

Food

วัฏจักรขาขึ้นของราคาหมูในประเทศจีน: คาดโมเมนตัมของกลุ่มจะแข็งแกร่งขึ้นใน 3Q26

Highlights

- ราคาหมูในประเทศจีน และในประเทศคาดว่าจะปรับตัวแข็งแกร่งขึ้นในช่วง 2H26 ทั้ง hoh และ yoy ในขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจชะลอตัวลง hoh
- กำไรของกลุ่มใน 2Q26 คาดว่าจะอ่อนตัวลงทั้ง qoq และ yoy อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H26
- เราเชื่อว่า CPF อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะโตอย่างโดดเด่นในฐานะผู้ได้รับประโยชน์หลักจากวัฏจักรขาขึ้นของราคาหมูในประเทศจีนใน 2H26 hoh
- คำนวณน้ำหนักการลงทุน MARKET WEIGHT โดยมี Top picks คือ CPF และ ITC

Analysis

Anatomy of Swine Situation

Country	Small farm (%)	Commercial farm (%)	Current situation in 1H26		Swine Price Outlook (2H26 vs 1H26)	Earnings Exposure
			Small farm	Commercial farm		
Thailand	30%	70%	Loss	Profit	higher	CPF, TFG, BTG
Vietnam	60%	40%	Profit	Profit	Stable	CPF, TFG
China	60-70%	30-40%	Loss	Loss	higher	CPF

Source: UOB Kay Hian

- สถานการณ์หมูและการย้ายฐานการผลิตของฟาร์มขนาดใหญ่ อุตสาหกรรมหมูได้ทยอยเปลี่ยนผ่านจากโครงสร้างฟาร์มขนาดเล็ก ไปสู่ตลาดที่มีการควบรวมกันมากขึ้นซึ่งนำโดยผู้ผลิตเชิงพาณิชย์ ทั้งนี้ แนวโน้มดังกล่าวได้รับการตอกย้ำอย่างมีนัยสำคัญจากการระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกาในหมู ซึ่งเผยให้เห็นถึงความเปราะบางของผู้ประกอบการรายย่อยที่มีมาตรการความปลอดภัยทางชีวภาพไม่เพียงพอ และเมื่อพิจารณาถึงผลขาดทุนที่เกิดขึ้นกับเกษตรกรรายย่อยจำนวนมากในช่วง 1H26 ทั้งในประเทศไทยและประเทศจีน เราจึงมองเห็นความเสี่ยงที่ฟาร์มขนาดเล็กจะทยอยออกจากอุตสาหกรรมเพิ่มเติม ซึ่งส่งผลให้อุปทานที่ลดลงตามมาช่วยหนุนให้ราคาหมูปรับตัวสูงขึ้นในช่วง 2H26
- คาดกำไรของกลุ่มฟื้นตัวใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากตลาดจีนและไทย แม้คาดว่าผู้ผลิตปศุสัตว์จะรายงานกำไรอ่อนแอใน 2Q26 แต่เราคาดว่ากำไรของกลุ่มจะฟื้นตัวขึ้นใน 2H26 ทั้ง hoh และ yoy จากราคาหมูในประเทศไทยและจีนที่ปรับตัวดีขึ้น โดยใน 1H26 อุตสาหกรรมหมูในประเทศไทยและจีนต้องเผชิญกับความสามารถในการทำกำไรที่ไม่เอื้ออำนวยท่ามกลางภาวะอุปทานล้นตลาดและอุปสงค์ที่ซบเซา อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าสภาวะตลาดจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H26 โดยคาดว่าจะการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งที่สุดจะเกิดขึ้นในตลาดจีน ซึ่งมีแรงหนุนจาก: 1) อุปทานที่ตึงตัวขึ้นหลังจากมีการควบคุมการผลิตทั่วทั้งอุตสาหกรรมที่เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ต้นปี 2026, 2) การจัดระเบียบอุปทานเพิ่มเติมเนื่องจากฟาร์มรายย่อยที่ประสบภาวะขาดทุนทยอยออกจากตลาด และ 3) อุปสงค์ที่แข็งแกร่งตามฤดูกาลในช่วง 4Q26 ทั้งนี้ ราคาหมูในจีนคาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q26 และค่อย ๆ ฟื้นตัวตลอดช่วง 2H26 ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรเพิ่มเติมให้กับ CPF สำหรับตลาดประเทศไทย การฟื้นตัวของกำไรใน 2H26 คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากราคาหมูในประเทศที่สูงขึ้น hoh ในขณะที่ราคาหมูในประเทศเวียดนามมีแนวโน้มที่จะทรงตัวอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

Peer Comparison

Company	Rec	Price 10 July 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2026F (%)	P/B 2026F (x)	Yield 2026F (%)	ROE 2026F (%)
						2026F (Btm)	2027F (Bt m)	2026F (x)	2027F (x)				
BTG TB	BUY	21.40	24.80	15.9	1,211	4,808	5,205	8.6	7.8	(28.1)	1.1	7.2	14.1
CPF TB	BUY	21.90	25.00	14.2	5,462	21,499	22,960	8.5	7.9	(14.7)	0.8	4.9	8.3
GFPT TB	HOLD	9.20	10.00	8.70	340	2,017	2,175	5.6	5.2	(17.3)	0.5	2.3	8.9
ITC TB	BUY	15.90	20.50	28.9	1,455	3,433	3,803	14.2	12.8	15.3	2.3	6.4	14.2
TFG TB	BUY	10.90	12.40	13.8	1,883	7,440	7,911	8.9	8.0	(0.0)	2.5	3.6	32.9
TU TB	HOLD	11.90	12.80	7.6	1,491	4,642	5,013	10.7	9.9	5.4	1.1	5.5	8.8

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

Nichapa Ratchabandit

Nichapa@uobkh.co.th

+662 090 3366

Segmental Rating

Segment	Rating
Food	MARKET WEIGHT (Maintained)

Source: UOB Kay Hian

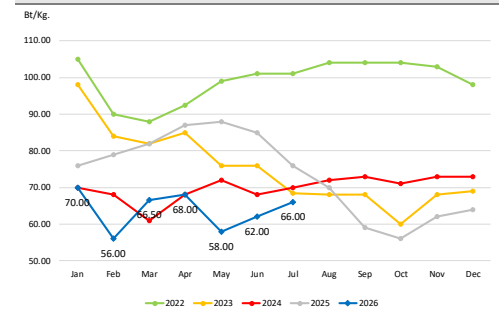
Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price Target Price	
			(Bt)	(Bt)
Charoen Pokphand	CPF TB	BUY	21.90	25.00
i-Tail Corporation	ITC TB	BUY	15.90	20.50

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

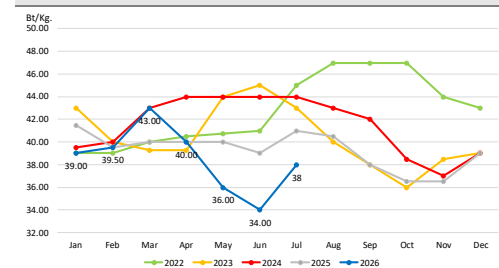
- **กำไรที่อ่อนแอของผู้ประกอบการกลุ่มปศุสัตว์ใน 2Q26** เราคาดว่ากำไรของผู้ประกอบการในกลุ่มปศุสัตว์จะอ่อนตัวลง yoy และ qoq ใน 2Q26 เนื่องจากราคาปศุสัตว์ที่ลดลงในประเทศไทยและเวียดนาม นอกจากนี้ ผลขาดทุนจากธุรกิจหมูในประเทศจีนคาดว่าจะกดดันกำไร ขณะที่ในด้านต้นทุน คาดว่าราคาวัตถุดิบจะยังคงอยู่ในระดับที่จัดการได้
- **ราคาหมูในประเทศเข้าสู่ช่วงวัฏจักรขาขึ้น** ราคาหมูในประเทศในเดือน ก.ค. 26 อยู่ที่ 65-66 บาทต่อกิโลกรัม (+5% mtd) โดยการปรับตัวขึ้นของราคาหมูในประเทศในปัจจุบันได้รับแรงหนุนจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ การบริโภคในประเทศยังได้รับการสนับสนุนจากโครงการไทยช่วยไทย พลัส ซึ่งช่วยหนุนอุปสงค์เพิ่มเติม เราคาดว่าราคาหมูในประเทศจะรักษาแนวโน้มขาขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดช่วง 2H26 โดยราคาเฉลี่ยน่าจะสูงกว่าระดับราคาเฉลี่ยในช่วง 1H26 ซึ่งแนวโน้มนี้ได้รับการสนับสนุนเพิ่มเติมจากการจัดการอุปทานในกลุ่มผู้เลี้ยงหมูไทยตั้งแต่ต้นปี 2026 และเมื่อวัฏจักรการผลิตหมูดำเนินไป เราคาดว่าอุปทานจะลดลงในช่วง 2H26 ทั้งนี้ การปรับตัวขึ้นของราคาหมูในประเทศคาดว่าจะส่งผลดีต่อผู้ประกอบการกลุ่มปศุสัตว์ ได้แก่ CPF, TFG และ BTG
- **คาดการณ์ราคาหมูในเวียดนามจะทรงตัวในปี 2026** หลังพ้นช่วงเทศกาลเต๋ตในช่วง 1Q26 เราคาดว่าราคาหมูในเวียดนามจะปรับตัวลดลงจาก 68,000-70,000 ดองต่อกิโลกรัมใน 1Q26 มาอยู่ที่ประมาณ 65,000 ดองต่อกิโลกรัมใน ก.ค. 26 เมื่อมองไปข้างหน้า เราคาดว่าราคาหมูในเวียดนามจะยังคงทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 65,000-68,000 ดองต่อกิโลกรัมในปี 2026 (เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 62,000 ดองต่อกิโลกรัมในปี 2025) ทั้งนี้ กำลังซื้อที่แข็งแกร่งขึ้นอาจส่งผลให้ราคาหมูในตลาดท้องถิ่นบางแห่งปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม โอกาสที่ราคาจะปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญยังคงมีจำกัดในระยะสั้น
- **ราคาหมูในจีนเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว** โดยราคาใน ก.ค. 26 อยู่ที่ 11.06 หยวนต่อกิโลกรัม (+15% mtd) เพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยประมาณ 9.5 หยวนต่อกิโลกรัมใน มิ.ย. 26 ในช่วง 1H26 อุตสาหกรรมหมูของประเทศจีนเผชิญกับการปรับตัวลดลงของราคาฟาร์มแรงที่สุดในรอบเกือบแปดปี อันเป็นผลมาจากภาวะอุปทานล้นตลาด ส่งผลให้ราคาลดลงต่ำกว่าระดับจุดคุ้มทุน อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหมูในจีนได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q26 และคาดว่าจะทยอยฟื้นตัวใน 2H26 ในระยะกลางถึงระยะยาว จากการที่กำลังการผลิตยังคงจำกัด และเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการบริโภคใน 4Q26 สภาวะตลาดจะปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ การฟื้นตัวของราคาหมูในจีนน่าจะช่วยขับเคลื่อนส่วนแบ่งกำไรจาก Chia Tai Investment และช่วยหนุนการฟื้นตัวของกำไรสำหรับ CPF
- **ราคาไก่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นตามราคาหมู** ราคาไก่ในประเทศเฉลี่ยใน ก.ค. 26 อยู่ที่ 38-39 บาทต่อกิโลกรัม (+11% mtd) โดยเราคาดว่าราคาไก่ในประเทศจะปรับตัวดีขึ้น hoh ในช่วง 2H26 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความต้องการซื้อที่ทยอยปรับตัวดีขึ้นและการคลี่คลายของสถานการณ์โรคระบาดใน 2Q26 ในขณะเดียวกัน ความต้องการส่งออกยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากมีการขยายกำลังการผลิตอย่างมีนัยสำคัญในประเทศจีน
- **อับเตตราคาพูน่า** ราคาพูน่าปรับตัวลดลงสู่ระดับ 1,730 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันใน มิ.ย. 26 (-7.7% mom) อย่างไรก็ตาม ราคายังคงอยู่ในระดับสูง โดยเพิ่มขึ้น 17% yoy สำหรับแนวโน้มของ TU เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 2Q26 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากปัจจัยฤดูกาลร่วมกับต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรใน 2H26 จะชะลอตัวลง hoh ซึ่งสะท้อนถึงแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับแนวโน้มของ ITC เราประมาณการว่ากำไรจะลดลง qoq ใน 2Q26 เนื่องจากแรงกดดันด้านอัตราค่าไถ่จากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นและความล่าช้าในการปรับราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทว่ากำไรยังคงคาดว่าจะเติบโตขึ้น yoy จากความต้องการสินค้าที่แข็งแกร่ง
- **ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์เริ่มส่งสัญญาณอ่อนตัวลง** ณ เดือน ก.ค. 26 ราคาถั่วเหลืองและข้าวโพดอยู่ที่ 16.00 บาทต่อกิโลกรัม (-3% จากราคาเฉลี่ยใน 2Q26) และ 13.20 บาทต่อกิโลกรัม (+12% จากราคาเฉลี่ยใน 2Q26) ตามลำดับ เมื่อมองไปข้างหน้า เราคาดว่าราคาข้าวโพดจะปรับตัวลดลงใน 2H26 หลังผ่านพ้นฤดูกาลเก็บเกี่ยว สำหรับแนวโน้มราคาถั่วเหลือง จากข้อมูลของ USDA คาดการณ์ว่าปริมาณสต็อกถั่วเหลืองคงเหลือปลายงวดทั่วโลกสำหรับ 2026/27 จะปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ แม้ว่าการคาดการณ์ในการส่งผ่านต้นทุนยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด แต่เราเชื่อว่าผู้ผลิตปศุสัตว์จะสามารถบรรเทาแรงกดดันด้านอัตราค่าไถ่ผ่านราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นได้
- **การขยายเวลาการนำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์** คณะรัฐมนตรีมีมติขยายระยะเวลาการนำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ภายใต้กรอบเขตการค้าเสรีอาเซียน (AFTA) โดยปรับระยะเวลานำเข้าเพิ่มขึ้นจากเดิมช่วงเดือน ก.พ.-มิ.ย. 26 เป็น ก.พ.-ส.ค. 26 โดยปกติแล้วผลผลิตข้าวโพดในประเทศจะเริ่มออกสู่ตลาดตั้งแต่เดือน ก.ค. เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม รายงานผลผลิตประจำปี 2026 ระบุว่า 90.19% ของผลผลิตข้าวโพดในประเทศทั้งหมดจะเริ่มทยอยออกสู่ตลาดตั้งแต่เดือน ก.ย. เป็นต้นไป ดังนั้น การปรับกรอบเวลาการนำเข้าดังกล่าวจึงช่วยปรับปรุงให้สอดคล้องกับช่วงเวลาเก็บเกี่ยวจริงและปริมาณอุปทานในตลาดได้ดียิ่งขึ้น

Domestic Swine Prices



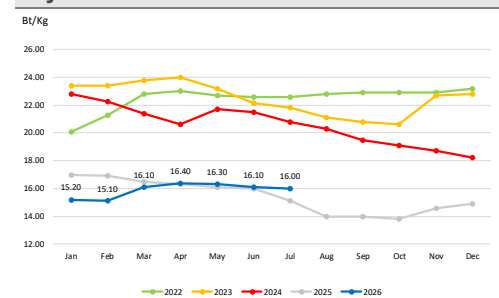
Source: CPF, Thai Swine Association of Thailand, UOB Kay Hian

Domestic Chicken Prices



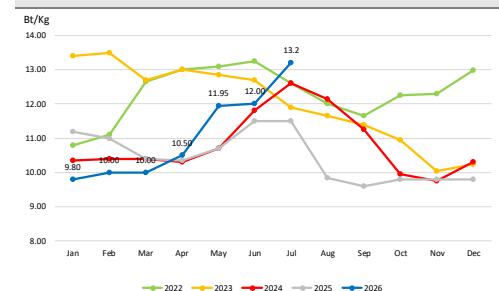
Source: CPF, DIT, UOB Kay Hian

Soybean Prices



Source: CPF, DIT, UOB Kay Hian

Corn Prices



Source: CPF, DIT, UOB Kay Hian

- **คาดเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญในช่วง 2H26** องค์การบริหารมหาสมุทรและชั้นบรรยากาศแห่งชาติ (NOAA) คาดการณ์ว่ามีความน่าจะเป็น 63% ที่อุณหภูมิผิวน้ำทะเลในแถบมหาสมุทรแปซิฟิกซึ่งเป็นเขตเฝ้าติดตามปรากฏการณ์เอลนีโญจะสูงกว่า 2.0°C ซึ่งบ่งชี้ว่าปรากฏการณ์เอลนีโญจะทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นในช่วงปี ค.ศ. 2026-27 โดยปรากฏการณ์เอลนีโญที่รุนแรงอาจส่งผลกระทบต่อผลผลิตพืชผลทั่วโลก ในขณะเดียวกัน ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่คลี่คลายลงอาจช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านราคาสินค้าทดแทนสำหรับวัตถุดิบอาหารสัตว์ได้ นอกจากนี้ เราคาดว่า การนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ ที่อาจเกิดขึ้นจะเป็นปัจจัยจำกัดการปรับตัวสูงขึ้นของราคาข้าวโพด

CPF: 2Q26 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	2Q26F	2Q25	1Q26	yoy(%)	qoq(%)
Revenue	143,167	147,595	136,697	-3.0%	4.7%
Gross profit	21,189	29,210	21,289	-27.5%	-0.5%
SG&A	12,804	13,042	11,868	-1.8%	7.9%
EBIT	8,385	16,168	9,421	-48.1%	-11.0%
Net profit	4,138	10,377	4,875	-60.1%	-15.1%
Core profit	3,369	10,505	4,179	-67.9%	-19.4%
Core EPS (Bt)	0.40	1.25	0.50	-67.9%	-19.4%
Gross Margin (%)	14.8%	19.8%	15.6%	-5.0%	-0.8%
%SG&A/revenue	8.9%	8.8%	8.7%	0.1%	0.3%
Net Margin (%)	2.9%	7.0%	3.6%	-4.1%	-0.7%

Source: CPF, Bloomberg, UOB Kay Hian

- **CPF** เราคาดว่า CPF จะรายงานกำไรสุทธิที่ 4.1 พันล้านบาทใน 2Q26 (-60% yoy และ -15% qoq) หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่ากำไรหลักจะอยู่ที่ 3.4 พันล้านบาทใน 2Q26 (-68% yoy และ -19% qoq) ทั้งนี้ คาดว่าแรงกดดันหลักๆ จะมาจากอัตราค่าไถ่ขั้นต่ำที่ลดลงทั้ง qoq และ yoy จากการลดลงของราคาปศุสัตว์ในตลาดหลัก นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรคาดว่าจะลดลงทั้ง yoy และ qoq ใน 2Q26 เมื่อมองไปข้างหน้า เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ CPF เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นทั้ง hoh และ yoy ในช่วง 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) วัฏจักรขาขึ้นที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องของราคาหมูในประเทศจีน โดยราคาหมูในประเทศจีนฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 11 หยวนต่อกิโลกรัม (+15% mtd เทียบกับระดับจุดคั่นงูเห่าที่ 13 หยวนต่อกิโลกรัม), 2) การทยอยฟื้นตัว hoh ของราคาหมูในประเทศไทยในช่วง 2H26 และ 3) ราคาไก่ที่ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 38-39 บาทต่อกิโลกรัม (+11% mtd) ในเดือน ก.ค. 26 และการฟื้นตัวตามฤดูกาลของอุปสงค์การส่งออกใน 3Q26

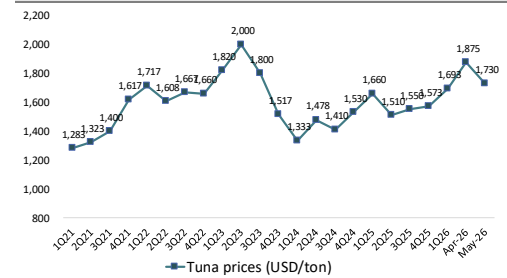
Valuation/Recommendation

- **คณนำหนัก MARKET WEIGHT** เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อหุ้นกลุ่มอาหารอันเนื่องมาจากราคาปศุสัตว์ที่ปรับตัวดีขึ้น และแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นในช่วง 2H26 ทั้งนี้ ปัจจุบันหุ้นกลุ่มปศุสัตว์ซื้อขายอยู่ที่ระดับ PE 8-9 เท่า ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยสะสม 5 ปีที่ 10 เท่า โดยเราเลือก Top picks เป็น CPF และ ITC
- **BTG:** ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 24.80 บาท (เดิม 21.00 บาท) โดยอิงจาก EPS ปี 2026 ทั้งนี้ เราใช้ forward PE เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ของ BTG ที่ 10 เท่า
- **TFG:** ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 12.40 บาท (เดิม 10.50 บาท) โดยอิงจาก EPS ปี. 2026 ทั้งนี้ เราอ้างอิง forward PE เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ กลุ่มที่ 10 เท่า

Sector Catalyst/Risk

- ราคาปศุสัตว์ที่สูงขึ้นในตลาดประเทศไทย, เวียดนาม และจีน อาจช่วยเพิ่มอัตรากำไรของกลุ่ม
- การแพร่ระบาดของโรคอาจนำไปสู่การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญราคาปศุสัตว์เนื่องจากการหยุดชะงักของอุปทาน
- ต้นทุนอาหารสัตว์อาจเพิ่มสูงขึ้นอันเนื่องมาจากปรากฏการณ์เอลนีโญ
- ราคาหมูที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงอาจสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลและกระป๋อง

Tuna Prices



Source: TU, UOB Kay Hian

Vietnamese Swine Prices



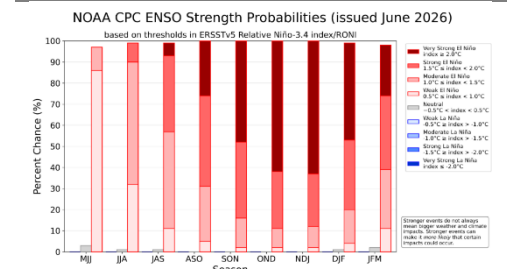
Source: Pig333

China Swine Prices



Source: NOAA

Chance of El Niño



Source: NOAA

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	TPIPP**	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	SEAFSCO	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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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