

กำไร 2Q26 พุ่งตัวเด่น แนวโน้มสดใส

เราปรับคำแนะนำขึ้นจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 7.20 บาท เราคาดว่าอัตราการกำไรจะทยอยฟื้นตัว YoY อย่างต่อเนื่องในช่วง 2H26 และยืนสูงต่อเนื่องในปี 2027 ขณะที่เรามองว่าหลังจากโรงงานใหม่ในประเทศฟิลิปปินส์เริ่มผลิตในเดือนธ.ค. 2026 จะทำให้ได้ต้นทุนวัตถุดิบจะถูกลงและมีราคาไม่ผันผวน ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีและมีเสถียรภาพในระยะยาว และได้เปรียบกว่าคู่แข่งในสถานการณ์เอลนีโญที่กลับมาในปี 2027

กำไร 2Q26 สูงสุดในรอบ 7 ไตรมาส

- รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q26 ที่ 122 ล้านบาท (+58%YoY) หลังตัดรายการพิเศษมีกำไรปกติ 130 ล้านบาท (+82%YoY, +51%QoQ) กำไรที่โต YoY เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัว 700 bps YoY
- ธุรกิจน้ำมะพร้าวใน 2Q26 ลดลง YoY ผลจากยอดขายน้ำมะพร้าวลดลง YoY เป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน ที่ 697 ล้านบาท (-30%YoY) และมีอัตรากำไรขั้นต้นของน้ำมะพร้าวลดลงเป็น 21.3% ใน 2Q26 เทียบกับ 21.6% ใน 2Q25 แต่ดีขึ้นจาก 20.8% ใน 1Q26
- ธุรกิจกะทิใน 2Q26 พุ่งตัว YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเป็น 25.3% ใน 2Q26 เทียบกับ 7.7% ใน 2Q25 และจุดต่ำสุดที่ 6.4% ใน 1Q25 ตามต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ประกอบกับยอดขายน้ำกะทิที่เพิ่มขึ้นเป็น 663 ล้านบาท (+13%YoY)
- ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงใน 2Q26 ทำสถิติสูงสุดใหม่ มียอดขายอาหารสัตว์เลี้ยง 333 ล้านบาท (+79%YoY) จากทั้งยอดขายสินค้าภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า (OEM) และยอดขายภายใต้แบรนด์ Moochie, VETMOO+, MunnChie
- ในแง่ของอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้น YoY เป็น 14.4% ใน 2Q26 จาก 11.8% ใน 2Q25 หลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารก่อนการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโรงงานในประเทศฟิลิปปินส์

ตั้งเป้าเติบโตเชิงรุกสู่เป้า 1,000 พันล้านบาทในปี 2028

บริษัทตั้งเป้าหมายกำไรสุทธิปี 2028 ที่ 800- 1,000 ล้านบาท เทียบกับ 244 ล้านบาทในปี 2025 ธุรกิจน้ำมะพร้าว บริษัทวางแผนขยายตลาดไปยังอเมริกาเพิ่มขึ้น บวกกับการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดของกลุ่มลูกค้าเดิมในอเมริกา, ยุโรป, และเอเชีย รวมถึงออกสินค้าใหม่ทั้งในไทยและในต่างประเทศ เช่น Hydaily, Coconut Water Matcha (Thai COCO x Shizuoka), Coconut Water Oolong Tea กลิ่นมะลิ, Heyyurt+, Protein Coconut Drink, Matcha Coconut Latte และอื่นๆ อีกหลายรายการ ส่วนตลาดในประเทศจีนเน้นลูกค้ารายใหญ่ที่มีคุณภาพ ขณะที่ธุรกิจกะทิ มีปัจจัยบวกจากโรงงานใหม่ในประเทศฟิลิปปินส์ก่อสร้างแล้ว 99% ตามรูปหน้าที่ 2 คาดจะเริ่มผลิตในเดือนธ.ค. 2026 และทำให้มีความสามารถในการแข่งขันที่ดีขึ้นในตลาดยุโรปจากด้านภาษีนำเข้า ส่วนธุรกิจอาหารสัตว์ บริษัทยังคงขยายตลาดทั้งแบรนด์ตัวเองและ OEM ผ่านการออกสินค้าใหม่ และขยายตลาดในประเทศใหม่ๆ (ขยายตลาดเป็น 40 ประเทศในปี 2026 จาก 35 ประเทศ)

แนะนำ “ซื้อ” อัตรากำไรฟื้นตัว

มูลค่าพื้นฐาน 7.20 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple อิง 16xPE'27E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม (เดิม 5.80 บาท) หลัง Roll over ไปใช้กำไรฐานปี 2027

BUY

Fair price: Bt7.20

Upside (Downside): 18%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	COCOCO TB
Current price (Bt)	6.10
Market Cap. (Bt m)	8,967
Shares issued (mn)	1,470
Par value (Bt)	0.50
52 Week high/low (Bt)	8.7 / 4.7
Foreign limit/ actual (%)	49/0.91
NVDR Shareholders (%)	1.8
Free float (%)	39
Number of retail holders	5,874
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	N.A.
SET ESG Ratings	N.A.

Major Shareholders

7 Mar 2024

Chow-Aree holding Co., Ltd.	29.9
Mr. Worawat Chinpinkyo	22.6
Mr. Phanuwat Chinpinkyo	4.5
Mrs. Chintana Chinpinkyo	4.5
Mr. Pitiwat Chinpinkyo	4.5

Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	6,585	6,697	6,803	7,677
Core EPS (Bt)	0.49	0.16	0.34	0.45
Core EPS growth (%)	25.9	(67.1)	113.7	31.1
Net Profit (Bt m)	686	244	505	662
NP Growth (%)	27.1	(64.5)	106.9	31.1
EPS (Bt)	0.47	0.17	0.34	0.45
PER (x)	13.1	36.7	17.8	13.6
BPS (Bt)	2.5	2.4	2.6	2.8
PBV (x)	2.4	2.6	2.4	2.2
DPS (Bt)	0.30	0.12	0.24	0.32
Div. Yield (%)	4.9	2.0	3.9	5.2
ROA (%)	11.8	3.4	6.4	8.2
ROE (%)	19.5	6.8	13.9	16.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Quarterly Earnings

(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	1,790	1,754	1,621	1,487	1,727	16.1	(3.5)
Cost of sales	(1,484)	(1,424)	(1,293)	(1,152)	(1,310)	13.7	(11.7)
Gross profit	306	329	328	335	417	24.3	36.2
SG&A	(212)	(237)	(253)	(223)	(248)	11.2	17.3
Other (exp)/inc	8	9	7	5	6	11.8	(24.1)
EBIT	102	101	82	117	174	48.6	71.1
Finance cost	(21)	(26)	(27)	(25)	(34)	36.7	63.8
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	81	75	55	93	141	51.8	72.9
Income tax	(9)	(7)	(12)	(6)	(10)	70.7	6.5
Earnings after taxes	72	69	43	87	131	50.5	81.6
Equity income	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Minority interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	8.9	397.6
Earnings from cont. operations	72	69	43	87	130	50.6	81.5
Forex gain/(loss) & unusual items	6	1	(11)	(4)	(8)	N.M.	N.M.
Net profit	77	69	33	82	122	48.7	58.3
EBITDA	180	180	156	199	261	31.2	44.9
Recurring EPS (Bt)	0.05	0.05	0.03	0.06	0.09	50.6	81.5
Reported EPS (Bt)	0.05	0.05	0.02	0.06	0.08	48.7	58.3
Profits (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	17.1	18.8	20.2	22.6	24.1	1.6	7.0
Operating margin	5.7	5.8	5.0	7.9	10.1	2.2	4.4
Net margin	4.3	4.0	2.0	5.5	7.1	1.6	2.8

Source: Pi research, company data

PROJECT PHILIPPINES UPDATE

Project Progress & Machinery Installation Update

Driving capacity expansion and operational excellence to support long-term growth



Source: Pi research, company data

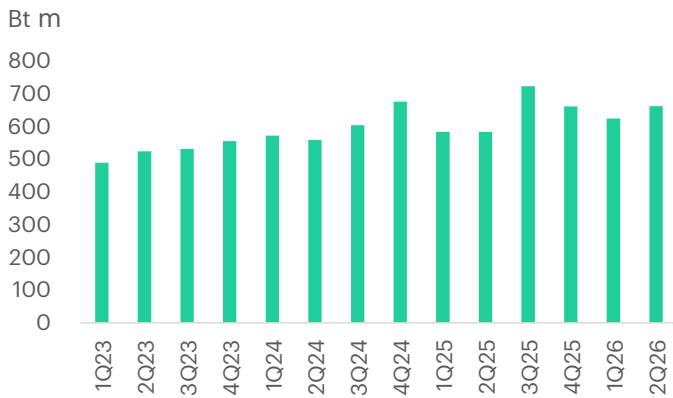
Stock Update

pi

20 AUG 2026

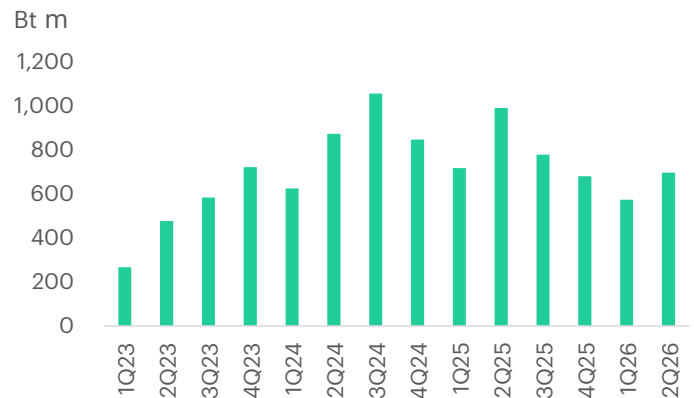
COCOCO Thai Coconut PCL

ยอดขายกะทิ



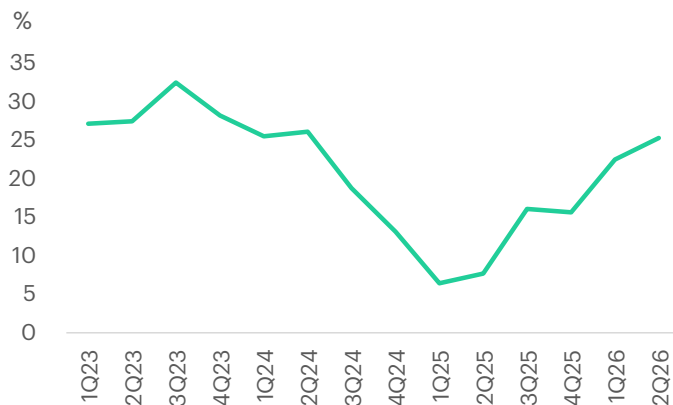
Source: Pi research, company data

ยอดขายน้ำมะพร้าว



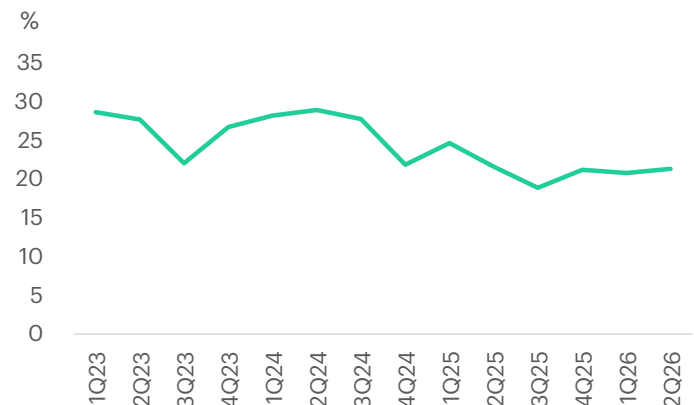
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นกะทิ



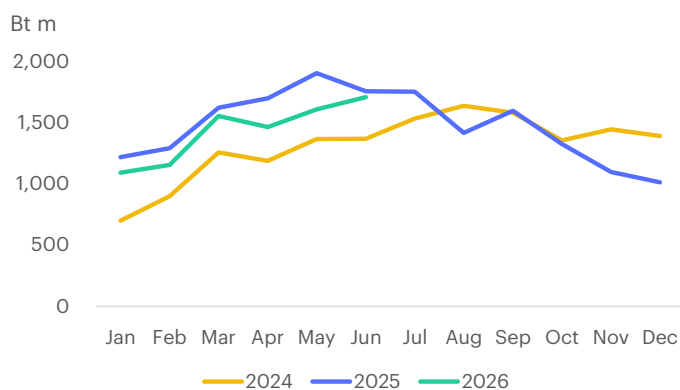
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นน้ำมะพร้าว



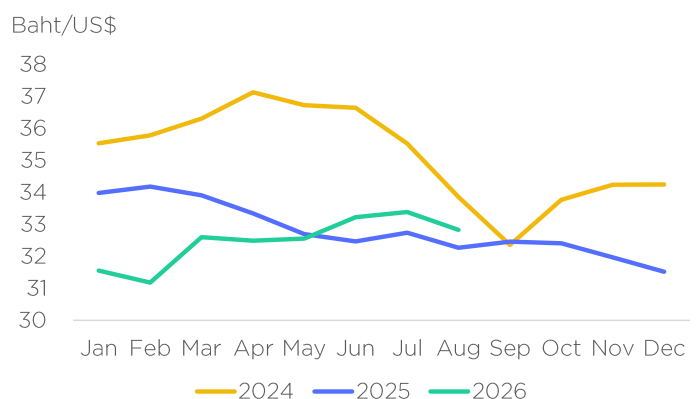
Source: Pi research, company data

ยอดส่งออกน้ำมะพร้าวจากไทยไปยังทั่วโลก



Source: Ministry of Commerce

อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาท/ USD



Source: ASPEN

Source: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

Stock Update

pi

20 AUG 2026

COCOCO Thai Coconut PCL

List of exporters for coconut water from Thailand

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2022

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Chabaa Bangkok Co., Ltd.
- 3 Universal Food PCL
- 4 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 5 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 6 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 7 Thai Coconut PCL
- 8 Malee Group PCL
- 9 General Beverage Co.,Ltd
- 10 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2023

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Thai Coconut PCL
- 3 Universal Food PCL
- 4 Malee Group PCL
- 5 Chabaa Bangkok Co., Ltd.
- 6 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 7 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 8 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 9 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 10 City Farm Interfood Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2024

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Thai Agri Foods PCL
- 3 Universal Food PCL
- 4 Malee Group PCL
- 5 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 6 CB Coconut Co., Ltd.
- 7 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 8 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 9 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 10 Tako Foods Industry CO., LTD.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2025

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Thai Agri Foods PCL
- 3 Universal Food PCL
- 4 Malee Group PCL
- 5 CB Coconut Co., Ltd.
- 6 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 7 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 8 Tako Foods Industry CO., LTD.
- 9 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 10 Bored Coconut CO., LTD.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 6M26

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Thai Coconut PCL
- 3 CB Coconut Co., Ltd.
- 4 Malee Group PCL
- 5 Universal Food PCL
- 6 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 7 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 8 Made Manufacturing (Thailand) Ltd.
- 9 Tako Foods Industry CO., LTD.
- 10 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2022

No. Company name

- 1 Universal Food PCL
- 2 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 3 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 4 Thai Coconut PCL
- 5 Malee Group PCL
- 6 Malee International Co., Ltd.
- 7 Ratchaburi Green Co., Ltd.
- 8 Royal Orchid Flower Co.,LTD.
- 9 Chabaa Bangkok Co., Ltd.
- 10 General Beverage Co.,Ltd

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2023

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Universal Food PCL
- 3 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 4 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 5 Malee Group PCL
- 6 Malee International Co., Ltd.
- 7 Ichitan PCL
- 8 Ampol Food Processing Co.,Ltd.
- 9 Nature Best Food CO., LTD.
- 10 Yeah Do CO., LTD.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2024

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Universal Food PCL
- 3 Malee Group PCL
- 4 Tako Foods Industry CO., LTD.
- 5 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 6 Bored Coconut CO., LTD.
- 7 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 8 Nature Best Food CO., LTD.
- 9 Malee International Co., Ltd.
- 10 Royal Plus PCL

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2025

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Tako Foods Industry CO., LTD.
- 3 Universal Food PCL
- 4 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 5 Bored Coconut CO., LTD.
- 6 Malee Group PCL
- 7 Ichitan Group PCL
- 8 Fugang International CO., LTD.
- 9 Raya Green Coconut Co., Ltd.
- 10 Royal plus PCL

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 6M26

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Tako Foods Industry CO., LTD.
- 3 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 4 Bored Coconut CO., LTD.
- 5 Universal Food PCL
- 6 Raya Green Coconut Co., Ltd.
- 7 F.COOL CO., LTD.
- 8 Delgarden Beverage (Thailand) Co., Ltd.
- 9 Royal plus PCL
- 10 Ichitan Group PCL

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2022

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 3 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 4 Malee Group PCL
- 5 Nakorn Food Co.,Ltd.
- 6 Thai Coconut PCL
- 7 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 8 Universal Food PCL
- 9 Dole Thailand Co.,Ltd
- 10 Ampol Food Processing Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2023

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Malee Group PCL
- 3 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 4 Thai Coconut PCL
- 5 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 6 Universal Food PCL
- 7 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 8 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 9 Dole Thailand Co.,Ltd
- 10 Thai Shing Ye Inter-marketing Co., Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2024

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Malee Group PCL
- 3 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 4 CB Coconut Co., Ltd.
- 5 Thai Coconut PCL
- 6 Universal Food PCL
- 7 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 8 Nakorn Food Co.,Ltd.
- 9 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 10 Vara Food & Drink Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2025

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Malee Group PCL
- 3 CB Coconut Co., Ltd.
- 4 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 5 Thai Coconut PCL
- 6 Universal Food PCL
- 7 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 8 Nakorn Food Co.,Ltd.
- 9 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 10 Vara Food & Drink Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 6M26

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 CB Coconut Co., Ltd.
- 3 Malee Group PCL
- 4 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 5 Thai Coconut PCL
- 6 Universal Food PCL
- 7 Natural Munch Co.,Ltd.
- 8 Nakorn Food Co.,Ltd.
- 9 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 10 Vara Food & Drink Co.,Ltd.

Source: Ministry of Commerce



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Stock Update

20 AUG 2026

COCOCO Thai Coconut PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	932	547	424	420	427
Accounts receivable	893	1,024	984	1,029	1,161
Inventories	765	1,206	1,284	1,352	1,434
Other current assets	88	31	46	46	47
Total current assets	2,678	2,807	2,737	2,847	3,069
Invest. in subs & others	152	172	143	143	143
Fixed assets - net	2,199	3,484	4,566	4,573	4,568
Other assets	69	101	423	397	368
Total assets	5,099	6,565	7,870	7,960	8,148
Short-term debt	914	1,330	1,546	1,531	1,464
Accounts payable	666	1,126	992	1,006	1,129
Other current liabilities	25	37	99	84	81
Total current liabilities	1,605	2,494	2,637	2,621	2,674
Long-term debt	88	333	1,459	1,194	1,045
Other liabilities	49	69	304	341	316
Total liabilities	1,741	2,895	4,400	4,156	4,036
Paid-up capital	735	735	735	735	735
Premium-on-share	1,793	1,793	1,751	1,751	1,751
Others	(42)	(42)	(4)	(4)	(4)
Retained earnings	873	1,185	988	1,322	1,630
Non-controlling interests	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Total equity	3,357	3,670	3,470	3,804	4,112
Total liabilities & equity	5,099	6,565	7,870	7,960	8,148
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	4,655	6,585	6,697	6,803	7,677
Cost of goods sold	(3,435)	(5,008)	(5,458)	(5,180)	(5,804)
Gross profit	1,220	1,577	1,239	1,623	1,873
SG&A	(623)	(855)	(908)	(995)	(1,089)
Other income / (expense)	25	34	30	27	31
EBIT	622	756	360	655	814
Depreciation	188	206	297	340	356
EBITDA	772	929	664	995	1,170
Finance costs	(38)	(48)	(88)	(115)	(103)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	584	708	272	540	711
Income taxes	(6)	12	(35)	(35)	(50)
Earnings after taxes (EAT)	577	720	237	505	662
Equity income	(7)	(0)	-	-	-
Non-controlling interests	0	(0)	(0)	-	-
Core Profit	571	719	236	505	662
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(31)	(33)	8	-	-
Net profit	540	686	244	505	662
EPS (Bt)	0.37	0.47	0.17	0.34	0.45

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	373	758	573	801	986
CF from investing	(888)	(1,365)	(1,433)	(320)	(320)
CF from financing	1,148	222	743	(485)	(659)
Net change in cash	633	(385)	(118)	(5)	7

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.37	0.47	0.17	0.34	0.45
Core EPS (Bt)	0.39	0.49	0.16	0.34	0.45
DPS (Bt)	0.45	0.30	0.12	0.24	0.32
BVPS (Bt)	2.3	2.5	2.4	2.6	2.8
EV per share (Bt)	6.1	6.9	7.9	7.7	7.5
PER (x)	16.6	13.1	36.7	17.8	13.6
Core PER (x)	15.7	12.5	38.0	17.8	13.6
PBV (x)	2.7	2.4	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA (x)	11.7	10.9	17.4	11.3	9.4
Dividend Yield (%)	7.4	4.9	2.0	3.9	5.2

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	26.2	23.9	18.5	23.9	24.4
EBITDA margin	16.6	14.1	9.9	14.6	15.2
EBIT margin	13.4	11.5	5.4	9.6	10.6
Net profit margin	11.6	10.4	3.6	7.4	8.6
ROA	13.2	11.8	3.4	6.4	8.2
ROE	23.0	19.5	6.8	13.9	16.7

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.7	1.1	1.0	1.1	1.1
Quick ratio (x)	1.2	0.6	0.6	0.6	0.6
Int-bearing Debt/Equity (x)	0.3	0.5	0.9	0.7	0.6
Net Debt/Equity (x)	0.0	0.3	0.7	0.6	0.5
Interest coverage (x)	16.4	15.8	4.1	5.7	7.9
Inventory day (days)	75	72	83	85	83
Receivable day (days)	54	53	55	55	55
Payable day (days)	58	65	71	70	70
Cash conversion cycle (days)	70	60	67	70	68

Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	38.4	41.5	1.7	1.6	12.8
EBITDA	28.6	20.3	(28.5)	49.8	17.6
EBIT	82.1	21.6	(52.4)	81.9	24.3
Core profit	88.0	25.9	(67.1)	113.7	31.1
Net profit	42.8	27.1	(64.5)	106.9	31.1
EPS	6.8	27.1	(64.5)	106.9	31.1

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย 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

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	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	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	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	TPIPP**	TRUBB	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	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	YUASA									

Ratings : BBB

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

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)