

SET ESG Ratings: AAA

Target Price ปี'69 ที่ 22.50 บาท

ข้อมูลหลักทรัพย์

จำนวนหุ้น	8,406.96 ล้านหุ้น
ราคา Par	1.00 บาท
มูลค่าตลาด	174,864.82 ล้านบาท
Free Float	48.04 %
Foreign Limit	40.00 %

สัดส่วนโครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น	%
บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด	25.04
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	10.59
UBS AG LONDON BRANCH	9.16
บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด	8.85

การดำเนินธุรกิจ :

บริษัทประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารที่จำแนกธุรกิจหลักตามลักษณะของผลิตภัณฑ์ออกเป็น 1. ธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed) 2. ธุรกิจเลี้ยงสัตว์-แปรรูป (Farm) 3. ธุรกิจอาหาร (Food)

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์

เลขทะเบียน 025881

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร 0-2080-2838

Email : saknarin@aira.co.th

อานันท์ ประภัสสรพิทยา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

CPF ครวัของโลก ด้วยธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารครบวงจร

มีฐานการผลิตใน 17 ประเทศและเครือข่ายการค้าผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์และอาหารไปมากกว่า 50 ประเทศ ครอบคลุม 5 ทวีปทั่วโลกแสดงให้เห็นถึงฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง ครอบคลุมทั้งธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed) ธุรกิจเลี้ยงสัตว์-แปรรูป (Farm) และธุรกิจอาหาร (Food)

โอกาสทองในการขยายตลาดเนื้อสัตว์

ความต้องการเนื้อไก่ที่เติบโตทั่วโลกในฐานะโปรตีนสุขภาพราคาเข้าถึงง่าย ผสานกับจุดแข็งด้านความปลอดภัยทางอาหารของไทย และความได้เปรียบจากโครงสร้างตลาดสุกรที่เปลี่ยนไปจากความเสี่ยงจากโรคระบาดและต้นทุนการจัดการด้านสวัสดิภาพสัตว์ที่สูงขึ้น บีบให้รายย่อยออกจากตลาด ส่งผลให้โครงสร้างอุตสาหกรรมสุกรไทยเปลี่ยนมาอยู่กับ ผู้ประกอบการรายใหญ่ และแต้มต่อด้านภาษีและโอกาสฟื้นตัวของตลาดกึ่ง เนื่องจากกึ่งไทยได้เปรียบด้านราคาในตลาดสหรัฐฯ เนื่องจากเสียภาษีตอบโต้เพียง 19% ในขณะที่คู่แข่งหลักอย่างอินเดียต้องเสียภาษีสูงถึง 50-60% ประกอบกับการพัฒนาระบบฟาร์มที่ได้มาตรฐานสากลและกึ่งคาร์บอนต่ำ

ปัจจัยบวกจากสงครามตะวันออกกลาง

สงครามตะวันออกกลางไม่ส่งผลกระทบต่อยอดขายของ CPF เนื่องจากโดยปกติแล้วจะมีการส่งออกไข่ตะวันออกกลาง (เนื้อไก่) เป็นสัดส่วนน้อยกว่า 0.5% ของยอดขายทั้งหมด รวมถึงไม่ค่อยได้รับผลกระทบจากค่าน้ำมันและเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีโอกาสที่ยอดขายจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากบางประเทศพึ่งพาการนำเข้าเนื้อสัตว์ จากต่างประเทศจากภูมิภาคตะวันออกกลางเป็นหลัก ซึ่งในภาวะสงครามส่งผลให้เนื้อสัตว์ในบางประเทศขาดแคลน ทำให้ CPF มีโอกาสที่จะหากลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ในสถานการณ์นี้

ประเมินเป้าหมาย CPF ปี 69 เท่ากับ 22.50 บาท

แนะนำ 'ซื้อ' CPF ประเมินราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 22.50 บาท (อิงวิธี PER (P/E 8 เท่า)) เราคาดว่ายอดขายจะเติบโตอย่างต่อเนื่องเพราะไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง และมีปัจจัยหนุนด้านราคาต่างๆ

Financial Summary

Unit: MB	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Revenue	580,747	571,135	592,799	595,744	605,012
Growth %	-0.9%	-1.7%	3.8%	0.5%	1.6%
Net Profit	19,558	25,197	23,608	24,450	26,622
Growth %	-475.6%	28.8%	-6.3%	3.6%	8.9%
EPS	2.33	3.00	2.81	2.91	3.17
DPS	1.00	1.25	1.18	1.22	1.33
PE	12.12	7.27	7.76	7.50	6.88
PB	0.63	0.73	0.69	0.66	0.62
Dividend Yield %	4.6%	5.7%	5.4%	5.6%	6.1%

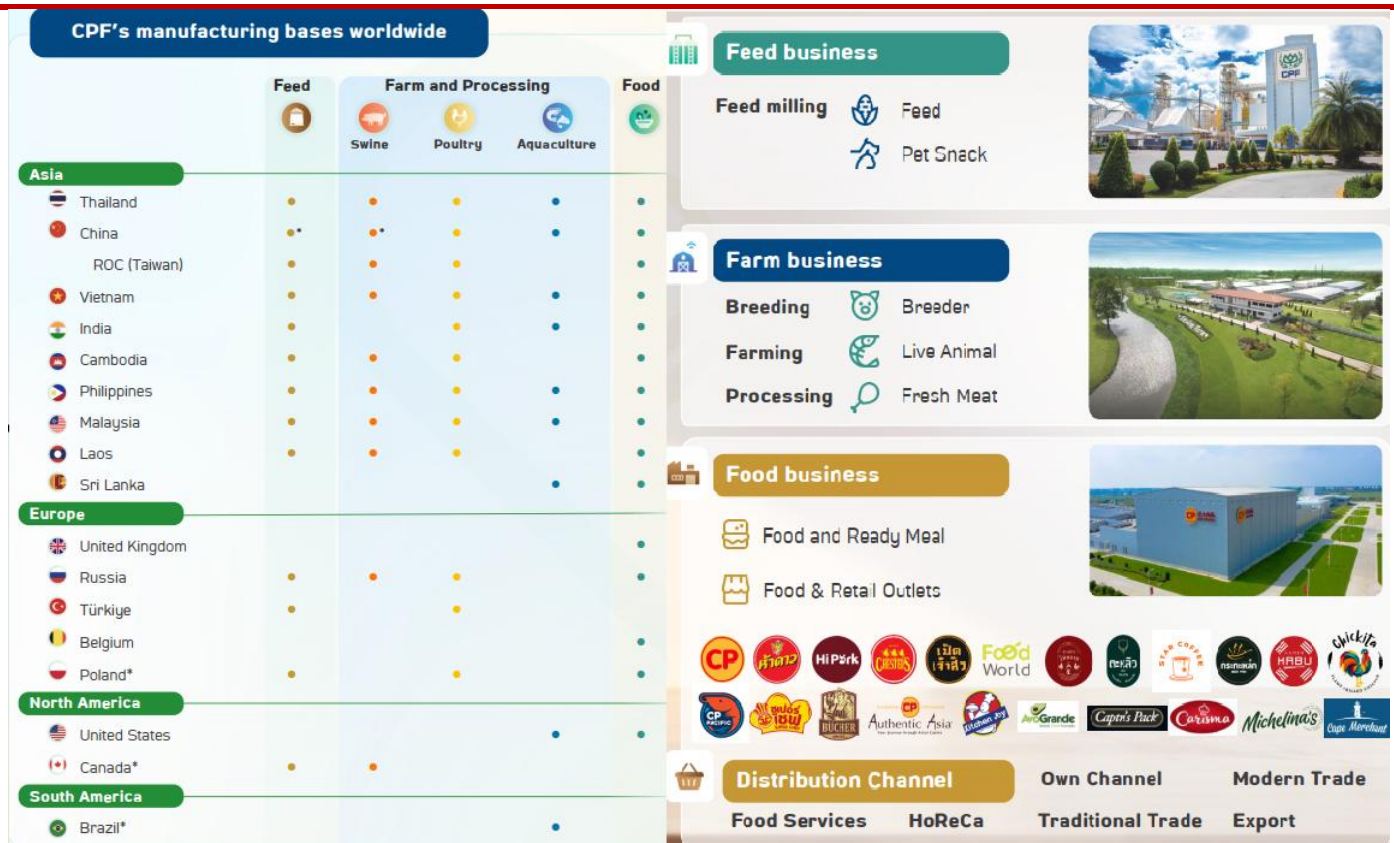
Source: CPF และประมาณการโดย Aira Research

การประกอบธุรกิจ

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) หรือ “ซีพีเอฟ” และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารแบบครบวงจร ภายใต้วิสัยทัศน์ “ครัวของโลก” ด้วยปณิธาน (purpose) ในการสร้างความมั่นคงทางอาหารให้แก่ผู้บริโภคทั่วโลกด้วยนวัตกรรมแห่งความยั่งยืน และการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนของสังคมที่เกี่ยวข้องรอบด้าน โดยน้อมนำแนวคิดปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียงที่เป็นแนวพระราชดำริในพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัวภูมิพลอดุลยเดช รัชกาลที่ 9 และปรัชญา 3 ประโยชน์สู่ความยั่งยืนที่มุ่งสร้างสรรค์ ประโยชน์เพื่อประเทศ ประชาชน และบริษัท เป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจ

CPF มีฐานการผลิตใน 17 ประเทศ โดยมีการลงทุนใน ไทย เวียดนาม จีน รวมถึงสาธารณรัฐจีน (ไต้หวัน) อังกฤษ สหรัฐอเมริกา รัสเซีย ฟิ ลิปปินส์ กัมพูชา มาเลเซีย อินเดีย ตุรกี ลาว เบลเยียม ศรีลังกา และการร่วมลงทุนในแคนาดา โปแลนด์ และบราซิล นอกจากนี้ บริษัทมีเครือข่ายการค้าผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์และอาหารไปมากกว่า 50 ประเทศ ครอบคลุม 5 ทวีปทั่วโลก โดยมีวัตถุประสงค์ในการสร้างความ มั่นคงทางอาหาร ที่มีผลิตภัณฑ์คุณภาพมีคุณค่าทางโภชนาการที่เหมาะสมกับแต่ละช่วงวัยของผู้บริโภคในราคาที่เข้าถึงได้ บนการทำ การตลาดอย่างรับผิดชอบ ด้วยวัฒนธรรมองค์กรนวัตกรรมที่บุคลากรทุกคนให้ความสำคัญกับการสร้างสรรค์สิ่งใหม่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพใน การผลิตและการทำงาน รวมทั้ง ดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม พร้อมไปกับการสร้างคุณค่าร่วมกับสังคมรอบด้านตลอดห่วงโซ่อุปทาน บนแนวคิดการเติบโตไปพร้อมกันกับพันธมิตร (partner to grow) ที่มีเป้าหมายเพื่อสร้างความสำเร็จให้แก่ลูกค้าและคู่ค้าไปด้วยกัน รวมถึง การใส่ใจร่วมดูแลประสานงานในการสร้างความสามารถในการเข้าถึงอาหารในยามวิกฤต พร้อมไปกับการสร้างผลตอบแทนทางเศรษฐกิจที่ เหมาะสมและรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียรอบด้านบนสิทธิที่พึงมี

Figure 1: ธุรกิจของ CPF



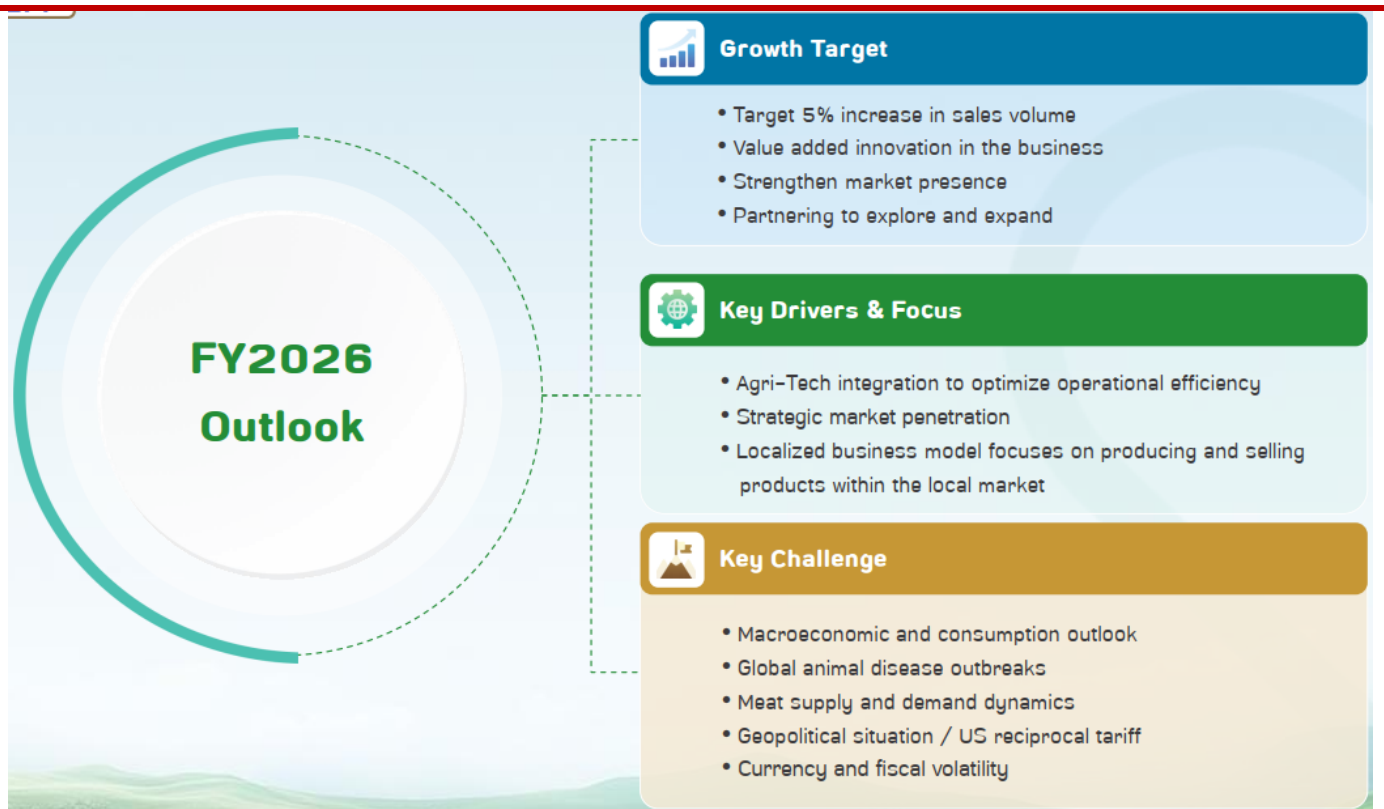
Source: CPF

ภาพรวมเป้าหมายปี 2569

ภาพรวมแนวโน้ม CPF ปี 2569 ตั้งเป้าหมายต่างๆไว้ดังนี้

- เป้าหมายการเติบโต (Growth Target)
 - ตั้งเป้าปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 5%
 - สร้างสรรค์นวัตกรรมที่เพิ่มมูลค่าให้กับธุรกิจ
 - เสริมสร้างความแข็งแกร่งของส่วนแบ่งทางการตลาด
 - สร้างพันธมิตรเพื่อแสวงหาโอกาสและขยายธุรกิจ
- ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญและเป้าหมายหลัก (Key Drivers & Focus)
 - บูรณาการเทคโนโลยีการเกษตร (Agri-Tech) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานให้สูงสุด
 - การเจาะตลาดเชิงกลยุทธ์
 - ใช้โมเดลธุรกิจแบบเจาะจงพื้นที่ (Localized business model) โดยเน้นที่การผลิตและจำหน่ายสินค้าภายในตลาดท้องถิ่นนั้นๆ
- ความท้าทายสำคัญ (Key Challenge)
 - แนวโน้มของเศรษฐกิจมหภาคและการบริโภค
 - การแพร่ระบาดของโรคในสัตว์ทั่วโลก
 - พลวัตความต้องการ (อุปสงค์) และปริมาณ (อุปทาน) ของเนื้อสัตว์
 - สถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ / มาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ
 - ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราและนโยบายการคลัง

Figure 2: เป้าหมายของ CPF ปี 2569



Source: CPF

ผลการดำเนินงานปี 2568

ยอดขายปี 2568 รวมทั้งหมด 571,136 ล้านบาท (ลดลง 1.7% YoY) เป็นผลมาจากการขาดทุนหลังจากแปลงค่าเงินต่างประเทศ กลับมาเป็นเงินบาทแต่ถ้านับยอดขายโดยไม่แปลงค่าเงิน ยอดขายจะเพิ่มขึ้นประมาณ 3% YoY และมีกำไรสุทธิ 25,197 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 28.8% YOY)

สัดส่วนทางการเงินที่สำคัญดังนี้ Gross profit margin 16.9% (เพิ่มขึ้น 2.3% YoY) เนื่องจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและการลดลงของต้นทุน Ebit margin 8.6% (เพิ่มขึ้น 2.1% YoY) EBITDA margin 15.6% (เพิ่มขึ้น 2.5% YoY) และ Net profit margin 4.4% (เพิ่มขึ้น 1.0% YoY)

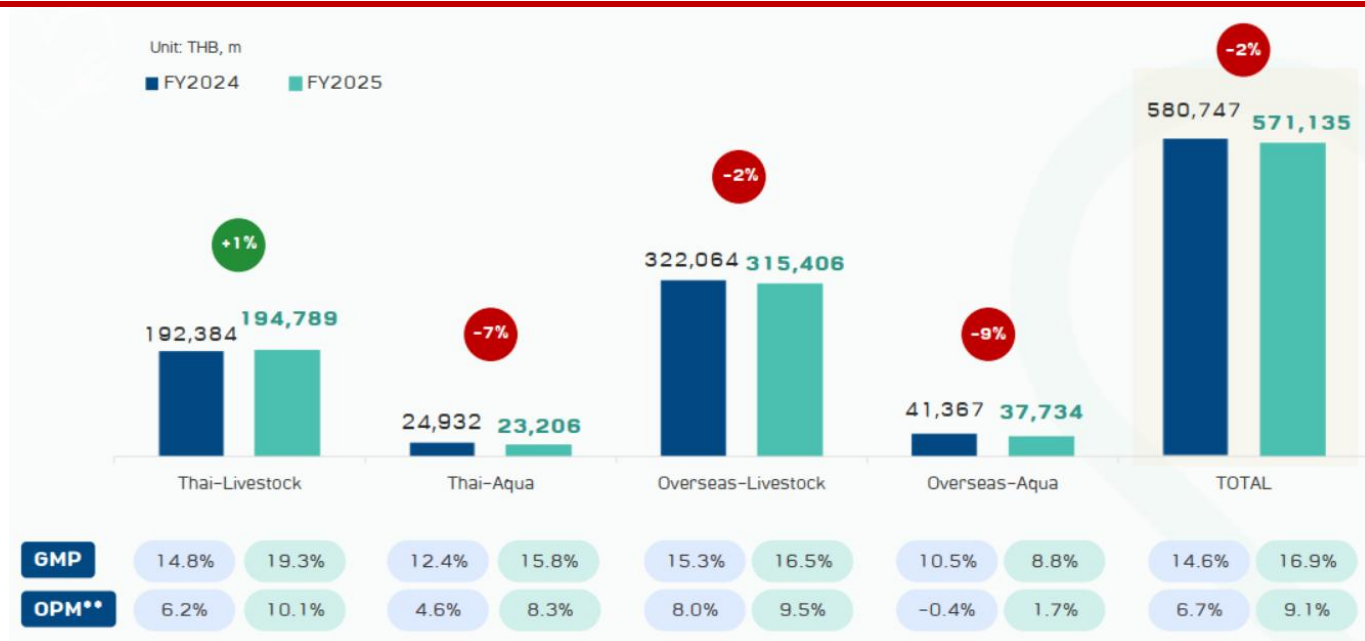
สัดส่วนยอดขายแบ่งตามประเภทธุรกิจดังนี้ ธุรกิจอาหารสัตว์ 131,058 ล้านบาท (ทรงตัว YoY) ธุรกิจเลี้ยงสัตว์-แปรรูป 308,851 ล้านบาท (ลดลง 4% YoY) และ ธุรกิจอาหาร 131,228 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 2% YoY)

Figure 3: สัดส่วนยอดขายปี 2568 แบ่งตามประเภทธุรกิจของประเทศที่สำคัญ



Source: CPF

Figure 4: สัดส่วนยอดขายปี 2568 แบ่งตามประเภทของสัตว์ใน - นอกประเทศ



Source: CPF

การตลาดและการแข่งขันปี 2569**คาดการณ์ตลาดเนื้อไก่**

ในปี 2569 คาดการณ์ว่าทั่วโลกจะผลิตเนื้อไก่ได้ 109.6 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ส่วนการผลิตในประเทศไทยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 จาก 3.59 เป็น 3.65 ล้านตัน

สำหรับประเทศผู้ส่งออกเนื้อไก่ของโลกที่สำคัญในปี 2568 ได้แก่ อันดับที่ 1 บราซิล ด้วยปริมาณส่งออก 4.98 ล้านตัน รองลงมา ได้แก่ สหรัฐอเมริกา 3.03 ล้านตัน สหภาพยุโรป 1.75 ล้านตัน ส่วนไทยมีการส่งออกเนื้อไก่เป็นอันดับ 4 ของโลก ด้วยปริมาณส่งออกประมาณ 1.25 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับปี 2567 และในปี 2569 คาดว่าการส่งออกเนื้อไก่ของไทยจะขยายตัวได้อีกที่ 1.28 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากปีที่ผ่านมา แรงผลักดันสำคัญ ได้แก่

- การขยายตัวในตลาดศักยภาพใหม่: โดยเฉพาะความร่วมมือทางการค้ากับกลุ่มประเทศตะวันออกกลางและกลุ่มประเทศอ่าวอาหรับ ที่เชื่อมั่นในมาตรฐานฮาลาลของไทย รวมถึงการค้าขายแดนกับประเทศเพื่อนบ้านที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง
- ความคุ้มค่าและเทรนด์สุขภาพ: เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังเป็นไปอย่างช้าๆ เนื้อไก่จึงตอบโจทย์ผู้บริโภคทั่วโลกที่ต้องการโปรตีนราคาเข้าถึงง่ายและมีไขมันต่ำ
- เสถียรภาพด้านมาตรฐานการผลิต: ไทยยังคงจุดแข็งเรื่องความปลอดภัยทางอาหาร และมาตรการป้องกันโรคระบาดสัตว์ใช้วัตถุดิบ ทามกลางความผันผวนของปริมาณผลผลิตโลก
- ต้นทุนการผลิตที่บริหารจัดการได้: แนวโน้มราคาวัตถุดิบข้าวโพด กากถั่วเหลือง อาหารสัตว์ที่ลดลงและทรงตัว ช่วยเอื้อต่อความสามารถในการแข่งขันด้านราคาในตลาดโลก

แนวโน้มการบริโภคและทิศทางการตลาดโลก (เนื้อไก่)

ในปี 2569 ตลาดไก่เนื้อโลกยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะการค้าไก่เนื้อจะขยายตัวราวร้อยละ 3 สะท้อนถึงความต้องการที่แข็งแกร่งและค่านิยมของผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญกับโปรตีนจากไก่เป็นหลัก ขณะเดียวกันปริมาณการบริโภคทั่วโลกคาดว่าจะทำสถิติสูงสุดที่ 106.9 ล้านตัน โดยได้รับแรงหนุนจากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับตัวลดลงในช่วงปี 2567-2568 ซึ่งช่วยลดต้นทุนการผลิตและทำให้ราคาขายปลีกงูใจมากขึ้น ด้านอุปทานยังคงมีเสถียรภาพจากกำลังการผลิตที่แข็งแกร่งของประเทศหลักอย่างบราซิลและจีน ซึ่งสามารถรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในตลาดโลกได้อย่างเพียงพอ

คาดการณ์ตลาดเนื้อสุกร

คาดว่าปริมาณการผลิตเนื้อสุกรทั่วโลกในปี 2569 จะอยู่ที่ 114.5 ล้านตัน ลดลงร้อยละ 0.3 จากปี 2568 ซึ่งอยู่ที่ 114.8 ล้านตัน ปัจจัยหลักเกิดจากปริมาณการผลิตเนื้อสุกรโลกส่วนใหญ่ ซึ่งมาจาก 4 ผู้ผลิตหลัก มีแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงด้านการผลิต ดังนี้:

1. **จีน (สัดส่วน 49%):** มีแนวโน้มลดลงร้อยละ 3 - 5 โดยรัฐบาลจีนสั่งให้ลดจำนวนแม่พันธุ์สุกรลงประมาณ 1 ล้านตัว (ประมาณร้อยละ 2.5 ของฐานการผลิต) เพื่อแก้ปัญหาสภาวะอุปทานล้นตลาดที่กดดันราคาภายในประเทศ
2. **สหภาพยุโรป (สัดส่วน 18%):** มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องจากต้นทุนการเพาะเลี้ยง แรงกดดันด้านสวัสดิภาพสัตว์ (Animal Welfare) และสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวด ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นและผู้ผลิตรายย่อยจำนวนมากต้องออกจากธุรกิจ (De-stocking)
3. **สหรัฐอเมริกา (สัดส่วน 11%):** มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยจากอุปทานสุกรขุนจำกัด USDA คาดการณ์ว่าปริมาณสุกรพร้อมเชือด (Slaughter-ready hogs) และน้ำหนักซาก (Dressed Weights) ที่ลดลง จะทำให้ปริมาณการผลิตเนื้อสุกรในไตรมาสหลังปี 2568 และต่อเนื่องถึง 2569 ลดลงเล็กน้อย
4. **บราซิล (สัดส่วนร้อยละ 4):** มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งมีต้นทุนต่ำและส่งออกเพิ่ม และมีการขยายฝูงแม่พันธุ์เพื่อรองรับความต้องการส่งออกที่แข็งแกร่ง โดยบราซิลเป็นผู้เดียวที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ

การตลาดและการแข่งขันปี 2569 (ต่อ)**การนำเข้า-ส่งออก เนื้อสุกรของโลก**

ปริมาณการค้าเนื้อสุกรโลก (Global Pork Trade) มีแนวโน้ม "ลดลง" อย่างต่อเนื่องในปี 2569 ในปี 2569 ความต้องการเนื้อสุกรโลกมีแนวโน้มเติบโตอย่างช้าแต่มั่นคง โดยได้รับแรงหนุนจากการบริโภคในประเทศกำลังพัฒนา ขณะที่จีนยังคงเป็นปัจจัยสำคัญกำหนดทิศทางตลาดโลก ส่วนประเทศรายได้สูงมีการบริโภคทรงตัวหรือเพิ่มเล็กน้อย ด้านอุปทาน สหรัฐ และยุโรปขยายตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ขณะที่บราซิลโดดเด่นจากต้นทุนแข่งขันได้และการเปิดตลาดใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร (ASF) และระบบสืบพันธุ์และระบบทางเดินหายใจในสุกร (PRRS) ยังคงสร้างความไม่แน่นอนต่อผู้แม่สุกร สำหรับการค้าโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวเล็กน้อย แต่ยังเผชิญความเสี่ยงจากมาตรการทางการค้า โดยราคาเนื้อสุกรคาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากอุปทานยังไม่ขยายเต็มที่และต้นทุนอาหารสัตว์ยังทรงตัว แม้คาดว่าต้นทุนเลี้ยงสุกรจะปรับลดลงร้อยละ 3-7 ในหลายภูมิภาค ปัจจัยเสี่ยงสำคัญยังรวมถึงโรคระบาด นโยบายการค้า สภาพอากาศ และความผันผวนของวัตถุดิบอาหารสัตว์

สถานการณ์สุกรในประเทศไทย

อุตสาหกรรมสุกรไทยปี 2569 จะเข้าสู่ภาวะฟื้นตัวสูงสุดสุดใหม่ โดยปริมาณการผลิตกลับมาใกล้เคียงระดับก่อนเกิดโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร (ASF) แต่โครงสร้างการผลิตเปลี่ยนไปสู่ผู้ประกอบการรายใหญ่มากขึ้นอย่างถาวร โดยมีภาคบริการและการท่องเที่ยวเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงสำคัญคือนโยบายการค้า คาดว่าปริมาณผลิตเนื้อสุกรอยู่ที่ 1.15-1.25 ล้านตัน เน้นรองรับตลาดในประเทศเป็นหลัก โดยการบริโภคเติบโตตามเศรษฐกิจและการกลับมาของนักท่องเที่ยว คาดจำนวนแม่พันธุ์สุกร 1.06 ล้านแม่ และสุกรขุน 19.8 ล้านตัว เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากปี 2568

โรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร (ASF) และระบบสืบพันธุ์และระบบทางเดินหายใจในสุกร (PRRS) ยังคงกระทบต่อการผลิตและเพิ่มต้นทุนป้องกันโรค ขณะที่การขยายฟาร์มมีต้นทุนสูงขึ้นจากมาตรการเข้มงวดและข้อจำกัดด้านประสิทธิภาพ กลุ่มผู้เลี้ยงรายใหญ่มีสัดส่วนเพิ่มเป็นร้อยละ 70-80 ของประเทศ ส่วนรายกลางและรายย่อยลดลง โดยกรมปศุสัตว์และสมาคมผู้เลี้ยงสุกรร่วมกับผู้ผลิตรายใหญ่ทำบันทึกข้อตกลงควบคุมปริมาณแม่พันธุ์เพื่อลดความเสี่ยงการผลิตเกินความต้องการ และรักษาเสถียรภาพราคาสุกรในประเทศ

คาดการณ์ตลาดกุ้ง

ผลผลิตกุ้งไทย ปี 2568 มีปริมาณ 270,000 ตัน ทรงตัวเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการผลิตกุ้งไทยในปีนั้นมาจากสภาพอากาศที่แปรปรวนในช่วงต้นปีและปริมาณฝนที่เพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่อการเลี้ยงของเกษตรกร โดยเฉพาะคุณภาพน้ำและโรคระบาด โดยเฉพาะโรคขาว และโรคตัวแดงดวงขาว เกษตรกรจึงจับกุ้งเร็วกว่ากำหนด รวมถึงมหาอุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้ ที่สร้างความเสียหายรุนแรงในพื้นที่จังหวัดสงขลา สตูล และปัตตานี ราคากุ้งปีนี้อยู่ในเกณฑ์ดี ผลจากการบริโภคกุ้งในประเทศเพิ่มขึ้น ทำให้ราคากุ้งครึ่งปีแรกสูงขึ้นร้อยละ 10-15 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นแรงจูงใจในการลงกุ้งเพิ่ม คาดการณ์ผลผลิตปีหน้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยประมาณ 280,000 ตัน ปัจจัยทั้งภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวส่งผลต่อตลาดคู่ค้าสำคัญทั้งญี่ปุ่น จีน และสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ในปี 2568 ตลาดในประเทศไทยเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ จากสถานการณ์การบริโภคกุ้งที่เพิ่มขึ้น สัดส่วนการบริโภคกุ้งในประเทศคิดเป็นประมาณร้อยละ 15 ของผลผลิตกุ้งทั้งหมด

สถานการณ์ตลาดกุ้งไทย

ปี 2569 เป็นปีที่มีความสำคัญ เพราะถือเป็นจุดพลิกฟื้นอุตสาหกรรม มีปัจจัยที่เอื้อให้กุ้งไทยมีโอกาสด้านการตลาด โดยเฉพาะอัตราภาษีตอบโต้ หรือ Reciprocal Tariff ในตลาดส่งออกหลักอย่างสหรัฐ ที่ปรับขึ้นอัตราภาษีการนำเข้าจากประเทศต่างๆ รวมถึงมาตรการภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดและภาษีตอบโต้การอุดหนุน (Anti-dumping and Countervailing Duty) ซึ่งทำให้อินเดียที่ครองส่วนแบ่งตลาดอันดับหนึ่ง ต้องเสียภาษีรวมสูงถึงร้อยละ 50-60 เทียบกับไทยที่มีอัตราภาษีเพียงร้อยละ 19 ซึ่งจะทำให้ไทยมีความสามารถในการแข่งขันด้านราคามากขึ้น

นอกจากนี้ ภาครัฐเร่งผลักดันการแก้ปัญหาการผลิตกุ้งให้เป็นวาระแห่งชาติ เพื่อเพิ่มผลผลิตกุ้งคุณภาพให้ได้ตามเป้า 400,000 ตัน เพื่อสร้างความมั่นใจให้ห้องเย็นในการรับออเดอร์ เร่งเจรจาความตกลงการค้าเสรีกับประเทศนำเข้ากุ้ง ได้แก่ สหภาพยุโรป อังกฤษ และเกาหลีใต้ พร้อมทั้งยกระดับการทำฟาร์มกุ้งให้สามารถปรับตัวเข้าสู่การรับรองมาตรฐานสากลที่ตลาดต้องการ รวมถึงการดำเนินโครงการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำคาร์บอนต่ำ เพื่อตอบโจทย์ตลาดโลกที่ให้ความสำคัญเรื่องการผลิตที่ยั่งยืนมากขึ้น

ภาวะและแนวโน้มอุตสาหกรรมอาหารและเกษตรโดยรวม

ภาพรวมของอุตสาหกรรมอาหารไทยในปี 2569 อยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่ยุค ประสิทธิภาพขั้นสูงและยั่งยืน แม้จะมีโอกาสเติบโตในหลายกลุ่มสินค้าจากการปรับตัวสู่สินค้าระดับพรีเมียม แต่ผู้ประกอบการยังคงต้องเผชิญกับความท้าทายรอบด้าน ทั้งจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ ภูมิรัฐศาสตร์ และกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ฟื้นตัวช้า

กลุ่มธุรกิจที่โดดเด่นและเป็นตัวขับเคลื่อน

- อาหารแห่งอนาคต เป็นกลุ่มดาวเด่นที่คาดว่าจะขยายตัวได้ไม่ต่ำกว่า 5% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากเทรนด์สุขภาพ (Health & Wellness) ความใส่ใจด้านสิ่งแวดล้อม และกระแสการบริโภคอาหารที่ผ่านกระบวนการแปรรูปน้อยที่สุด (Less Processed Food)
- อาหารพร้อมทาน กำลังก้าวสู่การยกระดับจาก "อาหารเน้นความสะดวก" ไปสู่ "สินค้าพรีเมียมและเมนูสุขภาพ" โดยคาดว่าจะยอดขายในประเทศจะขยายตัวเฉลี่ย 2.3 – 3.3% YoY
- อุตสาหกรรมไก่และไข่ ได้รับอานิสงส์เชิงบวกในฐานะห่วงโซ่อาหารที่ไทยมีศักยภาพการแข่งขันสูง และเป็นแหล่งโปรตีนหลักที่ตอบโจทย์ด้านความมั่นคงทางอาหาร (Food Security) ของโลก

ปัจจัยเสี่ยงและความท้าทายที่ต้องเฝ้าระวัง

- วิกฤตภูมิรัฐศาสตร์และต้นทุนโลจิสติกส์ ปัญหาค่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อส่งผลกระทบต่อต้นทุนพลังงานและค่าระวางเรือที่พุ่งสูงขึ้น 20 - 30% YoY สินค้ากลุ่มเปราะบางที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบด้านการส่งออกมากที่สุดคือ ข้าว และ ทุเรียน
- มาตรการกีดกันทางการค้า (NTBs) และกำแพงภาษี นโยบายกีดกันการค้า โดยเฉพาะกำแพงภาษีจากสหรัฐฯ (นโยบายของโดนัลด์ ทรัมป์) อาจทำให้อุตสาหกรรมอาหารทะเลไทยสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดบางส่วนให้คู่แข่งอย่างเอกวาดอร์ที่โดนกำแพงภาษีต่ำกว่า
- กำลังซื้อในประเทศที่เปราะบาง ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงทำให้ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่ายและ "รัดเข็มขัด" สินค้าที่เน้นทำตลาดในประเทศจึงต้องบริหารจัดการต้นทุนอย่างรัดกุม
- กลุ่มผู้ประกอบการขนาดใหญ่ที่มีความได้เปรียบด้านต้นทุน ยังคงครองส่วนแบ่งตลาดเกือบ 50% และทำกำไรได้ดี ในขณะที่ผู้ประกอบการรายย่อย ต้องเผชิญกับการแข่งขันที่ดุเดือดและภาวะต้นทุนตั้งตัวจนหลายรายต้องแบกรับสภาวะขาดทุน

ภาพรวมภาคการเกษตร (Agriculture) ภาคเกษตรในช่วงปี 2569 - 2571 จะเผชิญกับความผันผวนจากสภาพภูมิอากาศโลก (ภาวะโลกรวน) และปัจจัยด้านราคาสินค้าสำคัญดังนี้

- ข้าว ปี 2569 ผลผลิตข้าวเปลือกมีแนวโน้มขยายตัวและทรงตัวในระดับที่ดี ได้แรงหนุนจากปรากฏการณ์ลานีญา (La Niña) ที่ทำให้สภาพอากาศและปริมาณฝนเอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก รวมถึงเกษตรกรมีแรงจูงใจจากราคาที่ดีในปีก่อนหน้า
- ปี 2570 - 2571 ผลผลิตมีทิศทางหดตัวลง เนื่องจากคาดการณ์ว่าอาจกลับมาเผชิญกับภาวะภัยแล้งอีกครั้ง
- การส่งออก มีแนวโน้มลดลงอยู่ที่ราว 7.6 – 8.1 ล้านตัน (หดตัวเฉลี่ย -1.3% ถึง -2.3% YoY) ปัจจัยหลักมาจากการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น เนื่องจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยทำให้ประเทศคู่แข่งมีผลผลิตล้นตลาดเช่นกัน

แนวโน้มปัจจัยการผลิต (เช่น ปุ๋ย) ราคาปุ๋ยเคมียังมีความผันผวนและเสี่ยงขาดแคลนเป็นระยะจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้เทรนด์การใช้ ปุ๋ยชีวภาพ ปุ๋ยอินทรีย์ และการทำเกษตรอินทรีย์ มีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง สอดรับกับกระแสโลกที่ใส่ใจสุขภาพและสิ่งแวดล้อม

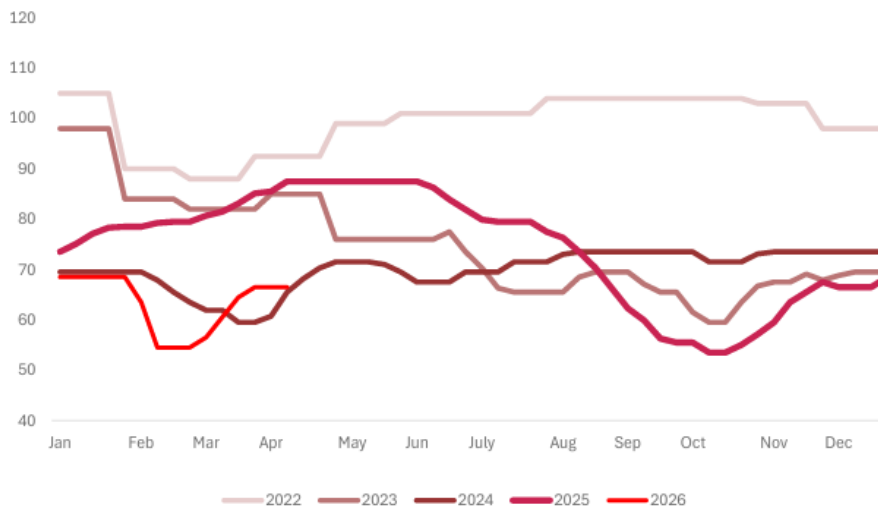
ผลกระทบของสงครามตะวันออกกลางต่อ CPF

สงครามตะวันออกกลางไม่ส่งผลกระทบต่อยอดขายของ CPF เนื่องจากโดยปกติแล้วจะมีการส่งออกไข่ไปตะวันออกกลาง (เนื้อไก่) เป็นสัดส่วนน้อยกว่า 0.5% ของยอดขายทั้งหมด แต่ว่าอาจโดนผลกระทบด้านต้นทุนบ้างจากค่าไฟที่เพิ่มขึ้น แต่ไม่ค่อยได้รับผลกระทบจากค่าน้ำมันและเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของ CPF ส่วนใหญ่แล้วจะเน้นผลิตในประเทศนั้นๆ แล้วขายในประเทศ ที่มีการส่งออกข้ามประเทศจะมีแค่ประเทศไทยเป็นหลัก แต่โดยส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าปลายทางที่ออกค่าใช้จ่ายส่วนนี้ ทำให้โดยรวมแล้ว COGS จะเพิ่มขึ้นไม่เกิน 5% จากสถานการณ์ปกติ

นอกจากนี้ยังมีโอกาสที่ยอดขายจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากบางประเทศพึ่งพาการนำเข้าเนื้อสัตว์ (เนื้อไก่) จากต่างประเทศจากภูมิภาคตะวันออกกลางเป็นหลัก ซึ่งในภาวะสงครามส่งผลให้เนื้อสัตว์ในบางประเทศขาดแคลน ทำให้ CPF มีโอกาสที่จะหากลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ในสถานการณ์นี้ และเริ่มเห็นสัญญาณว่าราคาเนื้อสัตว์เพิ่มขึ้น โดยข้อมูลจากกรมการค้าภายใน ณ ปัจจุบัน (9 เม.ย. 69) ราคาเนื้อไก่ 42.50 บาท/กก. (เพิ่มขึ้น 3.7% MoM) ราคาเนื้อหมู 66.50 บาท/กก. (เพิ่มขึ้น 7.3% MoM) ราคาไข่ไก่ (หน้าฟาร์ม) 3.60 บาท/ฟอง (เพิ่มขึ้น 11.1% MoM) และราคากุ้งขาว (60 ตัว/กก.) 130 บาท (ลดลง 13.33% MoM) แสดงให้เห็นว่าสงครามส่งผลกระทบต่อให้เนื้อสัตว์บวกขึ้นราคา และจะมีส่วนช่วยให้ยอดขายของ CPF ปีนี้เติบโต

Figure 6: กราฟราคาเนื้อหมู

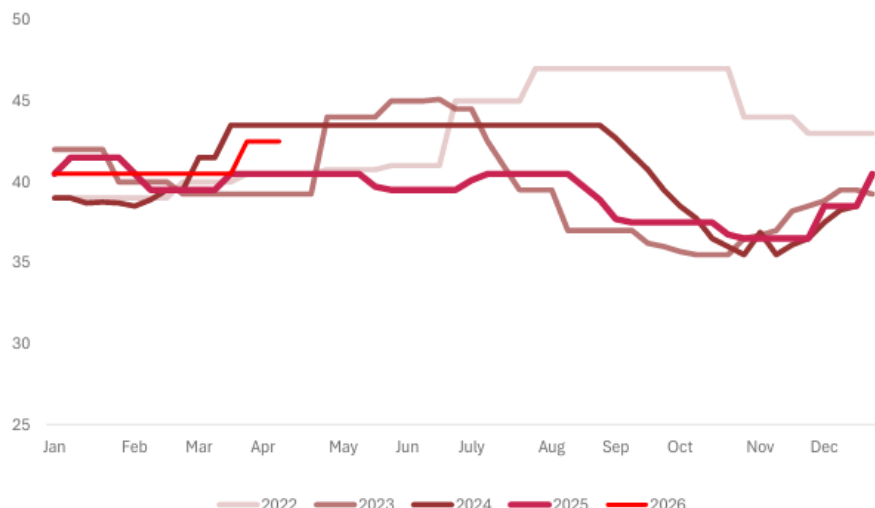
Swine (THB/kg)



Source: กรมการค้าภายใน

Figure 7: กราฟราคาเนื้อไก่

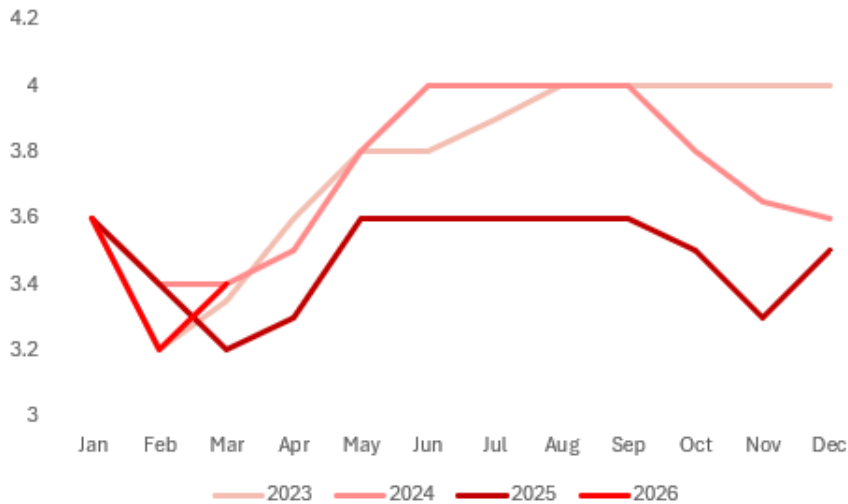
Broiler (THB/kg)



Source: กรมการค้าภายใน

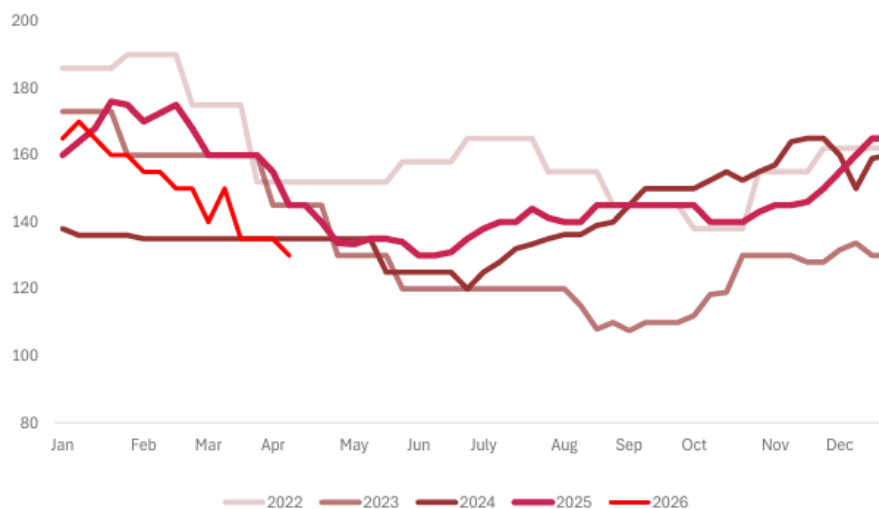
ผลกระทบของสงครามตะวันออกกลางต่อ CPF (ต่อ)

Figure 8: กราฟราคาไข่ไก่

Chicken Egg (THB/Egg)


Source: กรมการค้าภายใน

Figure 9: กราฟราคากุ้งขาว

Vannamei Shrimp (THB/ 60 pcs)


Source: กรมการค้าภายใน

ประเมินเป้าหมาย CPF ปี 69 เท่ากับ 22.50 บาท

แนะนำ 'ซื้อ' CPF ประเมินราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 22.50 บาท (อิงวิธี PER (P/E 8 เท่า)) เราคาดว่ายอดขายจะเติบโตอย่างต่อเนื่องเพราะไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง และมีปัจจัยหนุนด้านราคาต่างๆ

Table 1: Sensitivity Table

		P/E				
		7.8	7.9	8.0	8.1	8.2
EPS	2.81	21.9	22.2	22.5	22.7	23.0

Source: Aira Research

Risk Factors

1. ความเสี่ยงจากโรคระบาดในสัตว์ (เช่น ASF ในสุกร, ไข้หวัดนก)
2. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ (ข้าวโพด, กากถั่วเหลือง)
3. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสินค้าเกษตรและผลิตภัณฑ์ (เนื้อสัตว์ปีกและสัตว์น้ำ)
4. ความเสี่ยงจากการขยายการลงทุนและบริหารจัดการธุรกิจ在不同ประเทศ
5. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
6. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
7. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎระเบียบ และมาตรการทางการค้า (เช่น ภาษีนำเข้า, โควตา)
8. ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางอาหาร (Food Safety) และคุณภาพสินค้า
9. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมทั้งในและต่างประเทศ
10. ความเสี่ยงด้านการบริหารสภาพคล่องและการเข้าถึงแหล่งเงินทุน
11. ความเสี่ยงจากการพึ่งพาบุคลากรผู้เชี่ยวชาญและแรงงาน
12. ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและภัยคุกคามทางไซเบอร์
13. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและภัยธรรมชาติ
14. ความเสี่ยงด้านภาพลักษณ์และชื่อเสียงขององค์กร
15. ความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง (Compliance Risk)
16. ความเสี่ยงด้านความยั่งยืนและการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG)
17. ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกและกำลังซื้อของผู้บริโภค
18. ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย
19. ความเสี่ยงด้านการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA)
20. ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้จำหน่ายรายใหญ่และช่องทางการตลาดหลัก

Financial Highlight

Income Statement : MB		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Revenues		580,747	571,135	592,799	595,744	605,012
Cost of Sales		495,704	474,469	499,106	500,582	507,477
Gross Profit		85,043	96,665	93,692	95,162	97,535
SG&A		50,787	51,452	50,235	53,969	54,872
Interest Expenses		24,575	24,089	24,820	24,820	24,820
Net Profit		19,558	25,197	23,608	24,450	26,622
Balance Sheet : MB		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Cash & Equivalents		25,067	23,399	23,878	23,856	27,451
Trade receivables		47,198	47,600	49,360	49,606	50,377
Inventories		114,579	108,213	118,789	119,140	120,781
Other current assets		13,216	12,541	13,809	14,459	15,369
PP&E		676,664	670,043	671,468	672,694	673,016
Total Assets		876,724	861,796	877,304	879,755	886,994
Current liabilities		263,334	285,958	315,276	332,347	356,243
Non-current liabilities		320,167	323,979	296,476	267,675	235,577
Total Liabilities		583,500	609,937	611,752	600,022	591,821
Paid-up Capital		8,414	8,407	8,407	8,407	8,407
Share premium		62,844	44,363	44,363	44,363	44,363
Retained Earnings		221,966	199,090	212,782	226,963	242,404
Total Shareholder's Equity		293,224	251,859	265,552	279,733	295,174
Cash Flow Statement : MB		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Cash Flow from operations		65,140	71,565	72,408	73,861	81,282
Cash Flow from investing		(14,493)	(9,550)	(25,000)	(25,000)	(25,000)
Cash Flow from financing		(50,289)	(61,834)	(46,929)	(48,883)	(52,686)
Key Financial Ratio		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Gross Profit Margin (%)		14.64%	16.93%	15.81%	15.97%	16.12%
Interest Coverage Ratio		1.39	1.88	1.75	1.66	1.72
Net Profit Margin (%)		3.37%	4.41%	3.98%	4.10%	4.40%
D/E Ratio		1.99	2.42	2.30	2.14	2.00
ROA (%)		2.23%	2.92%	2.69%	2.78%	3.00%
ROE (%)		6.67%	10.00%	8.89%	8.74%	9.02%
Growth		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Revenues (%)		-0.87%	-1.66%	3.79%	0.50%	1.56%
COGS (%)		-6.32%	-4.28%	5.19%	0.30%	1.38%
EBITDA (%)		78.39%	13.65%	-1.61%	-2.30%	2.64%
Net Profit (%)		-475.59%	28.83%	-6.31%	3.57%	8.88%
Per Share (Bt.)		2567	2568	2569F	2570F	2571F
EPS		2.33	3.00	2.81	2.91	3.17
BV		34.88	29.96	31.59	33.27	35.11
Dividend		1.00	1.25	1.18	1.22	1.33

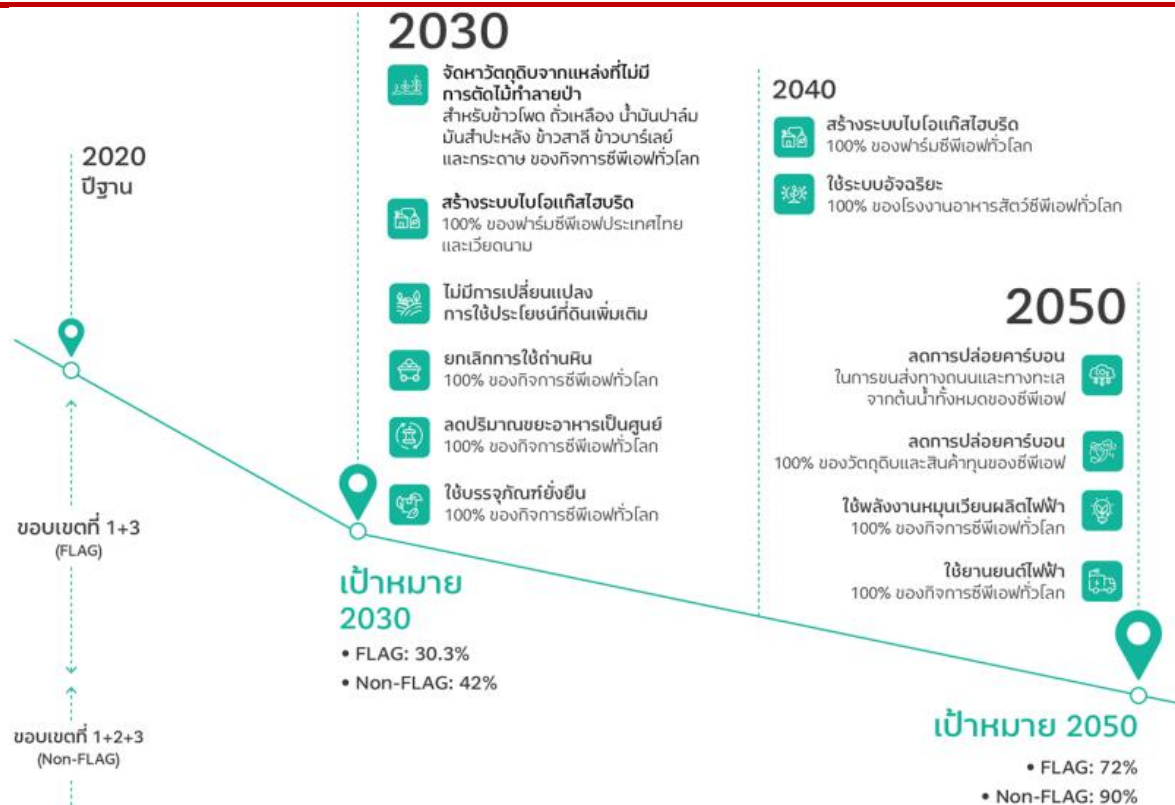
CPF ESG Details

เพื่อให้การขับเคลื่อนความยั่งยืนเป็นไปอย่างต่อเนื่อง บริษัทได้กำหนดแผนกลยุทธ์และเป้าหมาย 2030 ระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี 2564-2573 (หรือปี ค.ศ. 2021-2030) ดังแสดงในรายงานความยั่งยืน ประจำปี 2568 นอกจากนี้ บริษัทจัดให้มีการทบทวนประเด็นความยั่งยืนและแผนงานด้านความยั่งยืนเป็นประจำทุกปีเพื่อให้สอดคล้องกับบริบทและแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของโลกที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว

บริษัทกำหนดเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ตลอดห่วงโซ่คุณค่า ภายในปี พ.ศ. 2593 (ค.ศ. 2050) ซึ่งเป้าหมายและแผนงานได้รับการรับรองจากองค์กร the Science Based Targets initiative (SBTi) โดยเป็นบริษัทผลิอาหารบริษัทแรกในโลกที่ได้รับอนุมัติทั้งเป้าหมายระยะสั้นและระยะยาว สอดคล้องตามมาตรฐาน Forest, Land and Agriculture (FLAG) ซึ่งเป็นมาตรฐานเฉพาะสำหรับภาคเกษตรและอาหาร โดยมีแนวทางหลักในการลดก๊าซเรือนกระจกผ่านห่วงโซ่อุปทานที่ปราศจากการตัดไม้ทำลายป่า การใช้พลังงานหมุนเวียน การเพิ่มประสิทธิภาพการเกษตรและกระบวนการผลิตผ่านเทคโนโลยีดิจิทัล และการใช้และการพัฒนาเทคโนโลยีอื่นๆ และได้มีการกำหนดแผนการลดก๊าซเรือนกระจกทั้งในระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว เพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ตลอดห่วงโซ่คุณค่าภายในปี พ.ศ. 2593 (ค.ศ. 2050) พร้อมทั้งเชื่อมโยงข้อมูลตลอดห่วงโซ่คุณค่าบน Net-Zero Intelligence Platform ซึ่งเป็นบริษัทแรกของโลกที่นำ SAP Sustainability โซลูชันเพื่อความยั่งยืนมาใช้ในการบันทึก วิเคราะห์ และรายงานข้อมูลการปล่อยคาร์บอนตั้งแต่ต้นน้ำหรือแหล่งที่มาวัตถุดิบจากฟาร์มเพาะปลูกไปจนถึงการผลิตเป็นอาหารที่ปลายทางแบบเรียลไทม์

นอกจากนี้ บริษัทได้นำแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียนมาเป็นกลไกสำคัญในการบริหารจัดการผลกระทบด้านสภาพภูมิอากาศตลอดห่วงโซ่คุณค่า ผ่านการกำหนดและขับเคลื่อนนโยบายด้านการจัดการของเสียที่ให้ความสำคัญกับการลดของเสียในกระบวนการผลิตที่นำไปฝังกลบและการลดปริมาณขยะอาหารในกระบวนการดำเนินธุรกิจของบริษัท ควบคู่ไปกับการดำเนินนโยบายและแนวทางปฏิบัติด้านบรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืน โดยร่วมกับคู่ค้าธุรกิจ พัฒนบรรจุภัณฑ์ที่สามารถนำไปหมุนเวียนกลับมาใช้ใหม่ได้ ซึ่งเป็นการส่งเสริมโมเดลเศรษฐกิจ BCG หรือ Bio-Circular-Green โดยบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับบรรจุอาหารที่นำมาใช้จะต้องสามารถนำกลับมาใช้ซ้ำหรือนำมาใช้ใหม่ หรือสามารถย่อยสลายได้ นอกจากนี้ ยังได้สร้างเครือข่ายความร่วมมือกับหน่วยงานภาครัฐ ภาคธุรกิจ องค์กรอิสระ และผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ เพื่อส่งเสริมและสนับสนุนการจัดการขยะอาหารและบรรจุภัณฑ์หลังการบริโภคอย่างเหมาะสม

Figure 10: CPF ESG Details



Source: CPF

Corporate Governance Rating (CG Score)



ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEB, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COMAN, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CPW, CRC, CRANE, CUSTOMS, DELTA, DEMCO, DMT, DRT, DREIT, DTAC (merged), DOHOME, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FORTH, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, HTECH, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IND, INET, INTUCH, IP, IRPC, ITCL, IVL, JMT, JR, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, M, MAJOR, MALEE, MASTER, MATI, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEX, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NYT, OCC, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PM, PR9, PRG, PRM, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, QH, Q-CON, QTC, RATCH, RBF, RS, RT, S, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SGP, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPCR, SPVI, SSC, SSSC, SST, STANLY, STARK (Note: status varies), STEC, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TFG, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPH, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TQM, TRC, TRU, TRV, TRUE, TSC, TSE, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, WPH, XO, XPG, ZEN



2S, 7UP, ABM, ACE, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AIE, ALL, ALUPACK, AMANAH, AMARIN, APCs, AS, ASIAN, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BBGI, BEAUTY, BKD, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CHARAN, CHOTI, CITY, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSC, CSP, CV, D, DCON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FORTH, FSS, FTI, GIFT, GJS, GLOCON, GPI, GYT, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, INGRS, INSET, INSURE, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JUBILE, KASET, KCM, KCC, KWG, KYE, L&E, LALIN, LHK, LPH, LRH, LST, MANRIN, MATCH, MBAX, MDX, MENA, MJD, MODERN, MUD, NBC, NC, NEWS, NFC, NNCL, NUSA, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PLE, POST, PPM, PRAKIT, PRIN, PSG, PTECH, RAM, RCI, RIJ, RP, RPC, RPH, RSP, SII, SABUY, SAM, SAREEL, SCI, SCP, SE, SENAI, SFLEX, SFP, SKE, SKN, SLP, SMART, SMT, SORKON, SPA, SPC, SPACK, SPG, SQ, SR, SRICHA, SSP, STAR, STARK, SVVI, TC, TCC, TCMC, TFD, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TMW, TNH, TNP, TPAC, TPOLY, TRITN, TRT, TVI, TVT, TYCN, UMS, UNIQ, UREKA, VARO, VIBHA, VPO, WAVE, WGE, WIN, WORK, WP, YGG, ZIGA



24CS, A5, AAI, AS, AU, B52, BGT, BTG, CH, CHIC, CI, CMAN, CPH, CWT, DHOUSE, DTCENT, EE, GABLE, GSC, HL, HTECH, JDF, JKN, K, KGEN, KWI, MEB, MILL, M-CHAI, MTW, NPK, NSL, NV, PHG, PICO, PIN, PK, PLE, PLT, PROEN, PROS, PROUD, PSH, READY, ROCK, RWI, SAFE, SANKO, SFLEX, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SMT, SOLAR, SPA, STECH, STOWER, SVT, TACC, TBN, TC, TCCC, TEAM, TGE, TGPRO, THMUI, TKC, TLI, TMC, TMD, TMW, TRV, TVT, UBIS, UMI, UMS, VIBHA, WARRIX, WFX, WIJK, WIN, WORK, WP

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 90		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo give	N/A	N/A

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2568)

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2568 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Collective Action Coalition against corruption

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับารับรูด CAC :

2S 7UP AAI ADVANC AF AH AI AIE AIRA AJ AKP AMA AMANAH AMATA AMATAV AP APCS AS ASIAN ASK ASP AWC AYUD B BAFS BAM BANPU BAY BBGI BBL BCH BCP BCPG BE8 BEC BEYOND BGC BGRIM BKI BLA BPP BROOK BRR BSBM BTG BTS BWG CEN CENTEL CFRESH CGH CHEWA CIMBT CM CNT COM7 CPALL CPF CPN CRC DCC DELTA DEMCO DRT DUSIT EA EASTW EGCO EPG FPT FSMART FSS GC GFPT GGC GPSC GUNKUL HANA HMPRO HTC ICC ICHI III ILINK INTUCH IRPC IVL KBANK KKP KTB KTC LANNA LHFG LPN M MAJOR MBK MC MCOT MFC MINT MONO MTC NATION NOBLE NRF NVD ORI OSP PLANB PR9 PREB PRM PSH PSL PTG PTT PTTEP PTTGC QH RATCH RBF RS S SABINA SAT SC SCB SCC SCCC SCGP SENA SINGER SIRI SIS SITHAI SMPK SNC SPALI SPC SPI SPRC SSP STA STGT SUSCO SVI SYNTEC TCAP TFG THANI THCOM THRE TIPCO TISCO TKS TMT TOA TOP TPIPL TPIPP TQM TRUE TSE TSTH TTA TTB TTCL TTW TU TVO U UOBKH VGI VIBHA WHA WHAUP WICE WIIK WPH XO YUASA ZEN ZIGA

•ได้ประภาศวดตมรณณ์เข้าร่วม CAC :

A5 ACE ADB AIT AJA ALT AMC AMR APURE AQUA ASW B52 BA BEAUTY BKD BLAND BYD CAZ CBG CHAYO CHG CIVIL CKA CMAN CPW CRD CV D DDD DHOUSE DITTO DMT DOD DOHOME EKH ETC EVER FLOYD FORTH FUEV GABLE GLOBAL GREEN HUMAN IIG IND INSET IT JKN JMT JTS KEX KIAT KISS KJL KUN LEO MENA MGT MICRO MILL MITSIB MODERN MORE MUD NCH NETBAY NEX NUSA NV ONEE PACO PCC PICO PIN PLE PRIME PROEN PROS PSG PTC RABBIT READY RJH ROJNA RSP RT SII SA SABUY SAF SAK SMART SAMTEL SANKO SAUCE SCAP SCI SDC SE SECURE SFLEX SICT SISB SK SKE SKY SNNP SO SOLAR SONIC SPA SPG SQ SR STARK STC STEC STPI SUC SUTHA SVT T TEAM TEAMG TGE TH THANA THE THG TIGER TITLE TK TKC TKN TLI TM TMC TMI TNDT TNL TNP TNR TPBI TPCH TPLAS TPS TRC TRITN TRT TRV TTI UAC UMI UPA UREKA UTP UVAN VL VNG WARRIX WELL WFX WIN WP

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 07 มกราคม 2569)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Annual General Meeting : AGM Level



บริษัทที่ติด-นาม AGM Checkdist 100 ได้แก่

A5, AAI, ACE, ADB, ADD, AE, AF, AGE, AH, AIRA, AKP, AKR, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCS, ARIP, ASAP, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BCH, BCPG, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIG, BIZ, BLA, BLISS, BPP, BSRC, BTNC, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CI, CIG, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMC, CNT, COM7, COMAN, CPAXT, CPF, CPN, CPW, CRC, CSC, CSP, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASON, EASTW, EGCO, EKH, ERW, ESTAR, ETC, EVER, FE, FLOYD, FN, FORTH, FPT, FTI, FVC, GABLE, GC, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTECH, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JSP, JTS, KASET, KBANK, KCC, KCE, KCG, KKP, KSL, KTC, KTMS, L&E, LANNA, LDC, LEE, LEO, LHFG, LIT, LOXLEY, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFEC, MICRO, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, NCAP, NCH, NER, NKI, NL, NOBLE, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, OSP, PAP, PB, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLAT, PLT, PLUS, PM, PPP, PPS, PQS, PR9, PRAKIT, PRIME, PRM, PROEN, PSG, PSL, PSTC, PT, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RPH, RS, S, S&J, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCP, SEAOIL, SENA, SENX, SGC, SHR, SIAM, SICT, SINO, SIRI, SIS, SISB, SITHAI, SJWD, SKE, SKN, SKR, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPREME, SRS, SSSC, STECON, STI, SUN, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFM, TFMAMA, TGE, THANI, THCOM, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKT, TLI, TM, TMILL, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPCS, TPLAS, TQM, TQR, TRC, TRU, TSC, TSTE, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TURTLE, TVH, TVO, UAC, UBE, UBIS, UREKA, UV, UVAN, VGI, VIBHA, VIH, VPO, VRANDA, WFX, WGE, WHA, WHAUP, WIJK, WIN, WINMED, WINNER, WPH, XPG, XYZ, YONG



บริษัทที่ติด-นาม AGM Checkdist 90-99 ได้แก่

2S, AAV, ABM, ACG, ADVANC, ADVICE, AEONTS, AHC, AI, AIE, AJ, ALPHAX, AMANAH, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANI, APCO, APURE, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASEFA, ASIMAR, ASN, ATP30, AURA, AYUD, B, B52, BBGI, BBL, BC, BCP, BDMS, BE8, BGT, BH, BIOTEC, BIS, BJCHI, BKIH, BLC, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTW, BVG, CCP, CEN, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHIC, CHO, CHOTI, CHOW, CITY, CM, CMO, CMR, COCOCO, COLOR, CPALL, CPI, CPL, CPT, CRANE, CREDIT, CSR, CWT, DCON, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EAST, ECF, EFORL, EPG, ETE, ETL, EURO, FM, FNS, FPI, FSMART, FSX, FTE, GBX, GENCO, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GSTEEL, GYT, HEALTH, HL, HTC, HUMAN, ICN, IFS, IHL, IIG, IMH, INOX, INTUCH, ITC, ITD, ITEL, ITNS, JCK, JCKH, JDF, JR, JUBILE, K, KAMART, KBS, KCAR, KGEN, KGI, KJL, KK, KTB, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, LALIN, LH, LHK, LPH, LPN, LRH, LST, MASTER, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, MEB, METCO, MFC, MGC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MORE, MPJ, MSC, MST, MTC, MTI, MUD, NAM, NAT, NATION, NC, NCL, NCP, NDR, NEO, NEP, NETBAY, NEWS, NEX, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTSC, NV, NWR, OGC, OKJ, ORI, ORN, PAF, PANEL, PATO, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PEACE, PEER, PIMO, PIN, PJW, PK, PL, PLANET, PLE, PMC, PMTA, POLY, PORT, PPM, PPPM, PRAPAT, PREB, PRG, PRI, PRIN, PRINC, PROS, PROUD, PRTR, PSH, PSP, PTECH, PYLON, Q-CON, QH, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, RP, RPC, RSP, RT, SII, SAAM, SABINA, SAF, SAFE, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWAD, SCAP, SCI, SCL, SCN, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SE-ED, SELIC, SFT, SGF, SGP, SINGER, SK, SKY, SLP, SM, SMART, SMDIOO, SMIT, SMT, SONIC, SORKON, SPA, SPACK, SPG, SPVI, SQ, SR, SSF, SSP, SST, STA, STC, STECH, STGT, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, TAKUNI, TAN, TATG, TC, TCC, TEAM, TFI, TGH, THANA, THE, THG, THIP, THMUI, THRE, TIGER, TIPCO, TKC, TKN, TKS, TMAN, TMC, TMD, TMI, TMT, TNDT, TNITY, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPOLY, TPS, TRP, TRT, TRUBB, TRUE, TSR, TVDH, TVT, TWP, TWPC, TYCN, UEC, UMI, UMS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VARO, VCOM, VL, VNG, WACOAL, WARRIX, WICE, WORK, WP, WSOL, XBIO, XO, YUASA, ZEN, ZIGA



บริษัทที่ติด-นาม AGM Checkdist 80 - 89 ได้แก่

AFC, AIT, AIA, AKS, APO, APP, ASIA, AU, BEC, BJC, BLAND, BLESS, BM, BSM, BUI, CAZ, CCET, CFARM, CHAYO, CPANEL, CPH, CRD, CTW, D, DHOUSE, DIMET, DITTO, DTCENT, EMC, EP, F&D, GLORY, GTB, GTV, HFT, HYDRO, I2, INGRS, IRCP, IROYAL, IVF, JPARK, KC, KEX, KISS, KLINIQ, KOOL, KWC, KYE, MAGURO, MANRIN, MCA, MCS, MEDEZE, ML, MOTHER, MVP, NEW, OHTL, PACO, PERM, PF, PHG, PIS, PTL, QTCG, RML, ROJNA, RWI, SA, SFLEX, SIMAT, SOLAR, SRICHA, STANLY, STELLA, STOWER, TCJ, TERA, TGPRO, TH, TL, TNPC, TPIPL, TPIPP, TPL, TPP, TRITN, TRV, TSE, TSI, TTI, UBA, UKEM, UNIQ, WAVE, YGG, ZAA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 15 ธันวาคม 2568)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2568 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด