

# Charoen Pokphand Foods (CPF TB)

1Q26: กำไรสูงกว่าคาด; คาดกำไรฟื้นตัวใน 2H26

## Highlights

- กำไรหลักใน 1Q26 อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท ซึ่งปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 178 ล้านบาทใน 4Q25 แต่ลดลง 43% yoy ทั้งนี้ ผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้
- เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรของ CPF จะแข็งแกร่งขึ้น hoh ใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการฟื้นตัวของราคาปศุสัตว์ในประเทศจีน
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย: 25.00 บาท

## 1Q26 Results

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q26    | 1Q25    | 4Q25    | yoy(%) | qoq(%)  |
|----------------------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Revenue              | 136,697 | 144,175 | 140,799 | -5.2%  | -2.9%   |
| Gross profit         | 21,289  | 26,667  | 17,878  | -20.2% | 19.1%   |
| SG&A/Sales           | 11,868  | 12,241  | 13,614  | -3.0%  | -12.8%  |
| EBIT                 | 9,421   | 14,426  | 4,265   | -34.7% | 120.9%  |
| Net profit           | 4,875   | 8,549   | 1,085   | -43.0% | 349.3%  |
| Core profit          | 4,179   | 8,314   | 178     | -49.7% | 2248.3% |
| Core EPS (Bt)        | 0.50    | 0.99    | 0.02    | -49.7% | 2248.3% |
| Gross Margin (%)     | 15.6%   | 18.5%   | 12.7%   | -2.9%  | 2.9%    |
| %SG&A/revenue        | 8.7%    | 8.5%    | 9.7%    | 0.2%   | -1.0%   |
| Net Margin (%)       | 3.6%    | 5.9%    | 0.8%    | -2.4%  | 2.8%    |

Source: Charoen Pokphand Foods UOB Kay Hian

## Analysis

- ผลประกอบการสูงกว่าคาด CPF รายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 4.9 พันล้านบาท (+349% qoq แต่ -49.7% yoy) ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักใน 1Q26 จะอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท ซึ่งปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 178 ล้านบาทใน 4Q25 แต่ลดลง 43% yoy โดยผลประกอบการดังกล่าวออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก: 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด และ 2) ต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าคาด
- อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q26 ดีกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q26 อยู่ที่ 15.6% ปรับตัวดีขึ้นจาก 12.7% ใน 4Q25 แต่ลดลงจาก 18.5% ใน 1Q25 ทั้งนี้ โมเมนตัมการปรับตัวดีขึ้น qoq มีแรงหนุนหลักๆ มาจากอัตรากำไรที่แข็งแกร่งขึ้นในธุรกิจปศุสัตว์ในต่างประเทศ
- ราคาหมูในประเทศจีนยังคงเป็นปัจจัยหนุนหลัก ๆ ของส่วนแบ่งกำไร และการฟื้นตัวของกำไร ทั้งนี้ มีการรายงานส่วนแบ่งกำไรใน 1Q26 ที่ 1.4 พันล้านบาท (-16% qoq และ -60% yoy) โดยได้รับแรงกดดันจากผลขาดทุนของ Chia Tai Investment ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของราคาหมูในประเทศจีน

## Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)         | 2024      | 2025      | 2026F     | 2027F     | 2028F     |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Net turnover                 | 580,747.2 | 571,134.5 | 581,155.9 | 592,846.1 | 604,970.6 |
| EBITDA                       | 60,354.9  | 71,175.5  | 60,049.5  | 60,704.6  | 61,162.2  |
| Operating profit             | 34,608.8  | 46,078.7  | 35,160.0  | 36,568.0  | 37,707.6  |
| Net profit (rep./act.)       | 19,558.1  | 25,197.5  | 21,499.4  | 22,959.6  | 24,064.1  |
| Net profit (adj.)            | 17,631.6  | 24,275.9  | 20,093.8  | 21,483.8  | 22,514.4  |
| EPS                          | 2.1       | 2.9       | 2.4       | 2.6       | 2.7       |
| PE (x)                       | 9.7       | 7.1       | 8.5       | 8.0       | 7.6       |
| P/B (x)                      | 0.8       | 0.8       | 0.8       | 0.7       | 0.7       |
| EV/EBITDA (x)                | 10.8      | 9.1       | 10.3      | 9.8       | 9.4       |
| Dividend yield (%)           | 0.0       | 0.1       | 0.0       | 0.1       | 0.1       |
| Net margin (%)               | 3.4       | 4.4       | 3.7       | 3.9       | 4.0       |
| Net debt/(cash) to equity(%) | 175.0     | 195.4     | 172.3     | 154.8     | 138.6     |
| Interest cover (x)           | 2.5       | 3.0       | 2.5       | 2.5       | 2.5       |
| ROE (%)                      | 9.4       | 12.6      | 10.4      | 10.8      | 10.9      |
| Consensus net profit         | n.a       | n.a       | 19,445.7  | 21,712.6  | 23,535.5  |
| UOBKH/Consensus (x)          | n.a       | n.a       | 1.0       | 1.0       | 1.0       |

Source: Charoen Pokphand Foods, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY** (Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt19.10 |
| Target Price | Bt25.00 |
| Upside       | 30.89%  |

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul

tanapon.c@uobkayhian.co.th

+662 090 3359

Assistant Analyst(s)

Nichapa Ratchabandit

## Stock Data

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| GICS sector                     | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker:               | CPF TB           |
| Shares issued (m):              | 8,159.4          |
| Market cap (Bt\$m):             | 155,844.1        |
| Market cap (US\$m):             | 4,759.6          |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 20.1             |

## Price Performance (%)

| 52-week high/low | Bt26.5/Bt18.7 |
|------------------|---------------|
| 1mth             | 8.2           |
| 3mth             | 7.7           |
| 6mth             | 9.9           |
| 1yr              | 27.2          |
| YTD              | 12.4          |

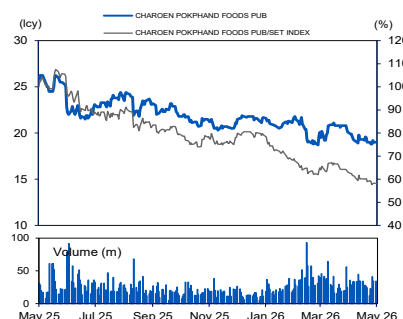
## Major Shareholders

|                                  | %     |
|----------------------------------|-------|
| Charoen Pokphand Group Co., Ltd. | 25.02 |
| Thai NVDR                        | 10.40 |
| UBS AG LONDON BRANCH             | 9.21  |

## Balance Sheet Metrics

|                          |      |
|--------------------------|------|
| FY26 NAV/Share (Bt)      | 25.9 |
| FY26 Net Debt/Share (Bt) | 50.2 |

## Price Chart



Source: Bloomberg

## Company Description

CPF, which is Thailand's leading conglomerate, engages in the agro-industrial processing of feed, farm and food.

- **การจัดสรรหุ้นที่ซื้อคืน** CPF ประกาศการจัดสรรหุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 164 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 1.95% ของทุนชำระแล้วทั้งหมด โดยมีระยะเวลาการขายตั้งแต่วันที่ 20 พ.ค. 27-18 มิ.ย. 26 (ซึ่งจำนวนหุ้นซื้อคืนดังกล่าวมาจากช่วงเวลาระหว่าง 19 ธ.ค. 22 ถึง 18 มิ.ย. 23) ทั้งนี้ เราคาดว่าบริษัทมีความตั้งใจที่จะ write-off หุ้นซื้อคืนดังกล่าว เนื่องจาก: 1) กรอบเวลาการขายที่สั้นเพียงหนึ่งเดือน และ 2) ราคาหุ้นในปัจจุบันยังคงอยู่ต่ำกว่าต้นทุนที่ซื้อคืน เราคาดว่าจะเกิด sentiment บวกต่อราคาหุ้น โดยได้รับแรงหนุนจากตัวชี้วัดทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้น เช่น EPS และ DPS และหากสมมติให้มีการ write-off หุ้นซื้อคืนจำนวน 164 ล้านหุ้น เราประเมินว่า EPS ปี 2026 และราคาเป้าหมายจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 2%

- **โทนวกจากการประชุมนักวิเคราะห์:**

1) **ธุรกิจหมูในประเทศ:** CPF คาดว่าราคาหมูในประเทศจะทยอยปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอุปทานที่ลดลง สำหรับราคาหมูในประเทศในปัจจุบันที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 64-66 บาทต่อกิโลกรัม (-wow, -mom) มีสาเหตุหลักๆ มาจากรายการแพร่ระบาดของโรค ซึ่งนำไปสู่การเร่งระบายขายหมูของเกษตรกรรายย่อย

2) **ธุรกิจหมูในประเทศจีน:** ผู้บริหารคาดว่าราคาหมูในประเทศจีนจะปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 2H26 ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการของภาครัฐในการลดอุปทานลงประมาณ 10% ในปี 2026 ปัจจัยดังกล่าวช่วยสนับสนุนมุมมองของเราที่ว่าราคาหมูในประเทศจีนน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

3) **ธุรกิจหมูในประเทศเวียดนาม:** ผู้บริหารคาดว่าระดับราคาในปัจจุบันจะสามารถยืนได้อย่างยั่งยืนตลอดทั้งปี โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการขยายขอบข่ายของภาครัฐที่เข้มงวดขึ้นในการจำกัดการเติบโตของอุปทานภายในประเทศ

4) **การส่งออกไก่:** โหมเมนต์มีการส่งออกยังคงเป็นบวก โดยคาดว่าปริมาณการส่งออกจะสูงขึ้นในปี 2026 ซึ่งหลักๆ มาจากกลุ่มลูกค้าร้านอาหารบริการด่วนในสหภาพยุโรป (EU) และประเทศญี่ปุ่น

5) **ข้อมูลล่าสุดเกี่ยวกับวัตถุดิบ:** ผู้บริหารคาดว่าต้นทุนวัตถุดิบจะปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม CPF ได้ล็อกราคาล่วงหน้าไว้แล้วสำหรับระยะเวลา 3-4 เดือน ทั้งนี้ คาดว่าการนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ จะเริ่มต้นขึ้นในช่วงปลายปี 2026 ในขณะที่จะไม่มีการนำเข้าหมูจากสหรัฐฯ ซึ่งเรามิ่มุมมองเชิงบวกต่อประเด็นดังกล่าว เนื่องจากจะได้รับประโยชน์จากราคาข้าวโพดของสหรัฐฯ ที่ต่ำกว่า

## Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ"** โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท ถึง EPS ปี 2026 ทั้งนี้ เราใช้ Forward PE ที่ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ CPF ซึ่งอยู่ที่ 10 เท่า โดยเราคาดว่าโหมเมนต์มีราคาปศุสัตว์ในประเทศจะยังคงมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากข้อจำกัดด้านอุปทานที่ขณะนี้ในประเทศจีน คาดว่าราคาหมูจะปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 2H26 ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการของภาครัฐในการควบคุมและลดอุปทาน ส่งผลให้เราคาดว่ากำไรของ CPF ใน 2H26 จะฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งกว่าหุ้นในกลุ่มเดียวกัน จากการปรับตัวขึ้นของราคาหมูในประเทศจีน

## Share Price Catalyst

- 1) การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหมูในประเทศจีน และเวียดนาม, 2) การฟื้นตัวของราคาหมู และไก่ภายในประเทศ และ 3) การลดลงของราคาวัตถุดิบ

## Environmental, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

### Environmental

- CPF aims to be a net zero company by 2050 and plans to reduce its greenhouse gas emissions from land use and fossil fuels by 30.3% and 42.0% respectively by 2030. The company plans to reduce its greenhouse gas emissions from land use and fossil fuels by 72% and 90% by 2050.

### Social

- The company focuses on personnel development to train both ethical and talented employees. It pledges to improve employees' skills through lifelong learning.

### Governance

- Good governance practices. CPF is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policies. It received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors (IOD).

### Domestic Livestock Price Trend



Source: CPF

### Raw Material Price Trend



Source: CPF

### China Swine Price Trend



Source: Pig333

### Vietnamese Swine Price Trend



Source: Pig333

### Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Net turnover</b>              | <b>571,135</b> | <b>581,156</b> | <b>592,846</b> | <b>604,971</b> |
| EBITDA                           | 71,176         | 60,049         | 60,705         | 61,162         |
| Deprec. & amort.                 | 25,097         | 24,890         | 24,137         | 23,455         |
| EBIT                             | 46,079         | 35,160         | 36,568         | 37,708         |
| Total other non-operating income | 5,034          | 4,778          | 4,927          | 5,082          |
| Associate contributions          | 11,121         | 14,439         | 14,910         | 15,446         |
| Net interest income/(expense)    | (24,089)       | (23,991)       | (23,955)       | (24,225)       |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>37,279</b>  | <b>30,386</b>  | <b>32,450</b>  | <b>34,011</b>  |
| Tax                              | (8,635)        | (6,077)        | (6,490)        | (6,802)        |
| Minorities                       | (3,447)        | (2,809)        | (3,000)        | (3,144)        |
| <b>Net profit</b>                | <b>25,197</b>  | <b>21,499</b>  | <b>22,960</b>  | <b>24,064</b>  |
| Net profit (adj.)                | 24,276         | 20,094         | 21,484         | 22,514         |

### Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2025            | 2026F           | 2027F           | 2028F           |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>71,565</b>   | <b>61,901</b>   | <b>51,569</b>   | <b>52,184</b>   |
| Pre-tax profit                              | 37,279          | 30,386          | 32,450          | 34,011          |
| Tax                                         | (8,635)         | (6,077)         | (6,490)         | (6,802)         |
| Deprec. & amort.                            | 25,097          | 24,890          | 24,137          | 23,455          |
| Associates                                  | 11,121          | 14,439          | 14,910          | 15,446          |
| Working capital changes                     | (13,600)        | 15,512          | 4,473           | 4,665           |
| Other operating cashflows                   | 20,304          | (17,248)        | (17,910)        | (18,590)        |
| <b>Investing</b>                            | <b>(9,550)</b>  | <b>(19,982)</b> | <b>(20,022)</b> | <b>(20,062)</b> |
| Capex (growth)                              | (16,329)        | (16,895)        | (16,895)        | (16,895)        |
| Others                                      | 6,779           | (3,087)         | (3,127)         | (3,167)         |
| <b>Financing</b>                            | <b>(61,834)</b> | <b>(13,191)</b> | <b>(6,979)</b>  | <b>(1,718)</b>  |
| Dividend payments                           | (21,604)        | (9,282)         | (9,461)         | (9,952)         |
| Issue of shares                             | 200             | 0               | 0               | 0               |
| Proceeds from borrowings                    | 45,556          | (32,518)        | (26,766)        | (21,590)        |
| Loan repayment                              | (50,481)        | 0               | 0               | 0               |
| Others/interest paid                        | (35,506)        | 28,609          | 29,248          | 29,823          |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b>            | <b>181</b>      | <b>28,727</b>   | <b>24,568</b>   | <b>30,404</b>   |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>24,032</b>   | <b>23,371</b>   | <b>52,098</b>   | <b>76,666</b>   |
| Changes due to forex impact                 | (1,252)         | 0               | 0               | 0               |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>22,962</b>   | <b>52,098</b>   | <b>76,666</b>   | <b>107,070</b>  |

### Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets                          | 251,750        | 244,134        | 237,236        | 230,987        |
| Other LT assets                       | 418,293        | 421,603        | 424,995        | 428,464        |
| Cash/ST investment                    | 23,371         | 52,098         | 76,666         | 107,070        |
| Other current assets                  | 168,383        | 160,322        | 159,753        | 159,174        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>861,796</b> | <b>878,158</b> | <b>898,650</b> | <b>925,696</b> |
| ST debt                               | 213,220        | 241,829        | 271,077        | 300,901        |
| Other current liabilities             | 72,738         | 80,104         | 83,914         | 87,898         |
| LT debt                               | 264,920        | 232,402        | 205,636        | 184,046        |
| Other LT liabilities                  | 59,059         | 59,746         | 60,448         | 61,164         |
| Shareholders' equity                  | 232,752        | 244,969        | 258,467        | 272,580        |
| Minority interest                     | 19,108         | 19,108         | 19,108         | 19,108         |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>861,796</b> | <b>878,158</b> | <b>898,650</b> | <b>925,696</b> |

### Key Metrics

| Year to 31 Dec (%)        | 2025  | 2026F  | 2027F | 2028F |
|---------------------------|-------|--------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |       |        |       |       |
| EBITDA margin             | 12.5  | 10.3   | 10.2  | 10.1  |
| Pre-tax margin            | 6.5   | 5.2    | 5.5   | 5.6   |
| Net margin                | 4.4   | 3.7    | 3.9   | 4.0   |
| ROA                       | 3.5   | 2.9    | 3.1   | 3.2   |
| ROE                       | 12.6  | 10.4   | 10.8  | 10.9  |
| <b>Growth</b>             |       |        |       |       |
| Turnover                  | (1.7) | 1.8    | 2.0   | 2.0   |
| EBITDA                    | 17.9  | (15.6) | 1.1   | 0.8   |
| Pre-tax profit            | 33.3  | (18.5) | 6.8   | 4.8   |
| Net profit                | 28.8  | (14.7) | 6.8   | 4.8   |
| Net profit (adj.)         | 37.7  | (17.2) | 6.9   | 4.8   |
| EPS                       | 37.8  | (17.2) | 6.9   | 4.8   |
| <b>Leverage</b>           |       |        |       |       |
| Debt to total capital     | 189.8 | 179.6  | 171.7 | 166.3 |
| Debt to equity            | 205.4 | 193.6  | 184.4 | 177.9 |
| Net debt/(cash) to equity | 195.4 | 172.3  | 154.8 | 138.6 |
| Interest cover            | 3.0   | 2.5    | 2.5   | 2.5   |

### **IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS**

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:  
<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

## THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



|        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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    | 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    | 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    |



|       |       |       |        |       |        |        |        |        |        |         |       |
|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|
| 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  | PSGC   | 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   |       |        |        |        |        |        |         |       |



|        |       |        |        |      |        |         |       |        |       |       |        |
|--------|-------|--------|--------|------|--------|---------|-------|--------|-------|-------|--------|
| 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 | 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    | WIJK | WORK   | YUASA   | ZAA   |        |       |       |        |

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|-----------|----------|
| 90-100     |           | ดีเลิศ   |
| 80-89      |           | ดีมาก    |
| 70-79      |           | ดี       |
| 60-69      |           | ดีพอใช้  |
| 50-59      |           | ผ่าน     |
| ต่ำกว่า 50 | -         | -        |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)**

**AAA**

|         |       |        |      |        |        |        |       |        |        |        |        |
|---------|-------|--------|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| AAV     | ACE   | ADVANC | AJ   | AMATA  | AMATAV | ASW    | AWC   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   |
| BBL     | BDMS  | BEM    | BGC  | BGRIM  | BJC    | BKIH   | BPP   | BTG    | CENTEL | CKP    | CPALL  |
| CPAXT** | CPF   | CPN    | CRC  | DITTO  | EASTW  | FPI    | FPT   | GLOBAL | GPSC   | GUNKUL | HANA   |
| HENG    | HMPRO | III    | ILM  | IVL    | KBANK  | KCG    | KJL   | KKP    | KTB    | KTC    | LH     |
| LOXLEY  | MAJOR | MBK    | MC   | M-CHAI | MFEC   | MTI    | NER   | NOBLE  | OR     | ORI    | OSP    |
| PB      | PLANB | PR9    | PSH  | PTG    | PTT    | PTTEP  | PTTGC | RATCH  | S      | S&J    | SABINA |
| SAT     | SC    | SCB    | SCC  | SCG    | SCGP   | SIRI** | SJWD  | SKY    | SNP    | STA    | STECON |
| STGT    | SVOA  | TEAMG  | TEGH | TFMAMA | THCOM  | TISCO  | TMT   | TOA    | TOP    | TPBI   | TTA    |
| TTB     | TTW   | TVO    | VNG  | WHA    | WHAUP  |        |       |        |        |        |        |

**AA**

|       |       |       |       |       |       |       |        |      |         |        |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|---------|--------|-------|
| ADB   | AKP   | AOT   | AP    | ASK   | ASP   | AURA  | BCH    | BLA  | BRI     | BTS    | CBG   |
| CIVIL | CK    | CMAN  | COLOR | COM7  | DMT   | DRT   | EGCO   | EPG  | ETC     | GFPT   | GULF  |
| HTC   | ICHI  | ILINK | IT    | ITTHI | JMART | KCE   | KUMWEL | LHFG | MINT    | MODERN | MOSHI |
| MSC   | MTC   | NVD   | NYT   | PCC   | PRM   | PSL   | QTC    | RBF  | SA      | SAWAD  | SCCC  |
| SCGD  | SELIC | SFLEX | SHR   | SMPC  | SNNP  | SPALI | SPI    | SSP  | SUTHA   | SYNEX  | TASCO |
| TCAP  | TCMC  | TGH   | THANI | TIPH  | TKS   | TLI   | TOG    | TPAC | TIIPP** | TRUBB  | TSC   |
| TU    | UAC   | UBE   | VIH   | WICE  | XO    | ZEN   |        |      |         |        |       |

**A**

|        |        |       |        |        |       |       |        |       |       |        |       |
|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|
| AEONTS | ALLA   | ALT   | ALUCON | BA     | BH    | BLC   | CFRESH | CHAO  | CHASE | CHG    | CM    |
| CPL    | CREDIT | ERW   | GABLE  | HARN   | HUMAN | INSET | IRC    | ITC   | JMT   | KSL    | M     |
| MGC    | MOONG  | NEO   | PHOL   | PLUS   | PM    | PPS   | PQS    | PROUD | PRTR  | PSP    | Q-CON |
| QLT    | SAK    | SAPPE | SCAP   | SEAFCO | SEAOL | SENA  | SENX   | SGC   | SICT  | SITHAI | SKR   |
| SNC    | SPC    | SSSC  | SYMC   | TAN    | TBN   | TGE   | THANA  | THIP  | THREL | TPA    | TPCS  |
| TQM    | TRU    | TWPC  | UPF    | UPOIC  | VIBHA | WPH   |        |       |       |        |       |

**BBB**

|       |        |     |       |     |      |    |      |    |    |      |     |
|-------|--------|-----|-------|-----|------|----|------|----|----|------|-----|
| AKR   | ASIMAR | CSC | J     | LEO | MEGA | NL | PRIN | SE | SO | SPRC | SUN |
| TMILL | TSTH   | WP  | YUASA |     |      |    |      |    |    |      |     |

**Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)**

**ได้รับการรับรอง**

|        |        |         |        |        |        |       |        |        |        |        |        |
|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | AAI    | ACE     | ADB    | ADVANC | AE     | AF    | AH     | AI     | AIE    | AIRA   | AJ     |
| AKP    | AMA    | AMANAHA | AMARIN | 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  | DMT    |
| DOHOME | DRT    | DUSIT   | EAST   | EASTW  | EGCO   | EMC   | EP     | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    |
| FNS    | FPI    | FPT     | FSMART | FSX    | FTE    | GABLE | GBX    | GC     | GCAP   | GEL    | GFPT   |
| GGC    | GLOBAL | GPI     | GPSC   | GULF   | GUNKUL | HANA  | HARN   | HENG   | HMPRO  | HTC    | ICC    |
| ICHI   | ICN    | IFS     | III    | ILINK  | INET   | INOX  | INSURE | IRPC   | ITC    | ITEL   | ITEL   |
| IVL    | JAS    | JMART   | JMT    | JR     | JTS    | K     | KASET  | KBANK  | KCAR   | KCE    | KGEN   |
| KGI    | KJL    | KKP     | KSL    | KTB    | KTC    | L&E   | LANNA  | LH     | LHFG   | LHK    | LIT    |
| LPN    | LRH    | M       | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBAX  | MBK    | MC     | MCOT   | MEDEZE | MEGA   |
| MENA   | META   | MFC     | MGC    | MINT   | MODERN | MONO  | MOONG  | MONO   | MOONG  | MSC    | MST    |
| MTC    | MTI    | NATION  | NCAP   | NEP    | NER    | NKI   | NOBLE  | NRF    | NWR    | 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    | PROEN | PROUD  | PRTR   | PSH    | PSL    | PSTC   |
| PT     | PTECH  | PTG     | PTT    | PTTEP  | PTTGC  | PYLON | Q-CON  | QH     | QLT    | QTC    | RABBIT |
| RATCH  | RBF    | RML     | RS     | RWI    | S      | S&J   | SA     | SAAM   | SABINA | SAK    | SAPPE  |
| SAT    | SAWAD  | SC      | SCAP   | SCB    | SCC    | SCCC  | SCG    | SCGD   | SCGP   | SCM    | SCN    |
| SEAOL  | SE-ED  | SELIC   | SENA   | SENX   | SFLEX  | SFT   | SGC    | SGP    | SHR    | SINGER | SINO   |
| SIRI   | SIS    | SITHAI  | SJWD   | SKE    | 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  | TBN    |
| TCAP   | TCMC   | TEGH    | TFG    | TFI    | TFMAMA | TGE   | TGH    | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   |
| THREL  | TIPCO  | TIPH    | TISCO  | TKN    | TKS    | TKT   | TMC    | TMD    | TMILL  | TMT    | TNITY  |
| TNL    | TNP    | TNR     | TOG    | TOP    | TOPP   | TPA   | TPAC   | TPCS   | TPLAS  | TQM    | TRT    |
| TRU    | TRUE   | TSI     | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB   | TTCL   | TU     | TURBO  | TURTLE | TVDH   |
| TVO    | TWPC   | UBE     | UBIS   | UEC    | UKEM   | UOBKH | UPF    | UV     | VCOM   | VGI    | VIBHA  |
| VIH    | VNG    | WACOAL  | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIIC  | WPH    | XO     | YUASA  | ZEN    | ZIGA   |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**\*\*ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน