

### 1Q26 ส่งออกชะลอ

เราคาดกำไรสุทธิงวด 1Q26 ของ GFPT จะเห็นการฟื้นตัวได้จาก 4Q26 จากผลดีของราคาไก่ในประเทศที่เพิ่มขึ้น แต่หากเทียบกับ 1Q26 คาดเห็นการลดลงแรง ทั้งจากฐานที่สูงและปริมาณการส่งออกที่ลดลง หลังจากตลาดจีนเริ่มหยุดไปตั้งแต่ปลายปีก่อน สำหรับแนวโน้มในช่วง 2Q26 เบื้องต้นคาดรายได้เติบโตจาก 1Q26 เป็นผลตามฤดูกาล แต่ในแง่กำไรสุทธิยังต้องรอดูตามเพราะจะเริ่มได้รับผลกระทบจากต้นทุนใหม่ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นบ้างแล้ว ทั้งนี้จากการส่งออกที่ปรับตัวลดลงใน 1Q26 ทำให้เราปรับกำไรทั้งปีลงจากเดิม 7% มาอยู่ที่ 1,967 ล้านบาท แต่ยังคงแนะนำ “เก็งกำไร” ตามราคาไก่ในประเทศเป็นหลัก

### คาด 1Q26 กำไรสุทธิ 483 ล้านบาท (-24%YoY,+9%QoQ)

- เราคาดกำไรสุทธิของ GFPT งวด 1Q26 ที่ 483 ล้านบาท (-24%YoY,+9%QoQ) เทียบกับ 1Q25 ลดลงจากฐานที่สูงและการส่งออกไปจีนส่วนโตจาก 4Q26 จากกำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น
- รายได้คาดที่ 4,278 ล้านบาท (-8%YoY,-6%QoQ) ลดลงตามปริมาณส่งออกที่เหลือเพียง 7,500 ตัน จาก 8,700 ตัน ใน 1Q25 และ 8,000 ตันใน 4Q25 หลังจากหยุดส่งออกไปยังประเทศจีนตั้งแต่ปลายปีก่อน แม้ในแง่ราคาไก่ในประเทศจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 40.5 บาท/กก. (+1%YoY,+8%QoQ)
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 14.5% ดีขึ้นจาก 14% ใน 1Q25 และ 14.2% ใน 4Q25 ยังคงได้รับผลดีจากต้นทุนที่มีสต็อกราคาต่ำเหลืออยู่ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 321 ล้านบาท (-12%YoY,-22%QoQ) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการส่งออกที่ลดลงทำให้ค่าใช้จ่ายด้านการขนส่งลดลงตาม
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมคาดที่ 150 ล้านบาท (-53%YoY,-23%QoQ) ลดลงแรงจากปีก่อนเพราะ GFN ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในประเทศที่เหลือเพียง 14 บาทจากระดับ 16.5 บาทใน 1Q25 ส่วนลดลงมาจาก 4Q25 ส่วนใหญ่มาจาก Mckey ที่เริ่มเห็นการส่งออกไก่ที่ชะลอตัว
- ภาษีจ่ายคาดที่ 26 ล้านบาท (-25%YoY,-61%QoQ)

### 2Q26 คาดรายได้ฟื้นตัวตามฤดูกาล

ภาพรวมในช่วงที่เหลือของปี ในแง่รายได้คาดเห็นการฟื้นตัวจาก 1Q26 ตามผลของฤดูกาลที่มีจะมีการส่งออกเพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับราคาที่คาดว่าจะเริ่มเห็นตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลืองที่ปัจจุบันขึ้นมากอยู่ที่ระดับ 11 บาท/กก. และ 16.5 บาท/กก. ตามลำดับ ซึ่งเราจะต้องรอดูตามว่าจะปรับได้มากน้อยเพียงใด เพราะจะกระทบกับกำไรขั้นต้นได้

### ปรับกำไรปี 26 เล็กน้อย

จากประเด็นเรื่องต้นทุนที่เริ่มเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี รวมถึงการส่งออกไปจีนที่ยังไม่มีสัญญาณบวก ทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิลงจากเดิม 7% มาอยู่ที่ 1,967 ล้านบาท (-19%YoY) โดยลดกำไรขั้นต้นเหลือ 14.6% จาก 15% และปรับการส่งออก เหลือทรงตัวจากปีก่อนจากเดิมคาดเติบโต 3% คำแนะนำการลงทุนเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ในรูปแบบเก็งกำไรตามราคาไก่ที่เริ่มเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงราคาปศุสัตว์มีส่วนต่างกับมูลค่าเหมาะสมปี 26 ที่ 12.6 บาท (8XPER'26E) อีกรกว่า 37%

### BUY

Fair price: Bt 12.6

Upside (Downside): +37%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	GFPT TB
Current Price (Bt)	9.20
Market Cap. (Bt m)	11,535
Shares issued (mn)	1,254
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	11.0/8.25
Foreign limit/ actual (%)	49.0/8.90
NVDR Shareholders (%)	3.7
Free float (%)	66.9
Number of retail holders	8,344
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Agribusiness
First Trade Date	21 Mar 1992
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

#### Major Shareholders

5 March 2026

MR. Sujin Sirimongkolkasem	4.9
Mr. Wongsakorn Sirimongkolkasem	4.8
Thai NVDR Company Limited	4.6
Nomura Securities Co Ltd-Client A/C	4.5
Mr. Anucha Kittanamongkolchai	4.3

#### Key Financial Summary

Year End (Dec.)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	19,314	18,840	19,058	19,636
Net Profit (Bt m)	1,974	2,439	1,968	2,103
NP Growth (%)	43%	24%	-19%	7%
EPS (Bt)	1.57	1.95	1.57	1.68
PER (x)	7.7	4.9	5.9	5.5
BPS (Bt)	15.5	17.3	18.8	20.2
PBV (x)	0.8	0.5	0.5	0.5
DPS (Bt)	0.20	0.20	0.24	0.25
Div. Yield (%)	1.7%	2.1%	2.6%	2.7%
ROA (%)	7.5%	8.8%	6.7%	6.7%
ROE (%)	10.1%	11.2%	8.4%	8.3%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Preview

(Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	4,649	4,881	4,741	4,569	4,278	(6.4)	(8.0)
Cost of sales	(3,997)	(4,065)	(3,778)	(3,919)	(3,657)	(6.7)	(8.5)
<b>Gross profit</b>	<b>652</b>	<b>816</b>	<b>963</b>	<b>650</b>	<b>620</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(4.9)</b>
SG&A	(365)	(344)	(350)	(411)	(321)	(21.9)	(12.0)
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>288</b>	<b>472</b>	<b>613</b>	<b>240</b>	<b>299</b>	<b>24.9</b>	<b>4.1</b>
Finance cost	(27)	(26)	(25)	(24)	(24)	-	(10.1)
Other inc/(exp)	82	92	92	99	86	(13.8)	4.0
<b>Earnings before taxes</b>	<b>343</b>	<b>538</b>	<b>680</b>	<b>315</b>	<b>361</b>	<b>14.6</b>	<b>5.2</b>
Income tax	(34)	(69)	(77)	(65)	(26)	(60.8)	(25.1)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>309</b>	<b>469</b>	<b>603</b>	<b>249</b>	<b>335</b>	<b>34.3</b>	<b>8.6</b>
Equity income	322	197	113	194	150	(22.7)	(53.3)
Minority interest	(2)	(3)	(5)	(4)	(2)	(48.6)	(12.4)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>628</b>	<b>664</b>	<b>710</b>	<b>439</b>	<b>483</b>	<b>9.9</b>	<b>(23.0)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	11	(21)	5	4	-	(100.0)	(100.0)
<b>Net profit</b>	<b>638</b>	<b>642</b>	<b>715</b>	<b>443</b>	<b>483</b>	<b>8.9</b>	<b>(24.4)</b>
EBITDA	508	696	859	477	532	11.4	4.5
Recurring EPS (Bt)	0.50	0.53	0.57	0.35	0.39	9.9	(23.1)
Reported EPS (Bt)	0.51	0.51	0.57	0.35	0.39	8.9	(24.4)
<b>Profits (%)</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>1Q26E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	14.0	16.7	20.3	14.2	14.5	0.3	0.5
Operating margin	6.2	9.7	12.9	5.2	7.0	1.8	0.8
Net margin	13.7	13.2	15.1	9.7	11.3	1.6	(2.4)

Source : Company Data, Pi Research

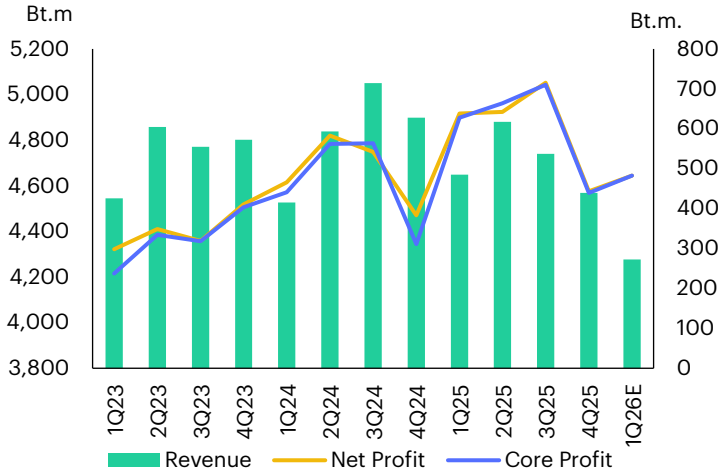
# Stock Update



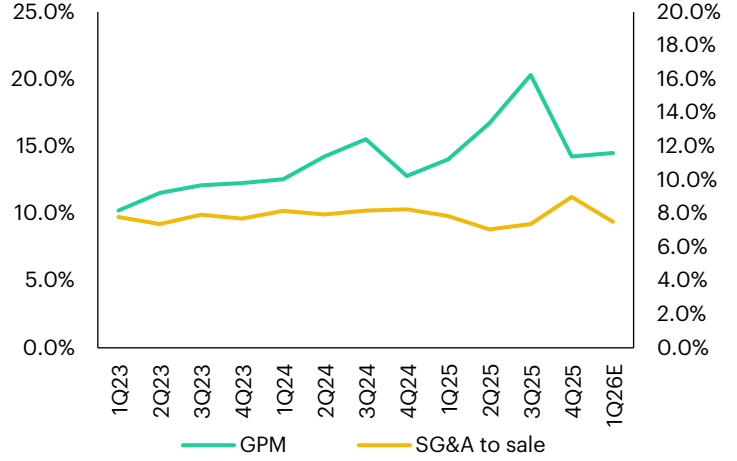
23 APR 2026

GFPT GFPT PCL.

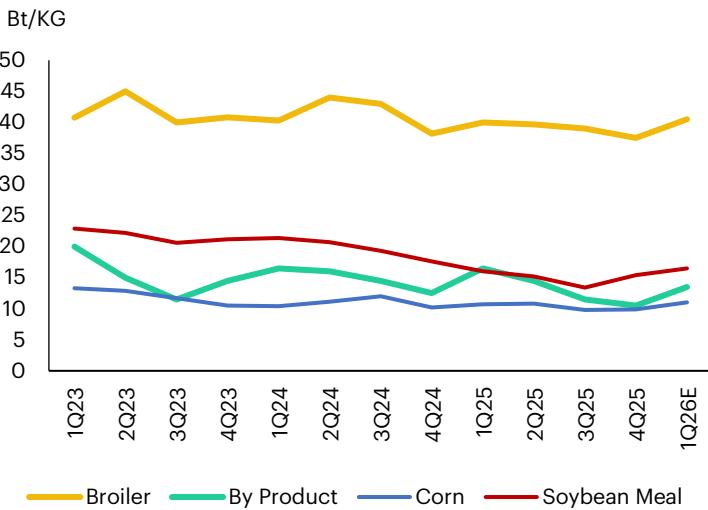
## รายได้และกำไรไตรมาส



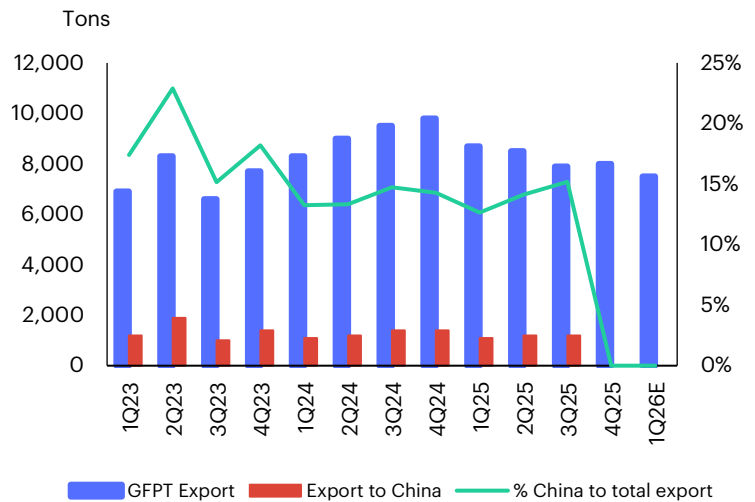
## อัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



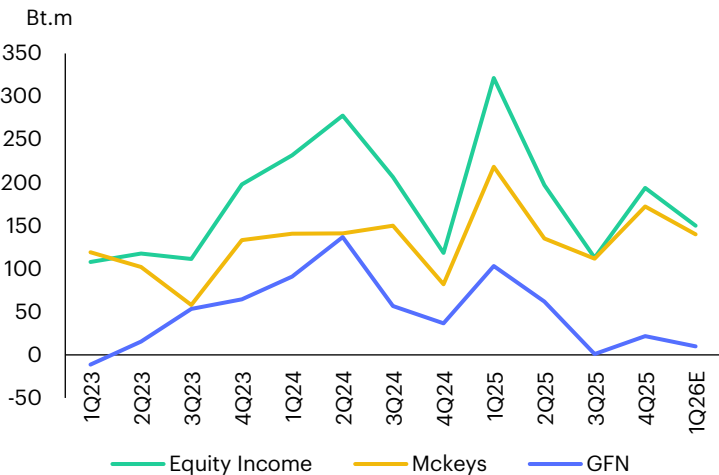
## ราคาสินค้าสำคัญไตรมาส



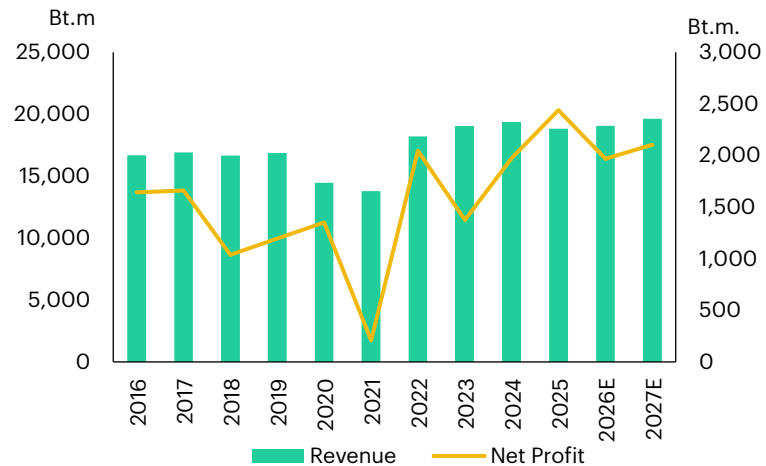
## การส่งออกไข่ไม่มีเลยตั้งแต่ 4Q25



## ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนรายไตรมาส



## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

# Stock Update

23 APR 2026

GFPT GFPT PCL.

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,101	3,530	4,549	5,987
Accounts receivable	1,071	1,042	1,083	1,100
Inventories	3,500	3,327	3,812	3,927
Other current assets	673	558	560	559
<b>Total current assets</b>	<b>7,345</b>	<b>8,457</b>	<b>10,003</b>	<b>11,572</b>
Invest. in subs & others	4,491	4,602	4,602	4,602
Fixed assets - net	13,532	13,827	13,992	14,113
Other assets	949	977	973	980
<b>Total assets</b>	<b>26,317</b>	<b>27,863</b>	<b>29,570</b>	<b>31,267</b>
Short-term debt	972	404	645	651
Accounts payable	1,191	1,118	1,143	1,178
Other current liabilities	408	415	412	424
<b>Total current liabilities</b>	<b>2,571</b>	<b>1,937</b>	<b>2,201</b>	<b>2,253</b>
Long-term debt	3,792	3,770	3,370	3,170
Other liabilities	461	460	460	460
<b>Total liabilities</b>	<b>6,824</b>	<b>6,167</b>	<b>6,031</b>	<b>5,884</b>
Paid-up capital	1,254	1,254	1,254	1,254
Premium-on-share	525	525	525	525
Others	11	11	11	11
Retained earnings	17,558	19,746	21,607	23,446
Non-controlling interests	146	160	143	147
<b>Total equity</b>	<b>19,493</b>	<b>21,696</b>	<b>23,539</b>	<b>25,383</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>26,317</b>	<b>27,863</b>	<b>29,570</b>	<b>31,267</b>
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	19,314	18,840	19,058	19,636
Cost of goods sold	(16,645)	(15,759)	(16,271)	(16,754)
<b>Gross profit</b>	<b>2,669</b>	<b>3,081</b>	<b>2,787</b>	<b>2,882</b>
SG&A	(1,570)	(1,469)	(1,525)	(1,571)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>1,099</b>	<b>1,612</b>	<b>1,262</b>	<b>1,311</b>
Depreciation	860	928	1,006	1,051
<b>EBITDA</b>	<b>3,136</b>	<b>3,731</b>	<b>3,317</b>	<b>3,507</b>
Finance costs	(119)	(102)	(108)	(102)
Other income / (expense)	342	365	337	348
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,322</b>	<b>1,875</b>	<b>1,492</b>	<b>1,557</b>
Income taxes	(266)	(245)	(220)	(235)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,056</b>	<b>1,630</b>	<b>1,271</b>	<b>1,321</b>
Equity income	834	825	711	798
Non-controlling interests	(13)	(15)	(15)	(16)
<b>Core Profit</b>	<b>1,877</b>	<b>2,441</b>	<b>1,968</b>	<b>2,103</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	96	(1)	-	-
<b>Net profit</b>	<b>1,974</b>	<b>2,439</b>	<b>1,968</b>	<b>2,103</b>
EPS (Bt)	1.57	1.95	1.57	1.68

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	2,311	3,140	2,177	2,682
CF from investing	(1,058)	(758)	(1,210)	(1,211)
CF from financing	(762)	(953)	51	(34)
Net change in cash	491	1,429	1,019	1,438

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.57	1.95	1.57	1.68
Core EPS (Bt)	1.50	1.95	1.57	1.68
DPS (Bt)	0.20	0.20	0.24	0.25
BVPS (Bt)	15.5	17.3	18.8	20.2
EV per share (Bt)	14.2	10.0	8.8	7.5
PER (x)	7.7	4.9	5.9	5.5
Core PER (x)	8.1	4.9	5.9	5.5
PBV (x)	0.8	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	5.7	3.4	3.3	2.7
Dividend Yield (%)	1.7	2.1	2.6	2.7

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	13.8	16.4	14.6	14.7
EBITDA margin	16.2	19.8	17.4	17.9
EBIT margin	5.7	8.6	6.6	6.7
Net profit margin	10.2	12.9	10.3	10.7
ROA	7.5	8.8	6.7	6.7
ROE	10.1	11.2	8.4	8.3

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	2.9	4.4	4.5	5.1
Quick ratio (x)	1.5	2.6	2.8	3.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.2	0.2	0.2	0.2
Net Debt/Equity (x)	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)
Interest coverage (x)	9.2	15.8	11.7	12.9
Inventory day (days)	77	77	86	86
Receivable day (days)	20	20	21	20
Payable day (days)	26	26	26	26
Cash conversion cycle (days)	71	71	81	80

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	1.8	(2.5)	1.2	3.0
EBITDA	32.6	19.0	(11.1)	5.7
EBIT	49.7	46.7	(21.7)	3.9
Core profit	45.3	30.0	(19.4)	6.9
Net profit	43.4	23.6	(19.3)	6.9
EPS	43.4	23.6	(19.3)	6.9

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

ESG

: SET ESG Rating "AA"

Environment Social Governance : Bloomberg Score "4.48"

## Environment (Bloomberg Score: 3.89)

- GFPT มีการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมในด้านต่างๆ คือ การจัดการด้านพลังงานด้วยการรณรงค์และส่งเสริมการประหยัดพลังงานผ่านการควบคุมปริมาณการใช้ไฟฟ้าในกระบวนการผลิต การจัดการน้ำมีการวางแผนจัดการให้มีประสิทธิภาพอย่างเช่นการตั้งเป้าลดการใช้น้ำต่อตัวไต่จากในอดีต ขณะที่น้ำทิ้งจะต้องมีการบำบัดให้มีคุณภาพก่อนทิ้ง หรือมีการนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ ด้านการจัดการขยะและของเสียโดยมีการนำหลักการ 3Rs (Reduce, Reuse, Recycle) มาใช้

## Social (Bloomberg Score: 4.91)

- GFPT มีนโยบายและข้อปฏิบัติต่อพนักงานโดยเท่าเทียมกันโดยไม่มีข้อยกเว้นและให้ความสำคัญต่อพนักงานทุกระดับ อย่างเช่นเรื่องการกำหนดค่าตอบแทน การโอนและการโยกย้ายพนักงาน การพัฒนาฝีมือแรงงาน ความก้าวหน้าทางการทำงาน รวมถึงการคุ้มครองแรงงานที่มีการจัดให้มีฝ่ายแรงงานสัมพันธ์ขึ้น นอกจากนี้ยังมีการส่งเสริมให้พนักงานในองค์กรร่วมมือและเป็นส่วนหนึ่งในการพัฒนาและแก้ไขปัญหาชุมชนและสังคม ผ่านกระบวนการทางธุรกิจ
- สิ่งสำคัญด้านสังคมอีกประการคือ GFPT มีการกำหนดแนวปฏิบัติการตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน (Human Right Due Diligence :HRDD) เพื่อระบุประเด็น ประเมินผลกระทบ ติดตามการดำเนินงาน และสื่อสารการแก้ไขผลกระทบด้านสิทธิมนุษยชนที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมทางธุรกิจขององค์กร โดยยึดตามหลักการของสหประชาชาติว่าด้วยธุรกิจและสิทธิมนุษยชน (UN Guiding Principles on Business and Human Rights :UNGPs)

## Governance (Bloomberg Score: 4.82)

- ด้านบรรษัทภิบาล GFPT ให้ความสำคัญในเรื่องการควบคุมคุณภาพความปลอดภัยตลอดห่วงโซ่อาหาร บริษัท ตระหนักว่า คุณภาพและความปลอดภัยทางด้านอาหาร เป็นพื้นฐานสำคัญของการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนความพร้อมของบุคลากรที่มีคุณภาพ ควบคู่ไปกับมาตรการเข้มงวดในการประกันคุณภาพตลอดห่วงโซ่อาหารตั้งแต่วัตถุดิบต้นทางไปจนถึงผลผลิตปลายทาง ทั้งนี้บริษัทผ่านการตรวจสอบรับรองมาตรฐานระดับสากลจากหน่วยงานที่ให้การรับรองและกรมปศุสัตว์ หลายด้านเช่น GHPs HACCCP ISO 9001 ISO 14001:2015 GMP by SQMS เป็นต้น

**ความเห็น :** GFPT มีการดำเนินงานด้าน ESG ที่ครบถ้วนทั้งในแง่สิ่งแวดล้อมที่มีการลดการใช้พลังงาน การปฏิบัติตามสิทธิมนุษยชน ทำนอกจากนี้การดำเนินงานด้านธรรมาภิบาลที่ดีทำให้ผ่านการตรวจสอบมาตรฐานระดับสากลจากหน่วยงานที่ได้รับการยอมรับจากทั้งในและต่างประเทศ ส่งผลให้การดำเนินธุรกิจสามารถดำเนินการได้อย่างไม่มีปัญหา

## 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 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชั่งน้ำหนักแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



23 APR 2026

GFPT GFPT PCL.

## SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	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	TIIPP**	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	SEOIL	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	SEOIL	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 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)