

หมู่ไทย เวียดนาม จีน ร่วงกุดกัน 4Q25

เรายังคงแนะนำ “ซื้อเชิงกำไร” เพราะมองว่าเป็นธุรกิจที่ได้รับแรงกดดันจากปัญหาสงครามไม่มากนักเนื่องจากเป็นสินค้าที่ต้องใช้บริโภค ขณะที่รายได้จากตะวันออกกลางมีสัดส่วนไม่ถึง 1% ของรายได้รวม โดยภาพรวมทั้งปี 26 ในแง่รายได้ CPF ยังมองเติบโตได้ หลังจากมีการหันไปเน้นสินค้าแปรรูปมากขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจไก่ ขณะที่ธุรกิจสัตว์น้ำ หลังมีการปรับโครงสร้างไปในปี 25 คาดว่าปี 26 จะกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง ส่วนราคาสุกรคาดราคาเฉลี่ยทั้งปีอาจจะต่ำกว่าปีก่อนที่ 74 บาท แต่ CPF มีการเพิ่มปริมาณขายทำให้รวมแล้วกำไรยังดีอยู่ ทั้งนี้เราคาดกำไรปี 26 อยู่ที่ 19,634 ล้านบาท (-22%YoY) สำหรับกำไร 4Q25 ลดลงเหลือ 1,085 ล้านบาท หลังราคาสุกรทั้งไทย เวียดนาม จีน ร่วง

กำไรสุทธิ 4Q25 เหลือ 1,085 ล้านบาท (-74%YoY,-79%QoQ)

- CPF มีกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1,085 ล้านบาท (-74%YoY,-79%QoQ) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษจะมีกำไรปกติเพียง 107 ล้านบาท (-98%YoY,-98%QoQ) ถูกกดดันจากราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวลดลงแรง ทั้งราคาสุกร ไม่ว่าจะเป็นที่ไทย เวียดนาม และจีน และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด
- รายได้ที่ 140,799 ล้านบาท (-5%YoY,+2%QoQ) ได้รับแรงกดดันจากราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลงโดยเฉพาะราคาสุกรในประเทศไทยที่เหลือเพียง 60 บาท (-15%YoY,-6%QoQ) ราคาไก่ที่ 37.6 บาท/กก. (-1%YoY,-5%QoQ) ส่วนราคาไก่เวียดนามอยู่ที่ 53,924 ดอง/กก. (-11%YoY,-8%QoQ) นอกจากนี้ธุรกิจสัตว์น้ำยังมีการปรับโครงสร้างภายในทำให้รายได้ลดลงด้วยอีกทาง
- กำไรขั้นต้นที่ 12.7% ลดลงจาก 15.7% ใน 4Q24 และ 16.5% ใน 3Q25 ถูกกดดันจากราคาสินค้าที่ลดลง ขณะที่ต้นทุนลดลงไม่มากนักโดยราคาข้าวโพดอยู่ที่ 9.8 บาท/กก. (-2%YoY,-5%QoQ) และราคากากถั่วเหลืองที่ 14.7 บาท/กก. (-2%YoY) ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 13,614 ล้านบาท (+6%YoY,+17%QoQ) CPF ให้เหตุผลว่าเกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงานและการปรับโครงสร้างธุรกิจ
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน 1,627 ล้านบาท (-58%YoY,-34%QoQ) ลดลงจากส่วนแบ่งขาดทุนของธุรกิจสุกรที่จีน หลังราคาปรับตัวลดลงเหลือเพียง 12.4 หยวน/กก. แม้ส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL จะเพิ่มขึ้นก็ตาม
- รวมทั้งปี 25 CPF มีกำไรสุทธิ 25,197 ล้านบาท (+29%YoY)

ปี 26 ลุ้นราคาสินค้า หลังต้นทุนยังอยู่ในระดับต่ำ

แนวโน้มในปี 26 CPF ตั้งเป้าปริมาณขายเติบโต 5% ขณะที่ในแง่รายได้โดยรวมยังมองเติบโต แต่ต้องติดตามราคาเนื้อสัตว์โดยเฉพาะราคาสุกรในประเทศที่ปรับตัวลดลงแรงในเดือน ก.พ. หลังเกิดภาวะความต้องการบริโภคชะลอตัว ก่อนจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในปัจจุบัน ขณะที่การส่งออกไก่จะเพิ่มสินค้าในกลุ่มแปรรูปเพื่อเพิ่มมูลค่ามากขึ้น ด้านต้นทุนการเลี้ยงสัตว์ CPF มองว่าราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลืองทั้งปีจะยังใกล้เคียงกับปีก่อนได้ ส่วนธุรกิจที่เวียดนามปัจจุบันราคาเริ่มฟื้นตัวขึ้นแล้ว

ปรับกำไรปี 26 เล็กน้อย

จากผลประกอบการที่ออกมาเรามีการปรับกำไรปี 26 เล็กน้อยมาอยู่ที่ 19,634 ล้านบาท (-22%YoY) ลดลงจากปีก่อนเพราะฐานที่สูงในช่วง 1H25 สำหรับคำแนะนำการลงหุ้น ด้วยราคาเนื้อสัตว์ที่เริ่มเห็นการฟื้นตัว เราจึงคงแนะนำ “ซื้อเชิงกำไร” และประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 24.7 บาท (0.8XPBV'26E) CPF จ่ายปันผล 2H25 อีก 0.25 บาท/หุ้น (รวมทั้งปี 1.25 บาท/หุ้น) XD 5 พ.ค. จ่าย 22 พ.ค.

BUY

Fair price: Bt 24.7

Upside (Downside): +21%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CPF TB
Current Price (Bt)	20.40
Market Cap. (Bt m)	171,502
Shares issued (mn)	8,407
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26.5/20.1
Foreign limit/ actual (%)	40/24.32
NVDR Shareholders (%)	11.2
Free float (%)	48.0
Number of retail holders	73,225
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
First Trade Date	21 Dec 1987
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

1 SEP 2025

Charoen Pokphand Group	25.0
Thai NVDR Company Limited	11.0
UBS AG London Branch	9.2
Charoen Pokphand Holding Co.,Ltd	8.9
UBS AG Hong Kong Branch	2.9
Charoen Pokphand Holding Co.,Ltd	8.3

Key Financial Summary

Year End (Dec.)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	580,747	571,135	594,078	603,642
Net Profit (Bt m)	19,558	25,197	19,634	21,400
NP Growth (%)	N.M.	29%	-22%	9%
EPS (Bt)	2.24	2.92	2.25	2.46
PER (x)	10.0	7.9	9.1	8.3
BPS (Bt)	34.9	30.0	30.9	32.3
PBV (x)	0.6	0.8	0.7	0.6
DPS (Bt)	1.0	1.3	1.0	1.1
Div. Yield (%)	4.5%	5.4%	4.9%	5.4%
ROA (%)	2.2%	2.9%	2.3%	2.4%
ROE (%)	6.7%	10.0%	7.6%	7.9%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	148,509	144,175	147,595	138,565	140,799	1.6	(5.2)
Cost of sales	(125,236)	(117,508)	(118,385)	(115,656)	(122,921)	6.3	(1.8)
Gross profit	23,274	26,667	29,210	22,910	17,879	(22.0)	(23.2)
SG&A	(12,873)	(12,241)	(13,042)	(11,690)	(13,614)	16.5	5.8
Other (exp)/inc							
EBIT	10,401	14,426	16,168	11,220	4,265	(62.0)	(59.0)
Finance cost	(6,086)	(6,092)	(6,015)	(6,107)	(5,874)	(3.8)	(3.5)
Other inc/(exp)	824	1,132	1,111	1,062	1,439	35.5	74.7
Earnings before taxes	5,138	9,466	11,264	6,175	(170)	(102.8)	(103.3)
Income tax	(1,974)	(3,255)	(2,854)	(1,599)	(926)	(42.1)	(53.1)
Earnings after taxes	3,164	6,211	8,409	4,575	(1,096)	(124.0)	(134.6)
Equity income	3,900	3,443	3,587	2,463	1,627	(33.9)	(58.3)
Minority interest	(480)	(1,081)	(1,002)	(940)	(424)	(54.9)	(11.8)
Earnings from cont. Operations	6,283	8,573	10,994	6,099	107	(98.2)	(98.3)
Forex gain/(loss) & unusual items	(2,111)	(24)	(618)	(913)	978	(207.1)	(146.3)
Net profit	4,173	8,549	10,377	5,186	1,085	(79.1)	(74.0)
EBITDA	16,945	20,632	22,449	17,394	10,440	(40.0)	(38.4)
Recurring EPS (Bt)	0.75	1.02	1.31	0.73	0.01	(98.2)	(98.3)
Reported EPS (Bt)	0.50	1.02	1.23	0.62	0.13	(79.1)	(74.0)
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	15.7	18.5	19.8	16.5	12.7	(3.8)	(3.0)
Operating margin	7.0	10.0	11.0	8.1	3.0	(5.1)	(4.0)
Net margin	2.8	5.9	7.0	3.7	0.8	(3.0)	(2.0)

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

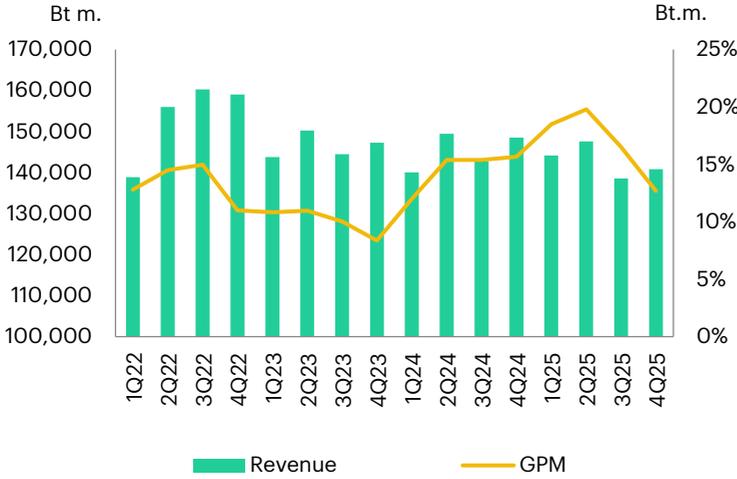


4 MAR 2026

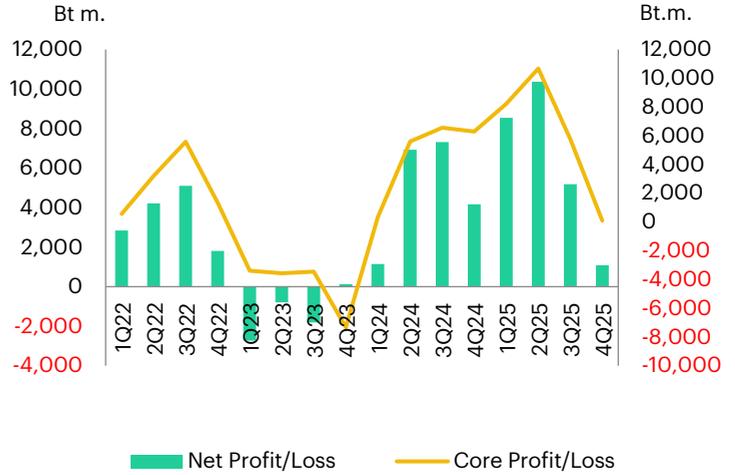
CPF

Charoen Pokphand Foods PCL

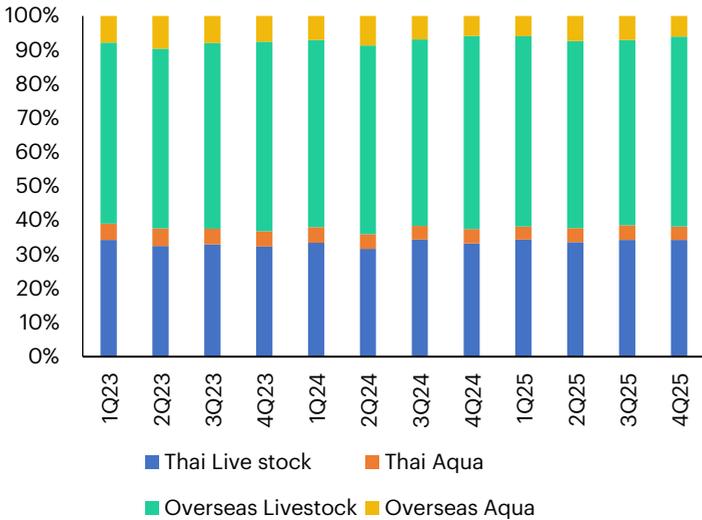
รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



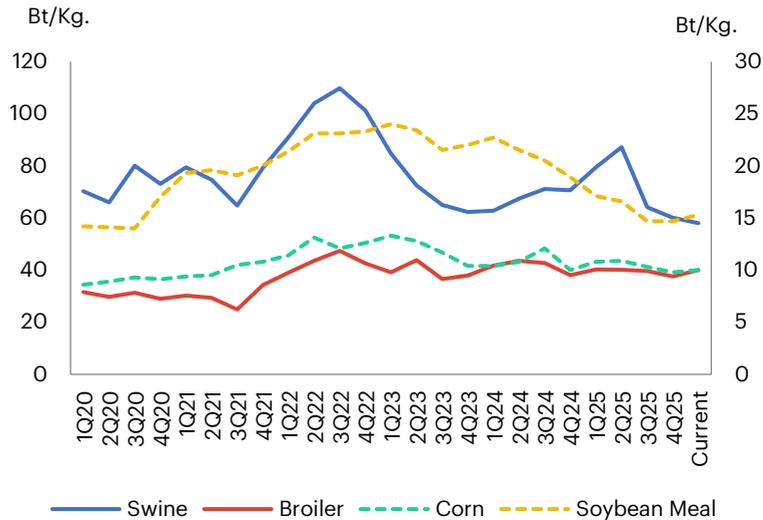
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



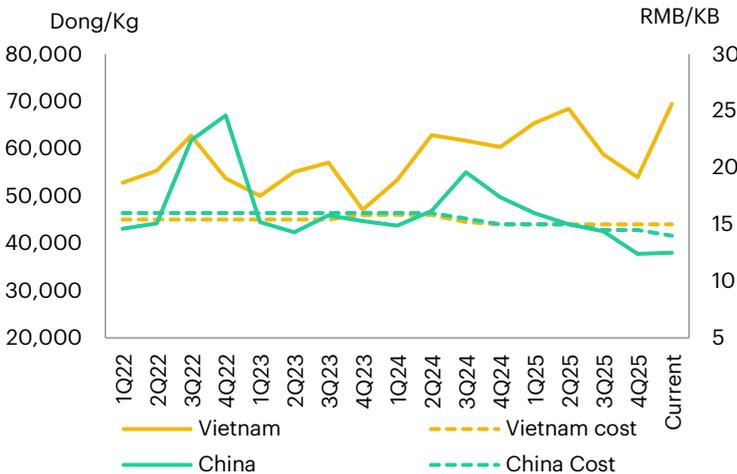
สัดส่วนรายได้ตามกลุ่มสินค้า



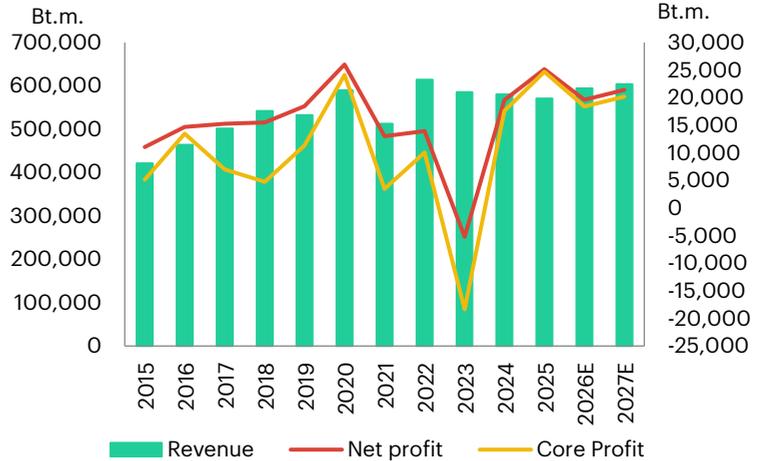
ราคาสินค้าในประเทศที่สำคัญ



ราคาและต้นทุนการเลี้ยงไก่ที่จีนและเวียดนาม



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Stock Update

4 MAR 2026

CPF

Charoen Pokphand Foods PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	30,502	27,965	32,027	35,683
Accounts receivable	40,674	41,034	41,585	42,255
Inventories	64,771	61,311	62,378	63,382
Other current assets	64,113	61,444	61,442	61,676
total current assets	200,060	191,753	197,433	202,996
Invest. in subs & others	281,607	280,615	280,615	280,615
Fixed assets - net	291,968	288,000	290,042	291,258
Other assets	103,088	101,428	102,144	101,544
total assets	876,724	861,796	870,234	876,413
Short-term debt	202,986	220,399	174,452	146,017
Accounts payable	34,840	37,985	39,209	39,840
Other current liabilities	25,508	27,574	28,516	28,975
total current liabilities	263,334	285,958	242,177	214,832
Long-term debt	291,911	296,386	340,606	362,106
Other liabilities	28,256	27,592	27,691	27,988
total liabilities	583,500	609,937	610,474	604,926
Paid-up capital	8,414	8,407	8,407	8,407
Premium-on-share	56,004	55,961	55,961	55,961
Others	40,499	14,851	14,851	14,851
Retained earnings	141,124	153,533	161,433	173,160
Non-controlling interests	47,183	19,108	19,108	19,108
total equity	293,224	251,859	259,759	271,487
total liabilities & equity	876,724	861,796	870,234	876,413
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	580,747	571,135	594,078	603,642
Cost of goods sold	(495,704)	(474,469)	(505,793)	(513,383)
Gross profit	85,043	96,665	88,285	90,259
G&A	(50,434)	(50,586)	(52,279)	(53,121)
Other income / (expense)				
BIT	34,609	46,079	36,006	37,139
Depreciation	25,746	25,097	22,609	23,436
BITDA	77,774	87,041	75,356	78,561
Finance costs	(25,658)	(24,089)	(24,975)	(25,073)
Other income / (expense)	4,721	4,744	4,746	4,794
earnings before taxes (EBT)	13,671	26,734	15,777	16,859
Income taxes	(5,640)	(8,635)	(5,800)	(6,255)
earnings after taxes (EAT)	8,031	18,100	9,977	10,604
Equity income	12,699	11,121	11,996	13,192
Non-controlling interests	(2,741)	(3,447)	(3,564)	(3,622)
Core Profit*	17,589	25,774	18,409	20,174
FX Gain/Loss & Extraordinary items	1,969	(576)	1,225	1,225
Net profit	19,558	25,197	19,634	21,400
PS (Bt)	2.24	2.92	2.25	2.46

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	65,140	71,565	50,138	52,815
CF from investing	(14,493)	(9,550)	(14,090)	(14,025)
CF from financing	(51,840)	(63,589)	(31,987)	(35,135)
Net change in cash	(1,192)	(1,573)	4,062	3,655

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	2.24	2.92	2.25	2.46
Core EPS (Bt)	2.09	3.07	2.19	2.40
DPS (Bt)	1.00	1.25	1.00	1.10
BVPS (Bt)	34.9	30.0	30.9	32.3
EV per share (Bt)	77.6	81.2	77.9	76.6
PER (x)	10.0	7.9	9.1	8.3
Core PER (x)	10.7	7.5	9.3	8.5
PBV (x)	0.6	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	8.4	7.8	8.7	8.2
Dividend Yield (%)	4.5	5.4	4.9	5.4

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	14.6	16.9	14.9	15.0
EBITDA margin	13.4	15.2	12.7	13.0
EBIT margin	6.0	8.1	6.1	6.2
Net profit margin	3.4	4.4	3.3	3.5
ROA	2.2	2.9	2.3	2.4
ROE	6.7	10.0	7.6	7.9

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	0.8	0.7	0.8	0.9
Quick ratio (x)	0.5	0.5	0.6	0.6
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.7	2.1	2.0	1.9
Net Debt/Equity (x)	1.6	1.9	1.9	1.7
Interest coverage (x)	1.3	1.9	1.4	1.5
Inventory day (days)	48	47	45	45
Receivable day (days)	26	26	26	26
Payable day (days)	26	29	28	28
Cash conversion cycle (days)	48	44	42	42

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	(0.9)	(1.7)	4.0	1.6
EBITDA	94.5	11.9	(13.4)	4.3
EBIT	549.9	33.1	(21.9)	3.1
Core profit	N.M.	46.5	(28.6)	9.6
Net profit	N.M.	28.8	(22.1)	9.0
EPS	N.M.	30.0	(22.7)	9.3

Note: * 2023 Adjust Extra item by minus 5400 Bt.m. that is extra gain in Equity income.

Source: Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating "AAA"

Environment Social Governance : Bloomberg Score "4.83"

Environment (Bloomberg Score: 5.78)

- บริษัทฯ มีแผนจัดการเกี่ยวกับการรับมือต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ อย่างเช่นการตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางตรงและทางอ้อมต่อหน่วยการผลิต
- การดูแลทรัพยากรน้ำที่มีทั้งการสร้างความมั่นคงของน้ำในกระบวนการผลิต การกำหนดแนวทางการบริหารจัดการน้ำ และการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียในการจัดการน้ำ เป็นต้น
- การบริหารเกี่ยวกับความหลากหลายทางชีวภาพและระบบนิเวศอย่างเช่นการตั้งเป้า ว่าวัตถุประสงค์หลักมาจากพื้นที่ที่ปราศจากการตัดต้นไม้ทำลายป่า เป็นต้น

Social (Bloomberg Score: 4.04)

- บริษัทฯ มีกระบวนการสร้างคุณค่าร่วมกับชุมชน อย่างเช่นการสนับสนุนให้เกิดการสร้างรายได้ ให้กับเกษตรกร ผู้ประกอบการรายย่อย รวมถึงชุมชนรอบสถานประกอบการ การสนับสนุนกลุ่มเปราะบางทางสังคมมีการจัดตั้งกองทุนคืนสุขผู้สูงวัย เพื่อดูแลผู้สูงวัยรอบโรงงานและฟาร์ม เป็นต้น และมีการวัดผลการดำเนินงานเพื่อสังคมด้วย

Governance (Bloomberg Score: 4.43)

- บริษัทฯ มีการดำเนินการจัดตั้งคณะกรรมการความรับผิดชอบต่อสังคมและการพัฒนาอย่างยั่งยืนเพื่อทำหน้าที่กำหนดทิศทาง กลยุทธ์ และติดตามผลการดำเนินงานสู่ความยั่งยืนเพื่อเสนอต่อคณะกรรมการบริษัท
- กิจกรรมหลักที่ดำเนินงานอย่างเช่นการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน อย่างการเข้าเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector collective Action Coalition Against Corruption: CAC) เป็นต้น หรือการปฏิบัติตามข้อบังคับและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยดำเนินงานให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากลโดยสมัครใจ (International Voluntary Standard) ซึ่งสูงกว่าข้อกำหนดที่บังคับใช้ในระดับประเทศ

ความเห็น : ธุรกิจของ CPF เป็นธุรกิจที่เกี่ยวกับอาหารทำให้ต้องให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมและสังคมอย่างมาก โดยในเรื่องสิ่งแวดล้อมการที่บริษัทมีแผนลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การดูแลทรัพยากรน้ำ จะช่วยในการบริหารต้นทุนด้านการผลิตที่จะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้ในอนาคต ขณะที่ด้านสังคมด้วยการที่ฟาร์มเลี้ยงสัตว์จะส่งผลกระทบต่อชุมชนรอบด้าน ดังนั้นหากมีการบริหารงานด้านชุมชนเป็นอย่างดีจะทำให้การขยายธุรกิจมีปัญหาลดลงได้

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.

HOLD The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.

SELL The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



4 MAR 2026

CPF

Charoen Pokphand Foods PCL

SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BA Y
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	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								

Ratings : 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	TIPIP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

Ratings : A

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

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEAOIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา: SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)