

Food

ผ่านพ้นจุดที่แย่ที่สุดแล้ว; ย้ำมุมมองบวกต่อผู้ประกอบการธุรกิจฟาร์ม

Highlights

- เราคาดว่ากำไรของกลุ่มอาหารจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 2H26 เทียบกับผลการดำเนินงานที่ซบเซาใน 2Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาขายเฉลี่ยท่ามกลางภาวะอุปสงค์และอุปทานที่ดีขึ้น รวมถึงแรงกดดันด้านต้นทุนที่ผ่อนคลายลง
- เราชอบ BTG เนื่องจากเป็นบริษัทที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการฟื้นตัวของปศุสัตว์ภายในประเทศ ในขณะที่ CPF จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมสุกรในจีน
- การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของการส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงจะช่วยสนับสนุนการปรับตัวดีขึ้นของผลกำไรของ ITC
- ปรับคำแนะนำสำหรับกลุ่มอาหารขึ้นเป็น OVERWEIGHT โดย Top Pick ของเรา ได้แก่ CPF, BTG และ ITC

Analysis

- **คาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 2H26** กลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจฟาร์มรายงานกำไรที่ซบเซาใน 2Q26 โดยลดลงทั้ง qoq และ yoy ซึ่งสาเหตุหลักๆ มาจากราคาหมูที่อ่อนตัวลงในตลาดหลักส่วนใหญ่ และราคาไก่ที่ปรับตัวลดลงตามการแพร่ระบาดของโรค ซึ่งการแพร่ระบาดดังกล่าวส่งผลให้ปริมาณการส่งออกลดลง และเกิดภาวะอุปทานส่วนเกินของไก่ในตลาดภายในประเทศ ซึ่งสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่อระดับราคา
- ในระยะข้างหน้า เราคาดว่าโมเมนตัมของกลุ่มจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากการทำกำไรที่ดีขึ้นของผู้ประกอบการธุรกิจฟาร์ม ซึ่งประกอบด้วย CPF, TFG, BTG และ GFPT ทั้งนี้ปัจจัยสนับสนุนหลักๆ มาจาก: 1) การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของราคาปศุสัตว์ โดยเฉพาะในประเทศไทย อันเนื่องมาจากมาตรการกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ และอุปทานที่ตึงตัวขึ้นจากการที่เกษตรกรรายย่อยออกจากตลาด, 2) ความกังวลด้านต้นทุนอาหารสัตว์ที่ผ่อนคลายลงในช่วงฤดูเก็บเกี่ยว, และ 3) ช่วงพีคของฤดูส่งออก ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการส่งออกทั้งไก่และอาหารสัตว์เลี้ยง
- **ราคาหมูในประเทศไทยฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว** เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อผู้ประกอบการปศุสัตว์ภายในประเทศ เนื่องจากแนวโน้มขาขึ้นอย่างต่อเนื่องของราคาหมูในประเทศสอดคล้องกับคาดการณ์ก่อนหน้านี้ของเรา ทั้งนี้ ราคาหมูในประเทศปัจจุบันอยู่ในระดับสูงสุด ytd และมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้แม้จะเป็นช่วงฤดูกาลที่อ่อนแอ โดยราคาปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วเป็น 74-75 บาท/กก. ในเดือน ก.ย. 26 (+4% mom และ +14% เทียบกับค่าเฉลี่ยใน 2Q26) เราคาดว่าราคาหมูในประเทศจะยังคงอยู่ในระดับสูงตลอดช่วง 4Q26 ที่ 75-76 บาท/กก. โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) อุปทานที่ตึงตัวขึ้นภายหลังความเสียหายที่เกิดขึ้นกับเกษตรกรรายย่อยใน 1H26; 2) อุปสงค์ภายในประเทศที่ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยช่วยไทย พลัสและ 3) วินัยในการบริหารจัดการอุปทานตั้งแต่ต้นปี 2026
- **ยืนยันมุมมองว่ากำไรของกลุ่มจะปรับตัวดีขึ้น** เราปรับคำแนะนำสำหรับกลุ่มอาหารขึ้นเป็น OVERWEIGHT โดยเฉพาะกลุ่มต้นน้ำ เราคาดว่าผลกำไรของกลุ่มจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 2H26 โดยปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ hoh จากผลการดำเนินงานที่ไม่สดใสใน 2Q26 ทั้งนี้ หุ้นกลุ่มปศุสัตว์ซื้อขายอยู่ที่ forward PE ที่ 8-9x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 10-12x เราเชื่อว่ามูลค่าหุ้น ในปัจจุบันยังไม่ได้สะท้อนแนวโน้มขาขึ้นของราคาปศุสัตว์อย่างเต็มที่ ซึ่งถือเป็นโอกาสในการทยอยสะสมที่น่าสนใจ โดย Top Pick ของเรา ได้แก่ CPF, BTG และ ITC

Analyst(s)

Nichapa Ratchabandit, CISA

nichapa@uobkh.co.th  
+662 090 3366

OVERWEIGHT  
(Upgraded)

Segmental Rating

| Segment | Rating                |
|---------|-----------------------|
| Food    | OVERWEIGHT (Upgraded) |

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Sector Picks

| Company                | Ticker | Rec | Share Price (Bt) | Target Price (Bt) |
|------------------------|--------|-----|------------------|-------------------|
| Betagro                | BTG TB | BUY | 20.00            | 24.80             |
| Charoen Pokphand Foods | CPF TB | BUY | 22.50            | 26.00             |
| i-Tail Corporation     | ITC TB | BUY | 17.50            | 20.50             |

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

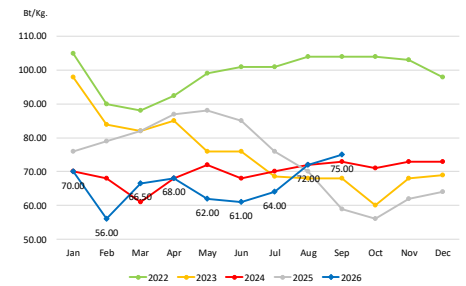
Peer Comparison

| Ticker  | Rec  | Price 4 Sep 26 (Bt) | Target Price (Bt) | Upside To TP (%) | Net Profit 2026F (Btm) | Net Profit 2027F (Bt m) | PE 2026F (x) | PE 2027F (x) | Net EPS Growth 2026F (%) | Yield 2026F (%) | ROE 2026F (%) | Market Cap. (US\$m) | Price/NAV ps (x) |
|---------|------|---------------------|-------------------|------------------|------------------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------------------|-----------------|---------------|---------------------|------------------|
| BTG TB  | BUY  | 20.00               | 24.80             | 24.00            | 4,808                  | 5,205                   | 8.5          | 7.9          | (28.1)                   | 7.1             | 14.1          | 1,228               | 1.2              |
| CPF TB  | BUY  | 22.50               | 26.00             | 15.56            | 21,499                 | 22,960                  | 9.3          | 8.7          | (14.7)                   | 4.5             | 8.3           | 5,991               | 0.9              |
| GFPT TB | BUY  | 9.80                | 11.40             | 16.33            | 2,156                  | 2,196                   | 5.8          | 5.7          | (11.6)                   | 2.2             | 9.5           | 375                 | 0.5              |
| ITC TB  | BUY  | 17.50               | 20.50             | 17.14            | 3,444                  | 3,908                   | 15.2         | 13.4         | 15.6                     | 5.9             | 14.2          | 1,572               | 2.5              |
| TFG TB  | BUY  | 10.00               | 12.40             | 24.00            | 7,440                  | 7,911                   | 7.9          | 7.4          | (0.0)                    | 3.8             | 32.9          | 1,761               | 2.3              |
| TU TB   | HOLD | 12.60               | 13.30             | 5.56             | 4,988                  | 5,188                   | 11.0         | 10.6         | 13.3                     | 5.4             | 9.5           | 1,643               | 1.2              |

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

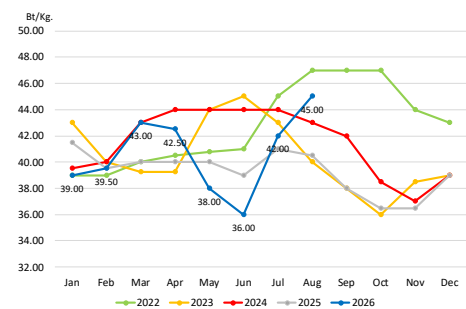
- **ราคาหมูในจีนฟื้นตัวตามคาด** เราเชื่อว่าสถานการณ์ที่แย่ที่สุดสำหรับอุตสาหกรรมสุกรในจีนน่าจะผ่านพ้นไปแล้ว ทั้งนี้ ราคาหมูของจีนค่อยๆ ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 11.10 หยวน/กก. ในเดือน ก.ย. 26 (+6% mom และ +10% เทียบกับค่าเฉลี่ยใน 2Q26) เราคาดว่าอุปทานหมูของจีนจะปรับตัวลดลงใน 2H26 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการของภาครัฐในการควบคุมอุปทาน ซึ่งจะช่วยบรรเทาแรงกดดันจากภาวะอุปทานส่วนเกิน และสนับสนุนการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของราคาหมู ในระยะข้างหน้า เราคาดว่าราคาหมูของจีนจะอยู่ที่ประมาณ 12-13 หยวน/กก. ใน 4Q26 ซึ่งจะช่วยลดผลขาดทุนจากการดำเนินงานในจีนของ CPF ลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยธุรกิจดังกล่าวมีโอกาสที่จะเข้าสู่จุดคุ้มทุนได้ในช่วงปลายปี 2026 เราเชื่อว่าอุตสาหกรรมสุกรของจีนจะยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องไปจนถึง 1H27 ภายหลังจากที่อุตสาหกรรมเผชิญกับภาวะขาดทุนอย่างหนักใน 1H26 เกษตรกรรายย่อย และผู้ที่มีประสิทธิภาพน้อยยังคงทยอยออกจากตลาดอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ผู้ผลิตรายใหญ่ยังคงรักษาวินัยในการผลิตและการบริหารต้นทุน ซึ่งจะช่วยจำกัดการเติบโตของอุปทานในระยะสั้นถึงระยะกลาง
- **ความผันผวนในระยะสั้นของราคาหมูในเวียดนาม** ราคาหมูในเวียดนามอยู่ที่ 60,000 ดอง/กก. ในเดือน ก.ย. 26 (ทรงตัว mom แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยใน 2Q26 ที่ 8%) การปรับตัวลดลง qtd เป็นผลมาจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงในช่วงฤดูฝนของ 3Q26 เราคาดว่าราคาจะฟื้นตัวใน 4Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ตามฤดูกาล แม้จะมีการปรับตัวลดลงเมื่อเร็ว ๆ นี้ แต่ระดับราคาปัจจุบันยังคงสนับสนุนอัตรากำไรที่แข็งแกร่งสำหรับการดำเนินงานด้านสุกรในเวียดนาม
- **แนวโน้มราคาข้าวโพดปรับตัวลดลงใน 2H26** ในเดือน ก.ย. 26 ราคาข้าวโพดในประเทศปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วเป็น 10.00 บาท/กก. (-20% mom และ -16% จากค่าเฉลี่ยใน 2Q26) ในขณะที่ราคากากถั่วเหลืองปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 16.90 บาท/กก. (+4% mom และ +4% เทียบกับค่าเฉลี่ยใน 2Q26) ซึ่งสะท้อนถึงต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่าผู้ประกอบการปศุสัตว์จะมีอัตรากำไรที่กว้างขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักๆ จากราคาปศุสัตว์ที่สูงขึ้นและต้นทุนข้าวโพดที่ลดลง นอกจากนี้ การคาดการณ์การนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นในระดับราคาที่แข่งขันได้ที่ 9.00-9.50 บาท/กก. น่าจะสร้างแรงกดดันขาลงเพิ่มเติมต่อราคาข้าวโพดในประเทศ และช่วยสนับสนุนอัตรากำไรของกลุ่มปศุสัตว์ให้ดียิ่งขึ้น
- **การเติบโตของการส่งออกยังคงเป็นบวก** ในเดือน ก.ค. 26 การส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงขยายตัว 17.4% yoy ซึ่งเป็นการเติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากสหรัฐอเมริกา, ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย ขณะที่การส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเติบโต 2.9% yoy ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ขั้วเคลื่อนไหวโดยการขยายตัวในตลาดสหรัฐอเมริกา, ออสเตรเลีย และแคนาดา ส่วนการส่งออกไก่แปรรูปเพิ่มขึ้น 7.5% yoy ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์จากญี่ปุ่น, สหราชอาณาจักร และเนเธอร์แลนด์ โดยรวมแล้วโมเมนตัมเชิงบวกที่ต่อเนื่องของการส่งออกอาหารในเดือน ส.ค. 26 น่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ใน 3Q26 ของกลุ่มอาหาร

## Domestic Swine Prices



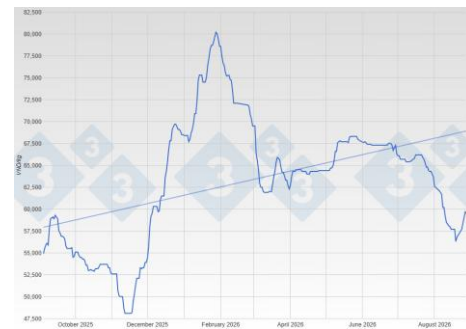
Source: CPF, UOB Kay Hian

## Domestic Chicken Prices



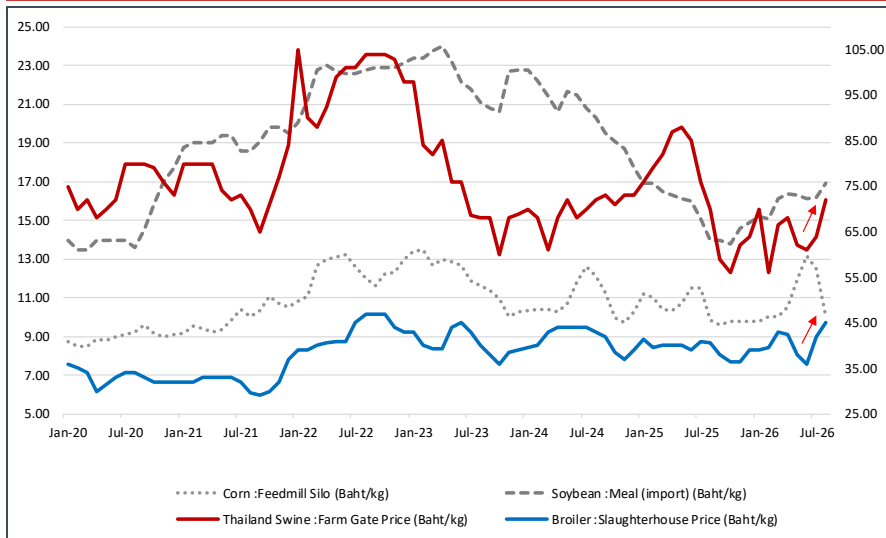
Source: CPF, UOB Kay Hian

## Vietnamese Swine Prices



Source: Pig333

## The Trend of Livestock Prices and Raw Material Cost Prices



Source: CPF, UOB Kay Hian

## China Swine Prices



Source: Pig333

## 2Q26 Earnings Recap And Commodities Prices

| Core Profit (Btm)             | 2Q26   | 2Q25   | 1Q26   | yoy change% | qoq change% |
|-------------------------------|--------|--------|--------|-------------|-------------|
| CPF                           | 4,574  | 10,994 | 4,317  | -58%        | 6%          |
| BTG                           | 708    | 2,618  | 959    | -73%        | -26%        |
| TFG                           | 1,500  | 2,669  | 1,934  | -44%        | -22%        |
| GFPT                          | 582    | 664    | 486    | -12%        | 20%         |
| Total                         | 7,364  | 16,945 | 7,697  | -57%        | -4%         |
| ASP's prices (Baht/kg)        |        |        |        |             |             |
| Thai Swine                    | 60.7   | 87.2   | 58.5   | -30%        | 4%          |
| Thai Broiler                  | 37.4   | 40.1   | 40.6   | -7%         | -8%         |
| Vietnamese Swine              | 65,660 | 62,848 | 68,815 | 4%          | -5%         |
| China Swine                   | 10     | 15     | 12.4   | -33%        | -19%        |
| Raw material prices (Baht/kg) |        |        |        |             |             |
| Corn                          | 11.7   | 10.9   | 9.9    | 7%          | 18%         |
| Soybean meal                  | 16.6   | 16.6   | 15.8   | 0%          | 5%          |

Source: UOB Kay Hian

- สรุปกำไรใน 2Q26 ของผู้ประกอบการฟาร์ม กำไรหลักรวมของผู้ประกอบการฟาร์มอยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท (-57% yoy และ -4% qoq) ซึ่งได้รับแรงกดดันจากราคาปศุสัตว์ที่อ่อนตัวลงของไทย ท่ามกลางการแพร่ระบาดของโรคและอุปสงค์ที่ซบเซา รวมถึงต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะราคาข้าวโพด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะฟื้นตัวใน 3Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาปศุสัตว์ในไทยและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ผ่อนคลายลง

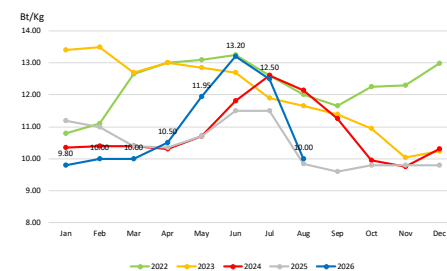
## Valuation/Recommendation

- เราปรับคำแนะนำสำหรับกลุ่มอาหารขึ้นเป็น OVERWEIGHT โดยเรามีสุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อหุ้นกลุ่มอาหาร เนื่องจากราคาปศุสัตว์ที่ปรับตัวดีขึ้นและแนวโน้มผลกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2H26 ทั้งนี้ หุ้นที่เกี่ยวข้องกับปศุสัตว์ในปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PE 8-9x PE ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 10x
- Top Pick ของเรา ได้แก่ BTG, CPF และ ITC
  - Betagro (BTG TB/BUY/Target: Bt24.80):** เรามองว่า BTG เป็นผู้รับประโยชน์หลักจากการฟื้นตัวของราคาหมูในประเทศ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของผลกำไรทั้ง yoy และ qoq ใน 3Q26
  - Charoen Pokphand Foods (CPF TB/BUY/Target: Bt26.00):** เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในตลาดประเภทย่อย ควบคู่ไปกับภาวะตลาดสุกรในจีนที่ปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่ากำไรจะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงปลายปี 2026 โดยธุรกิจสุกรในจีนมีโอกาสพลิกจากขาดทุนมาเป็นกำไร ซึ่งจะช่วยสนับสนุนส่วนแบ่งกำไรจาก CTI ให้มีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น
  - i-Tail Corporation (ITC TB/BUY/Target: Bt20.50):** เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ ITC เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่งใน 2H26 จากการเข้าสู่ช่วงพีคขึ้น และความสามารถในการผลิภาระต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นไปยังลูกค้า

## Sector Catalyst/Risk

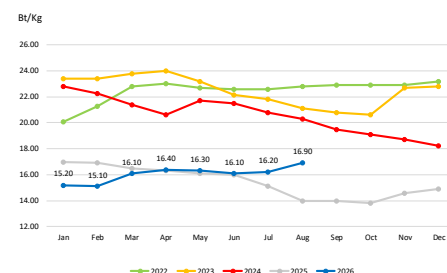
- ราคาหมูในประเทศไทย, เวียดนาม และจีนที่ปรับตัวสูงขึ้น เป็น Upside ต่อกำไรของกลุ่ม
- การแพร่ระบาดของโรคอาจส่งผลให้ราคาหมูพุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ผ่านการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน
- ต้นทุนอาหารสัตว์อาจปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ทั้งนี้ ราคาหมูที่อยู่ในระดับสูงอาจกดดันอัตรากำไรในกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลกระป๋อง

## Domestic Corn Prices



Source: CPF, UOB Kay Hian

## Domestic Soybean Prices



Source: CPF, UOB Kay Hian

**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 [this link](#) 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* | MITLIB |
| 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   | 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