

## Company Update

Tuesday, 20 January 2026

## บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

## 4Q25 Results Preview: อัตราการไถ่ถอนที่อ่อนแอกดดันกำไรสุทธิ

## Highlights

- ค่ากำไรหลักของ CPF อยู่ที่ 2,281 ล้านบาท ซึ่งลดลง 64% yoy และ 62% qoq โดยอัตราการไถ่ถอนที่ลดลง qoq มีสาเหตุหลักๆ มาจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ลดลง
- แม้อำนาจของไทยและเวียดนามจะฟื้นตัวในระยะสั้น แต่ภาพรวมกำไรยังไม่ฟื้นตัว เนื่องจากราคาหมูในประเทศจีนที่อ่อนแอ, ต้นทุนวัตถุดิบลดลงจำกัด และฐานที่สูงในช่วง 1H25 คงค้างหนี้ โดยให้ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 21.50 บาท (จากเดิม 23.00 บาท)

## Analysis

- ค่ากำไรใน 4Q25 ลดลงทั้ง qoq และ yoy CPF รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 2,593 ล้านบาท ซึ่งลดลง 38% yoy และ 50% qoq หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่ากำไรหลักใน 4Q25 จะอยู่ที่ 2,281 ล้านบาท ซึ่งลดลง 64% yoy และ 62% qoq
- ความสามารถในการทำกำไรต่ำสุดในปี 2025 เราคาดว่าแรงกดดันต่อกำไรจะมาจากอัตราการไถ่ถอนลดลงมาอยู่ที่ 13.2% ใน 4Q25 (เทียบกับ 15.7% ใน 4Q24 และ 16.5% ใน 3Q25) ซึ่งเป็นผลมาจากราคาสุกรในประเทศที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะในตลาดไทยและเวียดนาม ราคาหมูในไทย: อยู่ที่ 61.20 บาท/กก. ใน 4Q25 (-13.3% yoy, -4.4% qoq) ราคาไก่ในไทย: อยู่ที่ 37.20 บาท/กก. (-2.4% yoy, -5.3% qoq) ขณะที่ราคาหมูในเวียดนาม: อยู่ที่ 53,329 ดอง/กก. ใน 4Q25 (-11.6% yoy, -9.3% qoq)
- ต้นทุนวัตถุดิบมีแนวโน้มที่จะไม่ปรับลดลงไปมากกว่านี้ แม้ต้นทุนวัตถุดิบจะยังคงต่ำใน 4Q25 แต่เราคาดว่าโอกาสที่ต้นทุนจะลดลงต่อมีจำกัด เนื่องจากราคากากถั่วเหลืองได้ปรับตัวสูงขึ้นแล้วในเดือน ม.ค. 26 ซึ่งอาจกลายเป็นปัจจัยที่ขัดขวางการลดลงของต้นทุนในอนาคต โดยใน 4Q25 ราคาข้าวโพด อยู่ที่ 9.80 บาท/กก. (-12.5% yoy, ทรงตัว qoq) และราคากากถั่วเหลืองอยู่ที่ 15.20 บาท/กก. (-19.6% yoy, -4% qoq)
- ส่วนแบ่งกำไรลดลง yoy เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจะอยู่ที่ 3,300 ล้านบาท ใน 4Q25 ซึ่งลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq โดยแรงกดดันหลักๆ ที่ทำให้ส่วนแบ่งกำไรลดลง yoy คาดว่ามาจากราคาหมูในประเทศจีนที่ปรับตัวลดลง และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก CPAXT (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

## Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)         | 2023       | 2024      | 2025F     | 2026F     | 2027F     |
|------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Net turnover                 | 585,844.1  | 580,747.2 | 564,356.8 | 569,418.2 | 583,548.2 |
| EBITDA                       | 30,446.6   | 60,354.9  | 72,767.9  | 61,493.0  | 62,836.2  |
| Operating profit             | 5,325.6    | 34,608.8  | 47,478.6  | 36,936.8  | 38,944.2  |
| Net profit (rep./act.)       | (5,207.4)  | 19,558.1  | 26,705.0  | 21,642.6  | 23,882.7  |
| Net profit (adj.)            | (18,862.9) | 17,141.6  | 28,038.1  | 21,642.6  | 23,882.7  |
| EPS                          | (2.2)      | 2.0       | 3.3       | 2.6       | 2.8       |
| PE (x)                       | (9.4)      | 10.3      | 6.3       | 8.2       | 7.4       |
| P/B (x)                      | 0.8        | 0.8       | 0.8       | 0.7       | 0.7       |
| EV/EBITDA (x)                | 22.3       | 10.9      | 8.5       | 9.8       | 9.2       |
| Dividend yield (%)           | 0.0        | 0.0       | 0.1       | 0.0       | 0.1       |
| Net margin (%)               | (0.9)      | 3.4       | 4.7       | 3.8       | 4.1       |
| Net debt/(cash) to equity(%) | 189.4      | 175.0     | 148.7     | 135.6     | 121.6     |
| Interest cover (x)           | 1.2        | 2.5       | 3.0       | 2.5       | 2.6       |
| ROE (%)                      | (2.6)      | 9.4       | 12.4      | 9.8       | 10.5      |
| Consensus net profit         | n.a        | n.a       | 28,771.3  | 22,889.9  | 25,331.8  |
| UOBKH/Consensus (x)          | n.a        | n.a       | 1.0       | 1.0       | 0.9       |

Source: CPF., Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD (Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt21.60 |
| Target Price | Bt21.50 |
| Upside       | -0.01%  |
| Previous TP  | Bt23.00 |

## 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)              | 8,172.1          |
| Market cap (Btm)               | 176,517.0        |
| Market cap (US\$m)             | 5,649.1          |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m) | 10.9             |

## Price Performance (%)

| 52-week high/low |       |       |       | Bt26.5/Bt19.8 |
|------------------|-------|-------|-------|---------------|
| 1mth             | 3mth  | 6mth  | 1yr   | YTD           |
| 0.5              | (0.9) | (6.5) | (3.6) | (0.9)         |

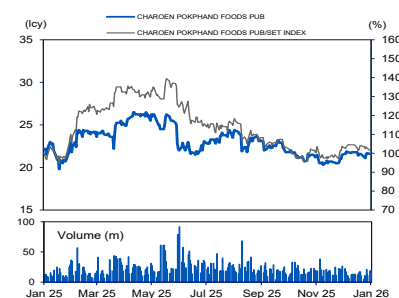
## Major Shareholders

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

## Balance Sheet Metrics

|                          | %     |
|--------------------------|-------|
| FY26 NAV/Share (Bt)      | 29.38 |
| FY26 Net Debt/Share (Bt) | 44.19 |

## Price Chart



Source: Bloomberg

## Company Description

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เป็นที่ยอมรับและเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

- คาดกำไรปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 1Q26 แต่จะลดลง yoy จากฐานที่สูงใน 1Q25 เราคาดว่ากำไรใน 1Q26 จะเติบโต qoq โดยได้รับแรงหนุนจาก ASP ของปศุสัตว์ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในธุรกิจหมูทั้งในไทยและเวียดนาม อย่างไรก็ตาม กำไรมีแนวโน้มที่จะยังคงถูกกดดันจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง qoq ซึ่งสะท้อนถึงราคาหมูในจีนที่ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องจากภาวะอุปทานล้นตลาด นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยลบจากต้นทุนวัตถุดิบหลักที่เพิ่มขึ้น qoq เช่น ราคากากถั่วเหลือง
- อัปเดตความคืบหน้ากระบวนการ IPO ผู้บริหารระบุว่าแผนการแยกธุรกิจ (spin-off) เพื่อนำบริษัทย่อยในประเทศเวียดนามเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ถูกเลื่อนออกไปเป็นช่วง 2H26 ในขณะที่กำหนดการสำหรับธุรกิจในตลาดต่างประเทศอื่นๆ ยังคงไม่มีความชัดเจน

### 4Q25 Results Preview

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q25F   | 4Q24    | 3Q25    | yoy(%) | qoq(%) |
|----------------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Revenue              | 134,021 | 148,509 | 138,565 | -9.8%  | -3.3%  |
| Gross profit         | 17,691  | 23,274  | 22,910  | -24.0% | -22.8% |
| SG&A/Sales           | 12,026  | 12,873  | 11,690  | -6.6%  | 2.9%   |
| EBIT                 | 5,665   | 10,401  | 11,220  | -45.5% | -49.5% |
| Net profit           | 2,593   | 4,173   | 5,186   | -37.9% | -50.0% |
| Core profit          | 2,281   | 6,250   | 6,071   | -63.5% | -62.4% |
| Core EPS (Bt)        | 0.27    | 0.74    | 0.72    | -63.5% | -62.4% |
| Gross Margin (%)     | 13.2%   | 15.7%   | 16.5%   | -2.5%  | -3.3%  |
| %SG&A/revenue        | 9.0%    | 8.7%    | 8.4%    | 0.3%   | 0.5%   |
| Net Margin (%)       | 1.9%    | 2.8%    | 3.7%    | -0.9%  | -1.8%  |

Source: CPF, Bloomberg, UOB Kay Hian

### Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายลดลงอยู่ที่ 21.50 บาท (จากเดิม 23.00 บาท) ถึง EPS ในปี 2026 เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มกำไรที่อ่อนตัว เราใช้ค่า PE target ที่ค่าเฉลี่ย PE ในช่วง 5 ปีที่ -1SD ที่ 8x โดยไม่รวมช่วง 4Q22-1Q23 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาสินค้าเกษตรผันผวนผิดปกติ แม้จะเห็นการปรับตัวดีขึ้นในระยะสั้นของราคาหมูในไทยและเวียดนามช่วงเดือน ม.ค. 26 ตามการปรับขึ้น mom แต่เรายังคงคาดว่าผลประกอบการจะยังไม่ฟื้นตัวขึ้น เนื่องจาก: 1) ราคาหมูในประเทศจีนยังคงอ่อนแอ, 2) โอกาสที่ต้นทุนวัตถุดิบจะปรับลดลงต่อมีจำกัด และ 3) ฐานกำไรที่สูงในช่วง 1H25

### Earnings Revision/Risk

- เราปรับลดประมาณการกำไรในปี 2026 ลงประมาณ 8% เพื่อสะท้อนถึงการปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2026 ซึ่งคาดว่าจะต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

### Share Price Catalyst

- 1) การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาปศุสัตว์ และ 2) การลดลงของราคาวัตถุดิบ

### Environmental, Social, Governance (ESG)

#### 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

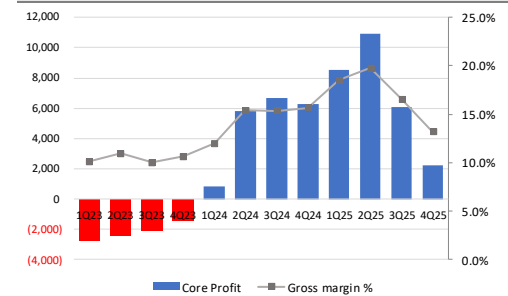
#### Social

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

#### Governance

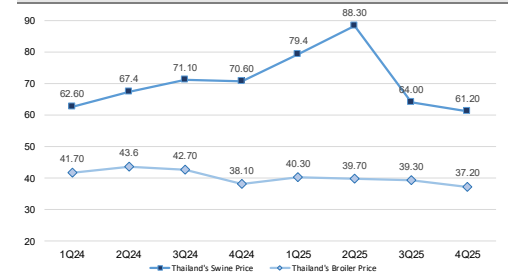
- Good governance practices. CPF is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policies. It received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors (IOD).

### Core Profit



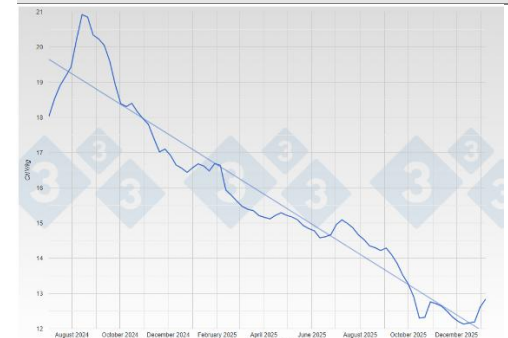
Source: CPF, UOB Kay Hian

### Domestic Swine & Chicken Price



Source: CPF, UOB Kay Hian

### China Swine Price Trend



Source: CPF, UOB Kay Hian

### Vietnamese Swine Price Trend



Source: CPF, UOB Kay Hian

## Company Update

Tuesday, 20 January 2026

### Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2024           | 2025F          | 2026F          | 2027F          |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Net turnover</b>              | <b>580,747</b> | <b>564,357</b> | <b>569,418</b> | <b>583,548</b> |
| EBITDA                           | 60,355         | 72,768         | 61,493         | 62,836         |
| Deprec. & amort.                 | 25,746         | 25,289         | 24,556         | 23,892         |
| EBIT                             | 34,609         | 47,479         | 36,937         | 38,944         |
| Total other non-operating income | 5,592          | 4,435          | 4,526          | 4,682          |
| Associate contributions          | 12,699         | 12,422         | 13,841         | 14,547         |
| Net interest income/(expense)    | (24,575)       | (24,322)       | (24,886)       | (23,885)       |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>27,972</b>  | <b>38,681</b>  | <b>30,418</b>  | <b>34,289</b>  |
| Tax                              | (5,673)        | (8,553)        | (6,084)        | (7,372)        |
| Minorities                       | (2,741)        | (3,423)        | (2,692)        | (3,034)        |
| <b>Net profit</b>                | <b>19,558</b>  | <b>26,705</b>  | <b>21,643</b>  | <b>23,883</b>  |
| Net profit (adj.)                | 17,142         | 28,038         | 21,643         | 23,883         |

### Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2024           | 2025F          | 2026F          | 2027F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets                          | 255,585        | 248,175        | 241,463        | 235,382        |
| Other LT assets                       | 421,079        | 424,438        | 427,878        | 431,399        |
| Cash/ST investment                    | 24,944         | 70,812         | 71,374         | 75,030         |
| Other current assets                  | 175,117        | 162,450        | 162,530        | 162,430        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>876,724</b> | <b>905,875</b> | <b>903,246</b> | <b>904,241</b> |
| ST debt                               | 194,995        | 223,480        | 257,617        | 287,340        |
| Other current liabilities             | 68,339         | 73,746         | 77,918         | 81,832         |
| LT debt                               | 260,642        | 238,311        | 185,543        | 138,052        |
| Other LT liabilities                  | 59,525         | 60,206         | 60,901         | 61,611         |
| Shareholders' equity                  | 246,041        | 262,949        | 274,083        | 288,222        |
| Minority interest                     | 47,183         | 47,183         | 47,183         | 47,183         |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>876,724</b> | <b>905,875</b> | <b>903,246</b> | <b>904,241</b> |

### Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2024            | 2025F           | 2026F           | 2027F           |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>65,140</b>   | <b>70,137</b>   | <b>50,368</b>   | <b>51,875</b>   |
| Pre-tax profit                              | 27,972          | 38,681          | 30,418          | 34,289          |
| Tax                                         | (5,673)         | (8,553)         | (6,084)         | (7,372)         |
| Deprec. & amort.                            | 25,746          | 25,289          | 24,556          | 23,892          |
| Associates                                  | 12,699          | 12,422          | 13,841          | 14,547          |
| Working capital changes                     | (7,956)         | 18,143          | 4,169           | 4,100           |
| Other operating cashflows                   | 12,352          | (15,845)        | (16,533)        | (17,581)        |
| <b>Investing</b>                            | <b>(14,493)</b> | <b>(20,626)</b> | <b>(20,667)</b> | <b>(20,708)</b> |
| Capex (growth)                              | (15,569)        | (17,500)        | (17,500)        | (17,500)        |
| Others                                      | 1,076           | (3,126)         | (3,167)         | (3,208)         |
| <b>Financing</b>                            | <b>(50,289)</b> | <b>(3,643)</b>  | <b>(29,139)</b> | <b>(27,512)</b> |
| Dividend payments                           | (4,742)         | (9,797)         | (10,508)        | (9,744)         |
| Issue of shares                             | 56              | 0               | 0               | 0               |
| Proceeds from borrowings                    | 47,063          | (22,331)        | (52,768)        | (47,491)        |
| Loan repayment                              | (43,190)        | 0               | 0               | 0               |
| Others/interest paid                        | (49,476)        | 28,485          | 34,137          | 29,723          |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b>            | <b>358</b>      | <b>45,868</b>   | <b>562</b>      | <b>3,655</b>    |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>26,136</b>   | <b>24,944</b>   | <b>70,812</b>   | <b>71,374</b>   |
| Changes due to forex impact                 | (730)           | 0               | 0               | 0               |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>25,764</b>   | <b>70,812</b>   | <b>71,374</b>   | <b>75,030</b>   |

### Key Metrics

| Year to 31 Dec (%)        | 2024  | 2025F | 2026F  | 2027F |
|---------------------------|-------|-------|--------|-------|
| <b>Profitability</b>      |       |       |        |       |
| EBITDA margin             | 10.4  | 12.9  | 10.8   | 10.8  |
| Pre-tax margin            | 4.8   | 6.8   | 5.3    | 5.9   |
| Net margin                | 3.4   | 4.7   | 3.8    | 4.1   |
| ROA                       | 2.7   | 3.6   | 2.9    | 3.2   |
| ROE                       | 9.4   | 12.4  | 9.8    | 10.5  |
| <b>Growth</b>             |       |       |        |       |
| Turnover                  | 15.8  | 12.5  | 13.5   | 16.4  |
| EBITDA                    | 149.6 | 200.9 | 154.3  | 159.9 |
| Pre-tax profit            | 54.1  | 113.1 | 67.6   | 88.9  |
| Net profit                | 28.2  | 75.0  | 41.8   | 56.5  |
| Net profit (adj.)         | 0.0   | 63.6  | (22.8) | 10.4  |
| EPS                       | 352.8 | 640.7 | 471.7  | 530.9 |
| <b>Leverage</b>           |       |       |        |       |
| Debt to total capital     | 155.4 | 148.9 | 137.9  | 126.8 |
| Debt to equity            | 185.2 | 175.6 | 161.7  | 147.6 |
| Net debt/(cash) to equity | 175.0 | 148.7 | 135.6  | 121.6 |
| Interest cover            | 2.5   | 3.0   | 2.5    | 2.6   |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



|       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV   | ABM    | ACE    | ACG    | ADVANC | AE     | AF     | AGE    | AH*    | AIT    | AJ     | AKP    |
| AKR   | ALLA   | ALT    | AMA    | AMARIN | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT    | AP     | ASIMAR | ASK    |
| ASP   | ASW    | AURA   | AWC    | B      | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   | BBL    | BCH    |
| BCP   | BCPG   | BDMS   | BEC    | BEM    | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BJC    | BKIH   | BLA    | BPP    |
| BR    | BRI    | BRR    | BSRC   | BTG    | BTS    | BTW    | BWG    | CBG    | CENTEL | CFRESH | CHASE  |
| CHEWA | CHOW   | CIMBT  | CIVIL  | CK     | CKP    | CNT    | COLOR  | COM7   | CPALL  | CPAXT  | CPF    |
| CPL   | CPN    | CPW    | CRC    | CRD    | CREDIT | CSC    | CV     | DCC    | DDD    | DELTA  | DEMCO  |
| DITTO | DMT    | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EAST   | EASTW  | ECF    | EGCO   | EPG    | ERW    | ETC    |
| ETE   | FLOYD  | FN     | FPI    | FPT    | FVC    | 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  | IP     | IRC    | IRPC   | IT     |
| ITC   | ITEL   | ITTHI  | IVL    | JAS    | JTS    | K      | KBANK  | KCC    | KCE    | KCG    | KEX    |
| KKP   | KSL    | KTB    | KTC    | KTMS   | KUMWEL | LALIN  | LANNA  | LH     | LHFG   | LIT    | LOXLEY |
| LPN*  | LRH    | LST    | M      | MAJOR  | MALEE  | MBK    | MC     | M-CHAI | MCOT   | MFC    | MFEC   |
| MINT  | MODERN | MONO   | MOONG  | MOSHI  | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | MVP    | NCH    | NER    |
| NKI   | NOBLE  | NRF*   | NSL    | NTSC   | NVD    | NWR    | NYT    | OCC    | OR     | ORI    | OSP    |
| PAP   | PB     | PCC    | PCSGH  | PDJ    | PEER   | PG     | PHOL   | PIMO   | PLANB  | PLAT   | PLUS   |
| PM    | PORT   | PPP    | PPS    | PR9    | PRG    | PRIME  | PRM    | PRTR   | PSH    | PSL    | PTT    |
| PTTEP | PTTGC  | Q-CON  | QH     | QTC    | RATCH  | RBF    | RPC    | RPH    | RS     | RT     | RWI    |
| S     | S&J    | SA     | SAAM   | SABINA | SAK    | SAMART | SAMTEL | SAT    | SAV    | SAWAD  | SC     |
| SCAP  | SCB    | SCC    | SCCC   | SCG    | SCGD   | SCGP   | SCM    | SCN    | SDC    | SEAFCO | SEAOIL |
| SELIC | SENA   | SENX   | SGC    | SGF    | SGP    | SHR    | SICT   | SIRI   | SIS    | SITHAI | SJWD   |
| SKE   | SKR    | SMPC   | SNC    | SNNP   | SNP    | SO     | SONIC  | SPALI  | SPC    | SPI    | SPRC   |
| SR    | SSF    | SSP    | SSSC   | STA    | STARM  | STECON | STGT   | STI    | SUC    | SUN    | SUTHA  |
| SVI*  | SYMC   | SYNEX  | SYNTEC | TASCO  | TBN    | TCAP   | TCMC   | TEAMG  | TEGH   | TFG    | TFMAMA |
| TGE   | TGH    | THANA  | THANI  | THCOM  | THG*   | THIP   | THRE   | THREL  | TIPH   | TISCO  | TK     |
| TKS   | TKT    | TLI    | TM     | TMILL  | TMT    | TNDT   | TNITY  | TNL    | TOA    | TOG    | TOP    |
| TPAC  | TPBI   | TPIPL  | TIPIP  | TPS    | TQM    | TQR    | TRP    | TRUBB  | TRUE   | TRV    | TSC    |
| TSTE  | TSTH   | TTA    | TTB    | TTCL   | TTW    | TU     | TVDH   | TVO    | TVT    | TWPC   | UAC    |
| UBE   | UBIS   | UKEM   | UPF    | UPOIC  | UV     | VARO   | VGI    | VIH    | WACOAL | WGE    | WHA    |
| WHAUP | WICE   | WINMED | WINNER | ZEN    |        |        |        |        |        |        |        |



|        |      |       |        |        |        |       |        |        |       |       |       |
|--------|------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 2S     | AAI  | ADB   | AEONTS | AHC    | AIRA   | APCO  | APCS   | APURE  | ARIP  | ARROW | ASIAN |
| ATP30  | AUCT | AYUD  | BA     | BBIK   | BC     | BE8   | BH     | BIZ    | BOL   | BSBM  | BTC   |
| CH     | CI   | CIG   | CM     | COCOCO | COMAN* | CPI   | CSS    | DTCENT | EVER  | FE    | FORTH |
| FSMART | FSX  | FTI   | GEL    | GPI    | HUMAN  | IFS   | INSURE | JCK    | JDF   | JMART | KGI*  |
| KJL    | KTIS | KUN   | L&E    | LHK    | MATCH  | MBAX  | MEGA   | METCO  | MICRO | NC    | NCAP  |
| NCL    | NDR  | ONEE  | PATO   | PDG    | PJW    | POLY  | PQS    | PREB   | PROUD | PSG   | PSP   |
| PSTC   | PT   | PTECH | PYLON  | QLT    | RABBIT | RCL   | SAPPE  | SECURE | SFLEX | SFT   | SINO  |
| SMT    | SPCG | SPVI  | STANLY | STPI   | SUPER  | SUSCO | SVOA   | SVT    | TACC  | TAE   | TCC*  |
| TEKA   | TFM  | TITLE | TKN    | TMD    | TNR    | TPA   | TPCH   | TPCS   | TPLAS | TPOLY | TRT   |
| TURTLE | TVH  | UBA   | UP     | UREKA  | VCOM   | VIBHA | VRANDA | WARRIX | WIN   | WP    | XYZ*  |



|        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |       |        |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| A5     | ADD    | AIE    | ALUCON | AMC   | AMR    | ARIN   | ASEFA  | ASIA   | ASN    | BIG   | BIOTEC |
| BIS    | BJCHI  | BLC    | BVG    | CEN   | CGH    | CHARAN | CHAYO  | CHIC   | CHOTI  | CITY  | CMC    |
| CPANEL | CSP    | DEXON  | DOD    | DPAIN | DV8    | EASON  | EFORL  | EKH    | ESTAR  | ETL   | FNS    |
| GBX    | GENCO  | GTB    | GYT    | ICN   | IIG    | IMH    | IRCP   | J      | JCKH   | JMT   | JPARK  |
| JR     | JSP    | JUBILE | KBS    | KCAR  | KIAT   | KISS   | KK     | KWC    | LDC    | LEO   | MCA    |
| META   | MGC    | MITSIB | MK     | NAM   | NOVA   | NTV    | NV     | OGC    | PACO   | PANEL | PHG    |
| PIN    | PRAPAT | PRI    | PRIN   | PROEN | PROS   | PTC    | READY  | ROCTEC | SALEE  | SAMCO | SANKO  |
| SCI    | SE     | SE-ED  | SINGER | SISB  | SKN    | SKY    | SMD100 | SMT    | SORKON | SPG   | SST    |
| STC    | STOWER | STP    | SVR    | SWC   | TAKUNI | TC     | TFI    | TL*    | TMC    | TMI   | TNP    |
| TOPP   | TRU    | UEC    | UOBKH  | VL    | WAVE   | WFX    | WIJK   | WSOL   | XO     | XPG   | 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

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 25)

AAA

|       |        |        |         |      |       |       |       |      |        |       |       |
|-------|--------|--------|---------|------|-------|-------|-------|------|--------|-------|-------|
| ACE   | AJ     | AMATA  | BANPU   | BAY  | BBL   | BCPG  | BEM   | BGC  | BGRIM  | BKIH  | BPP   |
| BTG   | CENTEL | CKP    | CPALL   | CPF  | CPN   | DITTO | GPSC  | GULF | IVL    | KBANK | KTB   |
| KTC   | MC     | M-CHAI | MFEC    | MTC  | NOBLE | OR    | ORI   | PB   | PR9    | PTT   | PTTGC |
| RATCH | SABINA | SCC    | SCGP    | SIRI | SJWD  | STA   | STGT  | TEGH | TFMAMA | THCOM | TISCO |
| TMT   | TOP    | TPBI   | TIIPP** | TTB  | TVO   | WHA   | WHAUP |      |        |       |       |

AA

|        |        |      |        |        |         |       |       |       |       |         |     |
|--------|--------|------|--------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|-----|
| ADB    | ADVANC | AKP  | AMATAV | AP     | ASW     | AWC   | BAM   | BBGI  | BCH   | BJC     | BLA |
| BRI    | BTS    | CBG  | CK     | COM7   | CPAXT** | CRC   | DMT   | DRT   | EASTW | EGCO    | EPG |
| ETC    | FPI    | FPT  | GLOBAL | GUNKUL | HANA    | HENG  | HMPRO | HTC   | III   | ILM     | KKP |
| LH     | MAJOR  | MINT | MTI    | NYT    | OSP     | PLANB | PPS   | PSH   | PSL   | PTTEP** | QTC |
| S      | S&J    | SAT  | SAWAD  | SC     | SCB     | SCCC  | SCG   | SHR   | SMPC  | SNP     | SSP |
| STECON | SUTHA  | SVOA | SYNEX  | TASCO  | TCAP    | TFG   | TGH   | THANI | TPAC  | TRUBB   | TTA |
| TTW    | VGI    | WICE | ZEN    |        |         |       |       |       |       |         |     |

A

|       |        |       |       |        |       |        |        |       |        |       |      |
|-------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|------|
| ALLA  | AOT    | ASK   | BDMS  | CFRESH | CHASE | CM     | COLOR  | DELTA | GCAP   | HARN  | ICHI |
| ILINK | IRC    | IT    | ITEL  | JMART  | KCE   | KCG    | KUMWEL | LHFG  | LOXLEY | MBK   | MEGA |
| MFC   | MODERN | MOONG | MOSHI | MSC    | NER   | NVD**  | PCC    | PCSGH | PHOL   | PM    | RBF  |
| SAK   | SAPPE  | SCGD  | SELIC | SFLEX  | SGC   | SICT   | SITHAI | SNC   | SNNP   | SPALI | SPI  |
| SSSC  | TGE    | THIP  | THREL | TKS    | TLI   | TOA    | TOG    | TPCS  | TQM    | TSC   | TSTH |
| TTCL  | TU     | TWPC  | UAC   | UBE    | VIH   | WACOAL | XO     |       |        |       |      |

BBB

|     |    |     |       |       |       |       |       |     |       |     |      |
|-----|----|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-------|-----|------|
| AKR | BA | BLC | DEMCO | GABLE | INSET | JMT   | MICRO | PDJ | Q-CON | QLT | SENA |
| SKR | SO | SUN | SYMC  | THANA | UPF   | UPOIC | VIBHA |     |       |     |      |

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

|       |        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S    | AAI    | ACE     | ADB    | ADVANC | AE     | AF     | AH     | AI     | AIE    | AIRA   | AJ     |
| AKP   | AMA    | AMANAHA | 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  | CPF    | CPI    | CPL    | CPN    |
| CPW   | CRC    | CREDIT  | CSC    | CV     | DCC    | DELTA  | DEMCO  | DEXON  | DIMET  | DMT    | DOHOME |
| DRT   | DUSIT  | EASTW   | ECF    | EGCO   | EP     | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    | FNS    | FPI    |
| FPT   | FSMART | FSX     | FTE    | GBX    | GC     | GCAP   | GEL    | GFPT   | GGC    | GLOBAL | GPI    |
| GPSC  | GUNKUL | HANA    | HARN   | HEALTH | HENG   | HMPRO  | HTC    | ICC    | ICHI   | ICN    | IFS    |
| III   | ILINK  | ILM     | INET   | INOX   | INSURE | IRPC   | ITC    | ITEL   | IVL    | JAS    | JMART  |
| JR    | JTS    | K       | KASET  | KBANK  | KCAR   | KCE    | KGEN   | KGI    | KKP    | KSL    | KTB    |
| KTC   | L&E    | LANNA   | LH     | LHFG   | LHK    | LPN    | LRH    | M      | MAJOR  | MALEE  | MATCH  |
| MBAX  | MBK    | MC      | MCOT   | MEGA   | MENA   | META   | MFC    | MFEC   | MINT   | MODERN | MONO   |
| MOONG | MSC    | MST     | MTC    | MTI    | NATION | NCAP   | NEP    | NER    | NKI    | NOBLE  | NRF    |
| 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    | 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  | SFT    | SGC    | SGP    | SINGER | SIRI   | SIS    | SITHAI |
| SJWD  | SKR    | SMIT    | SMPC   | SNC    | SNNP   | SNP    | SORKON | SPACK  | SPALI  | SPC    | SPI    |
| SPRC  | SRICHA | SSF     | SSP    | SSSC   | SST    | STA    | STARM  | STGT   | STOWER | SUSCO  | SVI    |
| SVOA  | SVT    | SYMC    | SYNTEC | TAE    | TAKUNI | TASCO  | TBN    | TCAP   | TCMC   | TEGH   | TFG    |
| TFI   | TFMAMA | TGE     | TGH    | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | TIDLOR | TIPCO  | TIPH   |
| TISCO | TKN    | TKS     | TKT    | TMD    | TMILL  | TMT    | TNITY  | TNL    | TNP    | TNR    | TOG    |
| TOP   | TOPP   | TPA     | TPAC   | TPCS   | TPLAS  | TRU    | TRU    | TRUE   | TSC    | TSI    | TSTE   |
| TSTH  | TTA    | TTB     | TTCL   | TU     | TURTLE | TVDH   | TVO    | TWPC   | UBE    | UBIS   | UEC    |
| UKEM  | UPF    | UV      | VCOM   | VGI    | VIBHA  | VIH    | VNG    | WACOAL | WHA    | WHAUP  | WICE   |
| WIJK  | WPH    | XO      | YUASA  | ZEN    | ZIGA   |        |        |        |        |        |        |

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ถ้าหากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน