

Industry Update

กลุ่มเกษตรและอาหาร



กลุ่มสัตว์บกมีแรงหนุนมากกว่ากลุ่มอื่น

4Q67 คาดกำไรปกติกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF, GFPT, TU และ ITC) เท่ากับ 6.35 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นมีนัยฯ จาก 4Q66 ขาดทุนปกติ 4.8 พันล้านบาท นำโดย CPF โดเด่นสุดในเชิง YOY ตามด้วย ITC ส่วนทาง TU และ GFPT คาดกำไรอ่อนตัว โดยการฟื้นตัวของกำไร YOY เป็นผลจากมาร์จินที่ปรับตัวดีขึ้นเพราะราคาวัตถุดิบที่ดีขึ้น ท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำกว่าปีก่อน และการเพิ่มสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จินสูง อย่างไรก็ตามในเชิงกำไรกลุ่มฯ เมื่อเทียบกับ 3Q67 คาดลดลง 34% QOQ ตามปัจจัยฤดูกาล หลังผ่านพ้นช่วงพีคสุดของปีในไตรมาส 3 ส่งผลให้ผู้ประกอบการทุกรายมีกำไรอ่อนตัวลง

แนวโน้มกำไรปกติ 1Q68 จะฟื้นตัว QOQ จาก CPF และ GFPT ที่ได้แรงขับเคลื่อนจากราคาเนื้อสัตว์ (หมู/ไก่) ปรับสูงขึ้น และสต็อกต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ระดับต่ำ คาดหนุนต่อมาร์จิน ขณะที่ TU และ ITC คาดอ่อนตัว QOQ ตามปัจจัยฤดูกาล หากเทียบในเชิง YOY เบื้องต้นประเมิน CPF ยังเติบโตแข็งแกร่งสุดจากงวดปีก่อนที่มีฐานกำไรต่ำ ขณะที่ GFPT คาดกำไรมีโอกาสอ่อนตัว/ประคองตัว เนื่องจากฐานปีก่อนมีกำไรที่สูงจากบริษัทร่วม เช่นเดียวกับ TU และ ITC คาดการเติบโตของกำไรอาจมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายขายบริหารเพิ่มขึ้น จากการปรับโครงสร้างองค์กรและประเด็นเรื่องผลกระทบของ GMT ที่ยังไม่ได้ข้อสรุป และต้องติดตามว่าจะมีผลกระทบเข้ามาตั้งแต่ 1Q68 หรือไม่

ลงทุนเท่ากับตลาดสำหรับกลุ่มฯ โดยช่วงสั้นชอบการดำเนินงานของธุรกิจสัตว์บก (จากราคาเนื้อสัตว์ดีขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ระดับต่ำ) มากกว่าธุรกิจสัตว์น้ำ/อาหารสัตว์เลี้ยงที่ยังมีความไม่แน่นอนเรื่อง GMT จึงเลือก CPF เป็นหุ้นเด่น

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q67F และ ปี 2567F

กำไรปกติ (ลบ.)	4Q66	3Q67	4Q67F	% YoY	% QoQ	2566	2567F	% YoY	ประกาศ	SET ESG Rating
CPF	(7,330)	6,547	3,922	nm	-40.1%	(17,749)	16,421	nm	26 ก.พ. 68	AAA
GFPT	403	564	345	-14.4%	-38.8%	1,292	1,912	47.9%	20 ก.พ. 68	-
TU	1,287	1,511	1,237	-3.8%	-18.1%	5,016	5,204	3.7%	17 ก.พ. 68	A
ITC	814	1,029	848	4.2%	-17.6%	2,314	3,877	67.5%	13 ก.พ. 68	-
รวม	(4,827)	9,652	6,352	nm	-34.2%	(9,126)	27,413	nm		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



3 กุมภาพันธ์ 2568

AGRO

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

Industry Update

คาดการณ์กลุ่มฯ 4Q67 เติบโต YoY แต่ลง QoQ ตามฤดูกาล

ฝ่ายวิจัยคาดหุ้นในกลุ่มเกษตรและอาหาร 4 บริษัท (CPF, GFPT, TU และ ITC) จะมีกำไรปกติงวด 4Q67 รวม 6.35 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ จาก 4Q66 ที่ขาดทุนปกติรวม 4.8 พันล้านบาท นำโดยผู้ประกอบการรายใหญ่สุดในกลุ่มอย่าง CPF โดดเด่นในเชิง yoy พลิกมีกำไรเมื่อเทียบกับงวดปีก่อนที่มีผลขาดทุนปกติสูงตามด้วยการเติบโตในระดับปานกลางราว 4% yoy ของ ITC ส่วนทาง TU และ GFPT คาดกำไรอ่อนตัว 4% และ 14% yoy ตามลำดับ โดยการฟื้นตัวของกำไรกลุ่มฯ ในเชิง yoy เป็นผลจากมาร์จินที่ปรับตัวดีขึ้นเพราะราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำกว่าปีก่อน และการเพิ่มสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จินสูง อย่างไรก็ตามในเชิงกำไรกลุ่มฯ เมื่อเทียบกับ 3Q67 คาดลดลง 34% qoq ตามปัจจัยฤดูกาล หลังผ่านพ้นช่วงพีคสุดของปีในไตรมาส 3 ส่งผลให้ผู้ประกอบการทุกรายมีกำไรอ่อนตัวลง หากพิจารณารายบริษัทพบว่า

CPF คาดกำไรปกติ 3.92 พันล้านบาท ลดลง 40% qoq จากปัจจัยฤดูกาล และราคาเนื้อสัตว์ (ไก่/สุกร) ลดลงทั้งไทย/ต่างประเทศ (แต่ยังยืนสูงกว่าต้นทุนการเลี้ยง) กดดันยอดขายและมาร์จินอ่อนตัว แต่ในเชิง yoy คาดกำไรสูงอย่างมีนัยฯ จากปีก่อนที่ขาดทุนปกติ 7.33 พันล้านบาท จากมาร์จินที่ได้ประโยชน์จากต้นทุนเลี้ยงลดลง และราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะสุกรไทย, เวียดนาม และจีน ช่วยผลักดันส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงขึ้น เฉพาะอย่างยิ่ง CTI ในจีน

GFPT คาดกำไรปกติ 345 ล้านบาท อ่อนตัว 39% qoq และ 14% yoy จากปัจจัยฤดูกาลเมื่อเทียบกับงวดก่อน ตลอดจนการลดลงของราคายางในประเทศทั้งไต้หวันและไคร่งไถ่ กระทบต่อมาร์จิน และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง

TU คาดกำไรปกติ 1.2 พันล้านบาท ลดลง 18% qoq ตามปัจจัยฤดูกาล, มาร์จินอ่อนตัวจากอาหารสัตว์เลี้ยง และค่าใช้จ่ายขายบริหารเพิ่ม ขณะที่ในเชิง yoy คาดลดลง 3.8% yoy แม้ได้ปัจจัยบวกจากมาร์จินดีขึ้น และกำไรบริษัทร่วม แต่การแข็งค่าของเงินบาท, การชะลอตัวของธุรกิจ Frozen, การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการตลาด, ค่าที่ปรึกษา และค่าขนส่ง เข้ามาจำกัดการเติบโตของกำไร

ITC คาดกำไรปกติ 848 ล้านบาท ลดลง 18% qoq จากประสิทธิภาพทำกำไรลดลง ผลจากต้นทุนปลาสูงขึ้น, ค่าเสื่อมราคาโรงงานใหม่เต็มไตรมาส, การไม่มีรายการกลับสำรองสินค้าคงคลังเหมือนงวดก่อน ตลอดจนค่าใช้จ่ายขายบริหารสูงขึ้น กดดันต่อมาร์จินอ่อนตัว และ SG&A/Sales เพิ่ม อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับ 4Q66 คาดกำไรเพิ่ม 4% yoy จากมาร์จินดีขึ้นเป็นหลัก ผลจากเพิ่มสัดส่วนขายสินค้าพรีเมียมที่มีมาร์จินสูง และสต็อกต้นทุนปลานำต่ำกว่าปีก่อน

Industry Update

ทิศทางผลประกอบการ 4Q67F และ 2567F

กำไรสุทธิ (ลบ.)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	% YoY	%QoQ	2566	2567F	%YoY
CPF	(3,393)	(3,559)	(3,467)	(7,330)	358	5,595	6,547	3,922	nm	-40.1%	(17,749)	16,421	nm
GFPT	237	334	318	403	441	562	564	345	-14.4%	-38.8%	1,292	1,912	47.9%
TU	796	1,367	1,567	1,287	932	1,524	1,511	1,237	-3.8%	-18.1%	5,016	5,204	3.7%
ITC	414	433	653	814	878	1,121	1,029	848	4.2%	-17.6%	2,314	3,877	67.5%
รวม	(1,945)	(1,426)	(928)	(4,827)	2,609	8,801	9,652	6,352	nm	-34.2%	(9,126)	27,413	nm

ยอดขาย (ลบ.)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	% YoY	%QoQ	2566	2567F	%YoY
CPF	143,781	150,246	144,498	147,319	140,037	149,498	142,703	140,675	-4.5%	-1.4%	585,844	572,913	-2.2%
GFPT	4,545	4,858	4,774	4,785	4,527	4,839	5,051	4,848	1.3%	-4.0%	18,963	19,264	1.6%
TU	32,652	34,057	33,915	35,529	33,220	35,283	34,840	35,305	-0.6%	1.3%	136,153	138,648	1.8%
ITC	3,587	3,243	3,999	4,748	4,029	4,567	4,436	4,754	0.1%	7.2%	15,577	17,785	14.2%
รวม	184,565	192,404	187,187	192,381	181,812	194,187	187,029	185,581	-3.5%	-0.8%	756,536	748,609	-1.0%

GPM (%)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	% YoY	%QoQ	2566	2567F	%YoY
CPF	10.8%	11.0%	10.8%	9.2%	12.0%	15.4%	15.4%	14.1%	4.9%	-1.3%	10.4%	14.2%	3.8%
GFPT	10.2%	11.5%	11.9%	13.0%	12.6%	14.2%	15.5%	12.6%	-0.4%	-2.9%	11.7%	13.8%	2.1%
TU	15.1%	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%	18.5%	19.5%	18.8%	1.0%	-0.7%	17.1%	18.5%	1.5%
ITC	17.4%	18.4%	19.2%	22.0%	25.7%	30.0%	29.8%	26.1%	4.0%	-3.7%	19.5%	27.9%	8.4%
รวม	11.7%	12.2%	12.4%	11.2%	13.3%	16.3%	16.5%	15.2%	4.0%	-1.3%	11.9%	15.3%	3.5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม 1Q68 คาดฟื้นตัว qoq โดยเฉพาะกลุ่มสัตว์บก

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิรวมหุ้นกลุ่มเกษตรและอาหารงวด 1Q68 จะฟื้นตัวขึ้น qoq สนับสนุนด้วยกลุ่มธุรกิจสัตว์บกอย่าง CPF และ GFPT ที่ได้เร่งขับเคลื่อนจากราคาเนื้อสัตว์ (หมู/ไก่) ตั้งแต่ต้นปี 2568 ปรับตัวสูงขึ้นจากเฉลี่ย 4Q67 อันสืบเนื่องจากช่วงเทศกาลตรุษจีนที่ผ่านมา ประกอบกับสต็อกต้นทุนวัตถุดิบหลักอย่างข้าวโพด และกากถั่วเหลืองยังอยู่ระดับต่ำ คาดหนุนต่อมาร์จิ้นดีขึ้นใน 1Q68

ขณะที่กลุ่มสัตว์น้ำ และอาหารสัตว์เลี้ยงอย่าง TU และ ITC คาดกำไรสุทธิ 1Q68 อ่อนตัว qoq ตามปัจจัยฤดูกาลที่ปกติไตรมาส 1 เป็นช่วงต่ำสุดของปี เนื่องจากอยู่นอกฤดูกาลส่งออก (ช่วงพีคอยู่ 2Q-3Q ส่วน 4Q-1Q เป็นช่วง Low Season)

อย่างไรก็ดีหากเทียบในเชิง yoy เบื้องต้นประเมิน CPF ยังเติบโตแข็งแกร่งสุดจากงวดปีก่อนที่มีฐานกำไรต่ำ ขณะที่ GFPT คาดกำไรมีโอกาสอ่อนตัว/ประคองตัวเนื่องจากฐานปีก่อนมีกำไรที่สูงจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม เช่นเดียวกับ TU และ ITC คาดการเติบโตของกำไร อาจมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายขายบริหารเพิ่มขึ้น อัน

Industry Update

เป็นผลจากการปรับโครงสร้างองค์กร (Transformation Program) และประเด็นเรื่องผลกระทบของ Global Minimum Tax (GMT) ที่ยังไม่ได้ข้อสรุป และต้องติดตามว่าจะมีผลกระทบเข้ามาตั้งแต่ 1Q68 หรือไม่

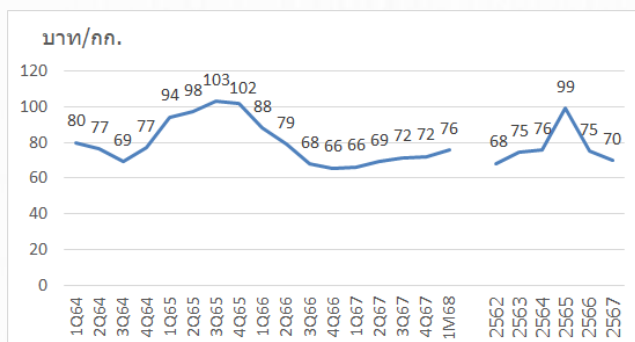
1H68 ราคาเนื้อสัตว์มีโอกาสขยับขึ้น..ส่วนต้นทุนลดลง

เปิดปี 2568 ราคาเนื้อสัตว์บกฟื้นตัวขึ้น ทั้งไก่ไทย, สุกรไทยและเวียดนามตลอดจนต้นทุนอาหารสัตว์คาดว่าจะลดลงต่อเนื่องอย่างน้อยช่วง 1H68 (สะท้อนจากราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลือง 4Q67 ต่ำสุดในรอบ 3 ปี และจะถูกใช้เป็นสต็อกต้นทุนอีก 3-4 เดือนข้างหน้า) คาดเป็นปัจจัยหนุนต่อแนวโน้มมาร์จิ้นกว้างมากขึ้น และผลักดันต่อการเติบโตของกำไรปี 2568 โดยเฉพาะกลุ่มสัตว์บกในช่วง 1H68

รายละเอียดสถานการณ์ราคาเนื้อสัตว์และต้นทุนอาหารสัตว์ดังนี้

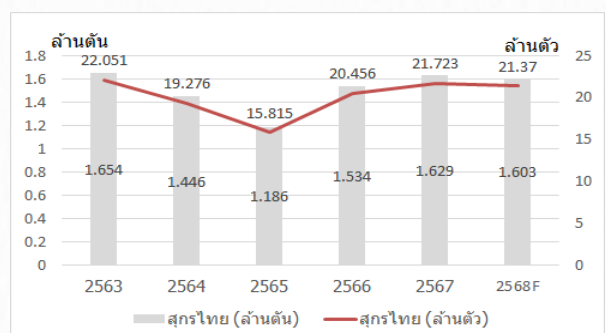
ราคาสุกรในประเทศไทย - ตลอดปี 2567 ราคาสุกรในไทยฟื้นตัวดีขึ้นทุกไตรมาสจากเฉลี่ย 1Q67 ต่ำสุดของปีที่ 66 บาท/กก. สู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปีครึ่งที่ 72 บาท/กก. (สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงของผู้ประกอบการรายใหญ่เฉลี่ย 65 บาท/กก.) ใน 4Q67 ทำให้ทั้งปี 2567 เฉลี่ยอยู่ที่ 70 บาท/กก. (-7% yoy) และล่าสุดเดือน ม.ค. ขยับขึ้นมาที่ 76 บาท/กก. มีแรงหนุนจากเทศกาลตรุษจีน ทั้งนี้ราคาระหว่างปีอาจขยับขึ้น/ลงตามฤดูกาล สำหรับปี 2568 คาดราคามีโอกาสเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน (คาดยืนเหนือ 70 บาท/กก.) ผลจากการจัดการปัญหาหมูเถื่อนของภาครัฐอย่างต่อเนื่อง, การดำเนินมาตรการรักษาเสถียรภาพราคาสุกร และการปรับลดกำลังการผลิตภายในประเทศ หลังปีที่ผ่านมาได้มีการขอความร่วมมือผู้เลี้ยงรายใหญ่ปรับลดจำนวนแม่พันธุ์สุกรลง โดยหากอิงข้อมูลจากสมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติ (www.swinethailand.com) คาดการผลิตสุกรไทยมีปริมาณ 21.37 ล้านตัว ลดลงจาก 21.72 ล้านตัวในปี 2567 หรือ 1.63%

ราคาสุกรในไทย



ที่มา: CPF และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การผลิตสุกรในประเทศไทย

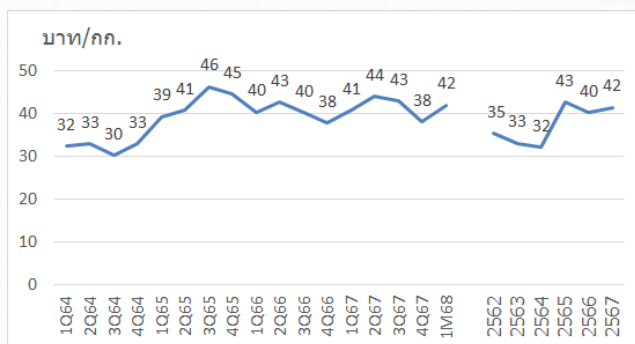


ที่มา: สมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติ / USDA และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

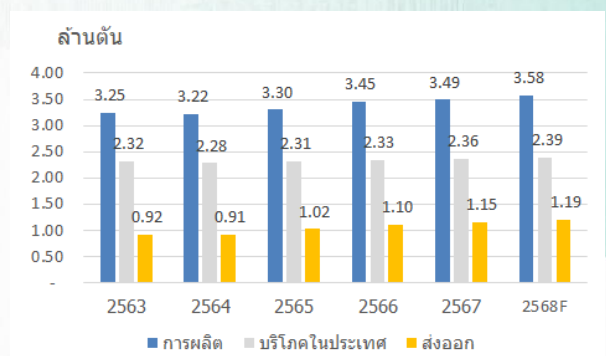
ราคาไก่ในประเทศไทย – แม้ราคาไก่เนื้อในไทย 4Q67 อ่อนตัวสู่ระดับต่ำสุดของปีที่ 38 บาท/กก. (+1% yoy, -11% qoq, ต้นทุนการเลี้ยงของผู้ประกอบการใหญ่ 37 บาท/กก.) เหตุจากการลดลงของอุปสงค์ในช่วงเทศกาลกินเจช่วง ต.ค. และสถานการณ์น้ำท่วมในหลายพื้นที่ของไทยเดือน ต.ค.-พ.ย. 2567 แต่ภาพทั้งปี 2567 ราคาไก่เนื้อเพิ่มขึ้น 3% อยู่ที่ 41.50 บาท/กก. และล่าสุดเดือน ม.ค. 2568 ยับขึ้นไปที่ 42 บาท/กก. (+10% จากเฉลี่ย 4Q67 และ 6% จาก ม.ค. 2567) จากตรุษจีนช่วงปลายเดือน) สำหรับปี 2568 คาดราคาไก่เนื้อยังมีโอกาสทรงตัวในกรอบ (+/-) 42 บาท/กก. หนุนจากการบริโภคในประเทศและส่งออกที่ดีต่อเนื่อง โดยข้อมูลล่าสุด USDA (กระทรวงเกษตรสหรัฐฯ) คาดการผลิตเนื้อไก่ในไทยปี 2568 อยู่ที่ 3.58 ล้านตัน เพิ่ม 2.6% yoy รองรับการส่งออกคาดเติบโต 3.5% ที่ 1.19 ล้านตัน ขับเคลื่อนจากตลาดญี่ปุ่น สหราชอาณาจักร อียู และตะวันออกกลาง ฯลฯ และการบริโภคในประเทศคาด 2.385 ล้านตัน (+1% yoy)

ราคาไก่เนื้อในไทย



ที่มา: CPF และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การผลิต/ส่งออก/บริโภคไก่เนื้อไทย

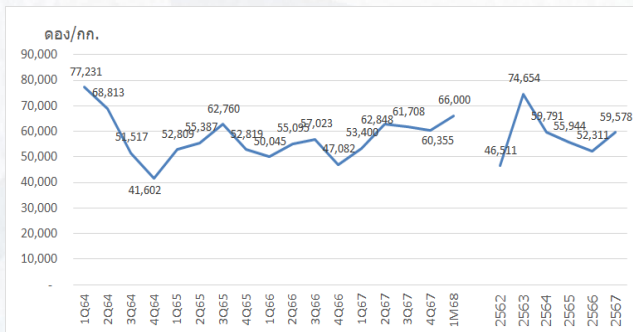


ที่มา: USDA และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาสุกรในเวียดนาม – ปี 2567 ราคาสุกรในเวียดนามติดตัวขึ้น 14% อยู่ที่ 5.96 หมื่นดอง/กก. (เทียบกับต้นทุนเลี้ยงของผู้ประกอบการรายใหญ่ 4.3 หมื่นดอง/กก.) เกิดจากอุปทานที่ลดลง ผลจากการโรคระบาด ASF และเหตุน้ำท่วม สำหรับปี 2568 แม้ USDA คาดการณ์ผลผลิตสุกรในเวียดนามเพิ่มขึ้น 3% เท่ากับ 3.76 ล้านตัน แต่ก็ถูกรองรับกับการบริโภคในประเทศที่คาดขยายตัว 3.2% กอปรกับประเด็นเรื่องโรค ASF ที่มีอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดกลับมาเกิดขึ้นบางพื้นที่เมื่อช่วง 3Q67 บวกกับสถานการณ์น้ำท่วมช่วง 4Q67 กระทบต่ออุปทานตึงตัว ย่อมเป็นปัจจัยหนุนต่อราคาสุกร สะท้อนจากเดือน ม.ค. ราคาขยับขึ้นอยู่ที่ 6.6 หมื่นดอง/กก. เชื่อว่าราคายังมีแนวโน้มยืนระดับสูงต่อเนื่องอย่างน้อย 6 เดือน (อิงวงจรการเลี้ยงสุกร) และทั้งปี 2568 ประเมินราคาเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าปีก่อนที่ 6 หมื่นดอง/กก.

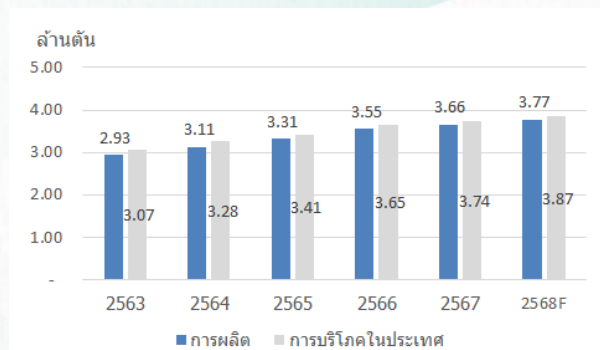
Industry Update

ราคาสุกรในเวียดนาม



ที่มา: CPF และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

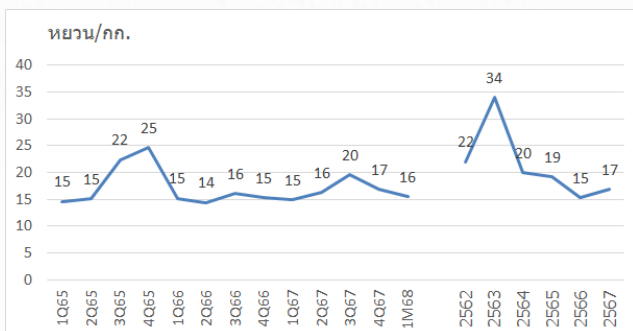
การผลิตและบริโภคสุกรในเวียดนาม



ที่มา: USDA และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

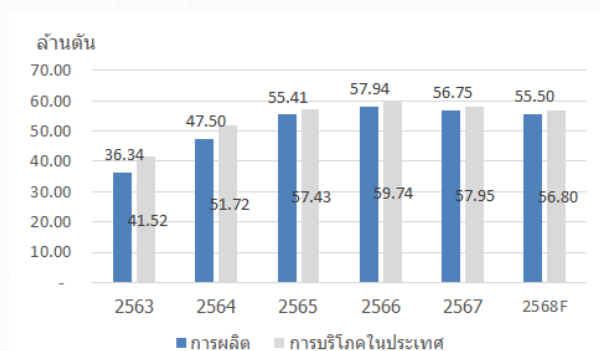
ราคาสุกรในจีน – ปี 2567 ราคาสุกรในจีนฟื้นตัวขึ้น 11% เฉลี่ยอยู่ที่ 16.9 หยวน/กก. (เทียบกับต้นทุนการเลี้ยงของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ 15 หยวน/กก.) ผลจากการเกิดโรคระบาด ASF และการปรับลดอุปทาน หลังผู้เลี้ยงขาดทุน แนวโน้มปี 2568 หากอิงคาดการณ์ USDA คาดการผลิตสุกรในจีนลดลง 2.2% อยู่ที่ 55.5 ล้านตัน (จากปี 2567 ที่ 56.75 ล้านตัน) จากอุปสงค์ที่หดตัว ซึ่งคาดการณ์บริโภคในประเทศจะลดลง 2% จากปีก่อน ทำให้คาดการณ์ราคาสุกรในจีนปีนี้มีโอกาสปรับลดลงมาบริเวณ 15-16 หยวน/กก. โดยล่าสุด ม.ค. ราคาอ่อนตัวที่ 15.5 หยวน/กก. จากเฉลี่ย 16.8 หยวน/กก. ณ 4Q67

ราคาสุกรในจีน



ที่มา: CPF และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การผลิตและบริโภคสุกรในจีน



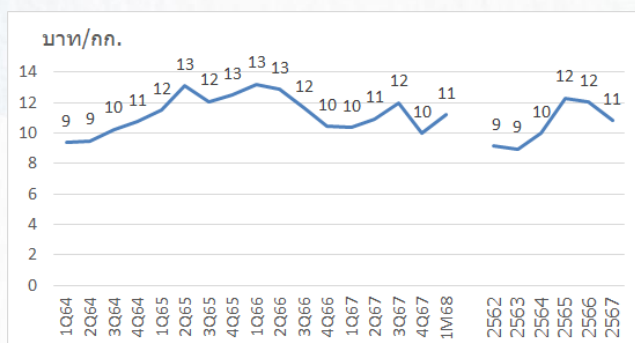
ที่มา: USDA และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้าวโพดและกากถั่วเหลือง – ถือเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการเลี้ยงสัตว์บก พบว่าปี 2567 ราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลืองในประเทศปรับลดลง 10% yoy และ 9% yoy เฉลี่ยอยู่ที่ 10.8 บาท/กก. และ 20.5 บาท/กก. ตามลำดับ เกิดจากสภาพการเพาะปลูกที่เอื้ออำนวย หนุนต่ออุปทานเพิ่มขึ้น โดยการลดลงของราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลือง ส่งผลให้ต้นทุนการเลี้ยงสัตว์ของผู้ประกอบการลดต่ำลง ทั้งนี้

Industry Update

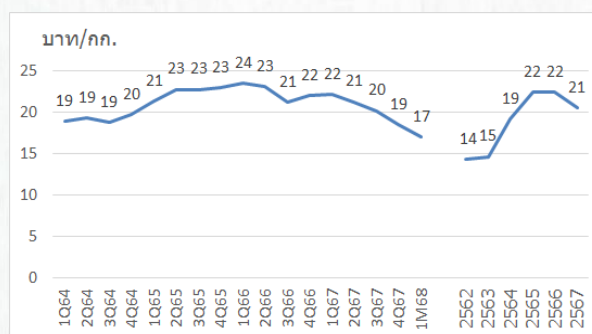
หากพิจารณาราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลืองเฉลี่ย 4Q67 ที่อยู่ระดับต่ำ 10 บาท/กก. และ 17 บาท/กก. (ต่ำสุดในรอบปี) และโดยปกติผู้ประกอบการเก็บสต็อกอาหารสัตว์ไว้ 3-4 เดือนข้างหน้า คาดทำให้แนวโน้มสต็อกต้นทุนอาหารสัตว์ของผู้ประกอบการยังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องไปทั้งอย่างน้อย 1H68 ขณะที่ 2H68 อาจต้องติดตามเรื่องสภาพการเพาะปลูกที่จะมีผลต่ออุปทานและราคาผลิตภัณฑ์ ซึ่งจะตัวกำหนดต่อต้นทุนเลี้ยงในระยะถัดไป

ราคาข้าวโพดในประเทศไทย



ที่มา: CPF และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

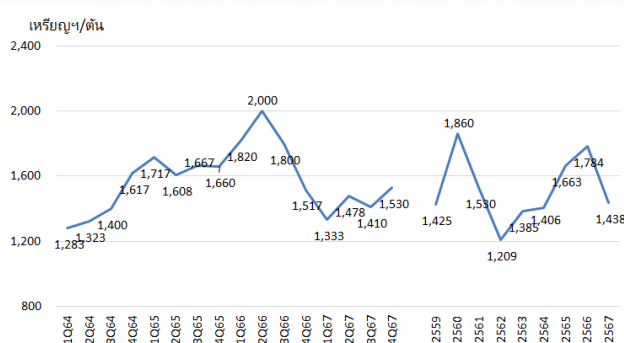
ราคากากถั่วเหลืองในประเทศไทย



ที่มา: CPF และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

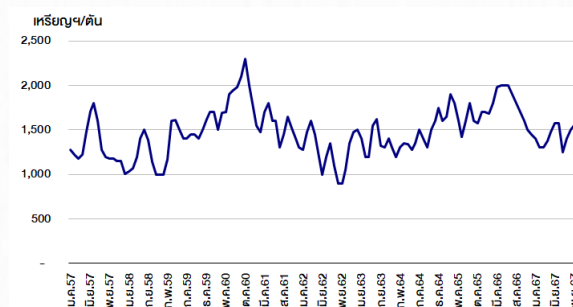
ปลาบู่ – เป็นวัตถุดิบหลักสำหรับกลุ่ม TU และ ITC โดยราคาปลาบู่ในปี 2567 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,438 เหรียญฯ/ตัน (-19% yoy) ถือว่าผันผวนน้อยในรอบ 330 เหรียญฯ จากราคาต่ำสุดที่ 1,250 เหรียญฯ/ตัน และสูงสุด 1,580 เหรียญฯ/ตัน เมื่อเทียบกับปี 2566 ที่มีกรอบของราคาต่ำสุดและสูงสุดกว้างถึง 550 เหรียญฯ (ต่ำสุด 1,450 เหรียญฯ และสูงสุด 2,000 เหรียญฯ) สำหรับแนวโน้มปี 2568 เบื้องต้นบริษัทประเมินราคาในกรอบ 1,400-1,600 เหรียญฯ/ตัน เนื่องจากคาดการณ์การจับปลามีความสมดุลกับการบริโภคมากขึ้น ภายใต้ความผันผวนน้อยของราคาปลา คาดทำให้การบริหารต้นทุนวัตถุดิบในกลุ่ม TU ทำได้ง่ายขึ้น

ราคาปลาบู่รายไตรมาส/รายปี



ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ราคาปลาบู่รายเดือน



ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

เท่ากับตลาด เลือก CPF หุ่นเด่น

แม้คาดการณ์กำไรปกติปี 2568 ของหุ้นกลุ่มเกษตรและอาหาร (4 บริษัท) เท่ากับ 2.92 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% yoy แต่ประมาณการอาจมี Downside เนื่องจากยังไม่ได้รวมผลกระทบเรื่อง GMT สำหรับกลุ่ม TU และ ITC (ส่วน CPF ไม่กระทบจากภาษีสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ และ GFPT ฐานรายได้ต่ำกว่าเกณฑ์+ไม่ได้เป็นบริษัทข้ามชาติ) อาจต้องรอรายละเอียดเพิ่มเติมจากบริษัทหลังประกาศงบกลาง ก.พ. นี้

ทั้งนี้กรณีขึ้นเลวร้ายสุด (Worst Case) ซึ่งมองว่ายากจะเกิดขึ้น โดยกำหนด Effective Tax Rate ของ TU เพิ่มขึ้น 15% (จากสมมติฐาน 7% และคงองค์ประกอบอื่นตามคาด) จะทำให้กำไรปกติปีนี้ลดลงจากเดิม 10% (หรือทุก 1% ของ Tax Rate เพิ่มขึ้น มีผลให้กำไรปกติลดลงจากเดิม 1.3%) ส่วน ITC ในฐานบริษัทลูก หาก Tax Rate 15% (จากสมมติฐาน 3%) จะทำให้กำไรปกติปีนี้ลดลงจากเดิม 12% (หรือทุก 1% ของ Tax Rate เพิ่มขึ้น มีผลกำไรลดลงจากเดิม 1%)

คงแนะนำลงทุนเท่ากับตลาดสำหรับกลุ่มฯ โดยช่วงสั้นชอบการดำเนินงานของธุรกิจสัตว์บก (จากอานิสงค์ของราคาเนื้อสัตว์ดีขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ระดับต่ำ) มากกว่าธุรกิจสัตว์น้ำ/อาหารสัตว์เลี้ยงที่ยังมีความไม่แน่นอนเรื่อง GMT จึงเลือก CPF ([FV@B30.00](#)) เป็นหุ้นเด่น จากผลประกอบการ 4Q67 คาดโตเด่น yoy (อ่อนตัว 400 ตามฤดูกาล) และคาดการณ์กำไรปกติ 1Q68 เติบโตทั้ง yoy และ 400 หนุน 1H68 มีโมเมนตัมเชิงบวก (ส่วนหนึ่งจากฐานต่ำ 1Q67)

คาดการณ์กำไรปกติปี 2568

กำไรปกติ (ลบ.)	2566	2567F	%YoY	2568F	% YoY
CPF	(17,749)	16,421	nm	17,331	5.5%
GFPT	1,292	1,912	47.9%	1,849	-3.2%
TU	5,016	5,204	3.7%	5,918	13.7%
ITC	2,314	3,877	67.5%	4,201	8.4%
รวม	(9,126)	27,413	nm	29,299	6.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		31-Jan-25			2568F			
	Rec.	Close	Fair value	Upside	EPS	PER	PBV	Div Yield
		(B)	(B)	(%)	(B)	(X)	(X)	(%)
CPF	Outperform	22.00	30.00	36%	2.06	10.7	0.7	4.23
TU	Outperform	12.00	18.60	55%	1.33	9.0	0.8	5.98
ITC	Neutral	17.00	28.00	65%	1.40	12.1	2.0	5.29
GFPT	Neutral	9.20	11.80	28%	1.48	6.2	0.5	2.16

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. 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.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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
24CS	-	-	-	CH	4	-	-	I2	-	-	-	NATION	-	-	-	SAF	-	-	-	TGH	5	A	Yes
2S	4	-	Yes	CHAO	-	-	-	ICC	5	-	Yes	NC	4	-	Yes	SAFARI	-	-	-	TGPRO	-	-	-
3K-BAT	-	-	-	CHARAN	3	-	-	ICHI	5	A	Yes	NCAP	4	-	Yes	SAFE	-	-	-	TH	-	-	-
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	ICN	3	-	-	NCH	5	-	-	SAK	5	A	Yes	THAI	-	-	-
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	IFS	4	-	Yes	NCL	-	-	-	SALEE	3	-	-	THANA	5	BBB	-
AAI	4	-	Yes	CHAWA	5	-	Yes	IHL	-	-	-	NCP	-	-	-	SAK	-	-	-	THANI	5	AA	Yes
AAV	5	-	-	CHG	-	-	-	IG	3	-	-	NDR	4	A	-	SAMART	5	-	-	THCOM	5	AAA	Yes
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	III	5	BBB	Yes	NEO	-	-	-	SAMCO	3	-	-	THE	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	ILINK	5	-	Yes	NEP	-	-	Yes	SAMTEL	5	-	-	THG	5*	-	-
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NER	5	A	Yes	SANKO	3	-	-	THIP	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	IMH	3	-	-	NETBAY	-	-	-	SAPPE	4	BBB	Yes	THMUI	-	-	-
ACD	5	-	Yes	CI	4	-	Yes	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SAT	5	AA	Yes	THRE	5	-	Yes
ADB	4	A	Yes	CIG	4	-	Yes	INET	5	-	Yes	SAUCE	-	-	-	SAUCE	-	-	-	THRE	5	A	Yes
ADD	3	-	-	CIMBT	5	-	Yes	INGRS	-	-	-	NEX	-	-	-	SAV	5	-	-	TIDLO	-	-	Yes
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	INOX	-	-	Yes	NFC	-	-	-	SAWAD	5	BBB	-	TIGER	-	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	INSET	5	-	-	NKI	5	-	Yes	SAWANG	-	-	-	TIPCO	-	-	Yes
AE	5	-	Yes	OK	5	A	-	INSURE	4	-	Yes	NL	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TIPH	5	-	Yes
AEONTS	4	-	-	OKP	5	AAA	-	INTUCH	5	AA	Yes	NVCL	-	-	-	SCAP	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AF	5	-	Yes	OM	4	-	-	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCB	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AFC	-	-	-	OMAN	-	-	-	IRC	5	A	-	NOK	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TK	5	-	-
AGE	5	BBB	-	OMC	3	-	Yes	IRCP	3	-	-	NOVA	3	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
AH	5	A	Yes	OMO	-	-	-	IRPC	5	AA	Yes	NPK	-	-	-	SCG	5	A	Yes	TKN	4	-	Yes
AHC	4	-	-	OMR	-	-	-	ITC	5	-	-	NRF	5	A	Yes	SCGD	5	-	-	TKS	5	A	Yes
AI	-	-	Yes	ONT	5	-	-	ITC	-	-	-	NSL	5	-	-	SCGP	5	AAA	Yes	TKT	5	-	Yes
AE	3	-	Yes	OCOCO	4	-	-	ITD	-	-	-	NTSC	-	-	-	SCI	3	-	-	TU	5	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	ITEL	5	A	Yes	NTV	3	-	-	SCL	-	-	-	TM	5	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	ITNS	-	-	-	NUSA	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMC	3	-	-
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	ITTHI	5	-	-	NV	3	-	-	SCN	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AJA	-	-	-	OPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP	-	-	-	TMI	3	-	-
AKP	5	-	Yes	OPANEL	5	-	-	J	3	-	-	NWR	-	-	-	SDC	5	-	-	TMELL	5	-	Yes
AKR	5	-	-	OPAXT	5	AAA	Yes	JAK	5	-	-	NYT	5	A	-	SE	3	-	-	TMT	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JAS	5	-	Yes	OCC	5	-	Yes	SEAFECO	5	-	-	TMW	-	-	-
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JCK	4	-	-	OGC	3	-	Yes	SEAOL	5	-	Yes	TNDT	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JCKH	3	-	-	OHTL	-	-	-	SECURE	4	-	-	TNH	-	-	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JCT	-	-	-	OKJ	-	-	-	SE-ED	3	-	Yes	TNTY	5	-	Yes
ALUSCON	3	-	-	CPI	5	AA	-	JDF	4	-	-	ONEE	4	-	-	SEL	-	-	-	TN	5	-	-
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JKN	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNP	3	-	Yes
AMANAHA	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JMART	4	-	-	ORI	5	AA	Yes	SENA	5	-	Yes	TNPC	-	-	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JMT	3	-	-	ORN	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	JPARK	3	-	-	OSP	5	AA	Yes	SFLEX	4	-	Yes	TOA	5	A	-
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	JR	3	-	Yes	PACO	3	-	-	SFT	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRO	5	-	-	JSP	5	-	-	PAF	-	-	-	SAG	-	-	Yes	TOP	5	AAA	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PANEL	3	-	-	SGF	5	-	-	TOPP	3	-	Yes
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	JUBILE	3	-	-	PAP	5	A	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPA	4	-	Yes
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	K	5	-	-	PATO	4	-	Yes	SHANG	-	-	-	TPAC	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KAMART	-	-	-	PB	5	AA	Yes	SHR	5	A	-	TPBI	5	AA	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCC	5	-	-	SIAM	-	-	-	TPCH	4	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PCB	5	-	-	SCE	A	-	-	TPCS	5	BBB	Yes
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KBS	3	-	-	PCSGH	5	BBB	Yes	SIAT	-	-	-	TPIL	5	AA	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KC	-	-	-	PDG	4	-	Yes	SINGER	3	-	-	TPIPP	5	AA	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PDJ	5	-	Yes	SINO	4	-	-	TPL	-	-	-
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KCC	5	-	-	PEACE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPLAS	4	-	Yes
APURE	4	-	-	DCON	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PEER	5	A	-	SIS	5	-	Yes	TPOLY	4	-	-
AQUA	-	-	-	DDO	5	-	-	KCG	5	-	-	PERM	-	-	-	SISB	3	-	-	TPP	-	-	-
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KCM	-	-	-	PF	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes	TPS	5	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KDH	-	-	-	PG	5	-	Yes	SJWD	5	AA	-	TQM	5	BBB	-
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KEX	5	BBB	-	PHG	3	-	-	SK	-	-	-	TQR	5	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KGEN	-	-	Yes	PHOL	5	A	Yes	SKE	5	-	-	TR	-	-	-
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KGI	4	-	Yes	PICO	-	-	-	SKN	3	-	-	TRC	-	-	-
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KIAT	-	-	-	PMQ	-	-	-	SMO	-	-	Yes	TRTN	-	-	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PIN	3	-	-	SKY	3	-	-	TRP	5	-	-
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KJL	4	-	-	PJW	4	A	-	SLP	-	-	-	TRT	4	-	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KK	3	-	-	PK	-	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRU	3	-	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAINT	3	-	-	KKC	-	-	-	PL	-	-	Yes	SMART	-	-	-	TRUBB	5	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KKKQ	5	BBB	Yes	PLANS	5	AA	Yes	SMD	3	-	-	TRUE	5	-	Yes
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KLUNQ	4	-	-	PLANET	-	-	-	SMT	-	-	Yes	TRV	5	-	-
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KOOL	-	-	-	PLAT	5	-	Yes	SMP	5	AA	Yes	TSC	5	A	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLE	-	-	-	SMT	4	-	-	TSE	-	-	-
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PLT	-	-	-	SNC	5	A	Yes	TSI	-	-	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PLUS	5	-	-	SNNP	5	-	-	TSR	-	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KTS	4	-	-	PM	5	A	Yes	SNP	5	A	-	TSIE	5	-	Yes
AWC	5	A	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KTMS	5	-	-	SO	-	-	-	SOL	-	-	-	TSIH	5	A	Yes
AYUD	4	-	Yes	ECF	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PMTA	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTA	5	AA	-
B	5	-	Yes	ECL	5	-	-	KUN	4	-	-	POLAR	-	-	-	SONIC	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
B52	-	-	-	EE	3	-	-	KWC	3	-	-	POLY	4	-	-	SORKON	3	-	Yes	TTCL	5	A	Yes
BA	4	BBB	-	EFORL	3	-	-	KWI	-	-	-	PORT	5	-	-	SPA	-	-	-	TTI	-	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EGCO	5	AA	Yes	KWM	-	-	-	PPM	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TTT	-	-	-
BAM	5	-	-	EKH	3	-	-	KYE	5	-	-	PPU	5	A	Yes	SPALI	5	AA	Yes	TTW	5	AA	-
BANPU	5	AAA	Yes	EMC	-	-	-	LAE	4	-	Yes	PPPM	-	-	Yes	SPC	5	-	Yes	TU	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LALIN	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPCG	4	-	-	TURTLE	4	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PQS	4	-	-	SPG	3	-	-	TVOH	5	BBB	Yes
BBIK	4	-	-	ERW	5	A	Yes	LDC	3	-	-	PR	5	AAA	Yes	SPRI	5	A	Yes	TVH	4	-	-
BBBL	5	AA	Yes	ESTAR	3	-	-	LEE	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SPRC	5	-	Yes	TVO	5	AA	Yes
BC	4	-	-	ETC	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRAPAT	3	-	-	SPREME	-	-	-	TVV	5	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETE	5	-	Yes	LH	5	A	Yes	PRES	4	-	Yes	SPVI	4	-	-	TWP	-	-	-
BCP	5	AAA	Yes																				