

26 ก.ย. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Costco Wholesale (COST.US)

บทสรุป

- COST เผยงบ F4Q25 ดีกว่าคาด กำไรโต 11% ยอดขายเพิ่ม 8% สมาชิกใหม่เติบโต 6.3% YoY สมาชิก Executive ยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นเป็น 47.7% ของจำนวนสมาชิกทั้งหมด ด้าน Gross margin ขยายตัวเป็น 11.1% และ Traffic ใน E-commerce โตเด่นถึง 27%
- เราประเมินว่า แนวโน้มการเติบโตของ COST ยังดีอยู่ จาก 1) สมาชิกยังมีความภักดีสูง รวมถึงสามารถดึงดูดสมาชิกใหม่ได้ต่อเนื่อง 2) การจัดการห่วงโซ่อุปทานมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ผลกระทบบกาศี้นำเข้ามีจำกัด 3) ยึดมั่นในกลยุทธ์ราคา โดยจะขึ้นราคาเป็นทางเลือกสุดท้าย และหากขึ้นจะขึ้นราคาต่ำกว่าคู่แข่ง ซึ่งจะหันไปพัฒนาสินค้า House Brand ที่มีกำไรสูงแทน 4) ช่องทางดิจิทัลเติบโตสูง ส่งผลให้มีโอกาสสร้างรายได้จากการขาย และรายได้เสริมจากการโฆษณามากขึ้น
- เราแนะนำลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงหลังราคาหุ้นเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย Forward PE อยู่ที่ราว 46.8x ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 40.3x
- เรามองแนวรับที่ 925 ส่วนแนวต้านที่ 967 หาก breakout ผ่านขึ้นไปได้จะเป็นสัญญาณที่ดี และมีแนวโน้มไปต่อได้ถึง 980 - 994
- Downside Risk คือ 1) การแข่งขันจาก WMT และ AMZN 2) แรงกดดันทางเศรษฐกิจ 3) ความท้าทายด้านต้นทุนจากภาษีนำเข้า



Costco Wholesale (COST.US)

26 ก.ย. 2568



ผู้ให้บริการห้างค้าส่งสัญชาติอเมริกัน ที่มีรูปแบบธุรกิจคลังสินค้า (Warehouse Store) โดยเน้นการขายสินค้าเป็นล็อตใหญ่ๆ ในราคาถูก ลูกค้าจะต้องสมัครสมาชิกก่อนจึงจะสามารถเข้าไปซื้อสินค้าได้

COST เฝงงบ F4Q25* ตีกว่าคาด แนวโน้มการเติบโตสมาชิกยังดี

*F4Q25 เป็นปีบัญชีของ COST (พ.ค. - ส.ค. 25)

- งบ 4Q25 ตีกว่าคาด โดยกำไรสุทธิโต 11% YoY ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้น 8% YoY รายได้ค่าสมาชิกเพิ่มขึ้น 14% YoY ด้านสมาชิกใหม่เติบโต 6.3% YoY โดยราวครึ่งหนึ่งมาจากกลุ่มอายุที่ต่ำกว่า 40 ปี ซึ่งสมัครผ่านช่องทางออนไลน์ ในขณะที่สมาชิก Executive ยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นเป็น 47.7% ของจำนวนสมาชิกจาก 47.2% ใน F3Q25 ด้านอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าหลักขยายตัวเล็กน้อยเป็น 11.1% ในขณะที่ E-commerce มี Traffic โตเด่นถึง 27% YoY

มุมมอง InnovestX (เรามองว่า แนวโน้มการเติบโตของ COST ยังดีในระยะยาว ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้)

- เราประเมินประเด็นสมาชิกซึ่งเป็นแหล่งรายได้ที่มั่นคงและมีกำไรสูงยังอยู่ในแนวโน้มที่ดี โดยรายได้ค่าสมาชิกได้รับแรงหนุนจากการขึ้นค่าสมาชิก \$5 เมื่อเดือน ก.ย. 2024 แต่ฐานสมาชิกยังคงภาคภูมิใจ ในขณะที่สมาชิกใหม่ครึ่งหนึ่งมาจากช่องทางออนไลน์และมีอายุต่ำกว่า 40 ปี เรา มองว่า เป็นแนวโน้มที่ดีในระยะยาว ด้านสมาชิก Executive เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง บ่งชี้การตอบสนองบวกต่อนโยบายการเพิ่มชั่วโมงทำการพิเศษในสหรัฐฯ สำหรับสมาชิก Executive
- เรามองประเด็นอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าที่ขยายตัว สะท้อนประสิทธิภาพในห่วงโซ่อุปทานและคลังสินค้าของบริษัท ซึ่งมีผลกระทบจากภาษีนำเข้าจำกัด
- เราชอบกลยุทธ์ของบริษัทที่ยืนยันว่า การขึ้นราคาจะเป็นทางเลือกสุดท้าย และหากจะขึ้นราคา ก็จะขึ้นช้ากว่าคู่แข่ง ซึ่งมองว่าเป็นจุดแข็งของบริษัท โดยบริษัทจะลดสินค้าตามฤดูกาลที่ไม่ใช่สินค้าจำเป็น และเน้นพัฒนาสินค้าทำกำไรสูงอย่าง Kirkland Signature (House Brand) เพื่อทดแทนต้นทุนที่สูงขึ้น
- ช่องทางอีคอมเมิร์ซยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้เรามองว่ามีโอกาสที่จะสร้างรายได้จากการขายและรายได้เสริมจากสื่อโฆษณามากขึ้น



Costco Wholesale (COST.US)

26 ก.ย. 2568



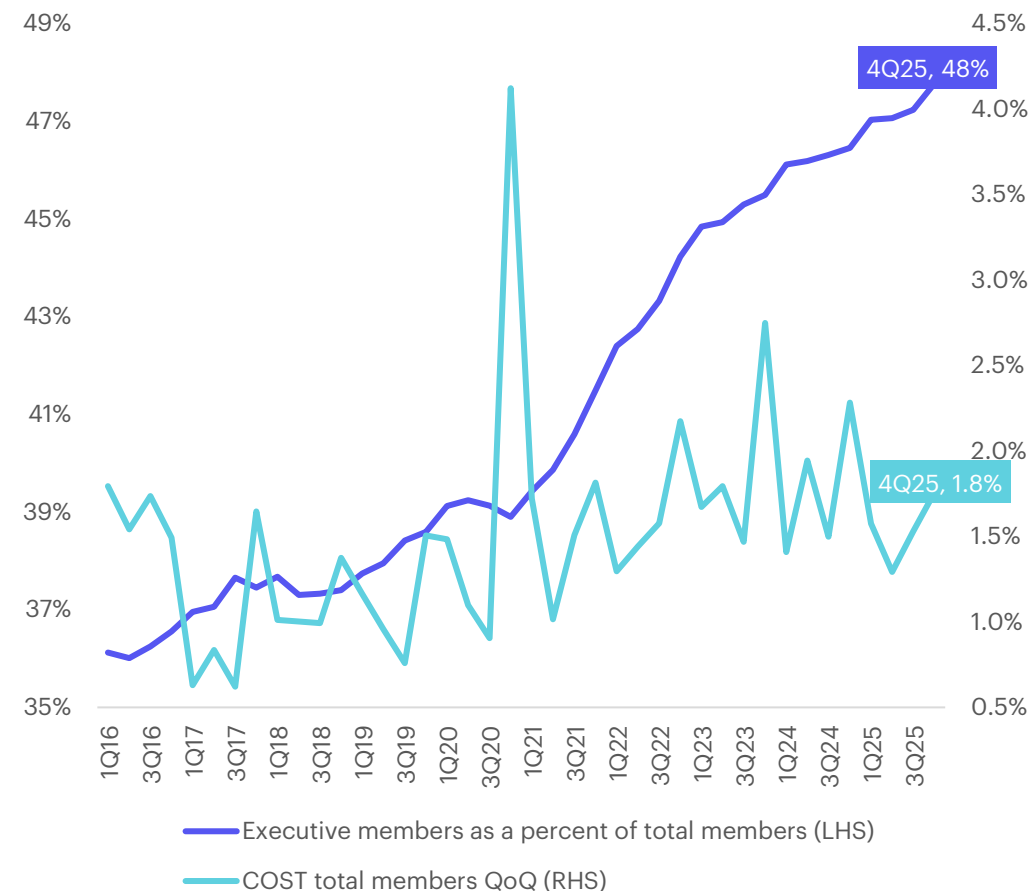
ขณะที่ความเสี่ยงที่เราเฝ้าติดตามคือ

1. การแข่งขันจากคู่แข่งทั้งในรูปแบบร้านค้าปลีกขนาดใหญ่, คลับ คลังสินค้าอื่นๆ เช่น Sam's Club ของ WMT และร้านค้าออนไลน์อย่าง AMZN
2. แรงกดดันทางเศรษฐกิจ เนื่องจาก สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการของผู้บริโภคต่อสินค้า
3. ความท้าทายด้านต้นทุน เช่น ผลกระทบจากราคาวัตถุดิบ อัตราแลกเปลี่ยน และภาษีนำเข้า

มุมมองการลงทุน

- ในระยะยาว COST ยังเป็นหุ้นที่เราชอบ ธุรกิจสามารถเติบโตในทุกสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจ และมีการเติบโตของสมาชิกต่อเนื่อง
- เรายังชอบและแนะนำลงทุน COST แต่ด้วย Forward PE อยู่ที่ราว 46.8x ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 40.3x ทำให้เราแนะนำลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง
- เรายมองแนวรับที่ 925 ส่วนแนวต้านที่ 967 หาก breakout ผ่านขึ้นไปได้ จะเป็นสัญญาณที่ดี และมีแนวโน้มไปต่อได้ถึง 980 - 994

COST มีจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง บ่งชี้สัญญาณบวกต่อยอดขายในอนาคต





Costco Wholesale (COST.US)

26 ก.ย. 2568



BBG Rating.	BUY
Target Price	: 1088.6 USD
Last Price	: 943.3 USD
Upside/Downside	: 15.4%

Key Ratio*	FY25A	FY26E	FY27E
P/E (x)	46.8	47.1	42.9
Rev. Growth (%)	8.2	7.6	7.4
EPS Growth (%)	10	9.9	10.0
Dividend Yield (%)	0.6	0.6	0.7

Bull case (+)

- มีจุดแข็งด้านขนาดบริษัทใหญ่, ประสิทธิภาพของห่วงโซ่อุปทานแข็งแกร่ง และฐานลูกค้าที่เป็นสมาชิกที่ภักดี โดยมีอัตราการต่อสมาชิกสูงกว่า 90%
- ด้วยขนาดคำสั่งซื้อใหญ่ ส่งผลให้มีความได้เปรียบทางต้นทุนและจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งช่วยในกระจายสินค้าและเพิ่มความแข็งแกร่งการจัดซื้อ
- ผลิตภัณฑ์ House Brand อย่าง Kirkland ได้ความนิยมมากขึ้น เนื่องจากให้ความคุ้มค่าเมื่อเทียบกับราคา นอกจากนี้ ยังมีอัตรากำไรสูง

Next Event

การลดเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)	+	หาก Fed มีการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี้อาจเป็นปัจจัยบวกต่อผู้บริโภคที่มีแรงบรรณาณจากต้นทุนทางการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น ด้วยเหตุนี้ คาดว่าจะส่งผลให้รายได้ของ Costco เติบโตได้ดี
การขยายสาขา	+	บริษัทเผยว่า จะขยายสาขาถึง 30 สาขาใน FY2026 โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ถึง 20 สาขา เราอาจเป็นปัจจัยบวก ช่วยหนุนให้บริษัทมี Economy of scale อย่างไรก็ดี อาจเผชิญผลกระทบ Cannibalization (การแย่งยอดขายระหว่างสาขา) ได้ในระยะสั้นในช่วง 1-2 ปีแรก

Bear case (-)

- แรงซื้อผู้บริโภคได้รับแรงกดดันจาก ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ
- การแข่งขันที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจากบริษัทคู่แข่งอย่าง Sam's Club และการขยายบริการส่งของภายในวันเดียวของ Amazon
- หากเกิดความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าในอนาคต ต้นทุนการค้าอาจเพิ่มขึ้นและกระทบอัตรากำไรให้หดตัวได้



Costco Wholesale (COST.US)

26 ก.ย. 2568

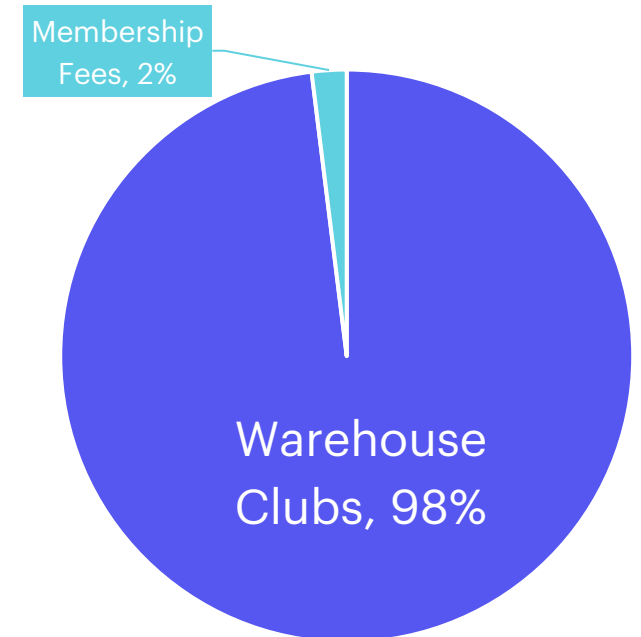


Segment Breakdown

as of Latest (F4Q25)

Warehouse Clubs	98%	- Costco ทำรายได้หลักมาจาก การขายสินค้า อย่างไรก็ตาม ด้วยการใช้กลยุทธ์ ความเป็นผู้นำด้านราคา (Cost-Leadership) บริษัทจึงมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ เพื่อให้สามารถเสนอราคาที่ถูกที่สุดได้ - รายได้ในสัดส่วนสินค้ามีดังนี้ 1) Foods & Sundries 41% 2) Non – Foods 26% 3) Fresh Foods 14% 4) Warehouse Ancillary and Other Business 19%
Membership Fees	2%	แม้รายได้จากค่าสมาชิกจะคิดเป็นสัดส่วนเพียงเล็กน้อยของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัท แต่เป็นแหล่งรายได้ที่ทำกำไรได้สูงมาก และมีความสม่ำเสมอ ซึ่งช่วยให้ Costco สามารถตรึงราคาขายสินค้าให้ต่ำกว่าคู่แข่งได้ ทำให้ลูกค้าได้รับความคุ้มค่าและยังคงเป็นสมาชิกอย่างต่อเนื่อง

Business Breakdown





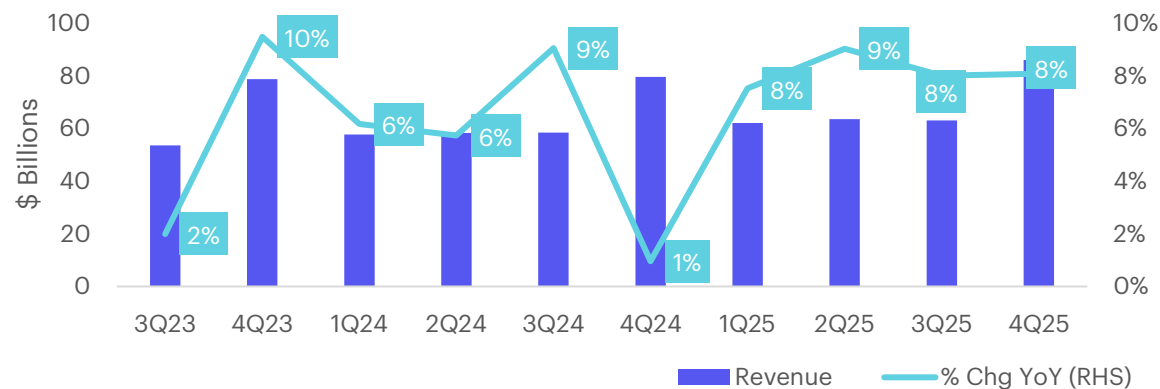
Costco Wholesale (COST.US)

26 ก.ย. 2568

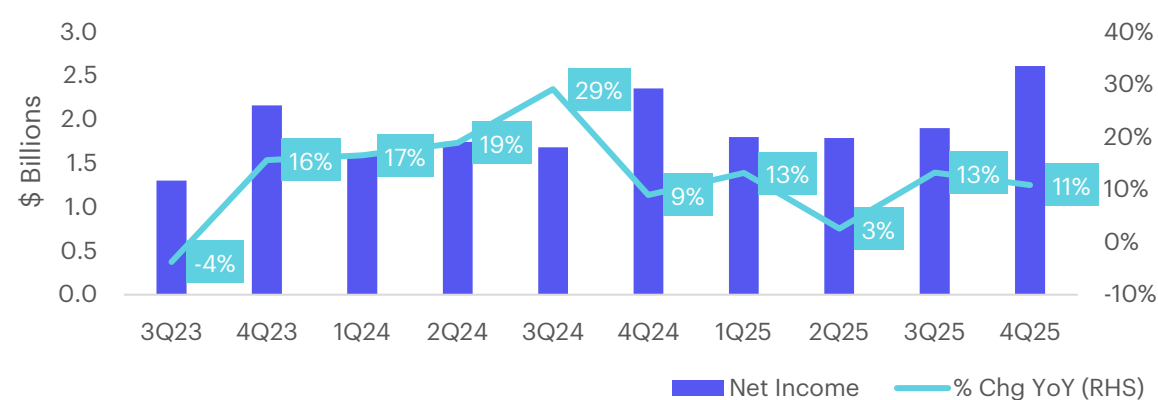


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

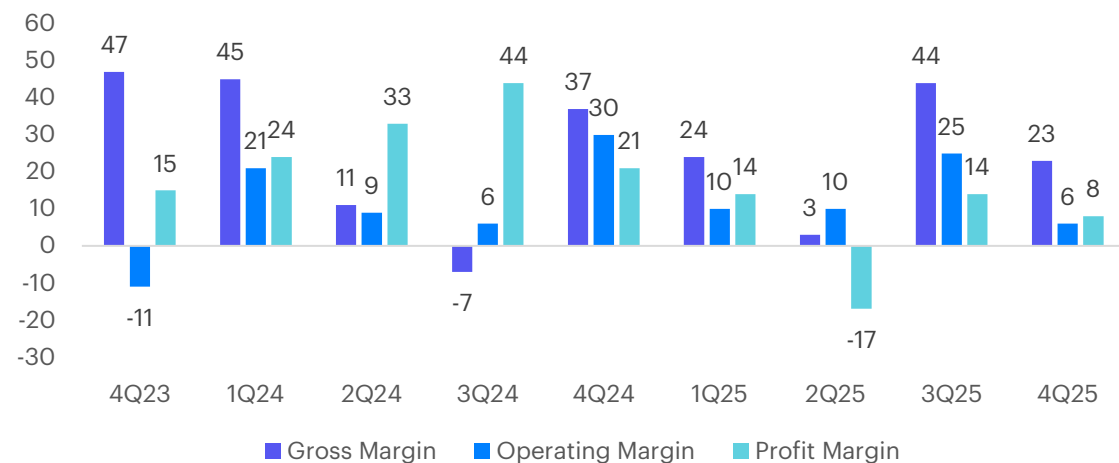
รายได้



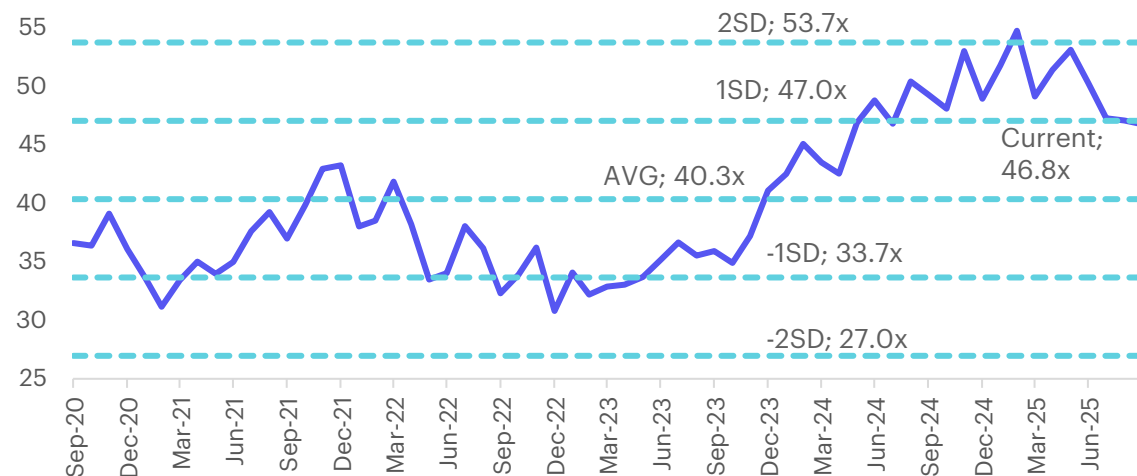
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตรากำไร (bps - YoY)



Forward PE



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าด้านการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนี้ถึงว่าดีดังกล่าวประหลาดด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORDON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.