

อาหาร

SET FOOD index Close: 1/12/2025 8,493.23 +39.50 / +0.47% Bt1,149mn
Bloomberg ticker: SETFOOD

คาดผู้ประกอบการน้ำท่วมในจังหวัดสงขลาจะมีผลกระทบต่อบริษัทในกลุ่มอาหารที่เรารู้จักค่อนข้างจำกัด เนื่องจากพื้นที่ที่ปฏิบัติงานที่ได้รับผลกระทบคิดเป็นสัดส่วนรายได้เพียงเล็กน้อย และส่วนใหญ่กลับมามีงานตามปกติแล้วหลังจากหยุดชะงักไป 1 สัปดาห์จากปัญหาการเดินทางของพนักงาน โดยไม่มีความเสียหายต่อทรัพย์สิน ผู้ผลิตไก่เนื้อจะเป็นผู้นำการเติบโตใน 4Q68TD โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการส่งออกที่แข็งแกร่งและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ซึ่งช่วยชดเชยราคาในประเทศที่อ่อนตัวลงเล็กน้อย (แต่ยังสูงกว่าจุดคุ้มทุน) กำไรของผู้ผลิตสุกรยังคงอ่อนแอ เนื่องจากราคาในประเทศแม้จะฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในเดือนต.ค. แต่ยังคงลดลงทั้ง YoY และ QoQ ในขณะที่ราคาในต่างประเทศอ่อนตัวลงจากการเร่งระบายอุปทานสืบเนื่องจากโรค ASF ในเวียดนามและอุปทานส่วนเกินในจีน หุ่นยนต์ของเราคือ GFPT และ TU

ผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในจังหวัดสงขลาที่มีจำกัด TU มีโรงงาน 3 แห่งในจังหวัดสงขลา ซึ่งเราประเมินว่าสร้างรายได้ในสัดส่วน mid-to-high single digit ให้กับ TU โดยทุกโรงงานไม่โดนน้ำท่วม แต่มีน้ำท่วมรอบนอกที่ตั้งโรงงาน โรงงาน 2 แห่ง ได้แก่ โรงงานอาหารสัตว์เลี้ยงของ ITC ในอำเภอเมือง (คิดเป็น 50% ของรายได้ของ ITC) และโรงงานอาหารทะเลแช่แข็งของ TU ในอำเภอสิงหนคร ได้ลดอัตราการใช้กำลังการผลิตลงชั่วคราวในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากพนักงานส่วนใหญ่ไม่สามารถเดินทางมาทำงานได้ ปัจจุบันทั้งสองโรงงานกลับมาดำเนินงานตามปกติแล้ว ส่วนโรงงานผลิตอาหารสัตว์ของ TFM ในอำเภอกระดังงาไม่มีการหยุดชะงักการผลิตที่ลดลง หากสถานการณ์น้ำท่วมยืดเยื้อ TU มีแผนฉุกเฉินในการย้ายการผลิตไปยังโรงงานอื่น **CPF** มีโรงงาน 3 แห่งในจังหวัดสงขลา (โรงงานอาหารสัตว์ โรงงานแปรรูปกุ้ง และฟาร์มไก่ไข่) ซึ่งสร้างรายได้ในสัดส่วน low-single digit ให้กับ CPF โดยทุกโรงงานไม่โดนน้ำท่วมและได้กลับมาดำเนินงานตามปกติแล้ว **BTG** มีโรงเชือด (หมู/ไก่) 2 แห่ง ฟาร์มสุกร outsource 2 แห่ง ฟาร์มไก่ 1 แห่ง และร้าน BTG shop ขนาดเล็ก 3 แห่งในจังหวัดสงขลา คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 1% ของรายได้ของ BTG ทุกโรงงานไม่โดนน้ำท่วม ขณะที่ร้าน BTG shop 3 แห่งโดนน้ำท่วมซึ่งความเสียหายต่อทรัพย์สินมีประกันคุ้มครอง (แต่ไม่มีประกันชดเชยการหยุดชะงักทางธุรกิจ) การดำเนินงานทั้งหมดกลับสู่ภาวะปกติแล้ว **GFPT** ไม่มีพื้นที่ปฏิบัติงานในจังหวัดสงขลาหรือภาคใต้

ต้นทุน spot อาหารสัตว์ลดลงใน 4Q68TD ใน 4Q68TD สภาวะการเพาะปลูกที่ดีส่งผลทำให้ต้นทุน spot ข้าวโพดในประเทศลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปีที่ 9.8 บาท/กก. (-2% YoY, -5% QoQ) และกากถั่วเหลืองนำเข้าลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ 14.2 บาท/กก. (-23% YoY, -1% QoQ) เนื่องจากโดยปกติผู้ประกอบการสัตว์บกไทยจะเก็บสต็อกวัตถุดิบไว้ 3-4 เดือน ดังนั้นเราจึงคาดว่าต้นทุนอาหารสัตว์จริงโดยรวมจะลดลงต่อเนื่องไปจนถึง 1Q69

ราคาสัตว์บกในประเทศลดลงใน 4Q68TD ราคาสุกรในประเทศ อยู่ที่ 59 บาท/กก. (-18% YoY, -14% QoQ) ใน 4Q68TD ลดลงจาก 68 บาท/กก. ใน 3Q68, 83 บาท/กก. ใน 1H68 และ 70 บาท/กก. ในปี 2567 เมื่อพิจารณาเป็นรายเดือน ราคาอยู่ที่ 56 บาท/กก. (-5% MoM, -21% YoY) ในเดือน ต.ค. ซึ่งต่ำกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นของผู้เลี้ยงรายใหญ่ที่ 53-60 บาท/กก. จากอุปสงค์ที่อ่อนแอในช่วงฤดูฝนและเทศกาลกินเจ รวมถึงการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานจากการขาดแคลนแรงงานชาวทมิฬพม่า ในเดือน พ.ย. ราคาขยับขึ้นมาที่ 62 บาท/กก. (+12% MoM, -15% YoY) และ 65-68 บาท/กก. ในปัจจุบัน จากอุปสงค์ที่ดีขึ้นตามฤดูกาลและสถานการณ์ขาดแคลนแรงงานที่คลี่คลายลง ในเดือน ส.ค. เราคาดว่าราคาสุกรในประเทศจะใกล้เคียงกับจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นของผู้เลี้ยงรายย่อยที่ 68-74 บาท/กก. เพิ่มขึ้นเล็กน้อย MoM จากอุปสงค์ที่ดีขึ้นตามฤดูกาลประกอบกับการปรับสมดุลอุปสงค์และอุปทานตามคำร้องขอของสมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติที่เริ่มตั้งแต่เดือน ก.ย. แต่ยังคงลดลง YoY จากอุปทานสุกรใหม่ระดับปานกลางในปี 2568 ถึงต้นปี 2569 (ซึ่งถูกกระตุ้นโดยราคาที่สูงใน 1H68) **ราคาไก่เนื้อในประเทศ** อยู่ที่ 36.5 บาท/กก. (-4% YoY, -8% QoQ) ใน 4Q68TD (ใกล้เคียงจุดคุ้มทุนของผู้เลี้ยงรายใหญ่) และ 37-38 บาท/กก. ในปัจจุบัน ปริมาณการส่งออกที่แข็งแกร่งและอุปสงค์ในประเทศที่ขึ้นตามฤดูกาลจะช่วยหนุนราคาไก่เนื้อในประเทศต่อไป

ราคาสุกรต่างประเทศลดลงใน 4Q68TD ราคาสุกรในเวียดนามลดลงเหลือ VND51,010/กก. ใน 4Q68TD (-17% YoY, -13% QoQ เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ VND45,500/กก.) จากการเร่งระบายสุกรสืบเนื่องมาจากภาระขาดของโรค ASF; ราคาสุกรในจีนลดลงเหลือ CNY11.8/กก. ใน 4Q68TD (-29% YoY, -15% QoQ ต่ำกว่าจุดคุ้มทุนที่ CNY14.5/กก.) จากอุปทานจำนวนมากท่ามกลางอุปสงค์ระดับปานกลาง ด้วยอุปทานที่ดีขึ้นหลังจากสถานการณ์โรค ASF ในเวียดนามคลี่คลายลงและการเริ่มควบคุมของรัฐบาลจีนผ่านการกำหนดน้ำหนักสุกรเข้าเชือดเพื่อป้องกันการผลิตเนื้อหมูส่วนเกิน ราคาสุกรต่างประเทศอาจจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นจากระดับเหล่านี้ในปี 2569

หุ่นยนต์คือ GFPT และ TU GFPT เป็นหุ่นยนต์อันดับหนึ่งของเรา เนื่องจากคาดว่าจะมีกำไร 4Q68 แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม โดยจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องและสถานการณ์แรงงานที่กลับสู่ภาวะปกติ (หลังจากปัญหาขาดแคลนแรงงานชาวทมิฬพม่าผ่านจุดแย่ที่สุดไปแล้วในเดือน ส.ค.) แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล โดยไม่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในจังหวัดสงขลา TU เป็นหุ่นยนต์อันดับสองของเรา เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มในปี 2569 จากประโยชน์ของการปรับโครงสร้างธุรกิจที่มากขึ้นท่ามกลาง transformation cost ที่ลดลง โดยความคืบหน้าเกี่ยวกับความร่วมมือกับ Mitsubishi Corporation (ถ้ามี) จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวก

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) 25F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
BTG	Neutral	17.50	19.50	18.3	5.1	6.9	1.0	1.0
CPF	Neutral	20.60	25.00	28.9	5.5	6.8	0.5	0.5
GFPT	Outperform	9.80	12.50	29.6	4.9	4.8	0.6	0.5
TU	Outperform	12.90	15.00	21.3	14.2	12.6	1.0	1.0
Average					7.4	7.8	0.8	0.7

Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BTG	9.4	0.6	(10.7)	12.2	(2.0)	(0.2)
CPF	(2.4)	(8.0)	(13.8)	0.1	(10.3)	(3.6)
GFPT	(4.9)	0.5	(7.5)	(2.4)	(2.0)	3.4
TU	(1.5)	4.9	(5.8)	1.0	2.2	5.3

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสรา, CFA

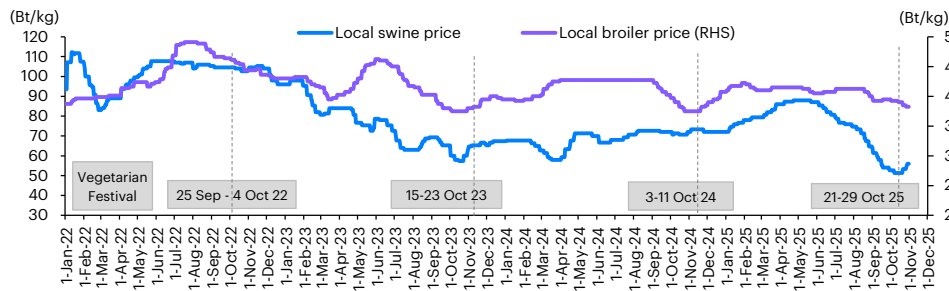
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

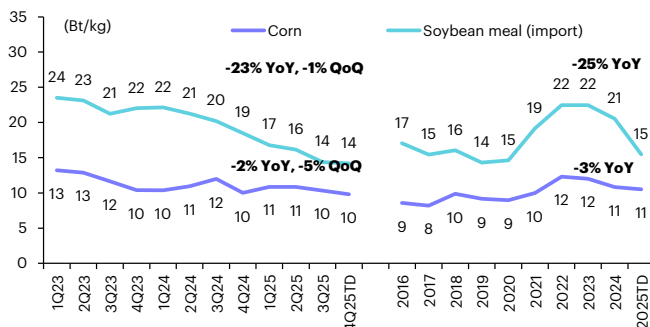
sirima.d@innovestx.co.th

Figure 1: ราคาสัตว์บกในประเทศปรับตัวขึ้นเล็กน้อยหลังเทศกาลกินเจ



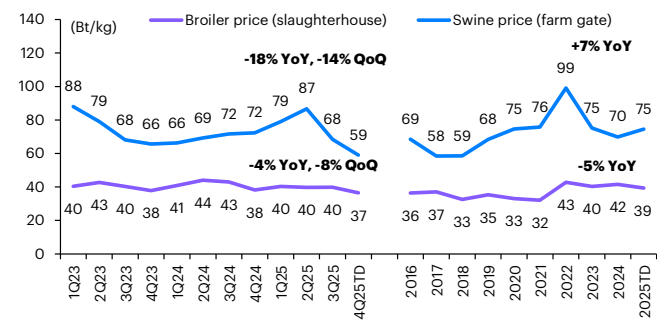
Source: OAE, DIT, and InnovestX Research

Figure 2: ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์



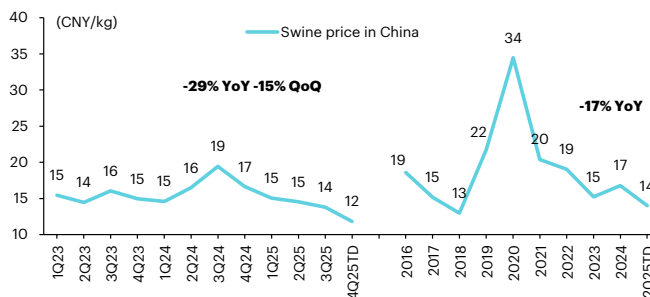
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 3: ราคาสุกรและไก่เนื้อในประเทศ



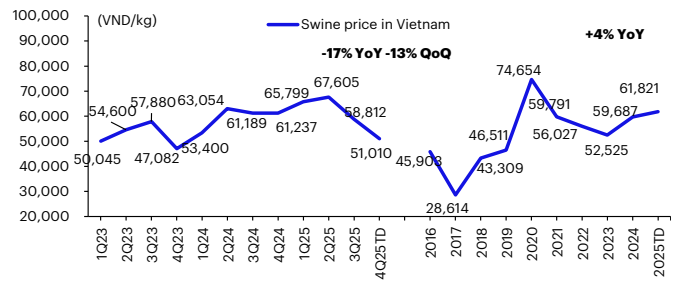
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 4: ราคาสุกรในจีน



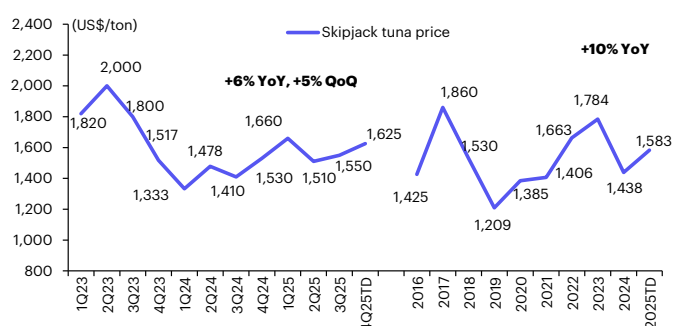
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: ราคาสุกรในเวียดนาม



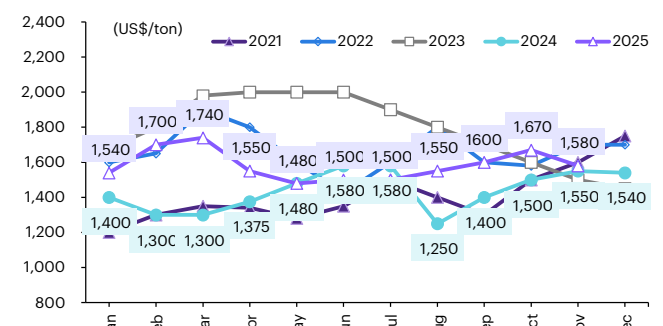
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 6: ราคา spot ปลาทูน่าทองแถบ



Source: TU and InnovestX Research

Figure 7: ราคา spot ปลาทูน่าทองแถบรายเดือน



Source: TU and InnovestX Research

Figure 8: Regional peers

Company name	Country	Price	Mkt. Cap.	Core PE (x)		Core EPS Growth (%)		PBV (x)		Div. Yield (%)		ROE (%)		EV/EBITDA (x)	
		1-Dec-25	(US\$mn.)	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Thailand peers															
Betagro PCL	Thailand	17.5	1,054	5.0	7.6	173.5	(33.3)	1.0	1.0	7.1	4.7	22.4	13.6	3.9	4.7
GFPT PCL	Thailand	9.8	385	4.7	5.0	32.2	(5.4)	0.6	0.5	3.2	3.1	12.8	11.0	3.4	3.4
Charoen Pokphand Foods PCL	Thailand	20.6	5,296	6.0	7.4	44.1	(19.3)	0.6	0.6	7.4	5.9	10.7	8.3	8.4	9.5
Thai Union Group PCL	Thailand	12.9	1,557	12.9	11.8	(7.6)	9.8	1.1	1.1	4.9	5.1	8.8	9.3	10.1	9.5
Average				7.2	7.9	60.5	(12.0)	0.8	0.8	5.6	4.7	13.7	10.6	6.4	6.8
Regional peers															
Feed Companies				19.7	15.4	11.3	20.7	1.8	1.7	3.4	3.9	11.2	12.0	9.9	9.1
New Hope Liuhe Co Ltd	China	9.47	6,030	39.5	26.1	9.1	51.3	1.8	1.7	0.3	0.5	2.8	4.7	15.4	13.9
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	Indonesia	2630	1,858	9.4	8.4	7.2	12.5	1.7	1.6	4.3	5.3	19.0	19.2	6.8	6.2
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	Indonesia	4710	4,653	18.6	16.7	28.7	11.2	2.4	2.2	2.8	3.1	13.1	13.5	10.9	10.0
Universal Robina Corp	Philippines	64	2,339	11.4	10.6	0.2	7.8	1.1	1.1	6.3	6.5	9.9	10.4	6.7	6.2
Farm Companies				21.3	15.5	3.7	35.4	2.2	2.1	2.8	3.5	7.5	13.6	9.3	7.5
Mowi ASA	Norway	227	11,830	27.4	16.5	(9.0)	65.8	3.4	3.0	2.2	3.4	9.9	19.5	10.5	7.2
Tyson Foods Inc	United States	58.05	20,495	15.2	14.5	16.5	5.1	1.1	1.1	3.5	3.6	5.0	7.8	8.0	7.9
Food Companies				14.5	13.6	14.7	4.7	2.4	2.2	5.6	5.9	19.3	16.1	9.0	8.8
Henan Shuan-A	China	27.23	13,343	18.2	17.4	4.0	4.2	4.3	4.2	5.2	5.4	24.2	24.8	12.3	11.9
Uni-President China Holdings Ltd	China	8.44	4,680	14.8	13.7	20.5	8.3	2.4	2.4	6.7	7.2	16.3	17.5	7.9	7.3
Uni-President Enterprises Corp	Taiwan	76.5	13,830	19.8	17.7	6.3	11.5	3.1	3.0	4.2	4.6	16.6	18.3	8.3	7.9
Nissui Corp	Japan	1207	2,434	14.3	13.3	5.1	7.2	1.3	1.2	2.3	2.6	9.4	9.4	9.9	9.1
Toyo Suisan Kaisha Ltd	Japan	10995	7,869	16.8	15.8	8.0	6.5	2.2	2.0	1.8	2.0	13.3	13.4	10.2	9.6
NH Foods Ltd	Japan	6881	4,401	21.1	17.5	22.9	20.1	1.3	1.2	2.2	2.4	6.0	7.2	9.5	8.6
WH Group Ltd	Hong Kong	8.26	13,606	8.8	8.7	(3.7)	0.8	1.2	1.1	7.5	6.3	14.0	13.1	5.1	5.0
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	Indonesia	7350	3,888	5.9	5.5	25.6	9.0	0.9	0.8	4.3	5.5	15.2	15.1	4.9	4.7
Minerva SA/Brazil	Brazil	6.14	1,148	5.7	5.8	147.8	(2.6)	3.4	3.2	4.0	9.9	65.6	19.9	3.6	3.7
Maple Leaf Foods Inc	Canada	25.31	2,264	22.6	17.3	43.3	30.9	2.1	1.1	3.2	2.9	7.5	10.0	8.8	8.3
Danone SA	France	77.7	61,643	20.5	19.1	4.5	7.0	2.7	2.6	2.9	3.1	12.9	13.4	13.0	12.4
Aker ASA	Norway	776	5,700	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	2.6	2.6	6.8	7.1	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Nestle SA	Switzerland	99.58	256,570	18.6	17.7	(10.4)	4.9	5.3	5.0	3.9	4.0	28.9	28.6	14.9	14.4
Conagra Brands Inc	United States	17.85	8,539	8.8	9.9	(18.4)	(10.7)	1.0	0.9	7.8	7.9	11.1	10.1	8.5	9.2
General Mills Inc	United States	47.35	25,257	12.0	12.7	(10.0)	(5.4)	2.7	2.6	5.1	5.2	24.2	21.0	10.6	11.1
Hormel Foods Corp	United States	23.21	12,765	16.8	15.8	(9.4)	6.3	1.5	1.5	5.1	5.3	9.0	9.4	11.8	11.2
Pilgrim's Pride Corp	United States	38.04	9,036	7.1	9.1	(1.2)	(22.2)	2.5	2.3	22.0	18.3	34.3	26.7	5.2	6.1
Average				16.1	14.1	13.1	10.4	2.3	2.1	5.0	5.3	16.7	15.1	9.2	8.7

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Dec 1, 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	17.50	19.50	18.3	14.2	5.1	6.9	n.m.	179	(26)	1.2	1.0	1.0	9	22	14	2.9	6.9	5.2	6.4	3.9	4.0
CPF	Neutral	20.60	25.00	28.9	8.9	5.5	6.8	n.m.	61	(19)	0.5	0.5	0.5	7	10	8	4.9	7.5	6.3	8.6	7.2	7.7
GFPT	Outperform	9.80	12.50	29.6	6.5	4.9	4.8	45	34	2	0.6	0.6	0.5	10	12	11	2.0	2.0	2.0	4.8	3.3	2.8
TU	Outperform	12.90	15.00	21.3	12.0	14.2	12.6	8	(16)	13	1.0	1.0	1.0	8	7	8	5.1	5.0	5.0	8.6	9.2	8.4
Average					10.4	7.4	7.8	27	65	(8)	0.9	0.8	0.7	8	13	10	3.7	5.4	4.7	7.1	5.9	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 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 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จรางวัล 1 ชว่จะแนแน เนน การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักกรรพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข้อ ดังกล่าวประคองด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณที่มีกรฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประภคค ค ล้าง บติคค-กรรรมการ หรือข้อคถลการ จดทะเบียนหลักกรรพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรรรมบอง)

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, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, 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, SSI, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนกรรรม)

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, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, 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, IDG, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, 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, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TENA, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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