย GFPT ที่ 20% (การส่งออกในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐ), CPF ที่ 11% (การส่งออกในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐ และรายได้จากการดำเนินงานในสหรัฐฯ) และ BTG ที่ 11% (การส่งออกในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐ)

Figure 15: Historical core PE band ของ CPF



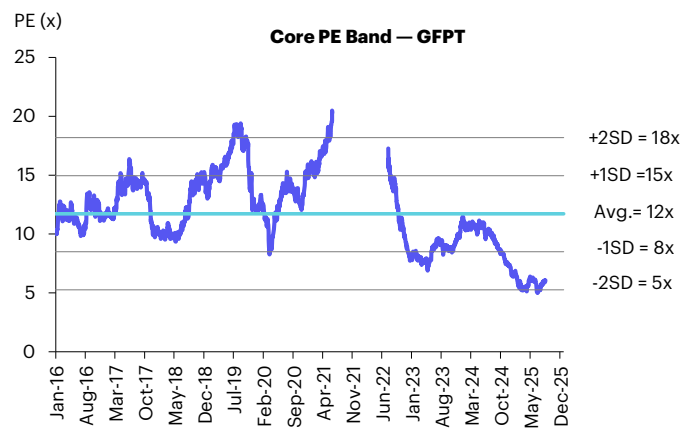
Source: InnovestX Research

Figure 16: Historical core PE band ของ BTG



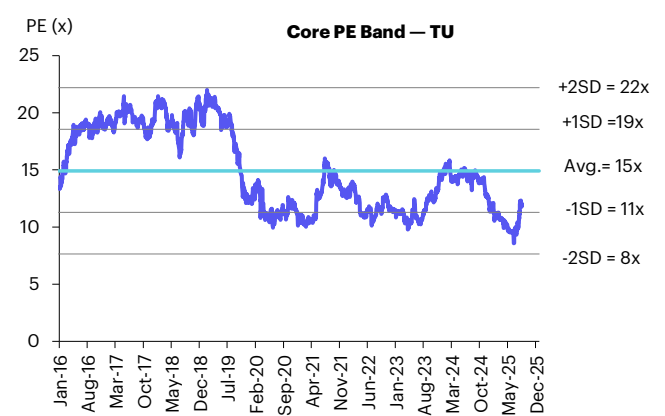
Source: InnovestX Research (Note* Starting from its 1st trading day)

Figure 17: Historical core PE band ของ GFPT



Source: InnovestX Research

Figure 18: Historical core PE band ของ TU



Source: InnovestX Research

Figure 19: Regional peers

Company name	Country	Price	Mkt. Cap.	Core PE (x)		Core EPS Growth (%)		PBV (x)		Div. Yield (%)		ROE (%)		EV/EBITDA (x)	
		10-Oct-25	(US\$m.)	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Thailand peers															
Betagro PCL	Thailand	18.5	1,090	4.8	7.7	203.9	(37.9)	1.1	1.0	7.9	4.8	24.4	14.0	4.0	5.5
GFPT PCL	Thailand	9.95	382	5.6	5.7	13.1	(1.2)	0.6	0.5	2.9	2.8	10.9	9.9	4.0	4.0
Charoen Pokphand Foods PCL	Thailand	22.9	5,772	6.4	8.0	48.9	(19.3)	0.7	0.7	6.6	5.4	11.7	9.0	8.7	9.8
Thai Union Group PCL	Thailand	12.7	1,497	12.9	11.7	(8.7)	10.4	1.1	1.0	4.8	5.1	8.7	9.2	10.0	9.4
Average				7.4	8.3	64.3	(12.0)	0.9	0.8	5.6	4.5	13.9	10.5	6.7	7.2
Regional peers															
Feed Companies				21.3	16.8	0.5	13.5	1.7	1.6	4.4	3.4	12.3	12.0	9.0	8.4
Tech-Bank Food Co Ltd	China	2.9	903	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
New Hope Liuhe Co Ltd	China	9.93	6,266	57.4	35.5	(21.4)	61.8	1.8	1.8	0.5	0.6	3.2	3.6	16.5	14.8
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	Indonesia	2100	1,482	7.8	7.1	3.7	10.1	1.4	1.3	5.2	6.3	18.2	18.3	6.0	5.6
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	Indonesia	4730	4,667	19.0	17.2	26.3	10.9	2.4	2.3	2.7	2.9	12.9	13.0	11.2	10.5
Universal Robina Corp	Philippines	76.85	2,818	13.2	12.1	3.8	9.1	1.3	1.3	5.2	5.4	10.2	10.8	7.6	7.0
BRF SA	Brazil	17.95	5,343	9.1	12.1	(10.1)	(24.6)	1.7	1.7	8.4	1.6	17.2	14.3	3.9	4.1
Farm Companies				20.0	14.6	4.1	33.5	2.1	2.0	2.9	3.5	8.1	13.6	9.2	7.5
RCL Foods Ltd/South Africa	South Africa	965	496	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Mowi ASA	Norway	221	11,277	26.4	16.5	(8.8)	59.7	3.3	3.0	2.0	3.0	10.3	19.1	10.8	7.5
Tyson Foods Inc	United States	52.1	18,536	13.6	12.7	17.1	7.2	1.0	1.0	3.8	4.0	6.0	8.0	7.6	7.5
Food Companies				26.3	43.0	19.8	(0.5)	2.2	2.1	5.4	5.8	21.0	17.3	8.7	8.7
Henan Shuan-A	China	24.83	12,056	16.7	15.9	3.3	5.0	3.9	3.8	5.7	5.4	24.0	24.6	10.4	10.0
Uni-President China Holdings Ltd	China	8.35	4,634	14.6	13.4	22.2	9.0	2.4	2.3	6.8	7.4	16.5	17.6	8.0	7.4
Uni-President Enterprises Corp	Taiwan	77.6	14,446	19.3	17.6	10.3	10.1	3.1	3.0	4.2	4.5	17.2	18.4	8.2	7.8
Nissui Corp	Japan	1046	2,152	12.5	11.7	3.9	7.2	1.2	1.1	2.7	3.0	9.4	9.5	9.0	8.4
Toyo Suisan Kaisha Ltd	Japan	10240	7,475	16.1	15.2	5.1	6.0	2.0	1.9	1.9	2.0	13.2	13.4	9.5	9.1
NH Foods Ltd	Japan	5824	3,800	18.5	15.4	18.2	20.7	1.1	1.0	2.6	2.8	5.8	6.9	8.5	7.7
WH Group Ltd	Hong Kong	7.72	12,727	8.3	8.2	(5.3)	1.7	1.1	1.0	6.9	10.3	13.8	13.1	4.9	4.8
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	Indonesia	7200	3,804	5.7	5.1	28.5	10.8	0.9	0.8	4.5	5.7	15.7	15.7	4.5	4.3
Minerva SA/Brazil	Brazil	6.53	1,189	6.2	8.2	146.6	(24.3)	2.7	2.5	0.3	5.2	81.5	30.6	4.4	4.3
Maple Leaf Foods Inc	Canada	28.09	2,498	17.6	15.2	104.4	16.0	1.4	1.4	3.7	3.9	15.6	16.9	7.8	7.5
Danone SA	France	75.88	60,008	20.0	18.8	4.7	6.0	2.6	2.5	3.0	3.1	13.1	13.3	12.6	12.1
Aker ASA	Norway	737	5,405	228.9	522.7	n.m.	(56.2)	2.5	2.5	4.9	5.1	n.m.	n.m.	10.0	13.8
Nestle SA	Switzerland	94.31	242,992	17.7	16.8	(10.3)	5.5	5.1	4.8	4.1	4.2	29.8	29.2	14.3	13.7
Conagra Brands Inc	United States	18.58	8,888	9.1	10.2	(18.2)	(10.5)	1.0	1.0	7.5	7.6	11.1	10.1	8.5	9.2
General Mills Inc	United States	49.34	26,319	12.6	13.1	(10.0)	(4.4)	2.9	2.7	4.9	5.0	24.2	21.0	10.7	11.1
Hormel Foods Corp	United States	23.73	13,051	16.2	15.0	(5.1)	8.2	1.6	1.5	5.0	5.2	10.2	10.2	11.3	10.6
Pilgrim's Pride Corp	United States	38.81	9,219	7.2	8.9	18.2	(18.8)	2.4	2.1	23.5	18.0	34.3	26.7	5.0	5.8
Average				24.7	35.2	14.2	5.3	2.1	2.0	5.0	5.1	18.0	15.8	8.8	8.5

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Oct 10, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BTG	Neutral	18.50	21.00	20.5	15.1	5.0	6.5	n.m.	200	(23)	1.3	1.1	1.0	9	23	16	2.7	7.0	5.5	6.7	3.8	3.8
CPF	Neutral	22.90	27.00	25.8	9.9	5.8	7.0	n.m.	71	(18)	0.6	0.6	0.6	7	11	9	4.4	7.9	7.0	8.8	7.4	8.0
GFPT	Outperform	9.95	12.00	22.6	6.6	5.1	5.2	45	29	(0)	0.6	0.6	0.5	10	12	11	2.0	2.0	2.0	4.8	3.6	3.2
TU	Outperform	12.70	15.00	23.2	11.8	12.9	11.8	8	(9)	9	1.0	1.0	0.9	8	8	8	5.2	5.1	5.1	8.6	9.0	8.3
Average					10.9	7.2	7.6	27	73	(8)	0.9	0.8	0.8	8	13	11	3.6	5.5	4.9	7.2	6.0	5.8

Source: InnovestX Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTGTC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิจกรรมการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลว่าประกอบด้วย

ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A
24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SCA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.