

จีเอฟพีที

บริษัท จีเอฟพีที
จำกัด (มหาชน)

GFPT

Bloomberg
ReutersGFPT TB
GFPT.BK

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรปกติเป็นไปตามคาด

กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 582 ลบ. -12% YoY แต่ +20% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด ทั้งนี้แรงหนุนจากราคาไก่เนื้อในประเทศที่ฟื้นตัวจากระดับต่ำสุดของปีนี้ในเดือนมี.ย. โดยราคาไก่เนื้อเฉลี่ยในช่วง 3Q26TD เพิ่มขึ้น 8% YoY และ 11% QoQ จากอุปสงค์ในประเทศและการส่งออกที่แข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะจากญี่ปุ่น ประกอบกับอุปทานที่ตึงตัวและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F ของ GFPT เพิ่มขึ้น 5% เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ใน 3Q26F แม้ว่าจะยังทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย YoY ก่อนจะกลับมาเติบโต YoY ได้ใน 4Q26F เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ GFPT จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็นราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อิงวิธี SOTP ที่ 12 บาท (เทียบกับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 10 บาท) อิง PE 6-8 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ฟาร์ม และอาหาร

กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 601 ลบ. -7% YoY แต่ +16% QoQ เมื่อหักรายการพิเศษคือกำไรอัตราแลกเปลี่ยนพิเศษจำนวน 19 ลบ. ออก กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 582 ลบ. -12% YoY แต่ +20% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด โดยกำไรที่ลดลง YoY มีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงและปริมาณการส่งออกที่อ่อนแอลง ซึ่งไปหักล้างอัตรากำไรขึ้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น

รายการสำคัญใน 2Q26 ยอดขาย ลดลง 5% YoY นำโดยธุรกิจอาหาร (-5% YoY) จากยอดขายส่งออกโดยตรงและยอดขายส่งออกทางอ้อมให้แก่ McKey ที่ลดลง ในขณะที่ยอดขายธุรกิจอาหารสัตว์และฟาร์มลดลง 4% YoY สำหรับธุรกิจอาหาร ปริมาณการส่งออกโดยตรงอยู่ที่ 8,100 ตัน (-5% YoY) เนื่องจากยอดขายไปยังมาเลเซียและจีนที่อ่อนแอลงไปหักล้างยอดขายไปยังญี่ปุ่นที่แข็งแกร่งขึ้นและอุปสงค์ที่ทรงตัวจากยุโรป ราคาส่งออกไปยังญี่ปุ่นและยุโรปอยู่ที่ US\$4,700/ตัน (-2% YoY, +4% QoQ) และ US\$4,400/ตัน (ทรงตัว YoY และ QoQ) ราคาผลพลอยได้โครงไก่ในประเทศลดลงมาอยู่ที่ 10.5 บาท/กก. (-29% YoY, -19% QoQ) อัตรากำไรขึ้นต้น ขยายตัว 20 bps YoY มาอยู่ที่ 16.9% โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ลดลง 31% YoY จากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจาก McKey (-3% YoY) โดยขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนขึ้นต้นไปหักล้างปริมาณส่งออกที่ดีขึ้น และ GFN (-94% YoY จากราคาผลพลอยได้ในประเทศที่ลดลงและไม่มีการส่งออกไปจีน)

สาระสำคัญจากการประชุม ต้นทุนอาหารสัตว์ ราคาข้าวโพดในประเทศปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดที่ 13 บาท/กก. ในเดือนมี.ย. ก่อนที่จะลดลงสู่มาอยู่ที่ 12.5 บาท/กก. ในเดือนก.ค. (-5% MoM, +11% YoY) และ 10.5 บาท/กก. ในช่วงต้นเดือนส.ค. (-16% MoM, +6% YoY) จากอุปทานตามฤดูกาลที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคากากถั่วเหลืองนำเข้าทรงตัวที่ 16 บาท/กก. ตั้งแต่เดือนมี.ค. ถึงต้นเดือนส.ค. (+7% YoY) GFPT คาดว่าต้นทุนอาหารสัตว์จริงใน 3Q26F จะยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้จากการทยอยจัดซื้อและหลีกเลี่ยงการซื้อในช่วงที่ราคาสูงผิดปกติ อีกทั้งการนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐ ที่มีต้นทุนต่ำกว่าในช่วงปลายปี 2026 อาจช่วยลดต้นทุนเพิ่มเติมได้ **ราคาไก่เนื้อในประเทศ** ฟื้นตัวจาก 36 บาท/กก. ในเดือนมี.ย. มาอยู่ที่ 42 บาท/กก. ในเดือนก.ค. และ 44 บาท/กก. ในช่วงต้นเดือนส.ค. ในช่วง 3Q26TD ราคาเฉลี่ยของไก่เนื้อและโครงไก่ที่เป็นชิ้นส่วนพลอยได้ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 43 บาท/กก. (+11% QoQ, +8% YoY เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ 39 บาท/กก.) และ 12.5 บาท/กก. (+21% QoQ, +6% YoY) ตามลำดับ โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศและการส่งออกที่ดีขึ้น รวมถึงอุปทานที่ตึงตัวจากผลกระทบของโรคนิวคาสเซิลสายพันธุ์ใหม่ ซึ่งทำให้เกิดการคัดทิ้งพ่อแม่พันธุ์ในอุตสาหกรรมในช่วง 2Q26 GFPT คาดว่าราคาไก่จะยังอยู่ในระดับที่ดีในช่วง 2H26 ภายใต้ภาวะอุปสงค์และอุปทานที่สมดุล **การส่งออก** เมื่อพิจารณาจากคำสั่งซื้อล่วงหน้า GFPT คาดว่าปริมาณส่งออกโดยตรงจะเพิ่มเป็น 8,500 ตันใน 3Q26F (+5% QoQ, +8% YoY) จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นจากญี่ปุ่น อาบิสงส์จากเงินบาทอ่อนค่า และระดับสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่คำสั่งซื้อจากยุโรปยังคงอยู่ในระดับปกติ และยังไม่มีการส่งออกไปจีน บริษัทคาดว่าราคาส่งออกไปยุโรปจะทรงตัว ส่วนราคาส่งออกไปญี่ปุ่นอาจเพิ่มขึ้นอีก 2-3% QoQ **ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน** กำไรของ McKey มีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่องจากปริมาณส่งออกที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรของ GFN น่าจะปรับตัวขึ้นจากราคาผลพลอยได้ในประเทศที่ดีขึ้น **กำลังการผลิตใหม่** GFPT มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตและไก่อีก 150,000 ตัว/วัน ในช่วงปลายปี 2026 โดยจะเริ่มทดลองเดินสายการผลิตใน 1Q27 และดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 2Q27 ด้วยแรงสนับสนุนจากการโอนคำสั่งซื้อจากโรงงานเดิม ยอดขายให้ McKey ที่เพิ่มขึ้น และการส่งออกเนื้อไก่สดโดยตรงที่เพิ่มขึ้น บริษัทคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตจะเพิ่มจากระดับเริ่มต้น 30-40% สู่ระดับคุ้มทุนที่ 60-70% ภายใน 6 เดือนหลังเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	19,314	18,840	18,651	19,056	19,486
EBITDA	(Btmn)	3,124	3,765	3,733	3,830	3,950
Core profit	(Btmn)	1,877	2,495	2,208	2,316	2,452
Reported profit	(Btmn)	1,974	2,439	2,208	2,316	2,452
Core EPS	(Bt)	1.50	1.99	1.76	1.85	1.96
DPS	(Bt)	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
P/E, core	(x)	6.5	4.9	5.5	5.3	5.0
EPS growth, core	(%)	45.3	32.9	(11.5)	4.9	5.9
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
ROE	(%)	10.1	12.1	9.7	9.4	9.1
Dividend yield	(%)	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
EV/EBITDA	(x)	4.7	3.4	3.0	2.5	2.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Aug 13) (Bt)	9.70
Target price (Bt)	12.00
Mkt cap (Btbn)	12.16
12-m high / low (Bt)	11 / 8.5
Avg. daily 6m (US\$m)	0.84
Foreign limit / actual (%)	49 / 9
Free float (%)	65.4
Outstanding Short Position (%)	0.26

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.9	10.9	(5.8)
Relative to SET	5.7	4.2	(25.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,996	2,111
INVX vs Consensus (%)	10.6	9.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
	Flat/D	
INVX 3Q26F core earnings	own	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA	
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.25	2/13
	3.4	
Environmental Score and Rank	8	2/13
Social Score and Rank	4.91	2/13
	4.5	
Governance Score and Rank	3	3/13

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรสา, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกจ้าง การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้แสดงถึงความมุ่งมั่นในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ (การปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการบริหารจัดการของเสียและน้ำ) แม้ว่าบริษัทได้ให้คำมั่นที่จะดำเนินการตามเป้าหมายระยะยาวในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์เช่นเดียวกับบริษัทอื่นๆ สำหรับประเด็นด้านสังคม สุขภาพและความปลอดภัยในสถานที่ทำงานของ GFPT ยังอยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน โดยจำเป็นต้องมีการติดตามประเด็นนี้อย่างต่อเนื่อง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.25 (2024)
Rank in Sector	2/13

CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
GFPT	5	No	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- GFPT มีเป้าหมายที่จะเป็นองค์กรที่เป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2030 และบรรลุเป้าหมายการปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050
- ในปี 2023 GFPT มีนโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อมขององค์กร โดยบริษัทมีแผนบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกและแผนบริหารจัดการพลังงาน แต่ยังคงขาดแผนบริหารจัดการน้ำและของเสีย
- ในปี 2023 การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) อยู่ที่ 49,764 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (-5% YoY) ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการจดทะเบียนกับองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก
- ในปี 2023 ปริมาณขยะอยู่ที่ 22,033 ตัน (+4% YoY) โดยไม่มีการเปิดเผยข้อมูลขยะที่นำกลับมาใช้ซ้ำ/รีไซเคิล
- ในปี 2023 ปริมาณการใช้น้ำอยู่ที่ 2.33 ล้านลูกบาศก์เมตร (+7.8% YoY) โดยมีปริมาณการใช้น้ำที่ 46.3 ลิตรต่อไร่ 1 ตัว (เพิ่มขึ้น 7% YoY และสูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 45 ลิตรต่อไร่ 1 ตัวอยู่ 3%) ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการจัดทำแผนควบคุมการใช้น้ำเพิ่มเติม
- GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้แสดงถึงความมุ่งมั่นในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ (การปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการบริหารจัดการของเสียและน้ำ) แม้ว่าบริษัทได้ให้คำมั่นที่จะดำเนินการตามเป้าหมายระยะยาวในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์เช่นเดียวกับบริษัทอื่นๆ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี 2023 GFPT มีนโยบายและแนวปฏิบัติด้านการจัดหาวัตถุดิบอย่างยั่งยืนตามมาตรฐานสากล โดยวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ 100% มีการจัดหาแหล่งที่มีความรับผิดชอบและได้รับการรับรองมาตรฐานสวัสดิภาพสัตว์
- ในปี 2023 GFPT มีนโยบายประเมินความเสี่ยงเกี่ยวกับวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ที่อาจมีผลกระทบต่อสุขภาพและความปลอดภัยของลูกจ้าง โดยไม่มีเหตุการณ์หรือการร้องเรียนใดๆ ที่ส่งผลกระทบต่อสุขภาพและความปลอดภัยจากการบริโภคผลิตภัณฑ์
- ในปี 2023 GFPT ไม่มีนโยบายและแนวปฏิบัติเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ด้านสุขภาพและโภชนาการ โดยผลิตภัณฑ์ 80% ของบริษัทมีฉลากโภชนาการ
- ในปี 2023 อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 8% (เทียบกับ 13% ในปี 2022) ซึ่งเป็นตัวเลขต่ำสุดของอุตสาหกรรม
- ในปี 2023 อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานต่อ 1 ล้านชั่วโมงทำงานอยู่ที่ 11.5 ครั้ง (เพิ่มขึ้นจาก 7.9 ครั้งในปี 2022 และสูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ไม่เกิน 10 ครั้ง) ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดของกลุ่ม และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ผลลัพธ์นี้ทำให้ GFPT ทำการวิเคราะห์สาเหตุของอุบัติเหตุและดำเนินการตามมาตรการความปลอดภัยและกลยุทธ์ป้องกันเพิ่มเติมเพื่อปรับปรุงสภาพความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน
- เรามองว่า GFPT อยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตาม เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในประเด็นด้านสังคมที่สำคัญ โดยบริษัทไม่ได้กำหนดเป้าหมายระยะยาวที่ชัดเจนเกี่ยวกับการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกจ้างและพนักงาน ประเด็นเกี่ยวกับสุขภาพและความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน จำเป็นต้องมีการติดตามเพิ่มเติม

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ในปี 2023 คณะกรรมการ GFPT ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 คน: กรรมการผู้หญิง 2 คน (22% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 3 คน (33% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (67% ของกรรมการทั้งคณะ) การขาดความหลากหลายทางเพศ อาจส่งผลให้มีข้อจำกัดต่อความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2023 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด อย่างไรก็ตาม ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดมาจากครอบครัวเดียวกัน ซึ่งอาจจำกัดประสิทธิภาพในการกำกับดูแลธุรกิจ
- ในปี 2023 GFPT มีนโยบายด้านความยั่งยืนขององค์กร แต่ยังคงขาดรายงานความยั่งยืนขององค์กร การเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ GRI

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.25	—
Environment Financial Materiality Score	3.48	—
Emissions Reduction Initiatives	No	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Electricity Used ('000 MWh)	68.99	67.31
Total Waste ('000 metric tonnes)	22.72	21.11
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	4.91	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce (%)	54.00	54.37
Number of Employees - CSR (persons)	5,304	4,910
Employee Turnover Pct (%)	—	—
Total Hours Employee Training (hours)	757,096	824,215
Governance Financial Materiality Score	4.53	—
Size of the Board (persons)	9	9
Number of Board Meetings for the Year (times)	9	9
Board Meeting Attendance Pct (%)	—	99
Number of Female Executives (persons)	3	4
Number of Women on Board (persons)	2	3
Number of Independent Directors (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P..

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยอาศัยอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	13,781	18,222	18,963	19,314	18,840	18,651	19,056	19,486
Cost of goods sold	(Btmn)	(12,708)	(15,354)	(16,749)	(16,645)	(15,759)	(15,685)	(16,026)	(16,368)
Gross profit	(Btmn)	1,073	2,868	2,213	2,669	3,081	2,965	3,030	3,118
SG&A	(Btmn)	(1,338)	(1,559)	(1,495)	(1,570)	(1,415)	(1,401)	(1,429)	(1,461)
Other income	(Btmn)	275	314	349	342	365	382	391	399
Interest expense	(Btmn)	(70)	(86)	(110)	(119)	(102)	(85)	(75)	(70)
Pre-tax profit	(Btmn)	(60)	1,537	956	1,322	1,930	1,862	1,916	1,986
Corporate tax	(Btmn)	(22)	(204)	(192)	(266)	(245)	(242)	(249)	(258)
Equity a/c profits	(Btmn)	227	718	535	834	825	603	664	739
Minority interests	(Btmn)	(2)	(2)	(6)	(13)	(15)	(15)	(15)	(15)
Core profit	(Btmn)	144	2,049	1,292	1,877	2,495	2,208	2,316	2,452
Extra-ordinary items	(Btmn)	65	(4)	84	96	(56)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	209	2,044	1,377	1,974	2,439	2,208	2,316	2,452
EBITDA	(Btmn)	1,246	2,945	2,577	3,124	3,765	3,733	3,830	3,950
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.11	1.63	1.03	1.50	1.99	1.76	1.85	1.96
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.17	1.63	1.10	1.57	1.95	1.76	1.85	1.96
DPS (Bt)	(Bt)	0.10	0.20	0.15	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	5,753	6,321	7,102	7,345	8,457	9,449	10,518	12,196
Total fixed assets	(Btmn)	15,471	17,094	18,231	18,972	19,406	19,777	20,316	20,834
Total assets	(Btmn)	21,224	23,415	25,333	26,317	27,863	29,227	30,835	33,030
Total loans	(Btmn)	4,676	4,831	5,171	4,764	4,174	3,594	3,094	3,044
Total current liabilities	(Btmn)	4,112	2,829	3,579	2,571	1,937	2,024	1,607	1,641
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,427	3,980	4,016	4,253	4,230	3,549	3,509	3,470
Total liabilities	(Btmn)	6,539	6,809	7,595	6,824	6,167	5,573	5,116	5,110
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	14,685	16,606	17,738	19,493	21,696	23,654	25,718	27,919
BVPS (Bt)	(Bt)	11.71	13.24	14.15	15.55	17.30	18.87	20.51	22.27

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	144	2,049	1,292	1,877	2,495	2,208	2,316	2,452
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,236	1,322	1,511	1,683	1,733	1,785	1,839	1,894
Operating cash flow	(Btmn)	749	2,075	2,106	2,311	3,140	4,011	4,091	4,281
Investing cash flow	(Btmn)	(1,551)	(1,717)	(1,731)	(1,058)	(758)	(2,156)	(2,378)	(2,411)
Financing cash flow	(Btmn)	577	(62)	(23)	(762)	(953)	(831)	(751)	(301)
Net cash flow	(Btmn)	(225)	296	352	491	1,429	1,024	962	1,569

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	7.8	15.7	11.7	13.8	16.4	15.9	15.9	16.0
Operating margin	(%)	(1.9)	7.2	3.8	5.7	8.8	8.4	8.4	8.5
EBITDA margin	(%)	9.0	16.2	13.6	16.2	20.0	20.0	20.1	20.3
EBIT margin	(%)	0.1	8.9	5.6	7.5	10.8	10.4	10.5	10.6
Net profit margin	(%)	1.5	11.2	7.3	10.2	12.9	11.8	12.2	12.6
ROE	(%)	1.0	13.1	7.5	10.1	12.1	9.7	9.4	9.1
ROA	(%)	0.7	9.2	5.3	7.3	9.2	7.7	7.7	7.7
Net D/E	(x)	0.3	0.2	0.2	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	17.7	34.2	23.4	26.2	36.9	43.9	50.8	56.4
Debt service coverage	(x)	0.4	1.8	1.4	2.9	7.4	6.4	30.6	32.9
Payout Ratio	(%)	59.9	12.3	13.7	12.7	10.3	11.4	10.8	10.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales growth	(%)	(4.9)	32.2	4.1	1.9	(2.5)	(1.0)	2.2	2.3
Feed revenue	(Bt mn)	2,845	3,034	3,306	3,275	3,231	3,278	3,344	3,411
Farm revenue	(Bt mn)	3,827	5,313	6,549	6,435	6,739	6,806	6,977	7,188
Food revenue	(Bt mn)	7,109	9,875	9,107	9,604	8,870	8,566	8,735	8,887
Chicken meat volume	(000 tons)	105	110	108	117	113	111	113	114
FX	(Bt/US\$1)	32.0	35.1	34.8	35.3	32.9	32.5	32.5	32.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	5,051	4,898	4,649	4,881	4,741	4,569	4,268	4,648
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,266)	(4,271)	(3,997)	(4,065)	(3,778)	(3,919)	(3,643)	(3,862)
Gross profit	(Btmn)	785	627	652	816	963	650	625	786
SG&A	(Btmn)	(413)	(404)	(365)	(344)	(350)	(356)	(316)	(349)
Other income	(Btmn)	86	81	82	92	92	99	90	101
Interest expense	(Btmn)	(31)	(28)	(27)	(26)	(25)	(24)	(22)	(21)
Pre-tax profit	(Btmn)	427	276	343	538	680	369	377	517
Corporate tax	(Btmn)	(66)	(80)	(34)	(69)	(77)	(65)	(36)	(67)
Equity a/c profits	(Btmn)	206	119	322	197	113	194	147	135
Minority interests	(Btmn)	(4)	(4)	(2)	(3)	(5)	(4)	(3)	(3)
Core profit	(Btmn)	564	311	628	664	710	494	486	582
Extra-ordinary items	(Btmn)	(22)	72	11	(21)	5	(50)	31	19
Net Profit	(Btmn)	542	383	638	642	715	443	517	601
EBITDA	(Btmn)	611	1,042	800	1,000	1,151	814	824	967
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.45	0.25	0.50	0.53	0.57	0.39	0.39	0.46
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.43	0.31	0.51	0.51	0.57	0.35	0.41	0.48

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	7,853	7,345	7,264	7,971	8,033	8,457	9,499	9,443
Total fixed assets	(Btmn)	18,764	18,972	19,264	19,280	19,551	19,406	18,989	19,275
Total assets	(Btmn)	26,617	26,317	26,528	27,252	27,584	27,863	28,488	28,719
Total loans	(Btmn)	5,039	4,764	4,311	4,316	4,238	4,174	4,025	3,922
Total current liabilities	(Btmn)	3,025	2,571	2,135	2,458	2,067	1,937	2,042	1,918
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,442	4,253	4,259	4,266	4,269	4,230	4,230	4,233
Total liabilities	(Btmn)	7,467	6,824	6,394	6,724	6,336	6,167	6,272	6,151
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	19,150	19,493	20,134	20,528	21,248	21,696	22,216	22,567
BVPS (Bt)	(Bt)	15.27	15.54	16.06	16.37	16.94	17.30	17.72	18.00

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	542	383	638	642	715	443	517	601
Depreciation and amortization	(Btmn)	152	738	430	436	447	420	425	429
Operating cash flow	(Btmn)	1,092	(81)	1,212	912	1,035	(19)	1,081	671
Investing cash flow	(Btmn)	(129)	(504)	(168)	(102)	(440)	(48)	240	(487)
Financing cash flow	(Btmn)	(354)	(341)	(485)	(286)	(103)	(78)	(179)	(376)
Net cash flow	(Btmn)	609	(926)	558	524	492	(145)	1,142	(192)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	15.5	12.8	14.0	16.7	20.3	14.2	14.6	16.9
Operating margin	(%)	7.4	4.5	6.2	9.7	12.9	6.4	7.2	9.4
EBITDA margin	(%)	12.1	21.3	17.2	20.5	24.3	17.8	19.3	20.8
EBIT margin	(%)	9.1	6.2	8.0	11.6	14.9	8.6	9.4	11.6
Net profit margin	(%)	10.7	7.8	13.7	13.2	15.1	9.7	12.1	12.9
ROE	(%)	12.0	6.4	12.7	13.1	13.6	9.2	8.9	10.4
ROA	(%)	8.5	4.7	9.5	9.9	10.4	7.1	6.9	8.1
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
Interest coverage	(x)	19.8	37.6	29.6	38.6	46.3	33.4	38.0	45.8
Debt service coverage	(x)	1.8	3.8	5.1	6.3	8.2	6.5	9.4	15.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales growth	(%)	5.9	2.2	2.7	0.9	(6.1)	(6.7)	(8.2)	(4.8)
Feed revenue	(Bt mn)	811	804	741	798	837	855	714	764
Farm revenue	(Bt mn)	1,748	1,617	1,690	1,757	1,736	1,557	1,649	1,668
Food revenue	(Bt mn)	2,491	2,476	2,219	2,326	2,168	2,158	1,905	2,217
Chicken meat volume	(000 tons)	30	30	29	29	28	27	28	29
FX	(Bt/US\$1)	34.8	34.0	34.0	33.1	32.3	32.2	31.6	32.6

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	4,881	4,741	4,569	4,268	4,648	(4.8)	8.9
Gross profit	816	963	650	625	786	(3.7)	25.8
SG&A expense	(344)	(350)	(356)	(316)	(349)	1.5	10.6
Net other income/expense	92	92	99	90	101	10.5	12.6
Interest expense	(26)	(25)	(24)	(22)	(21)	(18.5)	(2.8)
Pre-tax profit	538	680	369	377	517	(3.9)	36.9
Corporate tax	(69)	(77)	(65)	(36)	(67)	(1.7)	88.8
Equity a/c profits	197	113	194	147	135	(31.3)	(8.1)
Minority interests	(3)	(5)	(4)	(3)	(3)	2.6	(8.7)
EBITDA	1,000	1,151	814	824	967	(3.3)	17.2
Core profit	664	710	494	486	582	(12.3)	19.8
Extra. Gain (Loss)	(21)	5	(50)	31	19	(187.1)	(40.0)
Net Profit	642	715	443	517	601	(6.5)	16.1
EPS	0.51	0.57	0.35	0.41	0.48	(6.5)	16.1
B/S (Btmn)							
Total assets	27,252	27,584	27,863	28,488	28,719	5.4	0.8
Total liabilities	6,724	6,336	6,167	6,272	6,151	(8.5)	(1.9)
Total equity	20,528	21,248	21,696	22,216	22,567	9.9	1.6
BVPS (Bt)	16.4	16.9	17.3	17.7	18.0	9.9	1.6
Financial ratio (%)							
Gross margin	16.7	20.3	14.2	14.6	16.9	0.2	2.3
EBITDA margin	20.5	24.3	17.8	19.3	20.8	0.3	1.5
Net profit margin	13.2	15.1	9.7	12.1	12.9	(0.2)	0.8
SG&A expense/Revenue	7.0	7.4	7.8	7.4	7.5	0.5	0.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Key statistics

Key stats	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Feed sales volume							
Animal Feed (tons)-external sales	16,300	18,700	22,500	19,200	12,700	(22.1)	(33.9)
Shrimp Feed (tons)	9,900	9,800	9,600	8,500	10,200	3.0	20.0
Aqua Feed (tons)	5,900	6,400	5,600	4,100	3,900	(33.9)	(4.9)
Total (tons)	32,100	34,900	37,700	31,800	26,800	(16.5)	(15.7)
Food sales volume							
Chicken Meat Direct Export (tons)	8,500	7,900	8,000	7,500	8,100	(4.7)	8.0
Chicken Meat Indirect Export (tons)	4,600	4,600	3,900	3,900	4,000	(13.0)	2.6
Chicken Meat Domestic (tons)	15,500	15,900	15,000	16,300	16,600	7.1	1.8
Total (tons)	28,600	28,400	26,900	27,700	28,700	0.3	3.6
Equity income (Bt mn)							
McKey	135	112	172	140	132	(2.5)	(5.4)
GFN	62	0	22	7	4	(94.0)	(47.4)
Total	198	112	194	147	136	(31.3)	(7.5)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Aug 13, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BTG	Outperform	20.70	25.00	25.3	6.1	9.9	8.3	177	(39)	19	1.2	1.2	1.1	22	12	14	7.2	4.5	5.4	4.2	4.9	4.4
CPF	Neutral	21.90	23.00	9.6	6.6	11.2	10.1	44	(41)	11	0.7	0.7	0.7	10	6	7	5.7	4.6	4.6	7.8	9.0	8.7
GFPT	Outperform	9.70	12.00	25.8	4.9	5.5	5.3	33	(11)	5	0.6	0.5	0.5	12	10	9	2.1	2.1	2.1	3.4	3.0	2.5
TU	Outperform	13.40	16.00	24.6	13.3	11.6	10.6	(6)	15	9	1.0	1.0	0.9	7	8	9	5.2	5.2	5.2	10.3	9.4	8.8
Average					7.7	9.5	8.6	62	(19)	11	0.9	0.8	0.8	13	9	10	5.1	4.1	4.3	6.4	6.6	6.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, IT, ITC, ITEL, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, 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, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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, ITEL, 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, SMP, 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, 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 (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
88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, 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, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MVM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, 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, 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, UNIX, 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.