

SET ESG Ratings: AA

Target Price ปี'69 ที่ 12.60 บาท

ข้อมูลหลักทรัพย์

จำนวนหุ้น	5,936.79	ล้านหุ้น
ราคา Par	1.00	บาท
มูลค่าตลาด	58,774.17	ล้านบาท
Free Float	22.26	%
Foreign Limit	49.00	%

สัดส่วนโครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น	%
บริษัท นวัตกรรม วิเคราะห์ จำกัด	31.74
นาย วินัย เตียวสมบุญกิจ	17.94
THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED	13.98
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	10.14

การดำเนินธุรกิจ :

บริษัทประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการผลิตไก่ และจำหน่ายไก่สด แช่เย็น แช่แข็งและผลิตภัณฑ์แปรรูปจากไก่ ผลิตภัณฑ์และจำหน่ายสุกร และผลิตภัณฑ์และจำหน่ายอาหารสัตว์

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, IAA

เลขทะเบียน 025881

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร 0-2080-2838

Email : saknarin@aira.co.th

อานันท์ ประภัสสรพิทยา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

TFG ผู้ผลิตเนื้อไก่และสุกรครบวงจร ที่มีเครือข่ายร้านค้าปลีกอาหารสดเป็นของตนเอง ผู้ผลิตอาหารครบวงจรที่เชี่ยวชาญการผลิตไก่และสุกร ดำเนินธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม อยู่ในอันดับ 3 ของอุตสาหกรรมไก่ สุกร และอาหารสัตว์ในประเทศไทย และอันดับ 3 ของอุตสาหกรรมสุกรในเวียดนาม

ธุรกิจค้าปลีกขยายจาก 2 สาขา เป็น 748 สาขาใน 6 ปี

Thaifoods Fresh Market ขยายจาก 2 สาขาในปี 2563 เป็น 748 สาขา ณ สิ้นไตรมาส 2/2569 และตั้งเป้า 875 สาขาภายในสิ้นปีนี้ ทำให้สัดส่วนรายได้ค้าปลีกเพิ่มจาก 37.6% ในปี 2568 เป็น 46.2% ในปี 2569 จุดสำคัญคืออัตรากำไรขั้นต้นของค้าปลีกทรงตัวที่ 14-15% ทุกไตรมาส ตลอด 6 ไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่ธุรกิจสุกรแกว่งจาก 54% ลงมาที่ 41% และกว่า 70% ของสินค้าในร้านมาจากฟาร์มของกลุ่มเอง TFG จึงยึดกำไรได้ทั้งห่วงโซ่แทนการขายผ่านตลาดค้าส่ง

ROE สูงที่สุดในกลุ่มที่ 30.8% พร้อมการฟื้นตัวของราคาเนื้อสัตว์ในครึ่งปีหลัง

TFG ทำ ROE ได้ 37.0% ในปี 2568 และเราคาดการณ์ที่ 30.8% ในปี 2569 สูงกว่าคู่แข่งในกลุ่มอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ Net Debt/EBITDA ลดจาก 1.03 เท่า เหลือ 0.87 เท่า แม้ครึ่งปีแรกกำไรหดตัว 23% YoY จากราคาไก่และสุกรที่ตกต่ำ แต่เราคาดว่ารายได้ไก่และสุกรจะเติบโตราว 10% YoY ในช่วง 2H/69 สอดคล้องกับราคาสุกรหน้าฟาร์มที่ปรับขึ้น 4 บาท/กก. ตั้งแต่ 8 มิถุนายน 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 ที่ 7,612 ล้านบาท

ประเมินเป้าหมาย TFG ปี 69 เท่ากับ 12.60 บาท

แนะนำ 'ซื้อ' TFG ประเมินราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 12.60 บาท (P/E 10 เท่า) คุณภาพกำไร มีความสม่ำเสมอมากกว่าผู้ผลิตเนื้อไก่และสุกรที่พึ่งพิงราคา Commodity เพียงอย่างเดียว และเราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรในปี 70 ที่ 8.1%

Financial Summary

Unit: MB	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Revenue	65,482	72,810	79,266	84,907	93,611
Growth	%	17.2%	11.2%	8.9%	7.1%
Net Profit	3,144	7,441	7,612	8,230	8,878
Growth	%	-486.9%	136.7%	2.3%	8.1%
EPS	0.54	1.28	1.26	1.32	1.39
DPS	0.08	0.62	0.63	0.66	0.69
PE	8.24	3.49	7.83	7.45	7.09
PB	1.58	1.29	2.41	2.08	1.82
Dividend Yield	%	1.9%	14.0%	6.4%	6.7%

Source: TFG และประมาณการโดย Aira Research

การประกอบธุรกิจ

บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ (“บริษัท” หรือ “ไทยฟู้ดส์”) เป็นผู้ผลิตอาหารแบบครบวงจรที่มีความเชี่ยวชาญในการผลิตไก่และสุกร โดยมีการดำเนินธุรกิจทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม

การดำเนินธุรกิจของบริษัทให้ความสำคัญในการผลิตไก่และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไก่ (ไก่ทั้งตัว ชิ้นส่วนไก่ และผลิตภัณฑ์แปรรูปจากเนื้อไก่) ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สุกร (ชิ้นส่วนสุกรและสุกรมี่ชีวิต) มีช่องทางการจำหน่ายที่หลากหลาย เช่น ส่งออกอุตสาหกรรมอาหารทั้งในประเทศและเพื่อการส่งออก ร้านอาหาร บริษัทค้าปลีกแบบสมัยใหม่ (Modern Trade) และนายหน้าซื้อขาย เป็นต้น รวมทั้งได้จำหน่ายสินค้าเข้าร้านค้าปลีกของบริษัทภายในกลุ่ม และบริษัทยังดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์ที่ผลิตอาหารสัตว์หลายแห่ง เพื่อใช้ในการเลี้ยงไก่และสุกรของบริษัทเป็นหลัก และจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภายนอก ธุรกิจของบริษัทสามารถแบ่งตามสายผลิตภัณฑ์ ดังนี้

ธุรกิจไก่ ดำเนินการการเพาะพันธุ์ไก่ การผลิตและจำหน่ายลูกไก่ ชิ้นส่วนไก่ และผลิตภัณฑ์แปรรูปจากเนื้อไก่ (ไส้กรอกไก่ และสันคำไก่ปรุงสุก)

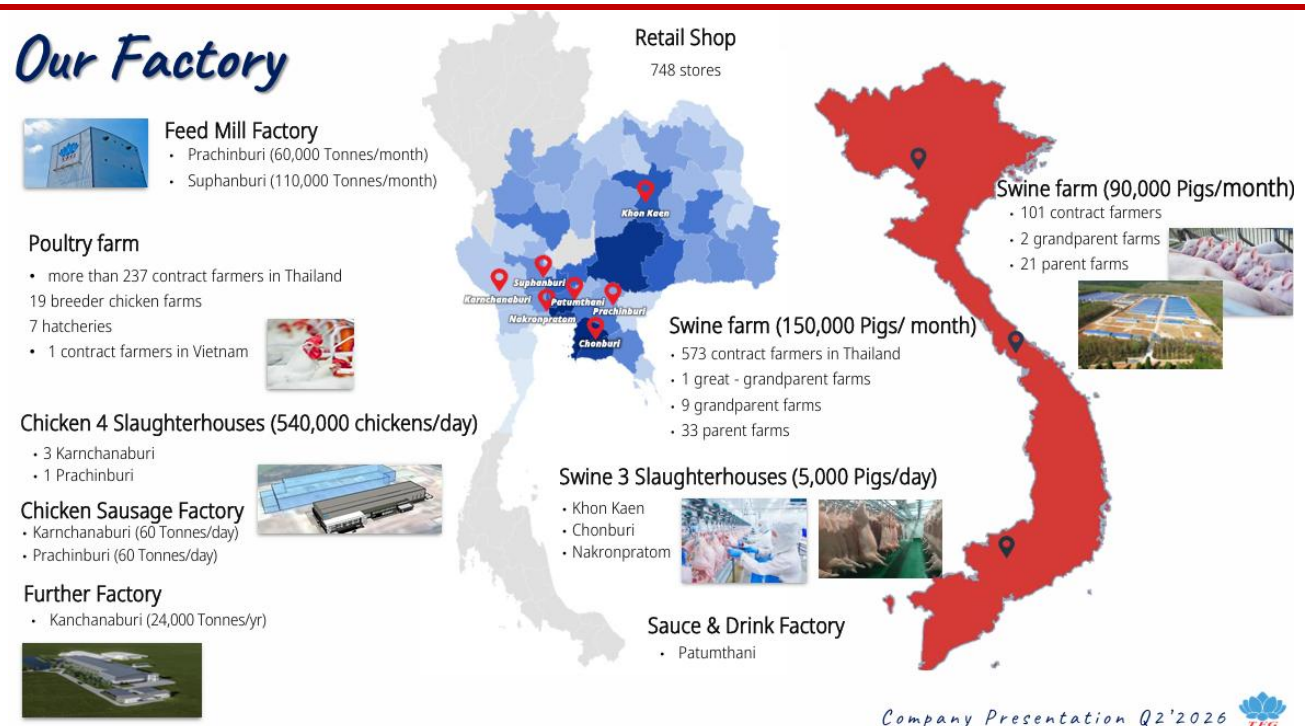
ธุรกิจสุกร ดำเนินการการเพาะพันธุ์สุกร การจำหน่ายสุกรมี่ชีวิต และชิ้นส่วนสุกร

ธุรกิจอาหารสัตว์ ดำเนินการการผลิตและการจำหน่ายอาหารสัตว์ โดยมุ่งเน้นอาหารสำหรับไก่และสุกร

ธุรกิจจำหน่ายสินค้าปลีก ดำเนินการจำหน่ายสินค้าผ่านร้านค้าปลีก โดยสินค้าประเภทวัตถุดิบประกอบอาหาร มีสินค้าหลักจากโรงงานของกลุ่มบริษัท ได้แก่ ชิ้นส่วนไก่ ชิ้นส่วนสุกร และสินค้าแปรรูป รวมถึงสินค้าอื่นๆ เช่น ผักสด เครื่องปรุงรสน้ำมันพืช และของแห้งต่างๆ เป็นต้น

ธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งโดยหลัก ได้แก่ ให้บริการศูนย์วิจัยและพัฒนาวัคซีนและเวชภัณฑ์ การผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหารสัตว์และอุปกรณ์การเกษตรที่ทำจากพลาสติก ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มและซอสปรุงรส การให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล เป็นต้น

Figure 1: TFG Portfolio



Source: TFG

ผลิตภัณฑ์ของ TFG

TFG (Thai Foods Group) ดำเนินธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมแบบครบวงจรตั้งแต่ระดับต้นน้ำไปจนถึงปลายน้ำ สามารถแบ่งรายละเอียดของทั้ง 4 กลุ่มธุรกิจหลักได้ดังนี้

1. ธุรกิจไก่

ถือเป็น Core Business ดั้งเดิมของ TFG ที่ดำเนินการควบคุมห่วงโซ่อุปทานอย่างเบ็ดเสร็จ เพื่อบริหารต้นทุนและคุณภาพให้ได้มาตรฐานสากล

- โครงสร้าง Supply Chain เริ่มตั้งแต่ ฟาร์มปู่ย่าพันธุ์ไก่ (Grandparent Stock) > พ่อแม่พันธุ์ (Parent Stock) > โรงฟักไข่ > การเลี้ยงไก่เนื้อ (Broiler) ทั้งในฟาร์มบริษัทและฟาร์มเกษตรกรคู่สัญญา (Contract Farming) > โรงชำแหละ
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เช่น ไก่สดทั้งตัว, ชิ้นส่วนไก่ (เช่น อก น่อง ปีก ตัดแต่งตามสเปกของลูกค้า B2B), ไก่หมัก และผลพลอยได้จากการชำแหละ

2. ธุรกิจสุกร

เป็นกลุ่มที่มีอัตราการเติบโตสูงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดย TFG มีการขยายฐานการเลี้ยงทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม (Thai Viet Swine Line)

- โครงสร้าง Supply Chain ครอบคลุมตั้งแต่การพัฒนาสายพันธุ์ > ฟาร์มสุกรพันธุ์ > ฟาร์มสุกรขุน > โรงชำแหละมาตรฐาน
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เช่น สุกรมีชีวิตที่จำหน่ายให้หน้าฟาร์มหรือพ่อค้าคนกลาง และ ชิ้นส่วนสุกรชำแหละ

3. ธุรกิจอาหารสัตว์

ธุรกิจนี้ทำหน้าที่เป็นทั้ง "ต้นน้ำ" ที่คอยป้อนอาหารให้กับฟาร์มในเครือและเป็นสินค้าจำหน่ายให้บุคคลภายนอก

- บริหารจัดการวัตถุดิบหลัก (เช่น ข้าวโพด กากถั่วเหลือง) เข้าสู่โรงงานผลิตอาหารสัตว์ของบริษัทเอง ซึ่งการมีโรงงานเองช่วยให้ TFG ป้องกันความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาต้นทุนอาหารสัตว์ได้ดีขึ้น
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เช่น อาหารไก่เนื้อ, อาหารสุกร, อาหารไก่ไข่ และอาหารสัตว์ประเภทอื่นๆ

4. ธุรกิจสำเร็จรูปและร้านค้าปลีก

นี่คือ "ปลายน้ำ" ที่กำลังทำหน้าที่เป็น Growth Engine หลักของบริษัทในปัจจุบัน เป้าหมายของกลุ่มนี้คือการหนีจากสงครามราคาสินค้าโภคภัณฑ์เพื่อสร้างอัตรากำไรที่สูงและนิ่งขึ้น

- โครงสร้างธุรกิจคือการนำเนื้อสัตว์จากกลุ่มที่ 1 และ 2 มาแปรรูปเพิ่มมูลค่า (Value-added) และกระจายสินค้าผ่านช่องทาง B2C โดยตรง ผ่านเซนร้านค้าปลีกของบริษัทเองชื่อ Thai Foods Fresh Market (ไทยฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต) ซึ่งปัจจุบันมีมากกว่า 400 สาขา
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เช่น ไส้กรอก, ลูกชิ้น, ไก่จ้อ, เนื้อสัตว์ปรุงรส, อาหารพร้อมทาน รวมถึงการเป็นช่องทางจัดจำหน่ายเนื้อสดและเครื่องปรุงต่างๆ สู่มือผู้บริโภคโดยตรง

Figure 2: TFG Product



Source: TFG

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยและภาวะอุตสาหกรรม

เศรษฐกิจไทยในปี 2569 ยังคงอยู่ในภาวะขยายตัวต่ำ คาดการณ์ GDP เติบโตประมาณ 2.0% ขณะที่ธนาคารโลกปรับลดคาดการณ์เหลือ 1.6% และมีหนี้ครัวเรือนคือข้อจำกัดหลัก (หนี้ครัวเรือนต่อ GDP อยู่ที่ 85.9%) สูงที่สุดในกลุ่มอาเซียน โดยเกือบ 30% เป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคอ่อนตัวที่ระดับ 51.9 (ธ.ค. 2568) กดดันการบริโภคภาคเอกชน

เรามองว่าภาวะเศรษฐกิจชะลอส่งผลต่อ TFG น้อยกว่ากลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เนื่องจากโปรตีนเป็นอาหารพื้นฐานที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่ำ นอกจากนี้ การที่กำลังซื้ออ่อนแอจะทำให้ผู้บริโภคปรับพฤติกรรมจากการรับประทานอาหารนอกบ้านมาสู่การซื้อวัตถุดิบมาปรุงเอง ซึ่งเป็นผลบวกต่อร้านค้าปลีกของ TFG อย่างไรก็ดี การกำลังซื้อที่อ่อนแอจำกัดความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภค ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดันในจังหวัดที่ต้นทุนอาหารสัตว์สูงขึ้น

อุตสาหกรรมไก่เนื้อ

- กำลังการผลิตของไทยทรงตัวที่ราว 35 ล้านตัวต่อสัปดาห์ ปริมาณการผลิตเนื้อไก่คาดเติบโต 2.6–3.6% ต่อปี สู่ระดับ 3.58–3.83 ล้านตันในช่วงปี 2569–2571
- ปริมาณการส่งออกคาดเติบโต 3.5–4.5% ต่อปี ขณะที่มูลค่าส่งออกอยู่ที่ 4.67 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (เพิ่มขึ้น 3% YoY) ชะลอลงจากเพิ่มขึ้น 5% ในปี 2568
- โครงสร้างตลาดคือบริโภคในประเทศ 65% และส่งออก 35% โดยญี่ปุ่นและสหราชอาณาจักรรวมกันคิดเป็นสัดส่วนกว่า 60% ของมูลค่าส่งออก ซึ่งเป็นความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของตลาด

อุตสาหกรรมสุกร

- ราคาสุกรมีชีวิตหน้าฟาร์มอยู่ที่ราว 72.5 บาท/กก. (27 สิงหาคม 2569) เพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุด 54.5 บาท/กก. ในช่วงเดือนพฤษภาคม และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นตามมาตรการของสมาคมผู้เลี้ยงสุกรเพื่อสะท้อนต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น
- ในปี 2569 มีผู้ผลิตสุกรไทย 3 รายได้รับอนุญาตอย่างเป็นทางการให้ส่งออกเนื้อสุกรไปมาเลเซีย เป็นปัจจัยบวกต่ออุปสงค์ส่วนเพิ่ม

วัตถุดิบอาหารสัตว์คิดเป็นสัดส่วนหลักของต้นทุนการเลี้ยง สมาคมผู้ผลิตอาหารสัตว์ไทย (TFMA) คาดการณ์ทิศทางราคาปี 2569 ว่าข้าวโพดจะปรับขึ้นจากอุปทานที่ลดลง กากถั่วเหลืองจะปรับขึ้นจากภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น ขณะที่ข้าวสาลีจะปรับลดลงจากผลผลิตที่ออกมามากขึ้น โดยรวมเราจึงมองว่าต้นทุนอาหารสัตว์ในปี 2569 มีทิศทางสูงขึ้นเล็กน้อย เป็นแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นของทั้งอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเวียดนามเป็นตลาดต่างประเทศหลักของ TFG โดยบริษัทดำเนินธุรกิจมากกว่า 10 ปี และมีกำลังการผลิตสุกร 90,000 ตัวต่อเดือน ติดอันดับ 3 ของผู้ผลิตสุกรในเวียดนาม โรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร (ASF) ยังคงจำกัดอุปทานอย่างต่อเนื่อง โดยกระทบฟาร์มรายย่อยเป็นหลัก ขณะที่ผู้ประกอบการที่มีระบบ Biosecurity ที่ดีสามารถรักษาการผลิตไว้ได้ ส่งผลให้เกิดการย้ายส่วนแบ่งตลาดจากรายย่อยไปสู่ผู้ประกอบการรายใหญ่ ราคาสุกรมีชีวิตในเวียดนามเคลื่อนไหวในกรอบ 56,000–82,000 ดองต่อกิโลกรัม โดยราคาขายเฉลี่ยของ TFG ในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 61,181 ดอง/กก. (75.74 บาท/กก.) ซึ่งสูงกว่าราคาสุกรในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ปริมาณขายของ TFG ในเวียดนามไตรมาส 2/2569 เติบโต 7% YoY สวนทางกับธุรกิจสุกรในประเทศที่หดตัว เรามองว่าธุรกิจเวียดนามเป็นตัวถ่วงดุลความผันผวนของธุรกิจสุกรในประเทศ และเป็นแหล่งกำไรที่มีคุณภาพ เนื่องจากโครงสร้างอุปทานที่ตึงตัวจาก ASF ทำให้อัตรากำไรในระดับสูงกว่าไทยอย่างต่อเนื่อง

ความสามารถในการแข่งขัน

TFG อยู่ในอันดับ 3 ของอุตสาหกรรมไก่ สุกร และอาหารสัตว์ในประเทศไทย และอันดับ 3 ของอุตสาหกรรมสุกรในเวียดนาม โดยแข่งขันกับ CPF ซึ่งเป็นผู้นำระดับโลก BTG ที่เป็นผู้ประกอบการครบวงจร และ GFPT ที่เน้นธุรกิจไก่เป็นหลัก จุดที่ทำให้ TFG แตกต่างจากคู่แข่งอื่นๆ เช่น

- มีช่องทางจัดจำหน่ายของตนเอง TFG เป็นรายเดียวในกลุ่มที่สร้างเครือข่ายร้านค้าปลีกอาหารสดของตัวเองจน (748 สาขา คิดเป็น 48% ของรายได้ในไตรมาส 2/2569) ทำให้ควบคุมราคาขายปลายทางและลดการพึ่งพิงตลาดค้าส่ง
- โมเดลธุรกิจแบบ Asset-light ใช้ระบบเกษตรกรรมพันธสัญญา (Contract Farming) กว่า 573 รายในไทยและ 101 รายในเวียดนาม ทำให้ขยายกำลังการผลิตได้โดยใช้เงินลงทุนต่อหน่วยต่ำกว่าการลงทุนฟาร์มเอง
- ความสามารถในการทำกำไรสูงกว่ากลุ่ม โดย ROE ปี 2568 ที่ 37.0% เทียบกับคู่แข่งที่อยู่ในระดับหลักเดียวถึงต้น 10% สะท้อนการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการหมุนเวียนสินทรัพย์ที่เร็วกว่า

ธุรกิจค้าปลีกภายใต้แบรนด์ Thaifoods Fresh Market เป็นประเด็นการลงทุนที่สำคัญที่สุดของ TFG โดยขยายสาขาจาก 2 สาขาในปี 2563 เป็น 748 สาขา ณ สิ้นไตรมาส 2/2569 และตั้งเป้าหมาย 875 สาขาภายในสิ้นปี 2569

Table 1: จำนวนสาขาของธุรกิจค้าปลีก

ปี	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2Q69	2569F
จำนวนสาขา	2	85	220	350	401	615	748	875

Source: TFG

โครงสร้างสินค้าในร้านประกอบด้วยเนื้อสุกร 45.9% เนื้อไก่ 26.9% สินค้าอุปโภคบริโภคแห้งและอื่นๆ 18.1% ไข่ไก่และสินค้าแช่เย็น 5.0% และสินค้าแช่แข็งและแปรรูป 4.1% ซึ่งหมายความว่ากว่า 70% ของยอดขายในร้านเป็นผลผลิตจากฟาร์มของกลุ่มเอง และเหตุผลที่ธุรกิจนี้มีน้ำหนักมากคือ

- TFG ได้รับทั้งกำไรจากการเลี้ยงและการค้าปลีก แทนที่จะขายผ่านตลาดค้าส่งที่มีอัตรากำไรต่ำ
- ลดความผันผวน โดยอัตรากำไรขั้นต้นของค้าปลีกอยู่ที่ 14–15% อย่างสม่ำเสมอตลอด 6 ไตรมาสที่ผ่านมา เทียบกับธุรกิจสุกรที่แกว่งจาก 54% ลงมาที่ 41%
- รายได้ต่อสาขาทรงตัวอยู่ที่ราว 12.3 ล้านบาทต่อสาขาต่อไตรมาส แสดงว่าการขยายสาขาไม่ได้เกิดจากการแย่งยอดขายกันเอง

เราประมาณการรายได้ธุรกิจค้าปลีกปี 2569 ที่ 36,598 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.6% YoY และคิดเป็น 46.2% ของรายได้รวม โดยประมาณการปี 2570 และ 2571 ที่ 40,103 และ 46,562 ล้านบาทตามลำดับ

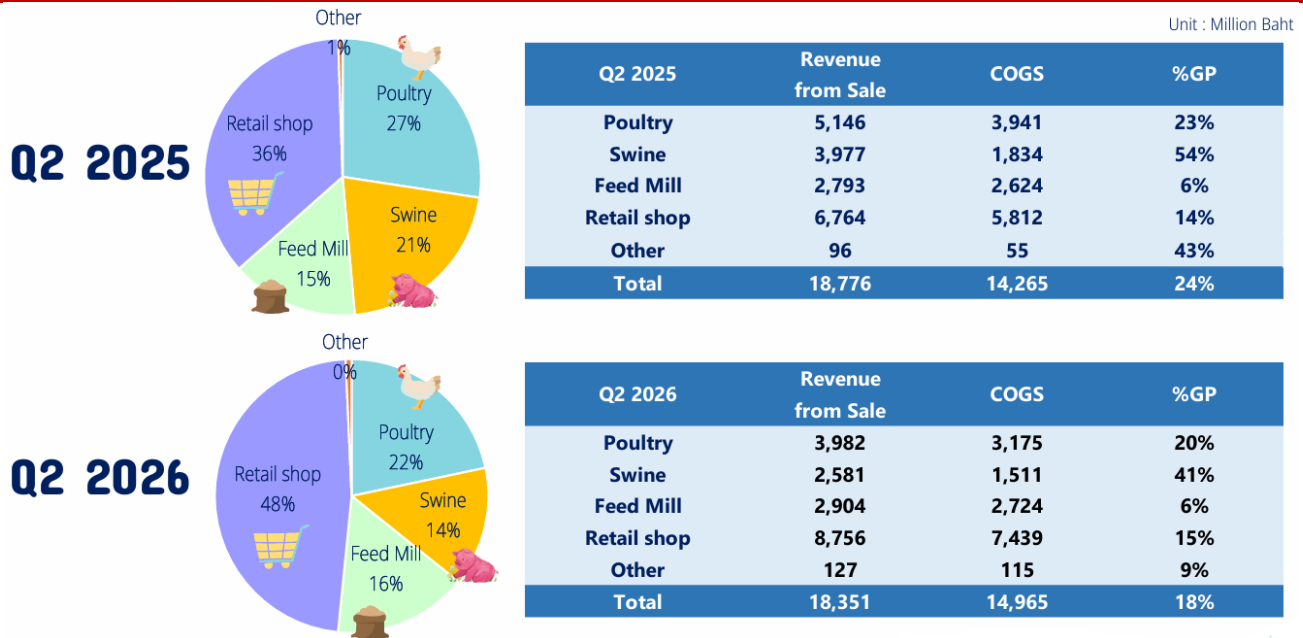
ผลการดำเนินงาน 1H/69 และ 2Q/69

ผลการดำเนินงาน 1H/69 ลดลงจากปีก่อน โดยรายได้จากการขายอยู่ที่ 35,939 ล้านบาท (ลดลง 1.5% YoY) กำไรขั้นต้น 7,263 ล้านบาท (ลดลง 12.1% YoY) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 20.2% จาก 22.6% และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่อยู่ที่ 3,522 ล้านบาท (ลดลง 23.3% YoY) สาเหตุหลักมาจากราคาเนื้อสัตว์ที่ต่ำลง

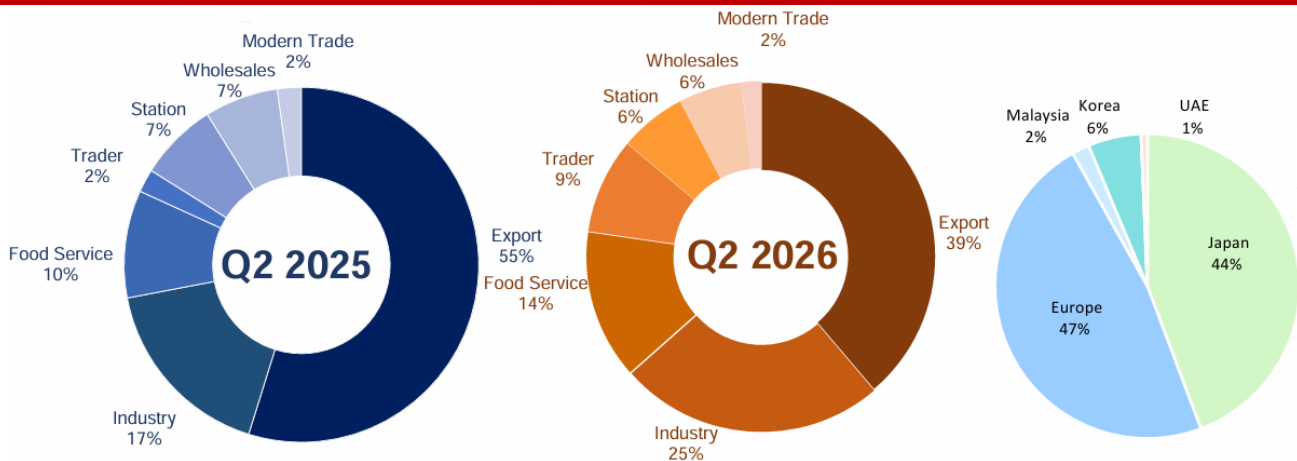
- ธุรกิจไก่ ปริมาณขายภายนอก 1H/69 ลดลง 21.0% YoY และราคาขายเฉลี่ยลดลง 12% YoY เหลือ 51.89 บาท/กก. ในช่วง 2Q/69 โดยปริมาณส่งออกไตรมาส 2 ลดลงถึง 47% YoY ขณะที่การขายภายในกลุ่ม (Interco) เพิ่มขึ้น 30% สะท้อนการโยกผลผลิตเข้าสู่ร้านค้าปลีกของตนเอง
- ธุรกิจสุกร ราคาขายเฉลี่ยในประเทศ 2Q/69 ลดลง 45% YoY เหลือ 40.98 บาท/กก. และปริมาณขายภายนอกลดลง 58% YoY จากการที่บริษัทเปลี่ยนนโยบายจากการขายสุกรมีชีวิตมาเป็นการขายเนื้อสุกรชำแหละเข้าร้านค้าปลีกทั้งหมด
- ธุรกิจค้าปลีก เป็นส่วนงานเดียวที่เติบโตโดดเด่น รายได้ 1H/69 อยู่ที่ราว 16,851 ล้านบาท เติบโต 30.0% YoY และคิดเป็น 48% ของรายได้รวมใน 1H/69

ผลการดำเนินงาน 1H/69 และ 2Q/69 (ต่อ)

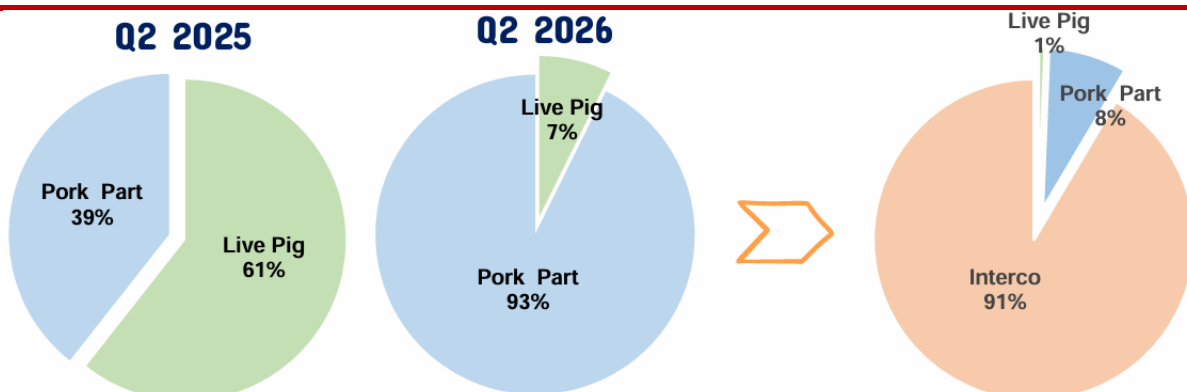
เรามองว่าตัวเลขครึ่งปีแรกสะท้อนช่วงเปลี่ยนผ่านของโครงสร้างธุรกิจ การลดการขายสุกรมีชีวิตและโยกผลผลิตเข้าร้านค้าปลีกทำให้รายได้ระยะสั้นลดลง แต่จะทำให้อัตรากำไรมีเสถียรภาพมากขึ้นในระยะยาว และยังโดนผลกระทบจากโรคระบาดทั้งในหมูและไก่ทำให้รายได้และกำไรสุทธิ 1H/69 ลดลงอย่างมาก แต่ว่าตั้งแต่ 3Q/69 ขึ้นไปมีแนวโน้มในการฟื้นตัวที่ดีทั้งราคาเนื้อหมูและไก่

Figure 3: TFG Revenue Segment 2Q/69


Source: TFG

Figure 4: สัดส่วนรายได้ธุรกิจไก่ 2Q/69


Source: TFG

Figure 5: สัดส่วนรายได้ธุรกิจหมู 2Q/69


Source: TFG

ผลการดำเนินงาน 1H/69 และ 2Q/69 (ต่อ)

ยอดขายหมูในเวียดนามลดลงเล็กน้อยเนื่องจากราคาขายที่ลดลง 5% YoY แต่ปริมาณขายยังคงเพิ่มขึ้น 7% YoY โดย TFG มีปริมาณขายเยอะเป็นอันดับ 3 ในประเทศเวียดนาม

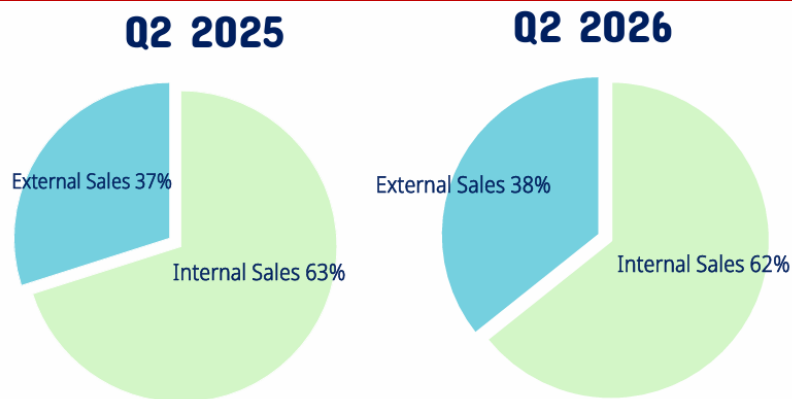
Table 2: TFG (Thai Viet) Performance at Vietnam

Distribution	Q2 2025		Q2 2026		% Change (Volum)	% Change (Value)
	Tonnes	Mil Bt.	Tonnes	Mil Bt.		
Live Pig	26,373	2,244	28,134	2,131	7%	(5%)

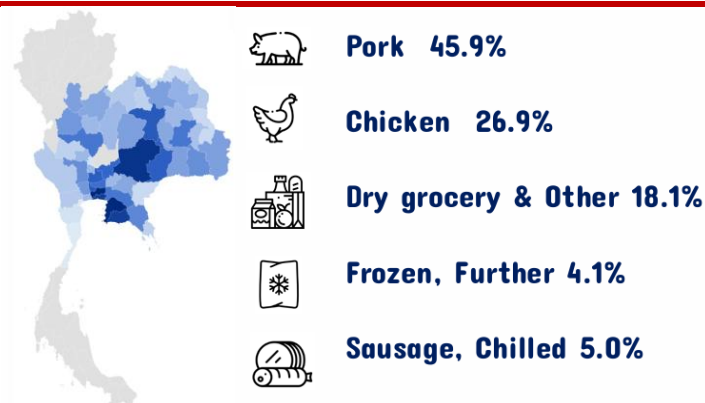


Company	Nationality	2025
CP	Thailand	317,000
CJ Vina	South Korea	95,000
Thai Viet	Thailand	72,500
Green Feed	Vietnam	60,000
Japfa	Indonesia	67,800
BAF	Vietnam	45,000
Dabaco	Vietnam	25,000
Emivest	Malaysia	30,800
Mavin	Vietnam	51,200
Newhope	China	21,500
Other Company	Vietnam	977,950
Backyard	Vietnam	329,000
Total		2,092,750

Source: TFG

Figure 6: สัดส่วนรายได้ธุรกิจอาหารสัตว์ 2Q/69


Source: TFG

Figure 7: การกระจายตัวของสาขาร้านค้าปลีกในประเทศไทย


Source: TFG

แนวโน้มช่วง 2H/69 และในอนาคต

ธุรกิจไก่ตอนนี้ราคาขายพื้นตัวตั้งแต่ช่วงท้าย 2Q/69 และคาดว่าจะดีขึ้นถึงสิ้นปี ส่วนการส่งออกไปภูมิภาคยุโรปและญี่ปุ่นมีการเติบโตที่ดีขึ้นเรื่อยๆ และในช่วงครึ่ง 2H/69 จะมีการเพิ่มกำลังผลิตดังนี้ เนื้อไก่ 10%, ไก่ปรุงสุก(ส่งออก) 25% และไส้กรอก 15% ซึ่งปัจจุบันไก่ปรุงสุกมีออเดอร์เต็มจนถึงช่วงต้นปีหน้าแล้ว

ธุรกิจหมูไทยราคาขายพื้นตัวช่วงท้าย 2Q/69 เช่นกันและคาดว่าราคาขายจะเติบโตเพิ่มได้อีกใน 2H/69 ส่วนธุรกิจในเวียดนามอาจจะไม่ดีช่วง 2Q/69 – 3Q/69 เนื่องจากฤดูฝน

เริ่มก่อสร้าง Slaughter house เพิ่มในอีสานและจะพร้อมใช้งานในช่วง 2H/70 ส่วนเรื่องต้นทุนที่ปรับสูงขึ้นจากการขึ้นราคาของข้าวโพด TFG ได้ดำเนินการปรับสูตรอาหารสัตว์และมีการสั่งข้าวโพดจากอเมริกาไว้ 1,000,000 ตันซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในระยะยาว

นอกจากนี้ยังมีแผนเปิดสาขาร้านค้าแพที่ร้านค้าปลีกของ TFG ในจังหวัด ปทุมธานี และ อโยธยา ประมาณ 10 สาขาเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของตลาด และถ้าออกมาดีวางแผนว่าจะขยายให้ได้อย่างน้อย 50% ของร้านค้าปลีกทั้งหมด และพร้อมเปิดสาขาแรกใน 4Q/69 และล่าสุดมีการซื้อโรงสีข้าวกำลังผลิต 3,000 ตันเพื่อเพิ่มกำลังผลิต

ประเมินเป้าหมาย TFG ปี 69 เท่ากับ 12.60 บาท

แนะนำ 'ซื้อ' TFG ประเมินราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 12.60 บาท (P/E 10 เท่า) โดย ROE ปี 2569 ที่ 30.8% สูงกว่าคู่แข่งในกลุ่มอย่างมีนัยสำคัญและสัดส่วนรายได้จากรธุรกิจค้าปลีกที่สูงถึง 46% ทำให้คุณภาพกำไรมีความสม่ำเสมอมากกว่าผู้ผลิตโปรตีนที่พึ่งพิงราคา Commodity เพียงอย่างเดียว และเราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรในปี 70 ที่ 8.1% ขณะที่งบดุลมีภาระหนี้ต่ำลง

Table 3: Sensitivity Table

		P/E				
		9	9.5	10	10.5	11
EPS	1.26	11.32	11.95	12.58	13.21	13.84

Source: TFG

Risk Factors

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสุกรและไก่เนื้อหน้าฟาร์ม (ราคาสุกรไตรมาส 2/2569 ลดลง 45% YoY)
2. ความเสี่ยงจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ (ข้าวโพดและกากถั่วเหลืองมีแนวโน้มปรับขึ้นในปี 2569)
3. ความเสี่ยงจากการไม่มีเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงราคาเนื้อสัตว์ (ไม่มีตลาดซื้อขายล่วงหน้าในประเทศ)
4. ความเสี่ยงจากวัฏจักรอุปทานของอุตสาหกรรมปศุสัตว์ (Hog Cycle และ Broiler Cycle)
5. ความเสี่ยงจากโรคระบาดในสุกร (โรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร หรือ ASF ทั้งในไทยและเวียดนาม)
6. ความเสี่ยงจากโรคระบาดในสัตว์ปีก (ไข้หวัดนก ซึ่งอาจนำไปสู่การระงับการนำเข้าของประเทศคู่ค้า)
7. ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ชีวภาพ (มูลค่ารวม 8,198 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568)
8. ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของตลาดส่งออก (ญี่ปุ่นและสหราชอาณาจักรรวมกันกว่า 60% ของมูลค่าส่งออกไก่ไทย)
9. ความเสี่ยงจากการหดตัวของปริมาณส่งออก (ปริมาณส่งออกไก่ไตรมาส 2/2569 ลดลง 47% YoY)
10. ความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าและกำแพงภาษี (NTBs และนโยบายการค้าของประเทศคู่ค้า)
11. ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศ (การแข่งขันและกฎระเบียบในเวียดนาม)
12. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (เงินต้องเวียดนามและวัตถุดิบนำเข้า)
13. ความเสี่ยงจากการบริหารการขยายสาขาค้าปลีกที่รวดเร็ว (เพิ่มจาก 615 เป็น 875 สาขาภายในปีเดียว)
14. ความเสี่ยงจากการแย่งยอดขายกันเองของสาขา (Cannibalisation)
15. ความเสี่ยงจากการผูกพันตามสัญญาเช่าระยะยาว (หนี้สินตามสัญญาเช่า 4,579 ล้านบาท ณ ไตรมาส 2/2569)
16. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกอาหารสด (Makro, Lotus's และ Betagro Shop)
17. ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยอาหารและการเรียกคืนสินค้า (Food Safety และ Product Recall)
18. ความเสี่ยงจากการเพิ่มจำนวนหุ้น (ใบสำคัญแสดงสิทธิ TFG-W4 คงเหลือ 455.1 ล้านหน่วย คิดเป็น 7.7%)
19. ความเสี่ยงจากการต่ออายุหนี้ (หุ้นกู้ครบกำหนดภายในหนึ่งปี 4,438 ล้านบาท)
20. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย (หนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยรวม 19,844 ล้านบาท)
21. ความเสี่ยงจากการถูกลดอันดับเครดิต (ปัจจุบัน TRIS Rating ที่ BBB+ แนวโน้ม Stable)
22. ความเสี่ยงด้านบรรษัทภิบาลและสภาพคล่องของหุ้น (ผู้ถือหุ้นใหญ่ 77.67% และ Free Float 22.26%)
23. ความเสี่ยงจากรายการระหว่างกันในส่วนสูง (ปริมาณขายไก่ภายในกลุ่มใกล้เคียงกับการขายภายนอก)
24. ความเสี่ยงจากการกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ (หนี้ครัวเรือน 86.8% ของ GDP สูงที่สุดในอาเซียน)
25. ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวต่ำ (GDP ปี 2569 คาดโตเพียง 1.6–2.1%)
26. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงเกษตรกรพันธสัญญา (573 รายในไทย และ 101 รายในเวียดนาม)
27. ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) และการจัดการของเสียจากฟาร์ม
28. ความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงาน (ธุรกิจห้องเย็นและโรงฆ่าและใช้ไฟฟ้าเข้มข้น)
29. ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและสภาพภูมิอากาศ (ภัยแล้งและลานีญากระทบผลผลิตข้าวโพดในประเทศ)

Financial Highlight

Income Statement : MB		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Revenues		65,482	72,810	79,266	84,907	93,611
Cost of Sales		56,706	57,809	63,577	67,986	75,175
Gross Profit		8,775	15,001	15,688	16,921	18,436
SG&A		4,350	5,560	6,024	6,453	7,114
Interest Expenses		1,007	771	807	821	862
Net Profit		3,144	7,441	7,612	8,230	8,878
Balance Sheet : MB		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Cash & Equivalents		4,907	4,818	5,781	8,416	11,034
Trade receivables		2,084	1,977	2,172	2,326	2,565
Inventories		5,375	5,848	6,445	6,892	7,620
Other current assets		8,790	9,225	9,758	10,277	11,115
PP&E		16,202	17,132	18,091	19,102	20,155
Total Assets		46,149	47,848	52,595	58,700	65,338
Current liabilities		20,515	20,084	18,657	19,294	20,238
Non-current liabilities		9,135	7,681	9,185	9,885	10,485
Total Liabilities		29,650	27,765	27,842	29,179	30,723
Paid-up Capital		5,811	5,824	6,050	6,221	6,392
Share premium		2,657	2,693	3,327	3,805	4,284
Retained Earnings		7,461	11,249	15,055	19,170	23,609
Total Shareholder's Equity		16,448	20,086	24,751	29,516	34,605
Cash Flow Statement : MB		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Cash Flow from operations		10,501	13,315	12,688	13,890	14,647
Cash Flow from investing		(1,080)	(3,250)	(5,940)	(6,240)	(6,540)
Cash Flow from financing		(5,261)	(9,825)	(5,784)	(5,015)	(5,489)
Key Financial Ratio		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Gross Profit Margin	(%)	13.40%	20.60%	19.79%	19.93%	19.69%
Interest Coverage Ratio		4.74	12.23	12.17	12.96	13.35
Net Profit Margin	(%)	4.80%	10.22%	9.60%	9.69%	9.48%
D/E Ratio		1.80	1.38	1.12	0.99	0.89
ROA	(%)	6.81%	15.55%	14.47%	14.02%	13.59%
ROE	(%)	19.11%	37.05%	30.75%	27.88%	25.65%
Growth		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Revenues	(%)	17.20%	11.19%	8.87%	7.12%	10.25%
COGS	(%)	8.87%	1.94%	9.98%	6.93%	10.58%
EBITDA	(%)	105.25%	45.57%	7.41%	8.48%	8.02%
Net Profit	(%)	-486.93%	136.68%	2.30%	8.12%	7.87%
Per Share (Bt.)		2567	2568	2569F	2570F	2571F
EPS		0.54	1.28	1.26	1.32	1.39
BV		2.83	3.45	4.09	4.74	5.41
Dividend		0.08	0.62	0.63	0.66	0.69

TFG ESG Details

TFG ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ที่ระดับ AA และได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กรจาก TRIS Rating ที่ BBB+ แนวโน้ม Stable (ประกาศเมื่อ 23 มิถุนายน 2569)

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental)

- การใช้พลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Energy) ในโรงงานและฟาร์ม เพื่อลดการใช้ไฟฟ้าจากระบบและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- การบริหารต้นทุนโลจิสติกส์และการขนส่งเพื่อลดการใช้เชื้อเพลิง

ด้านสังคม (Social)

- ระบบเกษตรกรพันธสัญญา (Contract Farming) กว่า 573 รายในประเทศไทยและ 101 รายในเวียดนาม สร้างรายได้ที่มั่นคงให้เกษตรกรรายย่อย
- การผลิตอาหารโปรตีนที่มีมาตรฐานส่งออก สนับสนุนความมั่นคงทางอาหาร (Food Security)

ด้านบรรษัทภิบาล (Governance)

- โครงสร้างการถือหุ้นกระจุกตัวที่กลุ่มผู้ก่อตั้ง 77.67% และ Free Float 22.26% ซึ่งเป็นประเด็นที่นักลงทุนควรพิจารณาในด้านการถ่วงดุลอำนาจ
- ระบบ Biosecurity ในฟาร์มที่เข้มงวด ซึ่งเป็นทั้งมาตรการด้านคุณภาพและการบริหารความเสี่ยงด้านโรคระบาด

Figure 8: กลยุทธ์ด้านความยั่งยืน TFG: Trust Future Growth

Trust (ความเชื่อมั่น)	สร้างความเชื่อมั่นในคุณภาพและความปลอดภัยเพื่อให้ลูกค้ามั่นใจในคุณภาพและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ มีการตรวจสอบและควบคุมคุณภาพตลอดกระบวนการผลิต ภายใต้การประกอบกิจการที่เคารพสิทธิมนุษยชน ตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบจนถึงการจัดจำหน่ายตลอดห่วงโซ่อุปทาน ตั้งแต่แหล่งที่มากระบวนการผลิต และผลิตภัณฑ์ สร้างความโปร่งใสในการดำเนินงาน มีการสื่อสารข้อมูล เปิดเผยข้อมูลอย่างเหมาะสม เพื่อสร้างความมั่นใจให้กับผู้มีส่วนได้เสีย รวมถึงการรับฟังความคิดเห็นและข้อเสนอแนะจากผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน
Future (อนาคต)	ส่งเสริมนวัตกรรม เทคโนโลยี การวิจัยและพัฒนาที่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน สนับสนุนการพัฒนาอย่างยั่งยืนด้วยทรัพยากรที่มีประสิทธิภาพ ใช้พลังงานทดแทนนำไปสู่การเตรียมความพร้อมสำหรับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้น อันเป็นการสนับสนุนการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างยั่งยืน
Growth (การเติบโต)	สนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนไปพร้อมกัน โดยเริ่มจากภายในองค์กรส่งต่อความยั่งยืนไปยังลูกค้า คู่ค้า พันธมิตรอันเป็นผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ เพื่อสร้างระบบการบริหารจัดการอย่างยั่งยืนตามมาตรฐานสู่การยอมรับในระดับสากล

Source: TFG

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, PRIM, 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, SPRC, 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, RIH, 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, WIUK, 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

ได้รับารับร้อด 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

•ดัดประภาศจวดมรณณ์เข้าร่วม 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

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