เบทาโกร

BTG

บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน)

Bloomberg BTG TB
Reuters BTG.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

หุ้นเด่นรับอานิสงส์การฟื้นตัวของธุรกิจสัตว์บกไทย

ราคาสัตว์บกในประเทศไทยเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ช่วงปลายเดือนต.ค. หลังสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลายและเทศกาลกินเจสิ้นสุดลง โดยเราคาดว่าราคาจะปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากภาวะอุปทานตึงตัวและอุปสงค์ตามฤดูกาลที่ดีขึ้นเมื่อเข้าสู่ช่วงเทศกาลปีใหม่ ซึ่งน่าจะมากเกินพอชดเชยแรงกดดันจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย BTG โดดเด่นในฐานะบริษัทที่มีโมเมนตัมกำไรแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มผู้ประกอบธุรกิจสัตว์บก โดยเราคาดว่ากำไรปกติ 3Q26 จะอยู่ที่ 1.2 พันลบ. (ทรงตัว YoY, +66% QoQ) และกำไร 4Q26 จะยังแข็งแกร่ง (เพิ่มขึ้น YoY, ทรงตัว QoQ) โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาสัตว์บก การกลับมาดำเนินงานตามปกติของฟาร์มไก่หลังได้รับผลกระทบจากโรคระบาดใน 2Q26 และการส่งออกที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BTG และให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 25 บาท โดยอิงกับ PE 9-11 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ฟาร์ม และอาหาร

ราคาสุกรและไก่ไทยฟื้นตัวในช่วงปลายเดือนต.ค. หลังสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลายและเทศกาลกินเจสิ้นสุดลง ราคาสุกรเฉลี่ยใน 3Q26 อยู่ที่ 69 บาท/กก. (+8% QoQ, +1% YoY) สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นของผู้ผลิตรายใหญ่ที่ 60 บาท/กก. ขณะที่ราคาไก่เฉลี่ยอยู่ที่ 44 บาท/กก. (+14% QoQ, +11% YoY) สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ 39 บาท/กก. ภาวะอุปทานตึงตัวช่วยสนับสนุนราคา ก่อนที่สถานการณ์น้ำท่วมและเทศกาลกินเจจะทำให้อุปสงค์อ่อนตัวลง และกดดันให้ราคาสุกรและไก่ปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ 62 บาท/กก. และ 43 บาท/กก. ตามลำดับในช่วงกลางเดือนต.ค. อย่างไรก็ตาม ภายในช่วงปลายเดือนต.ค. ราคาเริ่มฟื้นกลับขึ้นมาที่ 67 บาท/กก. และ 44 บาท/กก. หลังปัจจัยลบดังกล่าวคลี่คลาย ทั้งนี้ มองไปข้างหน้าเราคาดว่าราคาจะฟื้นตัวต่อเนื่องจากอุปทานที่ตึงตัว อุปสงค์ตามฤดูกาลที่ดีขึ้น และการส่งออกไก่ที่แข็งแกร่งไปยังสหภาพยุโรป สหราชอาณาจักร และญี่ปุ่น ด้านต้นทุนอาหารสัตว์ ราคาข้าวโพดใน 3Q26 ลดลงสู่ 10.8 บาท/กก. (-9% QoQ, +5% YoY) จากผลผลิตตามฤดูกาล ขณะที่ราคากากถั่วเหลืองนำเข้าปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 18.5 บาท/กก. (+6% QoQ, +20% YoY) จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและเงินบาทที่อ่อนค่า อย่างไรก็ดี เรายังคงคาดว่าราคาสัตว์บกที่ปรับเพิ่มขึ้นจะมากพอที่จะชดเชยแรงกดดันจากต้นทุนอาหารสัตว์ โดยได้รับแรงหนุนจากราคาข้าวโพดที่ลดลงและการที่ BTG ได้ล็อกต้นทุนการซื้อกากถั่วเหลืองไว้จนถึงกลางปี 2027

โมเมนตัมกำไร 3Q26 แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มผู้ประกอบธุรกิจสัตว์บก; แนวโน้ม 4Q26 ยังดีต่อเนื่อง เราคาดว่า BTG จะมีโมเมนตัมกำไรปกติแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มผู้ประกอบธุรกิจสัตว์บก โดยกำไรปกติจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด QoQ (เทียบกับคู่แข่งที่มีกำไรลดลง YoY และทรงตัวถึงลดลง QoQ) โดยได้รับแรงหนุนจากราคาสัตว์บกในประเทศที่ฟื้นตัวและการกลับมาดำเนินงานตามปกติของฟาร์มไก่หลังเกิดการระบาดของโรคใน 2Q26 ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q26 ของ BTG จะอยู่ที่ 1.2 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่ +66% QoQ โดยเมื่อเทียบ YoY ผลบวกจากราคาสัตว์บกและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจะถูกหักล้างด้วยต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น ขณะที่การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง QoQ น่าจะสะท้อนถึงการส่งออกไก่ที่กลับสู่ภาวะปกติ ราคาสัตว์บกที่ดีขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ที่ยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ สำหรับ 4Q26 เราคาดว่ากำไรปกติของ BTG จะอยู่ใกล้เคียงกับระดับ 3Q26 (โดดเด่นกว่าผู้ประกอบธุรกิจสัตว์บกที่พึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก ซึ่งอาจเผชิญกำไรลดลง QoQ) ขณะที่กำไรปกติของ BTG จะยังเติบโต YoY จากราคาสัตว์บกที่ฟื้นตัว การส่งออกไก่ที่แข็งแกร่ง และต้นทุนอาหารสัตว์ที่บริหารจัดการได้

Freshket ช่วยหนุนการเติบโตระยะยาว โดยมีผลกระทบต่อกำไรระยะสั้นจำกัดจาก synergy ที่จะค่อยๆ เกิดขึ้น เมื่อวันที่ 19 ต.ค. BTG ได้ประกาศเข้าลงทุนเพิ่มอีก 59% ในบริษัท Polar Bear Mission (Polar) ผู้ดำเนินธุรกิจ Freshket แพลตฟอร์มออนไลน์จัดจำหน่ายวัตถุดิบอาหารให้แก่ลูกค้ากลุ่ม HoReCa และร้านค้าปลีก ซึ่งจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มเป็น 68% หลังธุรกรรมแล้วเสร็จในเดือนพ.ย. เราประเมินว่ามูลค่าการลงทุนซึ่งไม่ได้เปิดเผยอย่างเป็นทางการน่าจะต่ำกว่า 500 ลบ. ซึ่งจะส่งผลกระทบจำกัดต่อสถานะทางการเงินของ BTG ทั้งนี้ ดีลดังกล่าวช่วยให้ BTG เข้าสู่ธุรกิจ B2B e-commerce ด้วยความเสี่ยงต่ำผ่านแพลตฟอร์มที่เป็นที่ยอมรับอยู่แล้ว โดยไม่ต้องลงทุนเพิ่มเติมจำนวนมากในระยะสั้น พร้อมทั้งช่วยขยายฐานลูกค้ากลุ่ม HoReCa และเปิดโอกาสในการสร้าง synergy ทั้งด้านการขายสินค้าแบบ cross-selling และด้านโลจิสติกส์ Polar มีรายได้ในปี 2025 อยู่ที่ 2.3 พันลบ. และเติบโตมากกว่า 10% ต่อปีในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ผลขาดทุนลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 183 ลบ. ในปี 2025 อนึ่ง เราประเมินว่าการรวมงบการเงินในปี 2027 จะช่วยเพิ่มรายได้ให้ BTG ราว 2% ขณะที่กดดันกำไรเพียง 2% โดยยังไม่ได้รวมแนวโน้มกำไรส่วนเพิ่ม ซึ่งอาจเกิดจากการปรับโครงสร้างธุรกิจและ synergy ในอนาคต

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ อุปสงค์และราคาที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและอุปทานที่มากขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการน้ำและของเสีย (E) สวัสดิภาพของลูกค้า การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	114,232	122,370	120,480	125,211	129,487
EBITDA	(Btmn)	9,005	13,636	11,438	12,153	12,681
Core profit	(Btmn)	2,377	6,588	4,044	4,829	5,370
Reported profit	(Btmn)	2,466	6,685	4,044	4,829	5,370
Core EPS	(Bt)	1.23	3.41	2.09	2.50	2.78
DPS	(Bt)	0.50	1.50	0.94	1.12	1.25
P/E, core	(x)	17.2	6.2	10.1	8.5	7.6
EPS growth, core	(%)	n.m.	177.2	(38.6)	19.4	11.2
P/BV, core	(x)	1.5	1.2	1.2	1.1	1.0
ROE	(%)	9.0	21.8	12.0	13.5	13.8
Dividend yield	(%)	2.4	7.1	4.5	5.3	5.9
EV/EBITDA	(x)	7.2	4.3	5.0	4.4	4.0

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 29) (Bt)	21.10
Target price (Bt)	25.00
Mkt cap (Btbn)	40.82
12-m high / low (Bt)	25.5 / 15.4
Avg. daily 6m (US$mn)	2.76
Foreign limit / actual (%)	49 / 27
Free float (%)	32.6
Outstanding Short Position (%)	0.32

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.5	0.0	33.5
Relative to SET	7.8	5.2	13.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	4,492	5,288
INVX vs Consensus (%)	(10.0)	(8.7)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Flat	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.52	1/59
Environmental Score and Rank	3.63	7/59
Social Score and Rank	5.09	1/59
Governance Score and Rank	5.15	4/59

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสรา, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9009
sirima.d@innovestx.co.th

จุดเด่น

บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน) (BTG) เป็นผู้ประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารครบวงจรชั้นนำในประเทศไทย โดยครอบคลุมตั้งแต่การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์เวชภัณฑ์และสารเสริมสำหรับสัตว์ ปศุสัตว์ ผลิตภัณฑ์สุกรและสัตว์ปีก ไข่ไก่ อาหารแปรรูปที่เกี่ยวข้อง และอาหารสัตว์เลี้ยง รวมถึงการจัดจำหน่ายอุปกรณ์ฟาร์ม และการดำเนินงานด้านการค้นคว้าวิจัยและพัฒนาที่เกี่ยวข้อง

ช่องทางการจัดจำหน่ายที่บริษัทเป็นเจ้าของประกอบด้วยสาขาเบทาโกรและร้านเบทาโกรช็อปทั่วประเทศสำหรับลูกค้ากลุ่ม B2B ขณะที่ร้านเบทาโกรเดลีและร้านเนื้อสัตว์อนามัยให้บริการลูกค้ากลุ่ม B2C ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2025 BTG มีสาขาเบทาโกร 101 แห่ง ร้านเบทาโกรช็อป 219 แห่ง ร้านเบทาโกรเดลี 26 แห่ง และร้านเนื้อสัตว์อนามัย 1,074 แห่ง ในประเทศไทย เครือข่ายธุรกิจในต่างประเทศครอบคลุมหลายประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยมีสาขาเบทาโกร 6 แห่งในกัมพูชา และสาขาเบทาโกร 3 แห่ง พร้อมร้านเบทาโกรช็อปอีก 1 แห่งในลาว ขณะที่เมียนมามีสำนักงานตัวแทน นอกจากนี้ BTG ยังมีฐานการผลิตในกัมพูชา ลาว และสิงคโปร์ โดยธุรกิจในสิงคโปร์ปัจจุบันครอบคลุมทั้งฟาร์มไก่ไข่และโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ไข่แปรรูป BTG ส่งออกสินค้าไปยังมากกว่า 30 ประเทศทั่วโลก บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ที่เป็นที่รู้จัก ได้แก่ “BETAGRO” และ “S-Pure” สำหรับผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์สด เนื้อสัตว์แปรรูป และผลิตภัณฑ์อาหาร, “ITOHAM” สำหรับผลิตภัณฑ์ไส้กรอกระดับพรีเมียม, “BETAGRO”, “Balance” และ “MASTER” สำหรับอาหารสัตว์, “Better Pharma” และ “Nexgen” สำหรับผลิตภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เสริมอาหารสำหรับสัตว์เลี้ยง และ “Perfecta”, “DOG n joy” และ “CAT n joy” สำหรับอาหารสัตว์เลี้ยง

ในปี 2025 รายได้รวมของ BTG มาจากธุรกิจอาหารในประเทศไทย 52% ธุรกิจอาหารสัตว์ 26% ธุรกิจในต่างประเทศ 19% และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง 2% สำหรับภายในธุรกิจอาหารในประเทศไทย เมื่อแบ่งตามประเภทสัตว์ 40% มาจากเนื้อสุกร 33% มาจากเนื้อไก่ 9% มาจากไข่ไก่ 7% มาจากอาหารและเนื้อสัตว์แปรรูป และส่วนที่เหลือมาจากอื่นๆ เมื่อแบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์ 56% มาจากอาหารสำหรับผู้บริโภค 21% มาจากผลิตภัณฑ์พลอยได้และชิ้นส่วนเกี่ยวเนื่อง 14% มาจากอาหารแบบไม่บรรจุหีบห่อ และส่วนที่เหลือมาจากอื่นๆ เมื่อแบ่งตามช่องทางการจัดจำหน่าย 31% มาจากร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิม 28% มาจากช่องทางการจัดจำหน่ายของ BTG เอง 12% มาจากกลุ่มผู้ให้บริการด้านอาหาร 12% มาจากช่องทางอุตสาหกรรม 12% มาจากร้านค้าปลีกสมัยใหม่ และส่วนที่เหลือมาจากอื่นๆ

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2026 BTG ตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายที่ 3-7% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 15-17% (เทียบกับ 16.9% ในปี 2025) ท่ามกลางราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ค่อนข้างคงที่ นอกจากนี้ บริษัทตั้งเป้าควบคุมสัดส่วน SG&A ต่อยอดขายให้อยู่ที่ 9.5-10.5% (เทียบกับ 10.5% ในปี 2025) BTG กำหนดงบลงทุนสำหรับปี 2026 ไว้ที่ 5.3 พันลบ. โดยแบ่งเป็น 4.7 พันลบ. สำหรับการขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และอีก 600 ลบ. สำหรับการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (M&A) ซึ่งมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ในฟิลิปปินส์เป็นหลัก

BTG ตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ 7-10% ในช่วงปี 2025-2028 โดยขับเคลื่อนผ่าน 3 กลยุทธ์หลัก ได้แก่ การขยายธุรกิจสู่ต่างประเทศ การเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์และช่องทางจำหน่ายที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น และการยกระดับประสิทธิภาพด้านต้นทุน บริษัทตั้งเป้าเพิ่มยอดขายรวมจาก 1.22 แสนลบ. ในปี 2025 สู่ระดับ 1.5-1.6 แสนลบ. ในปี 2028 ตั้งเป้ายอดขายจากธุรกิจต่างประเทศเพิ่มขึ้นจาก 2.4 หมื่นลบ. เป็น 3.0-4.0 หมื่นลบ. ภายในปี 2028 คิดเป็น CAGR ที่ 15-18% โดยได้รับแรงหนุนจากการเข้าซื้อกิจการ (M&A) ความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ การเติบโตของการส่งออก และการขยายธุรกิจเข้าสู่ประเทศใหม่ๆ

Bullish views	Bearish views
1. ราคาสัตว์บกในประเทศฟื้นตัว โดยคาดว่าภาวะอุปทานตึงตัวและอุปสงค์ตามฤดูกาลที่แข็งแกร่งขึ้น จะช่วยสนับสนุนให้ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง	1. ราคาสัตว์บกอาจฟื้นตัวต่ำกว่าคาด หากอุปทานกลับเข้าสู่ตลาดเร็วกว่าคาด หรืออุปสงค์อ่อนแอกว่าคาด อาจจำกัดการปรับขึ้นของราคา
2. ต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยราคาข้าวโพดที่ปรับลดลง และการล็อกต้นทุนกากถั่วเหลืองไว้จนถึงกลางปี 2027 น่าจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไรของบริษัท	2. ต้นทุนกากถั่วเหลืองอาจปรับตัวสูงขึ้น จากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นและค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ซึ่งอาจหักล้างผลบวกบางส่วนจากราคาข้าวโพดที่ลดลง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไร 3Q26F	การฟื้นตัวของราคาสัตว์บกและการกลับมาดำเนินงานตามปกติของฟาร์มไก่	ทรงตัว YoY, เพิ่มขึ้น QoQ	เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q26 ของ BTG จะอยู่ที่ 1.2 พันลบ. ทรงตัว YoY เนื่องจากผลบวกจากราคาสัตว์บกและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นถูกหักล้างด้วยต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 66% QoQ จากการฟื้นตัวของการดำเนินงานฟาร์มไก่หลังได้รับผลกระทบจากโรคระบาดใน 2Q26 ราคาสัตว์บกที่ดีขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ที่ยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้
กำไร 4Q26F	การฟื้นตัวของราคาสัตว์บกจากอุปทานสัตว์บกตึงตัว และอุปสงค์ตามฤดูกาลฟื้นตัว	เพิ่มขึ้น YoY, ทรงตัว QoQ	เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาสัตว์บกและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ ขณะที่คาดว่ากำไรจะทรงตัว QoQ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การแข็งค่าของเงินบาท 1 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ (ผู้นำเข้าสุทธิ)	+1.5%	0.2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ ได้แก่ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการน้ำและของเสีย (E) คุณภาพและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ รวมถึงในด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย (S) ในปี 2025 BTG มีพัฒนาการด้านสิ่งแวดล้อมต่อเนื่อง โดยเดินหน้าสู่เป้าหมาย Net Zero ปี 2050 พร้อมเพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียนและการหมุนเวียนน้ำและของเสียกลับมาใช้ประโยชน์ ด้านสังคม บริษัทมีกรอบด้านสิทธิมนุษยชนและความปลอดภัยในการทำงานที่ชัดเจน แต่การบริหารบุคลากรยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม ด้านบรรษัทภิบาล BTG มีโครงสร้างคณะกรรมการที่ค่อนข้างหลากหลายและมีสัดส่วนกรรมการอิสระราว 45% โดยรวมเรามองว่า ESG ของ BTG อยู่ในทิศทางที่ดีและช่วยลดความเสี่ยงต่อการดำเนินงานในระยะยาว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.52 (2024)
Rank in Sector	1/59

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
BTG	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- Net Zero และ GHG BTG ตั้งเป้า Net Zero ภายในปี 2050 โดยตั้งเป้าลดการปล่อย GHG Scope 1&2 ลง 20% จากปีฐาน 2022 ภายในปี 2030 และ 90% ภายในปี 2050 โดยปี 2025 มีความคืบหน้าในการลดการปล่อย GHG จากปีฐานมากขึ้นจากปีก่อน และเริ่มเปิดเผยการปล่อย GHG Scope 3
- พลังงาน BTG ตั้งเป้าลดการใช้พลังงาน 10% จากปีฐาน 2022 และเพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียน 40% ภายในปี 2030 โดยปี 2025 มีการใช้พลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้น และประสิทธิภาพการใช้พลังงานดีขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน
- น้ำ BTG ตั้งเป้าลดการดึงน้ำมาใช้ต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ 10% จากปีฐาน 2022 และเพิ่มสัดส่วนการนำน้ำกลับมาใช้ซ้ำและรีไซเคิลเป็น 20% ภายในปี 2030 โดยปี 2025 ประสิทธิภาพการใช้น้ำดีขึ้น และการนำน้ำกลับมาใช้ซ้ำและรีไซเคิลเพิ่มขึ้นจากปีก่อน
- ของเสีย BTG ตั้งเป้าลดปริมาณของเสียต่อหน่วยการผลิต 5% และลดสัดส่วนของเสียที่ส่งกำจัดให้ต่ำกว่า 4% ภายในปี 2030 โดยปี 2025 ปริมาณของเสียต่อหน่วยและสัดส่วนของเสียที่ส่งกำจัดเพิ่มขึ้นจากปีก่อน สะท้อนว่าการจัดการของเสียยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม
- สรุป เรามองว่า BTG มีพัฒนาการด้านสิ่งแวดล้อมโดยรวมในทิศทางที่ดี โดยความคืบหน้าด้าน GHG พลังงานหมุนเวียน และการบริหารจัดการน้ำเป็นโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร ลดความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงานและทรัพยากร และสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืน ขณะที่อุปสรรคสำคัญยังอยู่ที่การลดของเสียและการเร่งดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมระยะยาว ซึ่งอาจต้องอาศัยการลงทุนและการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ความปลอดภัยและอาชีวอนามัย BTG มุ่งลดอุบัติเหตุจากการทำงานอย่างต่อเนื่อง โดยปี 2025 อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานจนถึงขั้นหยุดงานลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อน สะท้อนประสิทธิผลการบริหารจัดการที่ดีขึ้น
- พนักงานและการพัฒนาบุคลากร BTG ตั้งเป้า Employee Engagement Score ที่ 81% โดยผลปี 2025 ยังต่ำกว่าเป้าหมายเล็กน้อย ขณะที่ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม อัตราการลาออกโดยสมัครใจ (voluntary turnover) เพิ่มขึ้นเป็น 35% จาก 31% ในปี 2024 และยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม
- สิทธิมนุษยชน BTG ดำเนินกระบวนการ Human Rights Due Diligence ครอบคลุมการประเมินและบริหารความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนในห่วงโซ่คุณค่าโดยปี 2025 ไม่พบกรณีละเมิดด้านสิทธิมนุษยชนอย่างมีนัยสำคัญ
- ห่วงโซ่อุปทานและการตรวจสอบย้อนกลับ BTG ยกระดับการจัดหาอย่างรับผิดชอบและการตรวจสอบย้อนกลับ โดยปี 2025 วัตถุดิบหลักทางการเกษตรสามารถตรวจสอบย้อนกลับได้ 100% และมีพัฒนาการในการยกระดับมาตรฐานความยั่งยืนของวัตถุดิบสำคัญ ช่วยลดความเสี่ยงด้านแหล่งที่มาและเพิ่มความโปร่งใสตลอดห่วงโซ่อุปทาน
- ชุมชนและสังคม BTG ดำเนินโครงการพัฒนาชุมชนอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งสร้างรายได้ พัฒนาทักษะและคุณภาพชีวิต รวมถึงสนับสนุนการพึ่งพาตนเองของชุมชน ซึ่งช่วยเสริมความสัมพันธ์กับชุมชนในพื้นที่ดำเนินงานและสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว
- สรุป เรามองว่า BTG มีการบริหารจัดการด้านสังคมในระดับที่ดี โดยมีพัฒนาการเด่นด้านความปลอดภัย การพัฒนาบุคลากร สิทธิมนุษยชน และความรับผิดชอบต่อห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินงาน เสริมความน่าเชื่อถือของสินค้าและสนับสนุนโอกาสการเติบโตในระยะยาว อย่างไรก็ตาม อัตราการลาออกของพนักงานที่เพิ่มขึ้นยังเป็นอุปสรรคที่ต้องติดตาม เนื่องจากอาจเพิ่มต้นทุนและกระทบต่อประสิทธิภาพการดำเนินงาน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- โครงสร้างคณะกรรมการ ปี 2025 BTG มีกรรมการ 11 คน โดยเป็นกรรมการหญิง 5 คน คิดเป็น 45% กรรมการอิสระ 5 คน คิดเป็น 45% และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 8 คน คิดเป็น 73% ซึ่งทรงตัวจากปี 2024 โดยคณะกรรมการมีความหลากหลายทั้งด้านความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ ซึ่งสนับสนุนมุมมองที่หลากหลายในการกำหนดกลยุทธ์
- ความเป็นอิสระของคณะกรรมการ ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระและไม่ได้ดำรงตำแหน่งผู้บริหารสูงสุด รวมถึงไม่ได้เป็นสมาชิกของคณะกรรมการบริหาร สะท้อนการแบ่งแยกบทบาทระหว่างการกำกับดูแลและการบริหารอย่างชัดเจน
- การกำกับดูแลด้านความยั่งยืน BTG มีนโยบายด้านความยั่งยืนและรายงานความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยการเปิดเผยข้อมูลสอดคล้องกับ GRI Standards พร้อมมีการบริหารความเสี่ยงด้าน ESG แผน Business Continuity Plan และแนวทางบริหารห่วงโซ่อุปทานอย่างยั่งยืน
- สรุป เรามองว่าการกำกับดูแลกิจการของ BTG อยู่ในระดับที่ดี โดยโครงสร้างคณะกรรมการมีความเป็นอิสระและความหลากหลาย รวมถึงมีกรอบการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืนที่ชัดเจน ซึ่งช่วยเสริมประสิทธิภาพการกำกับดูแล ลดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ และสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว ทั้งนี้ การรักษามาตรฐานการกำกับดูแลและยกระดับการบริหารความเสี่ยงให้สอดคล้องกับการขยายธุรกิจยังเป็นประเด็นสำคัญต่อเนื่อง

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**4.52**	**—**
Environment Financial Materiality Score	**3.63**	**—**
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	193	219
GHG Scope 2 Location-Based (‘000 metric tonnes)	224	235
GHG Scope 3 (‘000 metric tonnes)	—	7,272
Total Energy Consumption (‘000 MWh)	1,144	1,169
Renewable Energy Use (‘000 MWh)	188	305.52
Waste Recycled (‘000 metric tonnes)	10	—
Total Water Withdrawal (‘000 metric tonnes)	13,692	13,732.20
Social Financial Materiality Score	**5.09**	**—**
Quality Assurance and Recall Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	54.05	53.73
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.10	0
Employee Turnover (%)	47.00	57.60
Employee Training Cost (Btm)	58.00	64.00
Employee Training (hours)	309,010	441,066
Governance Financial Materiality Score	**5.15**	**—**
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Size (persons)	11	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	8
Number of Board Meetings for the Year (persons)	11	9
Number of Female Executives (persons)	2	5
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue from sales	(Btmn)	85,424	112,626	108,638	114,232	122,370	120,480	125,211	129,487
Cost of sales	(Btmn)	(74,260)	(91,280)	(97,800)	(98,831)	(101,730)	(102,569)	(106,345)	(109,848)
Gross profit	**(Btmn)**	**11,164**	**21,345**	**10,838**	**15,401**	**20,640**	**17,912**	**18,866**	**19,639**
SG&A	(Btmn)	(10,914)	(11,832)	(11,349)	(11,990)	(12,864)	(12,864)	(13,122)	(13,384)
Other income	(Btmn)	1,121	439	493	622	479	471	490	507
Interest expense	(Btmn)	(577)	(619)	(673)	(802)	(714)	(585)	(483)	(375)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**793**	**9,334**	**(691)**	**3,230**	**7,540**	**4,934**	**5,751**	**6,387**
Corporate tax	(Btmn)	(208)	(1,445)	(457)	(976)	(1,028)	(987)	(1,035)	(1,150)
Equity a/c profits	(Btmn)	54	37	102	157	192	211	232	256
Minority interests	(Btmn)	172	(167)	(35)	(34)	(116)	(114)	(119)	(123)
Core profit	**(Btmn)**	**811**	**7,760**	**(1,080)**	**2,377**	**6,588**	**4,044**	**4,829**	**5,370**
Extra-ordinary items	(Btmn)	199	178	(318)	89	96	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**1,011**	**7,938**	**(1,398)**	**2,466**	**6,685**	**4,044**	**4,829**	**5,370**
EBITDA	(Btmn)	5,436	14,196	4,549	9,005	13,636	11,438	12,153	12,681
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**1.23**	**4.94**	**(0.56)**	**1.23**	**3.41**	**2.09**	**2.50**	**2.78**
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.53	5.05	(0.72)	1.27	3.45	2.09	2.50	2.78
DPS (Bt)	(Bt)	10.23	4.82	0.25	0.50	1.50	0.94	1.12	1.25

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	28,457	36,781	30,726	35,396	32,392	33,491	34,736	34,109
Total fixed assets	(Btmn)	29,018	28,453	31,775	32,718	34,528	34,138	33,459	32,793
Total assets	**(Btmn)**	**57,475**	**65,234**	**62,501**	**68,114**	**66,920**	**67,628**	**68,196**	**66,901**
Total loans	(Btmn)	30,043	23,106	24,004	27,086	18,515	18,821	15,821	10,821
Total current liabilities	(Btmn)	28,558	25,636	24,494	27,115	19,549	13,313	18,733	15,618
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,395	10,934	12,694	13,711	14,257	20,059	12,197	10,821
Total liabilities	**(Btmn)**	**41,953**	**36,570**	**37,189**	**40,826**	**33,806**	**33,372**	**30,930**	**26,439**
Paid-up capital	(Btmn)	7,500	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674
Total equity	**(Btmn)**	**15,522**	**28,664**	**25,312**	**27,288**	**33,114**	**34,256**	**37,265**	**40,462**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**23.52**	**18.25**	**13.08**	**14.10**	**17.11**	**17.71**	**19.26**	**20.91**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	811	7,760	(1,080)	2,377	6,588	4,044	4,829	5,370
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,066	4,243	4,568	4,972	5,381	5,919	5,919	5,919
Operating cash flow	(Btmn)	(1,587)	10,735	3,235	3,967	14,171	8,841	10,124	10,718
Investing cash flow	(Btmn)	(1,177)	(2,004)	(4,426)	(3,246)	(4,373)	(4,991)	(5,241)	(5,253)
Financing cash flow	(Btmn)	2,702	(3,332)	(3,203)	641	(11,407)	(2,597)	(4,820)	(7,173)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(61)**	**5,399**	**(4,380)**	**1,322**	**(1,612)**	**1,253**	**64**	**(1,708)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	13.1	19.0	10.0	13.5	16.9	14.9	15.1	15.2
Operating margin	(%)	0.3	8.4	(0.5)	3.0	6.4	4.2	4.6	4.8
EBITDA margin	(%)	6.4	12.6	4.2	7.9	11.1	9.5	9.7	9.8
EBIT margin	(%)	1.6	8.8	(0.0)	3.5	6.7	4.6	5.0	5.2
Net profit margin	(%)	1.2	7.0	(1.3)	2.2	5.5	3.4	3.9	4.1
ROE	(%)	5.0	35.1	(4.0)	9.0	21.8	12.0	13.5	13.8
ROA	(%)	1.5	12.6	(1.7)	3.6	9.8	6.0	7.1	7.9
Net D/E	(x)	1.9	0.6	0.9	0.9	0.5	0.5	0.4	0.2
Interest coverage	(x)	9.4	22.9	6.8	11.2	19.1	19.6	25.2	33.8
Debt service coverage	(x)	0.3	0.9	0.3	0.5	1.6	4.0	1.6	3.1
Payout ratio	(%)	668.0	156.7	(34.6)	39.2	43.4	45.0	45.0	45.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales growth	(%)	6.6	31.8	(3.5)	5.1	7.1	(1.5)	3.9	3.4
Agro business sales	(Bt mn)	24,795	28,403	32,242	32,653	31,874	30,443	31,079	31,724
Food & protein business sales	(Bt mn)	45,688	63,367	56,241	59,857	64,013	63,055	65,974	68,500
International business sales	(Bt mn)	4,881	6,236	5,887	19,588	23,729	24,191	25,226	26,182
Pet business sales	(Bt mn)	1,491	2,211	2,091	2,133	2,660	2,791	2,933	3,081
FX	Bt/US$	32.0	35.1	34.8	35.3	32.9	33.0	33.0	33.0

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	29,889	30,094	30,308	31,542	30,583	29,937	28,367	29,417
Cost of sales and services	(Btmn)	(25,731)	(25,609)	(24,945)	(25,358)	(25,988)	(25,439)	(24,144)	(25,277)
Gross profit	**(Btmn)**	**4,158**	**4,485**	**5,363**	**6,185**	**4,595**	**4,498**	**4,222**	**4,140**
SG&A	(Btmn)	(3,019)	(3,287)	(3,122)	(3,242)	(3,225)	(3,275)	(3,060)	(3,179)
Other income	(Btmn)	166	202	96	109	144	130	103	149
Interest expense	(Btmn)	(198)	(208)	(202)	(194)	(167)	(152)	(146)	(146)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,108**	**1,192**	**2,135**	**2,858**	**1,347**	**1,200**	**1,119**	**964**
Corporate tax	(Btmn)	(240)	(271)	(329)	(254)	(134)	(311)	(212)	(284)
Equity a/c profits	(Btmn)	50	43	41	47	46	57	47	51
Minority interests	(Btmn)	(7)	(8)	(26)	(27)	(29)	(33)	(5)	(7)
Core profit	**(Btmn)**	**910**	**956**	**1,821**	**2,624**	**1,230**	**913**	**949**	**725**
Extra-ordinary items	(Btmn)	69	27	77	(30)	(64)	113	54	(126)
Net Profit	**(Btmn)**	**979**	**983**	**1,898**	**2,594**	**1,166**	**1,026**	**1,003**	**598**
EBITDA	(Btmn)	2,571	2,689	3,649	4,406	2,857	2,724	2,599	2,497
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.47**	**0.49**	**0.94**	**1.36**	**0.64**	**0.47**	**0.49**	**0.38**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.51	0.51	0.98	1.34	0.60	0.53	0.52	0.31

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	31,902	35,396	35,819	32,955	36,027	32,392	35,337	35,317
Total fixed assets	(Btmn)	32,292	32,718	34,751	34,388	34,341	34,528	34,346	34,833
Total assets	**(Btmn)**	**64,194**	**68,114**	**70,570**	**67,343**	**70,369**	**66,920**	**69,683**	**70,150**
Total loans	(Btmn)	26,024	27,086	26,812	22,959	23,049	18,515	21,130	24,611
Total current liabilities	(Btmn)	27,260	27,115	24,572	21,384	23,062	19,549	20,780	18,094
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,788	13,711	16,123	14,653	14,855	14,257	15,775	21,160
Total liabilities	**(Btmn)**	**38,048**	**40,826**	**40,695**	**36,037**	**37,917**	**33,806**	**36,555**	**39,254**
Paid-up capital	(Btmn)	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674
Total equity	**(Btmn)**	**26,147**	**27,288**	**29,875**	**31,307**	**32,451**	**33,114**	**33,128**	**30,896**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**13.51**	**14.10**	**15.44**	**16.18**	**16.77**	**17.11**	**17.11**	**16.21**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	1,546	1,866	2,777	4,445	3,855	2,143	1,861	1,673
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,265	1,289	1,312	1,353	1,344	1,372	1,335	1,386
Operating cash flow	(Btmn)	(2,296)	1,127	2,259	5,909	5,185	818	1,865	(563)
Investing cash flow	(Btmn)	4,565	(5,926)	(2,802)	(607)	(579)	(385)	(3,538)	2,528
Financing cash flow	(Btmn)	2,843	960	(840)	(5,115)	(662)	(4,790)	1,353	(492)
Net cash flow	**(Btmn)**	**5,112**	**(3,839)**	**(1,383)**	**188**	**3,944**	**(2,121)**	**(320)**	**1,473**

Key Financial Ratios

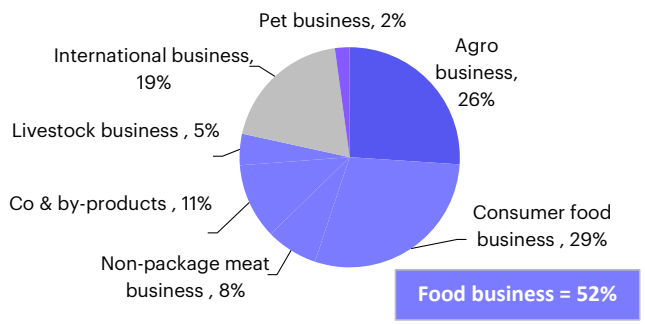
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	13.9	14.9	17.7	19.6	15.0	15.0	14.9	14.1
Operating margin	(%)	3.8	4.0	7.4	9.3	4.5	4.1	4.1	3.3
EBITDA margin	(%)	8.6	8.9	12.0	14.0	9.3	9.1	9.2	8.5
EBIT margin	(%)	4.4	4.7	7.7	9.7	4.9	4.5	4.5	3.8
Net profit margin	(%)	3.3	3.3	6.3	8.2	3.8	3.4	3.5	2.0
ROE	(%)	14.1	14.3	25.5	34.3	15.4	11.1	11.5	9.1
ROA	(%)	5.8	5.8	10.5	15.2	7.1	5.3	5.6	4.1
Net D/E	(x)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.5	0.5	0.6	0.7
Interest coverage	(x)	13.0	13.0	18.1	22.7	17.1	17.9	17.8	17.1
Debt service coverage	(x)	0.7	0.6	0.8	1.2	0.9	0.9	1.2	0.9

Key Statistics

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales growth	(%)	10.5	10.0	12.2	15.9	2.3	(0.5)	(6.4)	(6.7)
Agro business sales	(Bt mn)	8,542	8,407	7,669	8,026	8,180	7,999	7,453	7,571
Food & protein business sales	(Bt mn)	15,746	15,953	16,174	16,864	15,776	15,199	14,344	14,548
International business sales	(Bt mn)	5,102	5,107	5,875	6,054	5,884	5,916	5,779	6,356
Pet business sales	(Bt mn)	499	627	591	598	714	757	731	1,003
FX	Bt/US$	34.8	34.0	34.0	33.1	32.3	32.2	31.6	32.6

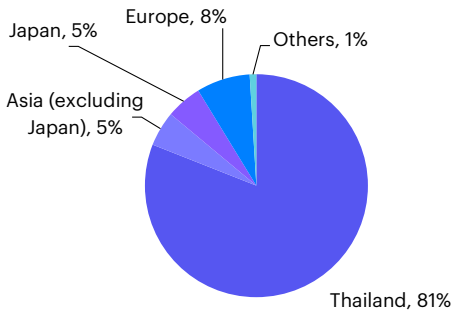
Appendix

Figure 1: Revenue breakdown by business in 2025



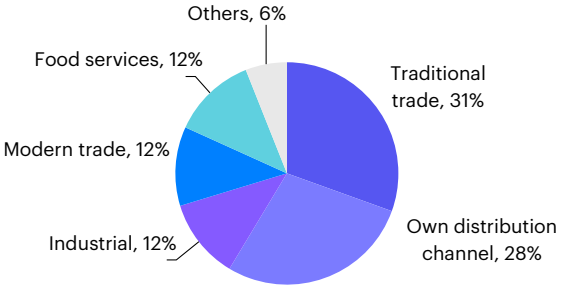
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Revenue breakdown by country in 2025



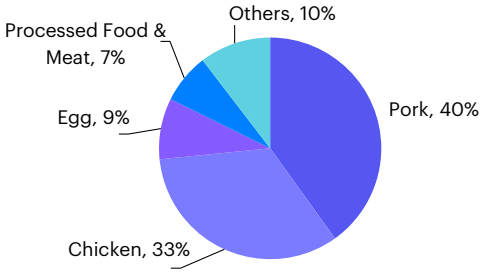
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Food and protein revenue breakdown by distribution channels in 2025



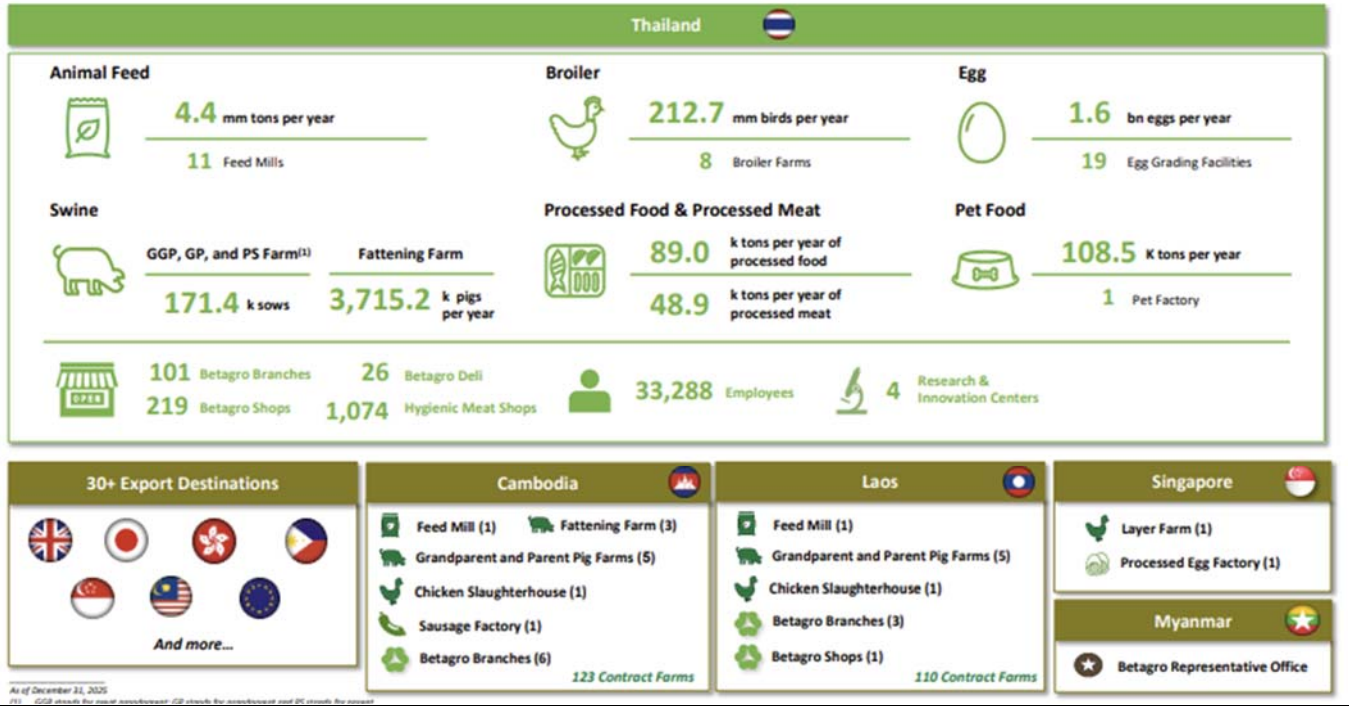
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Food and protein revenue breakdown by products in 2025



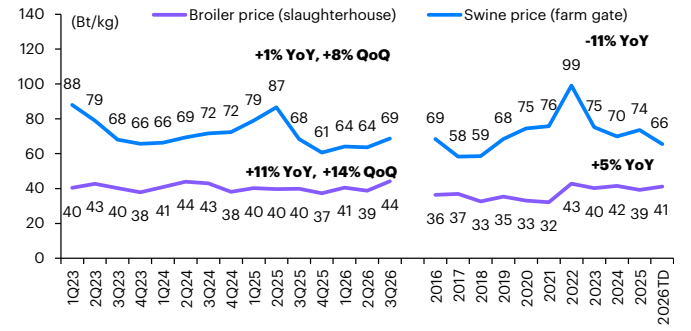
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: BTG's physical footprint as of Dec 31, 2025



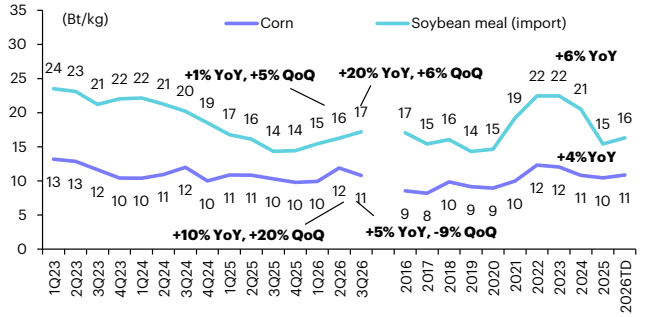
Source: Company data

Figure 6: Local swine & broiler prices



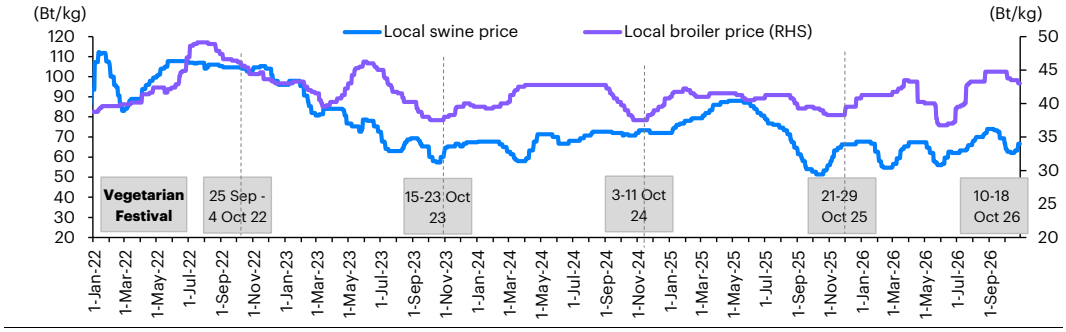
Source: CPF and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Feedstock prices



Source: CPF and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: Thai livestock prices soften on floods in late Sep and the Vegetarian Festival (Oct 10-18), before recovering in late Oct 2026



Source: OAE, DIT, and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Oct 29, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BTG	Outperform	21.10	25.00	22.9	6.2	10.1	8.5	177	(39)	19	1.2	1.2	1.1	22	12	14	7.1	4.5	5.3	4.3	5.0	4.4
CPF	Outperform	19.70	27.00	41.6	5.9	9.5	8.2	44	(38)	16	0.6	0.6	0.6	10	7	8	6.3	4.6	4.8	7.6	8.5	8.1
GFPT	Outperform	9.80	12.00	24.5	4.9	5.6	5.3	33	(11)	5	0.6	0.5	0.5	12	10	9	2.0	2.0	2.0	3.4	3.0	2.6
TU	Outperform	13.00	16.00	28.5	12.9	11.2	10.3	(6)	15	9	1.0	0.9	0.9	7	8	9	5.4	5.4	5.4	10.2	9.3	8.7
Average					**7.5**	**9.1**	**8.1**	**62**	**(18)**	**12**	**0.8**	**0.8**	**0.8**	**13**	**9**	**10**	**5.2**	**4.1**	**4.4**	**6.4**	**6.5**	**5.9**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, 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, RJH, 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, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, PPPM, 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, SEAOIL, 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, 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, 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

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, 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, DTCI, 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, MMM, 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, PHAT, 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, 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, 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.