

อาหาร

SET FOOD index Close: 19/10/2026 9,106.92 -10.07 / -0.11% Bt1,330mn
Bloomberg ticker: SETFOOD

คาดการณ์ 3Q26F ลดลงในอัตราชะลอตัวลง, พื้นตัวในระยะถัดไป

เราคาดว่ากำไร 3Q26F ของกลุ่มอาหารจะลดลง YoY ในอัตราที่ชะลอตัวลง โดยกำไรปกติของกลุ่มจะลดลง 29% YoY และ 9% QoQ (เทียบกับ -48% YoY ใน 1H26); TU จะมีกำไรเติบโต YoY สูงที่สุด ขณะที่ BTG จะฟื้นตัว QoQ แข็งแกร่งที่สุด ทั้งนี้ ราคาสุกรและไก่เนื้อไทยปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ราคาสุกรในต่างประเทศมีทิศทางแตกต่างกัน ส่วนต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ แม้ว่าราคากากถั่วเหลืองจะปรับตัวสูงขึ้น ผลกระทบจากราคาปลา skipjack ที่ปรับตัวสูงขึ้นคาดว่าจะมีจำกัด เนื่องจาก TU มีสต็อกวัตถุดิบเพียงพอและสามารถทยอยปรับราคาขายได้ เราคาดว่ากำไรของกลุ่มจะกลับมาเติบโต YoY ใน 4Q26F โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของมาร์จิ้นธุรกิจสัตว์บกจากอุปสงค์ตามฤดูกาลและการควบคุมอุปทานที่ช่วยสนับสนุนราคา ประกอบกับยอดขายธุรกิจสัตว์น้ำที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง เราเลือก TU และ BTG เป็นหุ้นเด่น

3Q26F: คาดกำไรลดลงในอัตราชะลอตัวลงจาก 1H26 เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q26F ของกลุ่มอาหารจะลดลง 29% YoY และ 9% QoQ โดยการหดตัว YoY ชะลอตัวลงจาก 1H26 (-48% YoY) TU จะมีกำไรเติบโต YoY สูงที่สุด โดยมีกำไรปกติอยู่ที่ 1.4 พันลบ. (+16% YoY, +2% QoQ) โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายอาหารทะเลแปรรูปและอาหารสัตว์เลี้ยงที่แข็งแกร่งขึ้น รวมถึงการขายตัวของอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นจากส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นและสต็อกขุนน้ำต้นทุนต่ำ BTG น่าจะมีการฟื้นตัว QoQ แข็งแกร่งที่สุด โดยมีกำไรปกติอยู่ที่ 1.2 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น 66% QoQ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากราคาสุกรและไก่เนื้อที่ฟื้นตัว และการดำเนินงานฟาร์มไก่เนื้อที่กลับสู่ภาวะปกติจากฐานต่ำใน 2Q26 กำไรปกติของ CPF คาดว่าจะอยู่ที่ 3.4 พันลบ. (-44% YoY, -26% QoQ) หลักๆ เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจาก CTI ที่ลดลง ท่ามกลางราคาสุกรที่อ่อนตัวในจีน ขณะที่กำไรปกติของ GFPT คาดว่าจะอยู่ที่ 582 ลบ. (-18% YoY, ทรงตัว QoQ) ถูกกดดันจากยอดขายส่งออกไก่เนื้อและมาร์จิ้นที่อ่อนตัวลง

ธุรกิจสัตว์บก: ราคาในไทยฟื้นตัว; ต่างประเทศมีทิศทางผสมผสาน ใน 3Q26 ราคาสุกรไทยเฉลี่ยอยู่ที่ 69 บาท/กก. (+1% YoY, +8% QoQ) สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นของผู้ผลิตครบวงจรรายใหญ่ที่ 60 บาท/กก. ขณะที่ราคาไก่เนื้อไทยเฉลี่ยอยู่ที่ 44 บาท/กก. (+11% YoY, +14% QoQ) สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ 39 บาท/กก. การปรับตัวขึ้นดังกล่าวสะท้อนถึงอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นจากการควบคุมจำนวนพ่อแม่พันธุ์และผลกระทบจากโรคระบาด เช่น ASF และ PRRS ในสุกร รวมถึงโรค Newcastle ในไก่เนื้อ ประกอบกับการบริโภคในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น เหตุการณ์น้ำท่วมในช่วงปลายเดือนก.ย. และเทศกาลกินเจวันที่ 10-18 ต.ค. อาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรม แต่เรามองว่าเป็นเพียงปัจจัยระยะสั้น ในเวียดนาม ราคาสุกรเฉลี่ยอยู่ที่ 59,624 ดอง/กก. (+1% YoY, -9% QoQ) ซึ่งยังสูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ 45,000 ดอง/กก. โดยการลดลง QoQ เป็นผลจากน้ำท่วม การเร่งระบายอุปทานจากการระบาดของ ASF และความเข้มงวดของภาครัฐในการควบคุมการใช้สารเร่งเนื้อแดง ในจีน ราคาสุกรเฉลี่ยอยู่ที่ 11 หยวน/กก. (-22% YoY, +12% QoQ) ต่ำกว่าจุดคุ้มทุนที่ 13-13.5 หยวน/กก. โดยยังอ่อนแอเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากอุปทานยังสูงกว่าอุปสงค์

ต้นทุนอาหารสัตว์: ยังบริหารจัดการได้ แม้ราคากากถั่วเหลืองสูงขึ้น ใน 3Q26 ราคาข้าวโพดในประเทศเฉลี่ยอยู่ที่ 11 บาท/กก. (+5% YoY, -9% QoQ) โดยปรับลดลง QoQ จากการเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยวของประเทศ ไทย ขณะที่การนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ ที่เริ่มต้นในเดือนต.ค. น่าจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นด้านการจัดหาและช่วยควบคุมต้นทุนข้าวโพด ด้านราคากากถั่วเหลืองนำเข้าเฉลี่ยอยู่ที่ 17 บาท/กก. (+20% YoY, +6% QoQ) จากค่าขนส่งและต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่า อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ได้จัดหากากถั่วเหลืองไว้ล่วงหน้าสำหรับ 4-6 เดือน และมีสต็อกข้าวโพดประมาณ 2-3 เดือน ทำให้เราคาดว่าผลกระทบต่อมาร์จิ้นจะยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากราคาสุกรและไก่เนื้อปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจสัตว์น้ำ: ราคาปลาที่เพิ่มขึ้นยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ ราคาปลา skipjack เฉลี่ยอยู่ที่ US\$2,075/ตัน ใน 3Q26 (+34% YoY, +17% QoQ) และปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดของปี 2026 ที่ US\$2,275/ตัน ในเดือนก.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ปริมาณจับปลาที่ลดลงตามฤดูกาลหลังจากเข้าสู่ช่วงเวลาห้ามใช้อุปกรณ์ล่อฝูงปลา (FAD) ในมหาสมุทรแปซิฟิกตะวันตก และอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นในช่วงที่มีการปิดพื้นที่ทำการประมงในมหาสมุทรแปซิฟิกตะวันออก แม้ว่าราคาปลา skipjack จะปรับตัวสูงขึ้น แต่คาดว่าผลกระทบจะยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ เนื่องจาก TU มีสต็อกวัตถุดิบรอบรับถึง 5 เดือน และสามารถปรับราคาขายได้ ทั้งนี้ TU คาดว่าราคาปลา skipjack จะอ่อนตัวลงสู่ระดับ US\$1,900-2,100/ตัน ใน 4Q26 หลังช่วงเวลาห้ามใช้อุปกรณ์ล่อฝูงปลา (FAD) สิ้นสุดลง

4Q26F: คาดกำไรฟื้นตัว เราคาดว่ากำไรของกลุ่มอาหารจะกลับมาเติบโต YoY ใน 4Q26F โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของมาร์จิ้นธุรกิจสัตว์บก และยอดขายธุรกิจสัตว์น้ำที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ราคาสุกรไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการควบคุมอุปทาน ขณะที่คาดว่าราคาไก่เนื้อจะทรงตัวในระดับสูง และต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ ในเวียดนาม ราคาสุกรน่าจะทยอยฟื้นตัวในช่วงกลางถึงปลาย 4Q26 จากการชะลอการระบายอุปทานและอุปสงค์ตามฤดูกาลที่ดีขึ้น ขณะที่การฟื้นตัวในจีนน่าจะล่าช้ากว่า โดยราคามีแนวโน้มทรงตัว QoQ ก่อนจะเริ่มฟื้นตัวในปี 2027 ตามความคืบหน้าของการบริหารจัดการอุปทาน ด้านธุรกิจสัตว์น้ำ คาดว่ากำไรจะยังแข็งแกร่งจากการเติบโตของยอดขายธุรกิจหลักและแรงหนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า

ความเสี่ยงที่สำคัญ ราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอจากกำลังซื้อที่เปราะบางและอุปทานที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนอาหารสัตว์สูง และเงินบาทแข็งค่า ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกค้า คุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S)

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BTG	Outperform	20.20	25.00	28.4	9.7	8.1	1.1
CPF	Outperform	21.10	27.00	32.2	10.2	8.8	0.6
GFPT	Outperform	11.00	12.00	10.9	6.2	6.0	0.6
TU	Outperform	12.70	16.00	31.5	11.0	10.1	0.9
Average					9.3	8.2	0.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BTG	(3.8)	(4.7)	18.8	(3.0)	(0.6)	(3.6)
CPF	(8.7)	(4.1)	(3.2)	(7.9)	0.0	(21.5)
GFPT	2.8	14.6	12.2	3.6	19.5	(9.0)
TU	0.0	6.7	(4.5)	0.8	11.3	(22.6)

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรสา, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

Figure 1: ประมาณการกำไร 3Q26F ของกลุ่มอาหาร

กำไรปกติ (ลบ.)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	% YoY	% QoQ	หมายเหตุ
CPF	6,099	1,159	4,317	4,574	3,400	-44%	-26%	ลดลง YoY และ QoQ โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจาก CTI สะท้อนถึงราคาสุกรที่ลดลงในจีน ซึ่งส่งผลทำให้มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานและขาดทุนจากการปรับมูลค่ายัติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ เมื่อพิจารณา QoQ ราคาสุกรที่ลดลงในเวียดนามได้รับการชดเชยบางส่วนจากราคาสุกรและไก่เนื้อที่สูงขึ้นในไทย
BTG	1,230	913	949	725	1,200	-2%	66%	ทรงตัว YoY เนื่องจากราคาสุกรทรงตัวและราคาไก่เนื้อปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งถูกหักล้างด้วยต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้นเล็กน้อย ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ จากราคาสุกรที่สูงขึ้น และการส่งออกไก่เนื้อที่ดีขึ้น โดยฟื้นตัวจากฐานต่ำใน 2Q26 ซึ่งได้รับผลกระทบจากปัญหาการดำเนินงานในฟาร์มไก่เนื้อ ทั้งนี้ การผลิตกลับสู่ภาวะปกติตั้งแต่เดือนส.ค. ขณะที่อุปสงค์และราคาส่งออกปรับตัวดีขึ้น
GFPT	710	494	486	582	582	-18%	0%	ลดลง YoY จากอัตรากำไรที่อ่อนตัวลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากยอดขายส่งออกไก่เนื้อที่ลดลงมาอยู่ที่ 7,500 ตัน (-5% YoY, -7% QoQ) ทรงตัว QoQ เนื่องจากอัตรากำไรที่อ่อนตัวลงจากยอดขายส่งออกที่ลดลง ถูกชดเชยด้วยส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น โดยมีแรงหนุนหลักจาก GFN
TU	1,196	966	828	1,361	1,387	16%	2%	เพิ่มขึ้น YoY โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ซึ่งมากเกินพอที่จะชดเชยค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การปรับตัวดีขึ้น QoQ ได้รับแรงหนุนหลักจากปัจจัยฤดูกาล
กำไรปกติรวม	9,235	3,531	6,580	7,241	6,569	-29%	-9%	
เติบโต YoY (%)								
CPF	-8%	-80%	-49%	-58%	-44%			
BTG	35%	-5%	-48%	-72%	-2%			
GFPT	26%	59%	-23%	-12%	-18%			
TU	-19%	-14%	33%	11%	16%			
การเติบโตรวม (%)	-4%	-58%	-43%	-53%	-29%			

กำไรสุทธิ (ลบ.)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	% YoY	% QoQ	หมายเหตุ
CPF	5,186	1,085	4,875	4,076	2,864	-45%	-30%	ขาดมีค่าใช้จ่ายพิเศษราว 500 ลบ. ใน 3Q26F จากการรับรู้ส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายด้วยค่าหลังหักภาษีจำนวน 1.8 พันลบ. ที่เกิดขึ้นจาก CPAXT (เฉพาะส่วนของ CPF) ซึ่งเกี่ยวข้องกับสาขา Lotus's Go Fresh บางแห่งในประเทศไทยที่มีผลขาดทุน และไฮเปอร์มาร์เก็ตสำหรับลูกค้าธุรกิจ (B2B) แห่งหนึ่งในกัมพูชา โดยคำนวณจากการถือหุ้นของ CPF ใน CPAXT ที่ 8.85% และใน CPALL ที่ 34.8%
BTG	1,166	1,026	1,003	598	1,200	3%	101%	
GFPT	715	443	517	601	702	-2%	17%	ขาดรับรู้กำไรพิเศษหลังหักภาษีจำนวน 120 ลบ. ใน 3Q26F จากค่าสินไหมทดแทนประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับเหตุเพลิงไหม้ที่เกิดขึ้นใน 4Q25
TU	1,304	1,013	1,113	1,264	1,297	-1%	3%	ขาดมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 100 ลบ. ใน 3Q26F
รวม	8,373	3,568	7,508	6,539	6,063	-28%	-7%	
เติบโต YoY (%)								
CPF	-29%	-74%	-43%	-61%	-45%			
BTG	19%	4%	-47%	-77%	3%			
GFPT	32%	16%	-19%	-6%	-2%			
TU	-7%	-16%	9%	-1%	-1%			
รวม	-18%	-47%	-38%	-56%	-28%			

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: แนวโน้มกำไรปกติของกลุ่มอาหารใน 2H26F

โมเมนต์กำไรปกติ	3Q26F		4Q26F		รายละเอียด
	YoY	QoQ	YoY	QoQ	
CPF	ลดลง	ลดลง	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	มาร์จินธุรกิจสัตว์บกที่ปรับตัวดีขึ้นจะช่วยหนุนการเติบโต YoY ใน 4Q26F
BTG	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	ทรงตัว/เพิ่มขึ้น	
GFPT	ลดลง	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น	ลดลง	ยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้นและ transformation cost ที่ลดลงจะช่วยผลักดันให้กำไรเติบโต YoY
TU	เพิ่มขึ้น	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น	ลดลง	
กำไรปกติรวม	ลดลง	ลดลง	เพิ่มขึ้น	ทรงตัว/เพิ่มขึ้น	

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: ประมาณการกำไรปี 2026-27F ของ INVX เทียบกับ Consensus

(ลบ.) กำไรปกติ					INVX		Consensus		% ต่างต่าง (INVX/consensus)	
	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
CPF	10,771	(17,329)	18,981	26,774	17,084	19,647	18,940	22,408	-10%	-12%
BTG	7,938	(1,398)	2,466	6,588	4,044	4,829	4,596	5,289	-12%	-9%
GFPT	2,049	1,292	1,877	2,495	2,208	2,316	2,176	2,242	1%	3%
TU	7,123	4,796	4,953	4,007	4,459	4,857	4,748	5,143	-6%	-6%
รวม	27,882	(12,638)	28,277	39,864	27,795	31,649	30,459	35,082	-9%	-10%
เติบโต YoY (%)										
CPF	1502%	n.m.	n.m.	41%	-36%	15%	-29%	18%		
BTG	686%	n.m.	n.m.	167%	-39%	19%	-30%	15%		
GFPT	1324%	-37%	45%	33%	-11%	5%	-13%	3%		
TU	-5%	-33%	3%	-19%	11%	9%	18%	8%		
รวม	200%	n.m.	n.m.	41%	-30%	14%	-24%	15%		

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Investment Strategy & Research

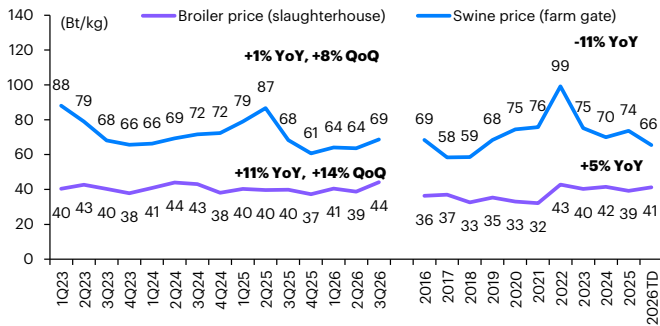
Figure 4: การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของการเปลี่ยนแปลงกำไรของกลุ่มอาหารต่อปัจจัยสำคัญ

การเปลี่ยนแปลงกำไร (%)	การปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25bps	เงินบาทอ่อนค่า 1 บาท/US\$	การปรับขึ้นค่าจ้าง 1% ในประเทศไทย
CPF	1.1%	0% (สถานะเป็นกลาง)	-0.3% (ฐานการดำเนินงาน 38% อยู่ในประเทศไทย)
BTG	0.4%	-1% (ผู้นำเข้าสุทธิ)	-0.6% (ฐานการดำเนินงาน 92% อยู่ในประเทศไทย)
GFPT	0.1%	+0.5-1% (ผู้ส่งออกสุทธิ)	-0.7% (ฐานการดำเนินงาน 100% อยู่ในประเทศไทย)
TU	1.0%	+3-4% (ผู้ส่งออกสุทธิ)	-0.6% (ฐานการดำเนินงาน 60% อยู่ในประเทศไทย)
Average	0.6%	0.8%	-0.6%

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

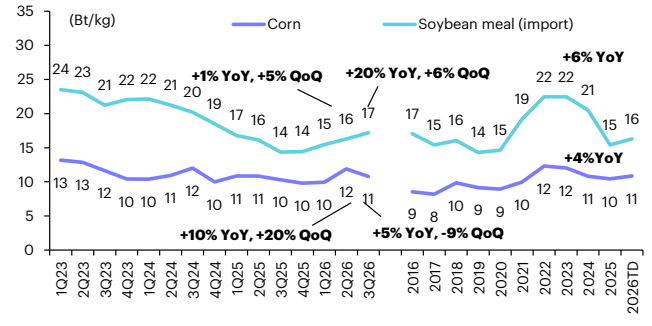
หมายเหตุ * อัตราแลกเปลี่ยน spot อยู่ที่ 32 บาท/US\$ ใน 2026TD (เทียบกับสมมติฐานของเราที่ 32 บาท/US\$ ใน 2026F แต่นักเศรษฐศาสตร์ของเราคาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะอยู่ที่ 33-35 บาท/US\$ หากข้อขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-ไต้หวันยืดเยื้อ) สัดส่วนรายได้จากการขายในรูป US\$ ของ TU อยู่ที่ 60% (การส่งออกในรูป US\$ และรายได้จากการดำเนินงานในสหรัฐฯ) ตามด้วย GFPT ที่ 20% (การส่งออกในรูป US\$) CPF ที่ 11% (การส่งออกในรูป US\$ และรายได้จากการดำเนินงานในสหรัฐฯ) และ BTG ที่ 11% (การส่งออกในรูป US\$)

Figure 5: ราคาสุกรและไก่เนื้อในประเทศ



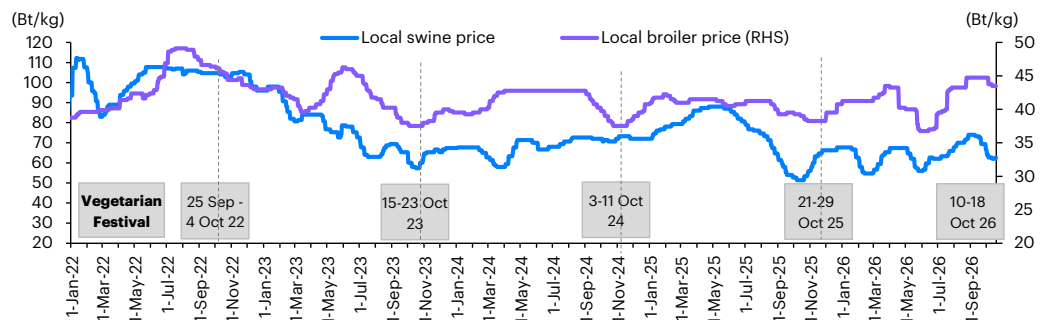
Source: CPF and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์



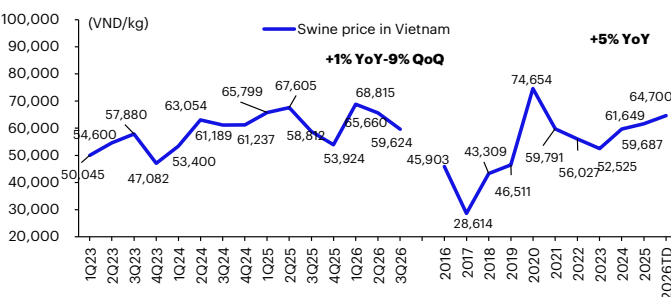
Source: CPF and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: ราคาสุกรและไก่เนื้อไทยอ่อนตัวลงจากภาวะน้ำท่วมและเทศกาลกินเจ โดยคาดว่าจะฟื้นตัวในระยะถัดไป



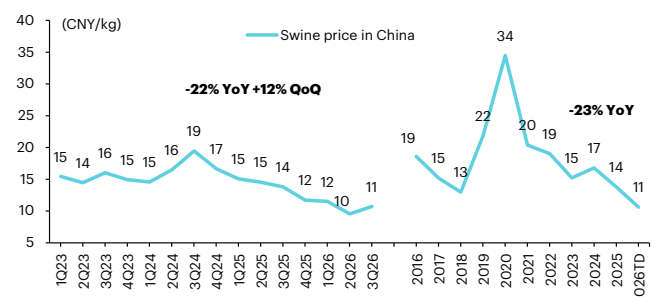
Source: OAE, DIT, and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: ราคาสุกรในเวียดนาม



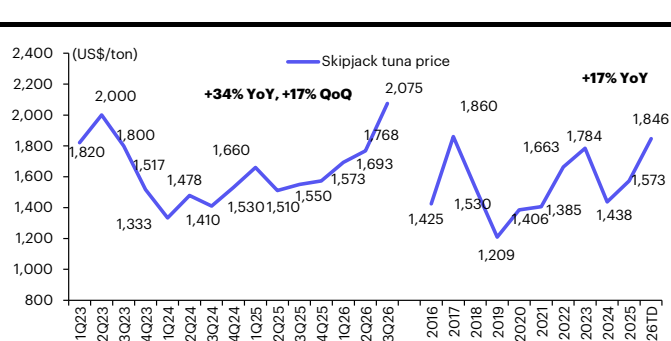
Source: CPF and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 9: ราคาสุกรในจีน



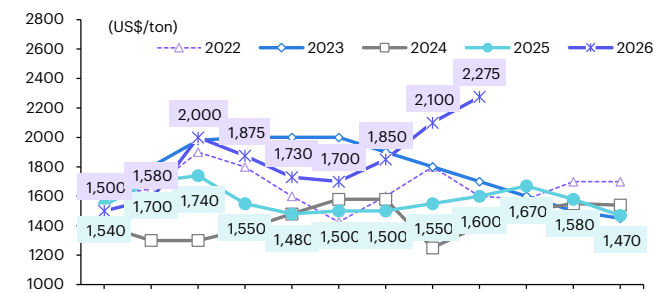
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 10: ราคา spot ปลาทูน่า skipjack



Source: TU and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 11: ราคา spot ปลาทูน่า skipjack รายเดือน (ส่งมอบที่กรุงเทพฯ, WPO)



Source: TU and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 12: Regional peers

Company name	Country	Price	Mkt. Cap.	Core PE (x)		Core EPS Growth (%)		PBV (x)		Div. Yield (%)		ROE (%)		EV/EBITDA (x)	
		19-Oct-26	(US\$m.)	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Thailand peers															
Betagro PCL	Thailand	20.2	1,146	8.6	7.4	(32.4)	16.4	1.1	1.0	5.0	5.3	13.6	14.6	5.5	5.0
GFPT PCL	Thailand	11	411	6.4	6.2	(11.4)	3.5	0.6	0.5	1.9	1.9	9.8	9.3	3.8	3.7
Charoen Pokphand Foods PCL	Thailand	21.1	5,126	9.2	7.9	(26.3)	15.8	0.7	0.6	4.6	5.3	8.1	8.8	10.8	10.7
Thai Union Group PCL	Thailand	12.7	1,458	10.9	10.0	(23.8)	9.3	1.1	1.0	5.8	6.3	10.0	10.4	9.8	9.2
Thaifoods Group PCL	Thailand	9.1	1,578	7.5	6.7	(3.6)	12.2	2.3	1.9	6.9	7.4	33.6	32.5	4.9	4.5
I-TAIL Corp PCL	Thailand	16.9	1,510	14.9	13.1	14.5	13.6	2.1	2.0	5.6	6.2	14.1	15.4	9.8	8.7
Thai Union Feedmill PCL	Thailand	6.1	182	10.8	9.7	(22.3)	11.1	2.4	2.2	3.4	3.9	20.8	21.2	7.2	6.4
	Average			9.8	8.7	(15.1)	11.7	1.4	1.3	4.8	5.2	15.7	16.0	7.4	6.9
Regional peers															
Feed Companies				7.0	9.3	28.4	6.2	1.5	1.3	4.6	6.3	8.6	16.6	12.7	6.7
Tech-Bank Food Co Ltd	China	2	665	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
New Hope Liuhe Co Ltd	China	6.73	4,998	n.m	17.7	80.5	n.m.	1.4	1.3	0.1	1.2	(2.9)	8.9	24.8	12.4
Muyuan Foods Group Co Ltd	China	41.23	35,105	n.m	9.0	n.m.	n.m.	3.0	2.3	0.1	5.1	(2.9)	26.8	24.1	7.2
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	Indonesia	1645	1,069	4.1	3.9	17.0	6.2	0.9	0.8	8.7	9.9	21.5	20.0	4.1	3.8
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	Indonesia	2440	2,217	6.2	5.9	13.6	5.8	1.1	1.0	7.4	8.4	17.9	17.0	4.4	4.2
Universal Robina Corp	Philippines	59.6	2,002	10.8	10.1	2.4	6.7	1.0	1.0	6.8	7.0	9.4	10.2	6.0	5.7
Farm Companies				18.4	15.0	8.2	21.2	2.1	2.0	3.4	3.9	7.6	12.5	9.6	8.5
RCL Foods Ltd/South Africa	South Africa	704	386	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Mowi ASA	Norway	213.2	11,940	22.1	17.2	24.1	28.4	3.1	2.9	3.0	3.8	9.9	16.5	11.2	9.4
Tyson Foods Inc	United States	54	18,997	14.7	12.9	(7.8)	14.0	1.1	1.1	3.9	4.1	5.4	8.5	8.1	7.6
Wens Foodstuff Group Co Ltd	China	15.12	15,057	n.m	9.2	n.m.	n.m.	2.5	2.1	0.7	3.9	(3.2)	23.5	29.9	6.9
Food Companies				12.9	12.1	(0.3)	7.1	1.7	1.6	6.2	5.4	15.5	16.5	8.1	7.9
Henan Shuan-A	China	24.09	12,492	16.0	15.5	2.2	3.3	3.7	3.7	5.8	6.3	23.8	24.2	10.4	10.3
Uni-President China Holdings Ltd	China	7.685	4,230	12.8	12.1	7.4	5.7	2.1	2.0	7.8	8.1	16.0	16.9	6.0	5.7
Uni-President Enterprises Corp	Taiwan	79.6	13,913	19.5	17.8	18.3	9.6	3.2	3.1	4.0	4.5	16.7	17.9	8.2	7.9
Nissui Corp	Japan	1108	2,134	11.8	11.0	6.3	7.4	1.1	1.0	2.9	3.2	9.4	9.5	9.0	8.3
Toyo Suisan Kaisha Ltd	Japan	10495	7,341	14.7	14.0	3.3	4.7	1.9	1.7	2.1	2.3	12.9	12.6	8.7	8.4
NH Foods Ltd	Japan	2083	3,715	15.6	14.0	19.3	11.5	1.1	1.0	2.8	3.0	7.0	7.5	7.8	7.5
WH Group Ltd	Hong Kong	6.455	10,553	7.5	7.1	(10.7)	6.4	0.9	0.9	8.7	8.5	12.6	12.7	4.3	4.3
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	Indonesia	6475	3,150	4.9	4.4	8.3	12.1	0.7	0.6	5.9	6.3	14.7	15.1	4.0	3.7
Minerva SA/Brazil	Brazil	4.34	858	8.2	7.9	(23.2)	3.0	2.2	2.1	3.6	4.3	18.6	22.2	4.0	4.0
Maple Leaf Foods Inc	Canada	25.65	2,270	16.3	14.0	44.2	16.2	1.1	1.1	3.3	3.5	18.9	20.3	8.3	7.6
Danone SA	France	60.6	46,429	15.4	14.4	3.6	6.9	2.2	2.0	3.8	4.1	14.6	14.2	9.9	9.6
Aker ASA	Norway	1170	9,236	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0.4	0.4	5.0	5.6	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Nestle SA	Switzerland	99.71	256,905	18.5	17.4	3.9	6.0	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	32.4	32.4	14.5	14.3
Conagra Brands Inc	United States	14.03	6,698	8.8	9.5	(20.9)	(7.1)	0.9	1.0	8.0	5.7	10.1	10.6	8.4	8.8
General Mills Inc	United States	32.57	17,415	9.8	10.5	(14.6)	(6.0)	2.0	2.2	7.5	7.5	20.7	21.6	9.6	9.9
Hormel Foods Corp	United States	20.35	11,200	13.5	12.8	7.6	5.6	1.4	1.4	5.8	6.0	9.5	10.5	9.7	9.1
Pilgrim's Pride Corp	United States	28.53	6,793	13.5	10.5	(59.2)	28.9	1.7	1.6	22.1	7.4	10.3	16.3	7.0	6.3
	Average			12.6	11.7	5.7	8.3	1.7	1.6	5.6	5.5	13.3	16.2	9.2	7.7

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 13: Valuation summary (price as of Oct 19, 2026)

Rating		Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BTG	Outperform	20.20	25.00	28.4	5.9	9.7	8.1	177	(39)	19	1.2	1.1	1.0	22	12	14	7.4	4.7	5.6	4.1	4.8	4.3
CPF	Outperform	21.10	27.00	32.2	6.3	10.2	8.8	44	(38)	16	0.6	0.6	0.6	10	7	8	5.9	4.3	4.5	7.8	8.7	8.3
GFPT	Outperform	11.00	12.00	10.9	5.5	6.2	6.0	33	(11)	5	0.6	0.6	0.5	12	10	9	1.8	1.8	1.8	3.8	3.4	3.0
TU	Outperform	12.70	16.00	31.5	12.6	11.0	10.1	(6)	15	9	1.0	0.9	0.9	7	8	9	5.5	5.5	5.5	10.0	9.2	8.6
Average					7.6	9.3	8.2	62	(18)	12	0.9	0.8	0.8	13	9	10	5.2	4.1	4.3	6.4	6.5	6.0

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSR, 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, ITC, ITCL, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, 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, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงแล้ว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตินัยหรือการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.