

SNAPSHOT

AGRO

Neutral

เรื่องเล่าส่งออก พ.ย. 2568

Flash Points

- เดือน พ.ย. 2568 มูลค่าส่งออกในเชิง USD ของกลุ่มไก่ และหมูน่ากระป๋อง หดตัว yoy เหตุจากปริมาณส่งออก (Volume) ลดลงเป็นหลัก และแม้ราคาขายเฉลี่ยจะมีการปรับขึ้นได้หมด แต่ก็ไม่สามารถชดเชยกับ Volume ที่ลดลง ยกเว้นอาหารสุนัข/แมวที่มีราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นได้มากกว่าการลดลงของ Volume จึงทำให้สินค้ากลุ่มดังกล่าวเป็นเพียงกลุ่มเดียวที่พอเติบโตเล็กน้อย
- ขณะที่ในเชิง mom ทุกกลุ่มสินค้าลดลงถ้วนหน้า ตามปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากเข้าสู่ฤดูการส่งออก และคาดมีโอกาสลดลง mom ต่อเนื่องในเดือน ธ.ค. ที่มีวันหยุดยาว ซึ่งปกติเป็นเดือนที่มีการส่งออกต่ำสุดของไตรมาส

Impact Insight

- กลุ่มไก่ส่งออก ลดลง 7.4% yoy และ 11.2% mom จากกลุ่มไก่แช่แข็งแช่เย็น (สัดส่วน 29%) ลดลงแรง 16.5% yoy และ 13.6% mom ถูกกดดันหลักจากตลาดจีน ส่วนไก่แปรรูป (สัดส่วน 71%) ลดลงน้อยกว่าในอัตรา 3% yoy และ 10% mom จากตลาดสหราชอาณาจักร (สัดส่วน 27%, ลดลง 8% yoy) ขณะที่ตลาดหลักอย่างญี่ปุ่น (สัดส่วน 48%) ยังเพิ่มขึ้น 1.1% yoy
- กลุ่มอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป อ่อนตัว 6% yoy และ 9% mom จากหมูน่ากระป๋องส่งออก ลดลง 5.6% yoy และ 10.5% mom จากตลาดหลักสหรัฐ (สัดส่วน 22% ของมูลค่าส่งออก, -7.6% yoy) สะท้อนถึงผลกระทบจากภาษี US Tariff มีผลต่อกำลังซื้อในกลุ่มนี้มากกว่ากลุ่มอื่น
- กลุ่มอาหารสุนัข/แมว แม้ลดลง 5.9% mom ตามปัจจัยฤดูกาล แต่เป็นกลุ่มเดียวที่เพิ่มขึ้น 1.3% yoy หนุนจากตลาดสหรัฐ (สัดส่วน 38%, +12% yoy)

Execution

- ลงทุนเท่าตลาดสำหรับกลุ่มฯ แนะนำ ITC จากตัวเลขส่งออกที่ดีที่สุดในกลุ่มฯ และการกลับมาฟื้นตัวของกำไรปี 2569 เทียบกับ TU ที่มี upside จำกัด นอกจากนี้ GFPT เป็นตัวเลือที่น่าสนใจจาก Valuation หุ่นถูก และมีพอร์ตหลักเป็นกลุ่มไก่ที่มีความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์น้อยกว่ากลุ่มเนื้อสัตว์บกอื่น และยังได้ประโยชน์จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่อยู่ระดับต่ำ ส่วน CPF เล่นเก็งกำไรตามทิศทางราคาสุกร และมองราคามี Downside จำกัด จากโครงการซื้อหุ้นคืน (สิ้นสุด 7 เม.ย. 2569)



ทิศทางค่าเงินบาท /USD



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

	Rec.	25-Dec-25			2569F			
		Close (B)	Fair value (B)	Upside (%)	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)
CPF	Neutral	21.80	24.50	12%	2.28	9.6	0.6	4.54
TU	Neutral	12.80	12.60	-2%	1.05	12.1	1.1	5.37
ITC	Outperform	16.20	18.90	17%	1.08	14.8	1.9	5.31
GFPT	Outperform	10.10	13.30	32%	1.66	6.1	0.5	2.30

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ส่งออก พ.ย. กลุ่มไก่และนกกระทา หดตัว YoY ส่วนทางอาหารสุนัข/แมวโตเล็กน้อย

มูลค่าส่งออกในสกุล USD ประจำเดือน พ.ย. ของกลุ่มสินค้าเกษตร/อาหาร จำพวกกลุ่มไก่ และนกกระทา หดตัว yoy เหตุจากปริมาณส่งออก (Volume) ลดลงเป็นหลัก และแม้ราคาขายเฉลี่ยจะมีการปรับขึ้นได้หมด แต่ก็ไม่สามารถชดเชยกับ Volume ที่ลดลง ยกเว้นอาหารสุนัข/แมวที่มีราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นได้มากกว่าการลดลงของ Volume จึงทำให้มูลค่าส่งออกสินค้ากลุ่มดังกล่าวเป็นเพียงกลุ่มเดียวที่พอเติบโตเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน

ขณะที่ในเชิง mom ทุกกลุ่มสินค้าลดลงถ้วนหน้า ตามปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากเข้าสู่นอกฤดูกาลส่งออก และคาดมีโอกาสลดลง mom ต่อเนื่องในเดือน ธ.ค. ที่มีวันหยุดยาว ซึ่งปกติเป็นเดือนที่มีการส่งออกต่ำสุดของไตรมาส

- 1) กลุ่มไก่ส่งออกรวม 366 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 7.4% yoy และ 11.2% mom จากกลุ่มไก่แช่แข็งแช่เย็น (สัดส่วน 29%) ลดลงแรง 16.5% yoy และ 13.6% mom ถูกกดดันหลักจากตลาดจีน ส่วนไก่แปรรูป (สัดส่วน 71%) ลดลงน้อยกว่าในอัตรา 3% yoy และ 10% mom จากตลาดสหราชอาณาจักร (สัดส่วน 27%, ลดลง 8% yoy) ขณะที่ตลาดหลักอย่างญี่ปุ่น (สัดส่วน 48%) ยังเพิ่มขึ้น 1.1% yoy สำหรับ 11M68 มูลค่าส่งออกไก่โดยรวม 4,215 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 5.7% yoy จากทั้งไก่แช่แข็งแช่เย็น (+5.6% yoy) และไก่แปรรูป (+5.7% yoy)
- 2) กลุ่มอาหารสุนัข/แมว มีมูลค่าส่งออก 234 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แม้ลดลง 5.9% mom ตามปัจจัยฤดูกาล แต่เป็นกลุ่มเดียวเพิ่มขึ้น 1.3% yoy หนุนจากตลาดสหรัฐ (สัดส่วน 38%, +12% yoy) ขณะที่ 11M68 มูลค่ารวม 2,639 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+7% yoy)
- 3) กลุ่มอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป มีมูลค่าส่งออก 317 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อ่อนตัว 6% yoy และ 9% mom มาจากนกกระทาส่งออก 188 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 5.6% yoy และ 10.5% mom จากตลาดหลักสหรัฐ (สัดส่วน 22% ของมูลค่าส่งออก, -7.6% yoy) สะท้อนถึงผลกระทบจากภาษี US Tariff มีผลต่อกำลังซื้อในกลุ่มนี้มากกว่ากลุ่มอื่น ทำให้ภาพรวม 11M68 มูลค่าส่งออกนกกระทาติดลบ 0.7% จากปีก่อน อยู่ที่ 2,132 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

อย่างไรก็ดีค่าเงินบาทแข็งค่า โดย พ.ย. 2568 เฉลี่ย 32.36 บาท/USD (แข็งค่า 6% เทียบกับ 34.4 บาท/USD เดือน พ.ย. 2567) ทำให้ยอดส่งออกเมื่อแปลงเป็นเงินบาทมีมูลค่าเติบโตติดลบทุกกลุ่ม ขณะที่ 4QTD เฉลี่ยเงินบาท 32.22 บาท/USD แข็งค่า 5% yoy (4Q67 เฉลี่ย 33.9 บาท/USD)

มูลค่าและปริมาณส่งออกรายกลุ่มสินค้า

(ล้านดอลลาร์สหรัฐ)								
มูลค่าส่งออก	พ.ย. 67	ค.ค.68	พ.ย.68	% YoY	% MoM	11M67	11M68	% YoY
ไก่รวม	395	412	366	-7.4%	-11.2%	3,988	4,215	5.7%
ไก่แช่แข็งแช่เย็น	128	124	107	-16.5%	-13.6%	1,260	1,331	5.6%
ไก่แปรรูป	267	288	259	-3.0%	-10.1%	2,728	2,884	5.7%
อาหารสุนัข/แมว	231	249	234	1.3%	-5.9%	2,466	2,639	7.0%
อาหารทะเลกระป๋อง	337	349	317	-5.9%	-9.0%	3,523	3,476	-1.3%
นกกระทา	199	210	188	-5.6%	-10.5%	2,148	2,132	-0.7%
(ล้านบาท)								
มูลค่าส่งออก	พ.ย. 67	ค.ค.68	พ.ย.68	% YoY	% MoM	11M67	11M68	% YoY
ไก่รวม	13,105	13,010	11,875	-9.4%	-8.7%	140,081	138,481	-1.1%
ไก่แช่แข็งแช่เย็น	4,257	3,918	3,478	-18.3%	-11.2%	44,224	43,761	-1.0%
ไก่แปรรูป	8,849	9,092	8,398	-5.1%	-7.6%	95,857	94,721	-1.2%
อาหารสุนัข/แมว	7,674	7,860	7,602	-0.9%	-3.3%	86,741	84,787	-2.3%
อาหารทะเลกระป๋อง	11,183	11,006	10,294	-7.9%	-6.5%	123,749	114,144	-7.8%
นกกระทา	6,595	6,623	6,090	-7.6%	-8.1%	75,475	70,039	-7.2%
(เมตริกตัน)								
ปริมาณส่งออก	พ.ย. 67	ค.ค.68	พ.ย.68	% YoY	% MoM	11M67	11M68	% YoY
ไก่รวม	104,067	105,900	94,902	-8.8%	-10.4%	1,065,311	1,108,736	4.1%
ไก่แช่แข็งแช่เย็น	43,107	42,883	37,977	-11.9%	-11.4%	438,570	466,676	6.4%
ไก่แปรรูป	60,960	63,017	56,925	-6.6%	-9.7%	626,741	642,060	2.4%
อาหารสุนัข/แมว	70,044	69,875	66,074	-5.7%	-5.4%	764,087	767,447	0.4%
อาหารทะเลกระป๋อง	73,848	73,644	67,112	-9.1%	-8.9%	764,613	740,782	-3.1%
นกกระทา	47,767	48,795	43,702	-8.5%	-10.4%	502,489	494,575	-1.6%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ปี 2569 คาด ITC/TU กลับมาฟื้นตัว....GFPT/CPF กลับสู่ปกติจากฐานสูงปีก่อน

ฝ่ายวิจัยประเมินทิศทางผลการดำเนินงานหุ้นกลุ่มเกษตรและอาหารปี 2569 ดังนี้

TU – คาดกำไรปกติ 4Q68 ทรงตัว ๑๐๑ แม้นับแรงหนุนจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งที่มีความต้องการสินค้าสูงเพิ่มขึ้นในตลาดสหรัฐ และการเติบโตต่อเนื่องของธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ แต่อาจถูกกระทบจากธุรกิจหลักอย่าง อาหารทะเลแปรรูปที่ยังมีความเสี่ยงจากการปรับขึ้นราคาขายสินค้าตามภาษีนำเข้าสหรัฐสูงขึ้น ซึ่งอาจกระทบต่อดีมานด์ลดลง สำหรับแนวโน้ม 1Q69 คาดการดำเนินงานอ่อนตัว ๑๐๑ ตามปัจจัยฤดูกาลที่ปกติไตรมาส 1 เป็นช่วงต่ำสุดของปี แต่ในเชิง YoY คาดกำไรฟื้นตัวจากฐานต่ำในงวดปีก่อน และตลอดทั้งปี 2569 คาดกำไรปกติกลับมาเติบโต 7% เท่ากับ 4.68 พันล้านบาท จากปี 2568 คาด 4.38 พันล้านบาท (-14% yoy) จากความผันผวนที่น้อยลงของอัตราแลกเปลี่ยน, ความชัดเจนขึ้นของมาตรการตอบโต้ทางภาษีของสหรัฐเทียบกับปี 2568 ที่มีความไม่แน่นอนประเด็นภาษี รวมถึงค่าใช้จ่ายการเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างองค์กร คาดทยอยลดลงตั้งแต่ปี 2569 และโครงการดังกล่าวจะเริ่มเห็นผลลัพธ์เชิงบวกขึ้นในช่วง 2H69

ITC – แนวโน้มกำไรปกติ 4Q68 คาดฟื้นตัว ๑๐๑ และมีโอกาสใกล้เคียงปีก่อน หนุนจากปัจจัยฤดูกาล, การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าพรีเมียม, การเพิ่มขึ้นของลูกค้านำเข้าต่อเนื่อง (9M68 มีลูกค้านำเข้า 31 ราย จาก 16 ประเทศทั่วโลก) ตลอดจนการเพิ่มรายการสินค้าใหม่สำหรับลูกค้ากลุ่มสินค้าตราห้าง (Private Label) รายใหญ่ในสหรัฐ จะเป็นปัจจัยผลักดันยอดขายและกำไรมีโอกาสทำจุดสูงสุดของปี ขณะที่ 1Q69 แม้อำไรปกติลดลง ๑๐๑ เป็นไปตามฤดูกาลที่ปกติไตรมาส 1 เป็นช่วงต่ำสุดของปี แต่หลังเติบโต yoy และทั้งปี 2569 คาดกำไรปกติ 3.24 พันล้านบาท กลับมาฟื้นตัว 8% จากคาดการณ์ที่ 3 พันล้านบาทในปี 2568 หลังผ่านพ้นปัจจัยกดดันต่าง ๆ ทั้งภาษีนำเข้าสหรัฐคลี่คลาย, ความผันผวนของค่าเงินบาทน้อยลง, การหาลูกค้าใหม่, การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ เน้นสินค้านวัตกรรมอย่างกลุ่ม TREAT (ขนมทานเล่น) ที่มีมาร์จิ้นดี และการเพิ่มสัดส่วนขายสินค้าพรีเมียม รวมถึงค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กรที่ทยอยลดลง

CPF – คาดกำไรปกติ 4Q68 อ่อนตัว ๑๐๑ และ yoy จากผลกระทบของราคาเนื้อสัตว์ลดลง โดยเฉพาะราคาสุกร อย่างไรก็ตามคาดการณ์การดำเนินงานฟื้นตัว ๑๐๑ ใน 1Q69 (แต่ลดลง yoy จากฐานสูง) หนุนจากราคาสุกราคาฟื้นขึ้น หลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองปลายปี และต่อเนื่องไปถึงเทศกาลตรุษจีน (กลาง ก.พ. 2569) เข้ามากระตุ้นการบริโภคมากขึ้น ขณะที่ต้นทุนการเลี้ยงค่างลดลงต่อเนื่อง ตามราคาวัตถุดิบหลักอย่างข้าวโพดและกากถั่วเหลืองที่อยู่ในระดับต่ำอย่างน้อยไปจนถึง 1H69 อย่างไรก็ตามด้วยภาพการดำเนินงานปี 2568 ที่แข็งแกร่งเป็นพิเศษ จากประเด็นเรื่องมาร์จิ้นที่สูงกว่าปกติในช่วง 1H68 ทำให้กำไรปกติปี 2569 จะกลับสู่ภาวะปกติที่ 1.92 หมื่นล้านบาท (ใกล้เคียงปี 2567) ลดลง 31% จากฐานสูงมาก 2.78 หมื่นล้านบาทในปี 2568

GFPT – แม้อำไรกำไร 4Q68 อ่อนตัว ๑๐๑ จากประเมินมาร์จิ้นลดลงจากฐานสูงที่สุดสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาสในงวด 3Q68 และค่าใช้จ่ายขายบริหารเพิ่มตามฤดูกาล แต่ในเชิง yoy คาดกำไรสูงกว่า 4Q67 จากอานิสงค์ของต้นทุนการเลี้ยงที่ลดลงตามราคาวัตถุดิบหลักอย่างข้าวโพดและกากถั่วเหลืองที่ต่ำกว่าปีก่อน และคาดอยู่ระดับต่ำต่อเนื่องไปจนถึงช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 ทำให้แนวโน้มกำไร 1Q69 มีโอกาสเติบโต yoy จากมาร์จิ้นเป็นหลัก สำหรับปี 2569 ประเมินกำไรอย่างอนุรักษ์นิยม 2.1 พันล้านบาท เทียบกับปี 2568 คาดกำไรทำ New high 2.55 พันล้านบาท ภายใต้สมมติฐานอย่างระมัดระวังของมาร์จิ้นที่คาดอ่อนตัวจากปีก่อน หลังมองราคากากถั่วเหลืองและข้าวโพดมีโอกาสปรับขึ้นช่วง 2H69 ส่วนปริมาณส่งออกไก่คาดเพิ่ม 1-3% yoy และราคาไก่ในประเทศใกล้เคียงปี 2568 ที่ 38-40 บาท/กก.

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
2S	4		Yes	CBG	5	AA	Yes	GTB	5			MEB	5			PSH	5	AA	Yes	SSRT	5	AAA	Yes	TVO	5	AAA			5		Yes
3B8IF	-			CCET	-	-		GTV	-	-		MEDEZE	3	-		PSL	5	AA	Yes	STA	5	AAA	Yes	TVT	4	-			4	-	
88TH	-			CCP	-	-		GULF	5	AAA		MEGA	5	A	Yes	PSP	5			STANLY	3	-		TWP	-	-			-	-	
A	-			CEN	3	-	Yes	GUNKUL	5	AA	Yes	MENA	3	-	Yes	PSTC	4	-	Yes	STARMS	5	-	Yes	TWPC	5	A			5	A	Yes
A5	4			CEITEL	5	AAA	Yes	GVREIT	5			META	4	-	Yes	PT	5	-	Yes	STC	3	-		TWZ	-	-			-	-	
AAI	5		Yes	CEYT	-	-		GYT	3	-		METRO	4	-		PTC	5	-	Yes	STECH	5	-		TYCN	-	-			-	-	
AAV	5			CFARM	4	-		HANA	5	AA	Yes	MFC	5	A	Yes	PTECH	3	-	Yes	STECOM	5	AA		UAC	5	A			5	A	
ABM	4	-		CFRESH	5	A	Yes	HANN	-	-		MFEF	5	AAA	Yes	PTG	5	-	Yes	STELLA	-	-		UBA	4	-			4	-	
ACAP	-			CGD	-	-		HARN	5	A	Yes	MG	5	-		PTL	-	-		STGT	5	AAA	Yes	UBE	5	A			5	A	Yes
ACC	-			CGH	5	-	Yes	HEALTH	-	-	Yes	MGI	-	-		PTT	5	AAA	Yes	STI	5	-		UBIS	5	-			5	-	Yes
ACE	5	AAA	Yes	CHI	4	-		HEALG	5	AA	Yes	MGT	-	-		PTTEP	4	-	Yes	STOWER	5	AA	Yes	UEC	5	-			5	-	Yes
ACG	4	-		CHAO	3	-		HFT	-	-		MICRO	4	BBB		PTTGC	5	AAA	Yes	STP	-	-		UKEM	3	-			3	-	Yes
ADB	5	AA	Yes	CHARAN	3*	-		HL	-	-		MIDA	-	-		PYLON	3	-	Yes	STPI	3	-		UMI	-	-			-	-	
ADD	4	-		CHASE	5	A	Yes	HMPRO	5	AA	Yes	MI	-	-		Q-CON	5	BBB	Yes	STX	3	-		UMS	-	-			-	-	
ADVANC	5	AA	Yes	CHAYO	3	-		HPF	-	-		MILL	3*	-		QH	5	-	Yes	SUC	5	-		UNIQ	-	-			-	-	
ADVCE	4	-		CHCWA	5	-	Yes	HPT	5	-		MINI	5	AA	Yes	QHREIT	-	-		SUN	5	BBB		UTP	-	-			-	-	
AE	4	-	Yes	CHC	5	-		HTC	5	AA	Yes	MIPF	-	-		QHREIT	-	-		SUPER	4	-		UP	5	-			5	-	Yes
AEONTS	5	-		CHIC	3	-		HTECH	-	-		MITSI	3	-		QHOP	-	-		SUPEREIF	-	-		UPF	5	BBB			5	BBB	Yes
AF	5	-	Yes	CHO	-	-		HUMAN	4	-		MJD	-	-		QLT	4	BBB	Yes	SUSCO	5	-	Yes	UPOIC	5	-			5	BBB	
AFC	-			CHOTI	3	-	Yes	HYDRO	-	-		MJLF	-	-		QTC	5	AA	Yes	SUTHA	5	AA		UREKA	4	-			4	-	
AGE	5	-		CHOW	5	-	Yes	HYDROGE	-	-		MK	3	-		QTCG	5	-		SVI	4*	-	Yes	UTP	-	-			-	-	
AH	4*	-	Yes	CI	3	-		IC	3	-		ML	-	-		RABBIT	5	-	Yes	SVDO	5	AA	Yes	UV	5	-			5	-	Yes
AHC	3	-		CIG	4	-		ICC	5	-	Yes	MLT	-	-		RAM	3	-		SVR	3	-		UVAN	-	-			-	-	
AI	-			CMBT	5	-	Yes	ICHI	5	A	Yes	MMT2	-	-		RATCH	5	AAA	Yes	SVT	3	-	Yes	VARO	3	-			3	-	
AIE	3	-	Yes	CITY	3	-		ICN	4	-	Yes	MNR	-	-		RBF	5	A	Yes	SWC	4	-		VCOM	4	-			4	-	Yes
AMCIG	-			CIVIL	5	-		IFS	4	-	Yes	MODERN	5	A	Yes	RCL	4	-		SYMC	5	BBB	Yes	VGI	5	AA			5	AA	Yes
AMIRT	-			CK	5	AA		IK	-	-		MONO	5	-	Yes	READY	5	-		SYNEX	5	AA	Yes	VBHA	5	BBB			5	BBB	Yes
AIRA	5	-	Yes	CKP	5	AAA	Yes	ILG	-	-		MOONG	5	A	Yes	RICHY	-	-		SYNTEC	5	-	Yes	VHI	5	A			5	A	Yes
AIT	4	-		CM	4	A	Yes	III	5	AA	Yes	MORE	-	-		RIH	3	-		TACC	5	-		VL	3	-			3	-	
AJ	5	AAA	Yes	CMAN	4	-		ILINK	5	A	Yes	MOSHI	5	A	Yes	RML	3	-	Yes	TAE	4	-	Yes	VNG	5	-			5	-	Yes
AJA	-			CMC	5	-	Yes	ILM	5	AA	Yes	MOTHER	-	-		ROCK	3	-		TAKUNI	3	-	Yes	VPO	-	-			-	-	
AKP	5	AA	Yes	CMH	4*	-		IMH	3	-		MPT	-	-		ROCTEC	5	-		TAN	5	-		VRANDA	-	-			-	-	
AKR	5	BBB		CMR	-	-		IMPACT	-	-		MPJ	3	-		ROH	-	-		TAPAC	-	-		VS	4	-			4	-	
AKS	-			CNT	5	-		IND	5	-		MSC	5	A	Yes	ROJNA	-	-		TASCO	5	AA	Yes	WACOAL	5	A			5	A	Yes
ALLA	5	A		COCOCO	4	-		INET	5	-	Yes	MST	5	-	Yes	RP	-	-		TATG	3	-		WARRIX	4	-			4	-	
ALLY	-			COLOR	5	A		INETREIT	-	-		M-STOR	-	-		RPC	3	-		TBN	5	-	Yes	WAVE	4*	-			4	-	
ALPHA	-			COMT	5	AA	Yes	INERS	-	-		MTC	5	AAA	Yes	RPH	-	-		TC	5	-		WELL	-	-			-	-	
ALPHAX	-			COMAN	4*	-		INOX	-	-	Yes	MTI	5	AA	Yes	RS	5	-	Yes	TCAP	5	AA	Yes	WFX	3	-			3	-	
ALT	5	-		CPALL	5	AAA	Yes	INSET	5	BBB		MTW	-	-		RSP	-	-		TCC	-	-		WGE	5	-			5	-	
ALUOON	4	-		CPANEL	-	-		INSURE	5	-	Yes	MUD	-	-		RT	5	-		TCJ	-	-		WHA	5	AAA			5	AAA	Yes
AMA	5	-	Yes	CPAXT	5	AA*		IP	5	-		MVP	4*	-		RWI	-	-	Yes	TCMC	-	-		WHABT	-	-			-	-	
AMANAH	3	-	Yes	CPAXT	5	AAA	Yes	IPC	5	A		NAM	-	-		RS	5	AA	Yes	TCOAT	-	-		WHAR	-	-			-	-	
AMARC	-			CPH	-	-		RCP	3	-		NAT	-	-		SBJ	5	AA	Yes	TEAM	-	-		WHART	-	-			-	-	
AMARIN	5	AA	Yes	CPI	4	-		ROYAL	-	-		NATION	3	-	Yes	S11	-	-		TEAMG	5	-		WHAUP	5	AAA			5	AAA	Yes
AMATAR	5	AA	Yes	CPL	5	-	Yes	IRPC	5	-	Yes	NC	4	-		SA	5	-	Yes	TEGH	5	AAA	Yes	WICE	5	AA			5	AA	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CPN	5	AAA	Yes	ISSARA	-	-		NCAP	3	-	Yes	SAAM	5	-	Yes	TEKA	5	-		WIK	3	-			3	-	Yes
AMC	4	-		CPNCS	-	-		IT	5	A		NCH	4	-		SABINA	5	AAA	Yes	TERA	-	-		WIN	4	-			4	-	
AMR	3	-		CPMBRT	-	-		ITC	5	-	Yes	NCL	4	-		SAFE	3	-		TFHF	-	-		WINN	-	-			-	-	
ANAN	4	-		CPR	-	-		ITD	-	-		NCP	-	-		SAFE	3	-		TFG	5	AA	Yes	WINMED	5	-			5	-	
ANI	3	-		CPT	-	-		ITEL	5	A	Yes	NDR	4	-		SAK	5	A	Yes	TFI	3	-	Yes	WINNER	5	-			5	-	
AOT	5	A		OPTREIT	-	-		ITNS	3	-		NEO	4	-		SALÉE	3	-		TFM	4	-		WORK	3	-			3	-	
APO	5	AA	Yes	CPW	5	-	Yes	ITTHI	5	-		NEP	5	-	Yes	SAM	-	-		TFMAMA	5	AAA	Yes	WP	5	-			5	-	
APCO	4	-		CRANE	5	-		ITV	5	-		NER	5	A	Yes	SAMART	-	-		TGE	5	A	Yes	WPH	5	-			5	-	Yes
APCS	4	-	Yes	CRC	5	AA	Yes	IVL	5	AAA	Yes	NETBAY	-	-		SAMCO	4	-		TGH	5	AA	Yes	WSOL	-	-			-	-	
APO	-			CRD	4	-		J	5	-		NEW	-	-		SAMTEL	5	-		TGPRO	-	-		XBIO	-	-			-	-	
APP	-			CREDIT	5	-	Yes	JAK	-	-		NEWS	-	-		SANKO	4	-		TH	-	-		XD	4	A			4	A	Yes
APURE	3	-		CSC	4	-		JAS	5	-	Yes	NEX	3	-		SAPPE	4	A	Yes	THAI	-	-		XPG	4	-			4	-	
AQUA	-			CSP	3	-		JCK	3	-		NFC	-	-		SAT	5	AA	Yes	THANA	5	BBB	Yes	WELL	-	-			-	-	
ARN	3	-		CSR	-	-		JCKH	-	-		NW	5	-	Yes	SAUCE	-	-		THANI	5	AA	Yes	YGG	-	-			-	-	
ARP	5	-		CSS	3	-		JCT	-	-		NKT	-	-		SAV	5	-		THCOM	5	AAA	Yes	YONG	-	-			-	-	
ARROW	3	-		CTARF	-	-		JDF	4	-		NL	4	-		SAWAD	5	AA		THE	-	-		YUASA	3	-			3	-	Yes
AS	-			CTAW	-	-		JKN	-	-		NNCL	-	-		SAWANG	-	-		THG	3	-		ZAA	3	-			3	-	
ASAP	-			CV	-	-	Yes	JASPT	5	A	Yes	NOBLE	5	AAA	Yes	SC	5	AA	Yes	THIP	5	A	Yes	ZEN	5	AA			5	AA	Yes
ASEFA	-			D	3	-		MT	5	BBB		NOVA	5	-		SCAP	5	-		THMUI	3	-		ZGA	4	-			4	-	Yes
ASIA	3	-		D	-	-		JPARK	4	-		NPK	3	-		SCB	5	AA		THRE	5	-			-	-			-	-	
ASIAN	5	-	Yes	DCC	5	-	Yes	JR	-	-	Yes	NRF	5*	-	Yes	SCC	5	AAA	Yes	THREL	5	A	Yes		-	-			-	-	
ASMAR	5	-		DDON	-	-		JSP	4	-		NSL	4	-		SCCC	5	AA	Yes	TIDLO	4*	-			-	-			-	-	
ASK	5	A		DDO	5	-		JTS	5	-	Yes																				