

## หมู่เริ่มฟื้น ส่วนผลกระทบต้นทุนเห็น 2H26

เรายังคงแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” จากปัจจัยบวกเรื่องราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปลายเดือน มี.ค. เป็นต้นมา รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการงวด 1Q26 ที่คาดเห็นการเติบโตแรงถึง 179%QoQ มาอยู่ที่ 3,026 ล้านบาท จากผลดีของราคาสุกรที่เวียดนามที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 32%QoQ (แต่ลดลงแรงจากปีก่อนจากฐานที่สูง) สำหรับผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น CPF คาดว่าจะเริ่มกระทบในช่วง 2H26 เป็นต้นไป ทั้งนี้กำไรสุทธิในช่วง 1Q26 ที่คิดเป็นสัดส่วนเพียง 15% ของกำไรทั้งปี แต่ด้วยการเป็นช่วง Low Seasons ของธุรกิจทำให้ในช่วงที่เหลือของปีมีโอกาสเติบโตได้ เราจึงคงกำไรทั้งปีที่ 19,634 ล้านบาทไว้เท่าเดิมก่อน

### ค่ากำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 3,026 ล้านบาท (-65%YoY,+179%QoQ)

- ค่าผลประกอบการงวด 1Q26 จะมีกำไรสุทธิ 3,026 ล้านบาท (-65%YoY,+179%QoQ) เทียบกับปีก่อน ถูกกดดันจากราคาสุกรที่ลดลงที่ไทยและจีน แม้ราคาไก่และสุกรที่เวียดนามจะเพิ่มขึ้นก็ตาม ส่วนเทียบกับ 4Q25 ดีขึ้นจากราคาสุกรที่เวียดนามและไก่ในไทย
- รายได้คาดที่ 141,554 ล้านบาท (-2%YoY,+1%QoQ) ลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลงโดยเฉพาะราคาสุกรในประเทศไทย (-25%YoY) รวมถึงการปรับโครงสร้างธุรกิจสัตว์น้ำที่ทำให้รายได้ลดลงด้วย ส่วนเทียบกับ 4Q25 รายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากราคาไก่ไทย (+8%QoQ) และสุกรเวียดนาม (+32%QoQ)
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 13.8% ลดลงจาก 18.5% ใน 1Q25 จากราคาสุกรที่ลดลงแรง แต่ดีขึ้นจาก 12.7% ใน 4Q25 ตามราคาเนื้อสัตว์ที่ดีขึ้น ขณะที่ต้นทุนการเลี้ยงที่เพิ่มขึ้นอย่าง ข้าวโพด (+1%QoQ) และ กากถั่วเหลือง (+10%QoQ) ยังคงไม่กระทบมากเพราะมีสต็อกเต็มอยู่ สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 12,160 ล้านบาท (-1%YoY,-11%QoQ) ลดลงมาจาก 4Q25 เพราะไตรมาสก่อนหน้ามีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปรับโครงสร้างธุรกิจเข้ามา
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดที่ 1,629 ล้านบาท ทรงตัวจาก 4Q25 แต่ลดลงแรง 53%YoY เนื่องจากคาดว่าธุรกิจสุกรที่จีนผ่าน CTI ยังคงขาดทุนหลังราคาเฉลี่ยปรับลดลงเหลือเพียง 10 หยวน/กก. (-38%YoY,-19%QoQ)

### มองผลกระทบต้นทุนจะเริ่มเห็นช่วง 2H26

ภาพรวมผลกระทบจากความไม่สงบที่เริ่มมาตั้งแต่เดือน มี.ค. เบื้องต้น CPF คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนในช่วง 2H26 เป็นต้นไป เนื่องจากวัตถุดิบส่วนหนึ่งมีการสต็อกไว้ล่วงหน้าบ้างแล้ว ทั้งนี้ทาง CPF มองว่าราคาเนื้อสัตว์ในปัจจุบัน ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเกิดจากปัญหาผลผลิตออกสู่ตลาดลดลง ทำให้หากในอนาคตต้นทุนปรับขึ้นจะทำให้ราคายังยืนในระดับสูงได้ ด้านต้นทุนด้านการขนส่งและต้นทุนด้านพลังงานมีสัดส่วนรวมประมาณ 5-7% ของต้นทุนรวม โดย CPF ยังคงใช้วิธีเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตเพื่อลดผลกระทบดังกล่าวลง ทั้งนี้

### คงกำไรทั้งปี 26 ไว้เท่าเดิมก่อน พร้อมคงคำแนะนำ “ซื้อ”

หากผลประกอบการออกมาตามคาด กำไรสุทธิช่วง 1Q26 จะคิดเป็นสัดส่วน 15% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดไว้ ทำให้เราจึงต้องติดตามราคาเนื้อสัตว์อย่างใกล้ชิดว่าจะยืนสูงได้นานเพียงใด รวมถึงโดยปกติแล้วช่วงไตรมาส 1 จะเป็นช่วงต่ำสุดของผลประกอบการ ดังนั้นเราจึงยังคงกำไรทั้งปีที่ 19,634 ล้านบาทไว้เท่าเดิม สำหรับคำแนะนำการลงทุนด้วยราคาเนื้อสัตว์ที่เริ่มเห็นการฟื้นตัว เราจึงคงแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” และประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 24.7 บาท (0.8XPBV'26E)

## BUY

Fair price: Bt 24.7

Upside (Downside): +19%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	CPF TB
Current Price (Bt)	20.80
Market Cap. (Bt m)	174,865
Shares issued (mn)	8,407
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26.5/18.1
Foreign limit/ actual (%)	40/23.62
NVDR Shareholders (%)	10.6
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

13 MAR 2026

Charoen Pokphand Group	25.0
Thai NVDR Company Limited	10.6
UBS AG London Branch	9.2
Charoen Pokphand Holding Co.,Ltd	8.9
Charoen Pokphand Food PCL.	2.9

### 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	9.2	8.4
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%	4.8%	5.3%
ROA (%)	2.2%	2.9%	2.3%	2.4%
ROE (%)	6.7%	10.0%	7.6%	7.9%

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	144,175	147,595	138,565	140,799	141,554	0.5	(1.8)
Cost of sales	(117,508)	(118,385)	(115,656)	(122,921)	(122,026)	(0.7)	3.8
<b>Gross profit</b>	<b>26,667</b>	<b>29,210</b>	<b>22,910</b>	<b>17,879</b>	<b>19,528</b>	<b>9.2</b>	<b>(26.8)</b>
SG&A	(12,241)	(13,042)	(11,690)	(13,614)	(12,160)	(10.7)	(0.7)
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>14,426</b>	<b>16,168</b>	<b>11,220</b>	<b>4,265</b>	<b>7,369</b>	<b>72.8</b>	<b>(48.9)</b>
Finance cost	(6,092)	(6,015)	(6,107)	(5,874)	(5,874)	-	(3.6)
Other inc/(exp)	1,132	1,111	1,062	1,439	1,189	(17.4)	5.0
<b>Earnings before taxes</b>	<b>9,466</b>	<b>11,264</b>	<b>6,175</b>	<b>(170)</b>	<b>2,683</b>	<b>N.M.</b>	<b>(71.7)</b>
Income tax	(3,255)	(2,854)	(1,599)	(926)	(863)	(6.8)	(73.5)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>6,211</b>	<b>8,409</b>	<b>4,575</b>	<b>(1,096)</b>	<b>1,821</b>	<b>N.M.</b>	<b>(70.7)</b>
Equity income	3,443	3,587	2,463	1,627	1,629	0.1	(52.7)
Minority interest	(1,081)	(1,002)	(940)	(424)	(425)	0.2	(60.7)
<b>Earnings from cont. Operations</b>	<b>8,573</b>	<b>10,994</b>	<b>6,099</b>	<b>107</b>	<b>3,026</b>	<b>2,715.2</b>	<b>(64.7)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(24)	(618)	(913)	978	-	(100.0)	(100.0)
<b>Net profit</b>	<b>8,549</b>	<b>10,377</b>	<b>5,186</b>	<b>1,085</b>	<b>3,026</b>	<b>178.8</b>	<b>(64.6)</b>
EBITDA	20,632	22,449	17,394	10,440	13,575	30.0	(34.2)
Recurring EPS (Bt)	1.11	1.42	0.79	0.01	0.39	2,715.2	(64.6)
Reported EPS (Bt)	1.10	1.34	0.67	0.14	0.39	178.8	(64.5)
<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	18.5	19.8	16.5	12.7	13.8	1.1	(4.7)
Operating margin	10.0	11.0	8.1	3.0	5.2	2.2	(4.8)
Net margin	5.9	7.0	3.7	0.8	2.1	1.4	(3.8)

Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update

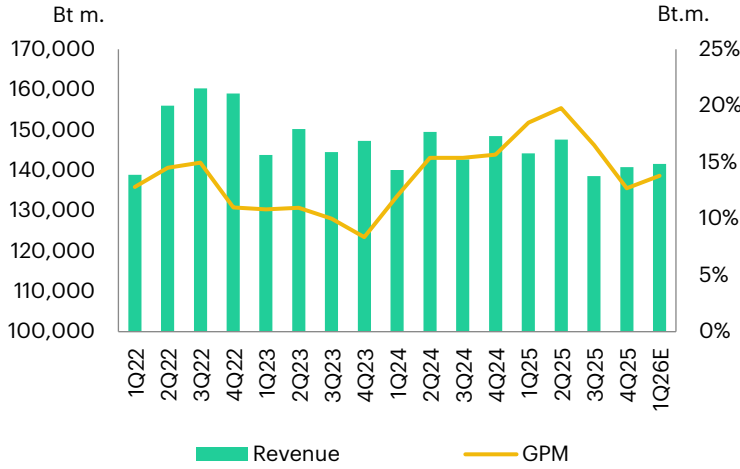


8 APR 2026

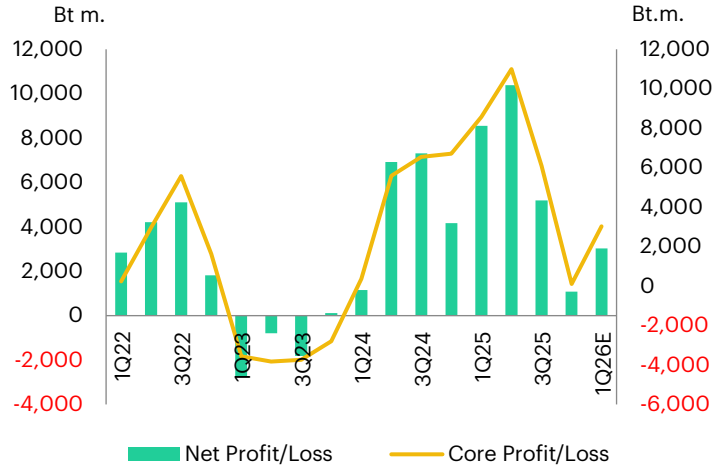
CPF

Charoen Pokphand Foods PCL

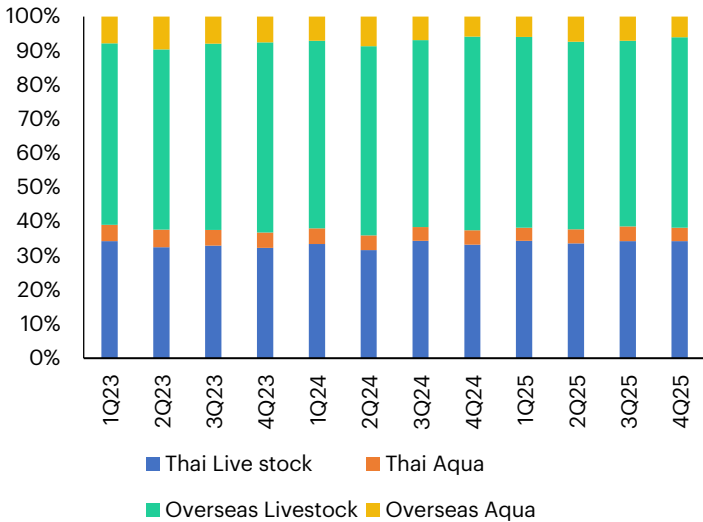
## รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



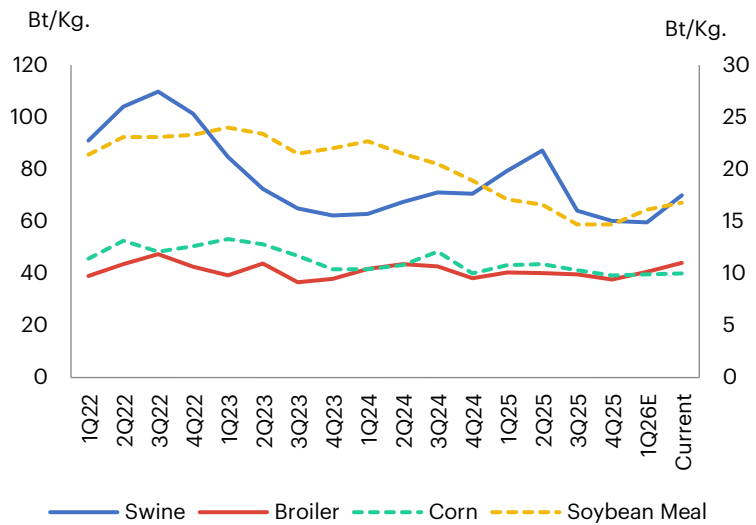
## กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



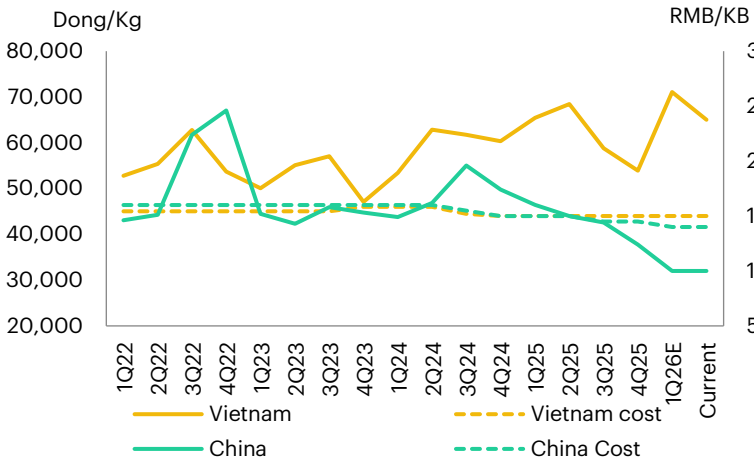
## สัดส่วนรายได้ตามกลุ่มสินค้า



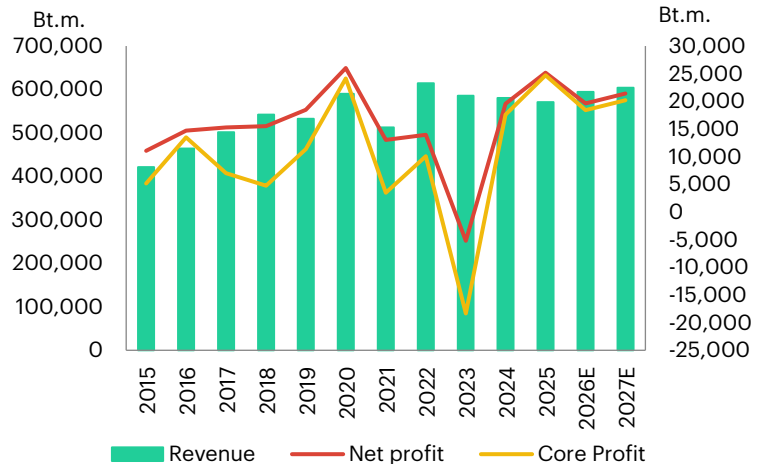
## ราคาสินค้าในประเทศที่สำคัญ



## ราคาและต้นทุนการเลี้ยงไก่ที่จีนและเวียดนาม



## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

## 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
<b>Total current assets</b>	<b>200,060</b>	<b>191,753</b>	<b>197,433</b>	<b>202,996</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>876,724</b>	<b>861,796</b>	<b>870,234</b>	<b>876,413</b>
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
<b>Total current liabilities</b>	<b>263,334</b>	<b>285,958</b>	<b>242,177</b>	<b>214,832</b>
Long-term debt	291,911	296,386	340,606	362,106
Other liabilities	28,256	27,592	27,691	27,988
<b>Total liabilities</b>	<b>583,500</b>	<b>609,937</b>	<b>610,474</b>	<b>604,926</b>
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
<b>Total equity</b>	<b>293,224</b>	<b>251,859</b>	<b>259,759</b>	<b>271,487</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>876,724</b>	<b>861,796</b>	<b>870,234</b>	<b>876,413</b>
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)
<b>Gross profit</b>	<b>85,043</b>	<b>96,665</b>	<b>88,285</b>	<b>90,259</b>
SG&A	(50,434)	(50,586)	(52,279)	(53,121)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>34,609</b>	<b>46,079</b>	<b>36,006</b>	<b>37,139</b>
Depreciation	25,746	25,097	22,609	23,436
<b>EBITDA</b>	<b>77,774</b>	<b>87,041</b>	<b>75,356</b>	<b>78,561</b>
Finance costs	(25,658)	(24,089)	(24,975)	(25,073)
Other income / (expense)	4,721	4,744	4,746	4,794
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>13,671</b>	<b>26,734</b>	<b>15,777</b>	<b>16,859</b>
Income taxes	(5,640)	(8,635)	(5,800)	(6,255)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>8,031</b>	<b>18,100</b>	<b>9,977</b>	<b>10,604</b>
Equity income	12,699	11,121	11,996	13,192
Non-controlling interests	(2,741)	(3,447)	(3,564)	(3,622)
<b>Core Profit*</b>	<b>17,589</b>	<b>25,774</b>	<b>18,409</b>	<b>20,174</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	1,969	(576)	1,225	1,225
<b>Net profit</b>	<b>19,558</b>	<b>25,197</b>	<b>19,634</b>	<b>21,400</b>
EPS (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)	(35,134)
Net change in cash	(1,192)	(1,573)	4,062	3,656

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	78.3	77.0
PER (x)	10.0	7.9	9.2	8.4
Core PER (x)	10.7	7.5	9.5	8.7
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	4.8	5.3

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

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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชั่งน้ำหนักแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



8 APR 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	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	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)