

สยามโกลบอลเฮ้าส์

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

GLOBAL

Bloomberg Reuters GLOBAL TB GLOBAL.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 3Q68: คาดกำไรลดลง YoY ในอัตราที่ช้าลง

ราคาการปรับกำไรปกติ 3Q68 ที่ 382 ลบ. -6% YoY และ -27% QoQ โดยลดลง YoY เนื่องจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงจะไปหักล้างยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม 3Q68 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น 6% เพื่อสะท้อน SSS และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น กำไร 4Q68 จะเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะลดลงเล็กน้อยหรือทรงตัว YoY โดย SSS จะอยู่ในระดับทรงตัวหรือลดลงในอัตราที่น้อยกว่าจากฐานยอดขายที่ต่ำและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจฐานรากของรัฐบาลใหม่ในช่วงเดือน พ.ย.-ธ.ค. อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นและการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ GLOBAL โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อิงวิธี DCF ใหม่จาก 8.2 บาท เป็น 8.8 บาท อ้างอิง WACC ที่ 7.1% และการเติบโตในระยะยาวที่ 1.5%

คาดการณ์กำไร 3Q68 ที่ 382 ลบ. +5% YoY แต่ -27% QoQ หากไม่มีรายการพิเศษ (เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 44 ลบ. ใน 3Q67) กำไรปกติ 3Q68 จะอยู่ที่ 382 ลบ. -6% YoY และ -27% QoQ กำไรปกติที่ลดลง YoY (น้อยกว่าที่ลดลง 23% YoY ใน 1H68) เกิดจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงจะไปหักล้างยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล

คาดการณ์กำไร 3Q68 รายได้ คาดว่าจะเติบโต 3% YoY เนื่องจากการขยายสาขาจะช่วยชดเชย SSS ที่หดตัวลง โดยใน 3Q68 SSS หดตัวลง 1.5% YoY (เทียบกับ -6.5% YoY ใน 3Q67 และ -10.7% YoY ใน 2Q68) โดยยังคงลดลง YoY จากบรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยที่ซบเซาและกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่ปรับตัวดีขึ้น QoQ จาก: 1) ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็น (10% ของยอดขาย) ที่ดีขึ้นจากสภาพอากาศที่กลับสู่ภาวะปกติเมื่อเทียบกับปีก่อน (เทียบกับ 2Q68 ที่มีฝนตกหนักกว่าปีก่อน); 2) ยอดขายในกลุ่มสินค้าอื่นๆ ปรับตัวดีขึ้นจากฐานต่ำ (SSS หดตัวลงต่อเนื่องในช่วง 11 ไตรมาสที่ผ่านมา) ราคาเฉลี่ย: ข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์แสดงให้เห็นว่าราคาเฉลี่ยในประเทศค่อนข้างทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ ทั้งนี้ GLOBAL ได้เปิดสาขาใหม่ 1 สาขา ที่แม่สอด จังหวัดตาก ใน 3Q68 ทำให้บริษัทมีสาขารวมทั้งหมด 95 สาขา ณ สิ้น 3Q68 (+7% YoY, +1% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 26.1% (+20bps YoY, +70bps QoQ) เนื่องจาก GLOBAL ได้ทยอยปรับขึ้นราคาสินค้า private brand เกือบทุกหมวดหมู่ ณ สิ้น 2Q68 และยกเลิกโปรโมชั่นลดราคาสุดก้อสร้างในบางรายการที่จัดขึ้นใน 2Q68 อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขาย อยู่ที่ 22.2% (+40bps YoY) จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น (+5% YoY) จากการขยายสาขาในอัตราที่สูงกว่ายอดขาย (+3% YoY) **ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน** คาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 46 ลบ. (-42% YoY, ทรงตัว QoQ) โดยลดลง YoY จากกำไรที่ลดลงจากสาขาเดิมในประเทศเมียนมา (รัฐบาลเมียนมาใช้มาตรการควบคุมราคาส่งออกหลังเหตุแผ่นดินไหวในเดือนมี.ค.)

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น; แนวโน้ม 4Q68 เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ GLOBAL เพิ่มขึ้น 6% โดยปรับเพิ่มสมมติฐาน SSS เป็น -6% YoY (จาก -7.4% YoY) และอัตรากำไรขั้นต้น (+20bps) โดยใน 3Q68 SSS หดตัวลง 1.5% YoY ซึ่งถือว่าดีที่สุดในกลุ่มผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าฟุ่มเฟือยภายใต้การวิเคราะห์ของเรา (-3% YoY) จากฐานยอดขายที่ต่ำ (SSS หดตัวลงต่อเนื่องในช่วง 11 ไตรมาสที่ผ่านมา) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 20bps YoY (ดีที่สุดในกลุ่มผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าฟุ่มเฟือย ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มลดลง YoY) จากการบริหารจัดการราคาสินค้าและโปรโมชั่นที่ดีขึ้น ทั้งนี้ สำหรับแนวโน้ม 4Q68 ด้วย SSS ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากฐานยอดขายที่ต่ำ ประกอบกับ sentiment และกำลังซื้อที่ดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาใหม่ (โครงการเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการ *KUASA Krut Phasit* ที่ตั้งเป้ากระตุ้นเศรษฐกิจฐานรากในเดือน พ.ย.-ธ.ค.) GLOBAL จึงวางแผนที่จะคงราคาสินค้าและโปรโมชั่นส่งเสริมการขายไว้เช่นเดิมจาก 3Q68 ส่งผลให้เราคาดว่ากำไร 4Q68 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะลดลงเล็กน้อยหรืออยู่ในระดับทรงตัว YoY โดย SSS จะอยู่ในระดับทรงตัวหรือลดลงในอัตราที่น้อยกว่า อัตรากำไรขั้นต้นจะกว้างขึ้น รวมถึงบริษัทยังมีแผนการเปิดสาขาใหม่อีก 3 สาขาใน 4Q68

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ราคาเฉลี่ย และรายได้เกษตรกร และนโยบายรัฐบาลใหม่ๆ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	32,301	32,285	31,801	33,527	35,438
EBITDA	(Btmn)	4,673	4,331	3,978	4,299	4,669
Core profit	(Btmn)	2,676	2,421	2,020	2,241	2,528
Reported profit	(Btmn)	2,671	2,377	2,020	2,241	2,528
Core EPS	(Bt)	0.50	0.45	0.37	0.41	0.47
DPS	(Bt)	0.16	0.18	0.15	0.17	0.19
P/E, core	(x)	15.1	16.7	20.1	18.1	16.0
EPS growth, core	(%)	(26.6)	(9.5)	(16.6)	10.9	12.8
P/BV, core	(x)	1.7	1.6	1.6	1.5	1.4
ROE	(%)	11.9	10.1	8.0	8.5	9.0
Dividend yield	(%)	2.2	2.4	2.0	2.2	2.5
EV/EBITDA	(x)	11.0	11.5	12.2	11.1	10.0

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Oct 10) (Bt)	7.50
Target price (Bt)	8.80
Mkt cap (Btmn)	40.51

12-m high / low (Bt)	16.2 / 4.2
Avg. daily 6m (US\$m)	3.39
Foreign limit / actual (%)	49 / 4.11
Free float (%)	31.0
Outstanding Short Position (%)	0.83

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.4)	47.1	(52.8)
Relative to SET	(8.0)	26.9	(46.1)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	2,046	2,233
INXV vs Consensus (%)	(1.3)	0.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 3Q25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.22 10/33
Environmental Score and Rank	0.70 12/33
Social Score and Rank	4.87 7/33
Governance Score and Rank	4.93 3/33

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรสา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

จุดเด่น

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์ (GLOBAL) เป็นผู้ประกอบการค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและสินค้าปรับปรุงตกแต่งบ้านชั้นนำในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีร้านค้าวัสดุก่อสร้างในลักษณะคลังสินค้า (พื้นที่เฉลี่ย 11,000-32,000 ตร.ม. ต่อสาขา) จำนวน 92 สาขา โดยประกอบด้วย 90 สาขาในประเทศไทย และอีก 2 สาขาในกัมพูชา

GLOBAL ถือหุ้น 55% ใน Global House Cambodia Co., Ltd (GBC) และ Global House Philippines Co., Ltd (GBP) ซึ่งประกอบธุรกิจค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างตกแต่งบ้านในกัมพูชาและฟิลิปปินส์ นอกจากนี้บริษัทยังถือหุ้น 50% ใน Global House International Co., Ltd (GBI) ซึ่งเป็น holding company ที่ลงทุนในธุรกิจค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างตกแต่งบ้านในอาเซียน GBI ถือหุ้น 34% ใน Suvanny Home Center Public Company ในลาว ถือหุ้น 30.33% ใน Pro-1 Global Co., Ltd ในเมียนมา และถือหุ้น 22% ใน PT Caturkarda Depo Bangunan Tbk (CKDB) ในอินโดนีเซีย

แนวโน้มธุรกิจ

SSS ของ GLOBAL อ่อนแอที่สุด (-10% YoY) ในกลุ่มพาณิชย์ใน 1H68 ซึ่งเป็นผลมาจากกำลังซื้อที่อ่อนแอจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และกิจกรรมการก่อสร้างที่ซบเซา รวมถึงสภาพอากาศที่เย็นกว่าปีก่อน ส่งผลทำให้ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็น (10% ของยอดขายรวม) ลดลงในช่วงปลาย 1Q68 ถึงต้น 2Q68 อย่างไรก็ตามเนื่องจากสภาพอากาศกลับเข้าสู่ภาวะปกติเมื่อเทียบกับปีก่อน SSS ในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็นจึงมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นใน 2H68

สัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมของ GLOBAL อยู่ที่ 23.5% ในปี 2567 และ 24% ใน 1H68 ในระยะ 5 ปีข้างหน้า GLOBAL วางแผนเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมเฉลี่ย 1% ต่อปี

สำหรับการขยายสาขา GLOBAL วางแผนเปิดสาขาใหม่ 6 สาขาในประเทศไทยในปี 2568 GLOBAL โดยเปิดไปแล้ว 3 สาขาใน 9M68 และที่เหลือจะเปิดใน 4Q68 GLOBAL ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนกำไรจากสาขาในต่างประเทศเป็น 10% ของกำไรทั้งหมดภายใน 3-4 ปีข้างหน้า จากตัวเลขหลักเดียวระดับกลางในปี 2566 โดยจะขยายสาขามากขึ้นในประเทศที่บริษัทมีสาขาอยู่แล้ว (กัมพูชาภายใต้การดำเนินงานรวม ลาว เมียนมา และอินโดนีเซียภายใต้การดำเนินงานของบริษัทร่วม) ในปี 2568 บริษัทไม่มีแผนเปิดสาขาใหม่ในกัมพูชา (เทียบกับ 2 สาขา ณ สิ้นปี 2566) ในขณะที่วางแผนเปิดสาขาใหม่ 1 สาขา ในลาว (เทียบกับ 8 สาขา ณ สิ้นปี 2567) 1 สาขา ในเมียนมา (เทียบกับ 12 สาขา ณ สิ้นปี 2567) และ 2 สาขา ในอินโดนีเซีย (เทียบกับ 16 สาขา ณ สิ้นปี 2567)

Bullish views	Bearish views
1. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศอีกครั้งตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ	1. กำลังซื้ออ่อนแอจากหนี้ครัวเรือนสูง
2. รายได้เกษตรกรที่เพิ่มขึ้นในปี 2569 จากฐานต่ำในปี 2568 จะช่วยสนับสนุน SSS ในต่างจังหวัด	2. รายได้เกษตรกรที่อ่อนแอในปัจจุบันจะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อและ SSS ที่สาขาต่างจังหวัด
3. SSS growth จะได้รับแรงหนุนทางอ้อมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาใหม่ (โครงการเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการคนละครึ่งพลัส) ในเดือนพ.ย.-ธ.ค. จากบรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยและกำลังซื้อที่ดีขึ้น	3) SSS growth อาจจะไม่ได้รับแรงหนุนโดยตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาใหม่ (โครงการเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการคนละครึ่งพลัส) ในเดือนพ.ย.-ธ.ค. เนื่องจากมีเพียงร้านค้าขนาดเล็กเท่านั้นที่มีสิทธิเข้าร่วมโครงการเหล่านี้ (ไม่รวมร้านค้าสมัยใหม่)

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไร 3Q68	SSS หดตัวในอัตราชะลอตัวลง YoY; อัตรากำไรขั้นต้นกว้างขึ้น YoY	กำไรลดลง YoY และ QoQ	กำไรปกติ 3Q68 จะอยู่ที่ 382 ลบ. -6% YoY และ -27% QoQ กำไรปกติที่ลดลง YoY (น้อยกว่าที่ลดลง 23% YoY ใน 1H68) เนื่องจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงจะไปหักล้างยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล
แนวโน้มกำไร 4Q68	SSS หดตัวในอัตราชะลอตัวลง YoY; อัตรากำไรขั้นต้นกว้างขึ้น YoY	กำไรลดลงเล็กน้อย/ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ	เราคาดว่ากำไร 4Q68 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะลดลง/ทรงตัว YoY โดย SSS จะอยู่ในระดับทรงตัวหรือลดลงในอัตราที่น้อยลงจากฐานยอดขายที่ต่ำ รวมถึง sentiment และกำลังซื้อที่ดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาใหม่ อัตรากำไรขั้นต้นกว้างขึ้น และการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม (GLOBAL วางแผนเปิดสาขาใหม่อีก 3 สาขาใน 4Q68)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
SSS growth ลดลง 1%	1-2%	0.3-0.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เรามองว่า GLOBAL อยู่ในตำแหน่งผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทไม่ได้แสดงความมุ่งมั่นระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อย่างไรก็ตาม เราพบความคืบหน้า YoY ในปี 2566 ในการกำหนดเป้าหมายระยะกลางที่มากขึ้น พร้อมกับความคืบหน้าในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับประเด็นด้านสังคมเรามองว่าบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ GLOBAL อยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.22 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	10/33	GLOBAL	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2570 GLOBAL ตั้งเป้าหมายใช้พลังงานทดแทน 63% (เทียบกับ 54% ในปี 2566) และผลิตไฟฟ้าจากพลังงานอาทิตย์ 100 ล้าน kWh/ปี (เทียบกับ 87 ล้านในปี 2566) ลดปริมาณการใช้พลังงานต่อพื้นที่ลง 7% จากปี 2561 (เทียบกับ 4% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวมลดลง 10% จากปี 2565 (เทียบกับ 0.4% ในปี 2566) และปริมาณขยะที่ส่งไปฝังกลบเป็นศูนย์ (184 ล้านเมตริกตันในปี 2566)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้สินค้ากลุ่ม ESG (กลุ่มประหยัดพลังงาน, กลุ่มส่งเสริมสุขภาพ, กลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับตลาดปกติใหม่) เป็น 40% ของรายได้จากการขายทั้งหมด (เทียบกับ 34% ในปี 2566)
- เรามองว่า GLOBAL อยู่ในตำแหน่งผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทไม่ได้แสดงความมุ่งมั่นระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อย่างไรก็ตาม เราพบความคืบหน้า YoY ในปี 2566 ในการกำหนดเป้าหมายระยะกลางที่มากขึ้น พร้อมกับความคืบหน้าในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้ามีช่างเทคนิคในโครงการ “ช่างดี” จำนวน 2,800 ทีม (เทียบกับ 2,100 ทีมในปี 2566)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้ามีจำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานสูงกว่า 8.5 ชั่วโมง/คน (เทียบกับ 8.3 ชั่วโมงในปี 2566) และการมีส่วนร่วมของพนักงานมากกว่า 90% (เทียบกับ 93% ในปี 2566) และอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน/สาขา ต่ำกว่า 1% (เทียบกับ 1.27% ในปี 2566)
- ในปี 2566 สัดส่วนพนักงานผู้หญิงอยู่ที่ 43.1% (เทียบกับ 42.7% ในปี 2565) บริษัทไม่ได้เปิดเผยอัตราการลาออกของพนักงาน
- ในปี 2566 บริษัทมีนโยบายคุ้มครองข้อมูลลูกค้า
- เรามองว่าบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ GLOBAL อยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2566 คณะกรรมการ GLOBAL ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 10 คน โดยไม่มีกรรมการผู้หญิง (0% ของกรรมการทั้งหมด) ขณะที่ 4 คน เป็นกรรมการอิสระ (40% ของกรรมการทั้งหมด) และ 8 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (80% ของกรรมการทั้งหมด) เรามองว่าคณะกรรมการของ GLOBAL ประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูงในธุรกิจ แต่การขาดความหลากหลายทางเพศอาจส่งผลให้ขาดความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารระดับสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2566 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท 6 ครั้ง และมีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 4 ครั้ง การจัดประชุมไม่สม่ำเสมออาจทำให้ประสิทธิภาพในการกำกับดูแลการบริหารจัดการธุรกิจมีจำกัดเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่ม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.33	3.22
Environment Financial Materiality Score	0.96	0.70
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	15	11
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	34	37
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	10	9
Total Energy Consumption ('000 MWh)	—	—
Renewable Energy Use ('000 MWh)	80	87
Total Waste ('000 metric tonnes)	—	5
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	2	4
Social Financial Materiality Score	4.84	4.87
Quality Assurance and Recall Policy	No	No
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	53	—
Women in Workforce (%)	43	43
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	81,422	90,879
Governance Financial Materiality Score	4.87	4.93
Company Conducts Board Evaluations	Yes	No
Board Size (persons)	10	10
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	8
Number of Board Meetings for the Year (times)	6	6
Number of Women on Board (persons)	0	0
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	26,803	33,498	35,270	32,301	32,285	31,801	33,527	35,438
Cost of goods sold	(Btmn)	(20,401)	(25,067)	(26,166)	(24,040)	(23,946)	(23,635)	(24,851)	(26,196)
Gross profit	(Btmn)	6,402	8,431	9,104	8,261	8,339	8,166	8,676	9,242
SG&A	(Btmn)	(4,301)	(4,807)	(5,238)	(5,524)	(6,123)	(6,418)	(6,739)	(7,045)
Other income	(Btmn)	526	618	708	713	774	794	854	920
Interest expense	(Btmn)	(246)	(180)	(193)	(282)	(312)	(242)	(226)	(204)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,381	4,062	4,382	3,168	2,678	2,300	2,565	2,913
Corporate tax	(Btmn)	(455)	(783)	(859)	(620)	(538)	(460)	(513)	(583)
Equity a/c profits	(Btmn)	23	81	140	135	271	170	179	187
Minority interests	(Btmn)	(20)	(15)	(19)	(7)	10	10	10	11
Core profit	(Btmn)	1,930	3,344	3,644	2,676	2,421	2,020	2,241	2,528
Extra-ordinary items	(Btmn)	25	0	(157)	(5)	(44)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,956	3,344	3,487	2,671	2,377	2,020	2,241	2,528
EBITDA	(Btmn)	3,791	5,506	5,821	4,673	4,331	3,978	4,299	4,669
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.36	0.62	0.67	0.50	0.45	0.37	0.41	0.47
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.36	0.62	0.65	0.49	0.44	0.37	0.41	0.47

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	16,184	18,631	17,466	16,064	15,618	15,658	16,497	17,301
Total fixed assets	(Btmn)	19,837	20,643	21,682	23,179	23,885	24,049	24,142	24,189
Total assets	(Btmn)	36,020	39,275	39,148	39,244	39,503	39,708	40,639	41,490
Total loans	(Btmn)	15,460	16,378	14,239	12,008	10,769	9,875	9,175	8,175
Total current liabilities	(Btmn)	15,761	16,011	13,629	13,120	12,414	12,175	11,650	11,043
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,045	3,427	3,428	2,576	2,131	1,513	1,537	1,363
Total liabilities	(Btmn)	18,806	19,439	17,057	15,696	14,546	13,688	13,187	12,406
Paid-up capital	(Btmn)	4,402	4,602	4,802	5,002	5,202	5,202	5,202	5,202
Total equity	(Btmn)	17,214	19,836	22,091	23,547	24,958	26,019	27,452	29,084
BVPS (Bt)	(Bt)	3.14	3.62	4.03	4.30	4.57	4.76	5.03	5.33

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	1,930	3,344	3,644	2,676	2,421	2,020	2,241	2,528
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,164	1,264	1,246	1,223	1,342	1,436	1,508	1,553
Operating cash flow	(Btmn)	4,830	3,204	4,650	5,813	4,423	3,675	3,236	3,514
Investing cash flow	(Btmn)	(2,161)	(2,603)	(1,674)	(2,183)	(1,371)	(1,600)	(1,600)	(1,600)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,741)	(143)	(3,523)	(3,721)	(2,437)	(1,852)	(1,508)	(1,896)
Net cash flow	(Btmn)	(72)	459	(546)	(91)	615	223	128	18

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	23.9	25.2	25.8	25.6	25.8	25.7	25.9	26.1
Operating margin	(%)	7.8	10.8	11.0	8.5	6.9	5.5	5.8	6.2
EBITDA margin	(%)	14.1	16.4	16.5	14.5	13.4	12.5	12.8	13.2
EBIT margin	(%)	9.8	12.7	13.0	10.7	9.3	8.0	8.3	8.8
Net profit margin	(%)	7.3	10.0	9.9	8.3	7.4	6.4	6.7	7.1
ROE	(%)	11.7	18.3	17.6	11.9	10.1	8.0	8.5	9.0
ROA	(%)	5.4	8.9	9.3	6.8	6.1	5.1	5.6	6.2
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2
Interest coverage	(x)	15.4	30.5	30.2	16.6	13.9	16.4	19.0	22.9
Debt service coverage	(x)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6
Payout Ratio	(%)	41.6	35.1	35.1	32.7	40.3	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
SSS growth	(%)	(8.8)	18.9	2.7	(10.7)	(4.6)	(6.0)	1.5	1.5
No of new stores	(stores)	5	4	2	6	8	5	6	6
No of stores, ending	(stores)	72	76	78	84	92	97	103	109

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btmn)	7,340	7,523	8,767	8,715	7,182	7,621	8,374	8,183
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,443)	(5,557)	(6,578)	(6,395)	(5,323)	(5,650)	(6,268)	(6,103)
Gross profit	(Btmn)	1,898	1,966	2,190	2,320	1,858	1,970	2,105	2,080
SG&A	(Btmn)	(1,399)	(1,423)	(1,464)	(1,574)	(1,561)	(1,524)	(1,521)	(1,640)
Other income	(Btmn)	173	190	213	206	185	173	215	202
Interest expense	(Btmn)	(71)	(81)	(86)	(70)	(83)	(73)	(64)	(60)
Pre-tax profit	(Btmn)	601	651	852	882	399	547	735	583
Corporate tax	(Btmn)	(117)	(126)	(179)	(179)	(71)	(109)	(149)	(111)
Equity a/c profits	(Btmn)	44	35	51	61	79	80	33	46
Minority interests	(Btmn)	(2)	1	2	0	3	5	4	1
Core profit	(Btmn)	525	560	726	765	410	523	623	520
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	0	(47)	0	(1)	1
Net Profit	(Btmn)	525	560	725	765	364	523	622	520
EBITDA	(Btmn)	986	1,052	1,263	1,276	823	972	1,144	984
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.10	0.10	0.13	0.14	0.08	0.10	0.12	0.10
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.10	0.10	0.13	0.14	0.07	0.10	0.12	0.10

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btmn)	15,080	16,064	17,289	15,945	15,129	15,618	16,833	16,566
Total fixed assets	(Btmn)	22,707	22,994	23,478	23,608	23,645	23,885	23,932	24,040
Total assets	(Btmn)	37,787	39,058	40,767	39,553	38,774	39,503	40,766	40,606
Total loans	(Btmn)	11,565	12,008	12,371	11,874	11,281	10,769	10,300	11,382
Total current liabilities	(Btmn)	11,633	13,120	13,817	12,924	12,098	12,414	13,075	13,679
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,077	2,390	2,621	2,400	2,294	2,131	2,126	1,871
Total liabilities	(Btmn)	14,710	15,511	16,438	15,324	14,391	14,546	15,202	15,550
Paid-up capital	(Btmn)	5,002	5,002	5,002	5,202	5,202	5,202	5,202	5,402
Total equity	(Btmn)	23,076	23,547	24,329	24,229	24,383	24,958	25,564	25,056
BVPS (Bt)	(Bt)	4.21	4.30	4.44	4.42	4.46	4.57	4.68	4.59

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btmn)	525	560	725	765	364	523	622	520
Depreciation and amortization	(Btmn)	314	319	325	323	341	352	345	341
Operating cash flow	(Btmn)	859	155	1,117	887	878	1,541	1,404	(782)
Investing cash flow	(Btmn)	(580)	(324)	(442)	(278)	(368)	(282)	(408)	(565)
Financing cash flow	(Btmn)	(525)	427	209	(1,462)	(591)	(594)	(557)	89
Net cash flow	(Btmn)	(246)	258	884	(853)	(81)	666	438	(1,258)

Key Financial Ratios

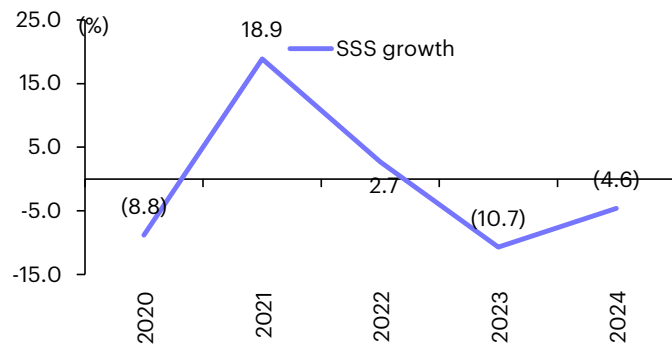
FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	25.9	26.1	25.0	26.6	25.9	25.9	25.1	25.4
Operating margin	(%)	6.8	7.2	8.3	8.6	4.1	5.9	7.0	5.4
EBITDA margin	(%)	13.4	14.0	14.4	14.6	11.5	12.8	13.7	12.0
EBIT margin	(%)	9.2	9.7	10.7	10.9	6.7	8.1	9.5	7.9
Net profit margin	(%)	7.2	7.4	8.3	8.8	5.1	6.9	7.4	6.4
ROE	(%)	9.4	9.7	12.3	12.8	6.8	8.6	10.0	8.3
ROA	(%)	5.6	5.8	7.3	7.6	4.2	5.3	6.2	5.1
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4
Interest coverage	(x)	13.8	12.9	14.7	18.1	10.0	13.3	17.8	16.5
Debt service coverage	(x)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.3	0.4	0.5	0.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
SSS growth	(%)	(12.3)	(12.3)	(5.3)	(2.3)	(6.5)	(3.7)	(10.0)	(10.7)
No of new stores	(stores)	2	2	2	3	0	3	1	1
No of stores, ending	(stores)	82	84	86	89	89	92	93	94

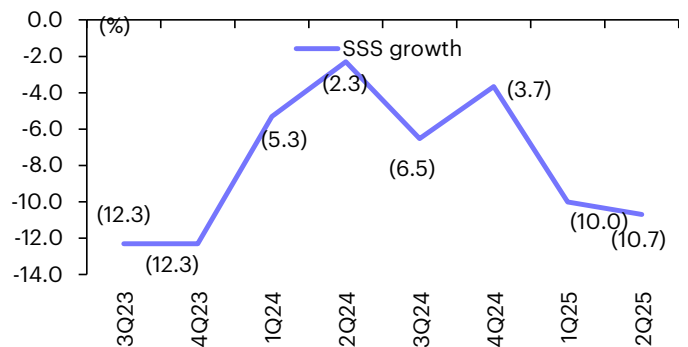
Appendix

Figure 1: Yearly SSS growth



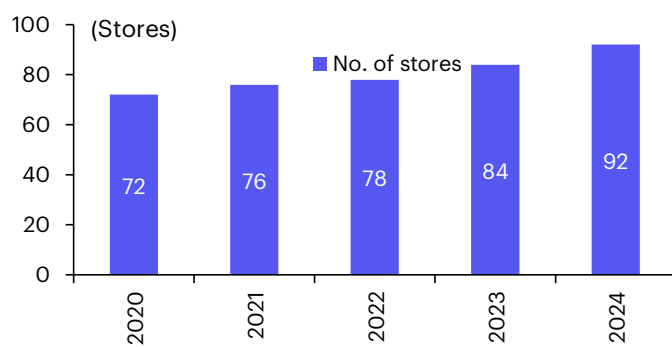
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Quarterly SSS growth



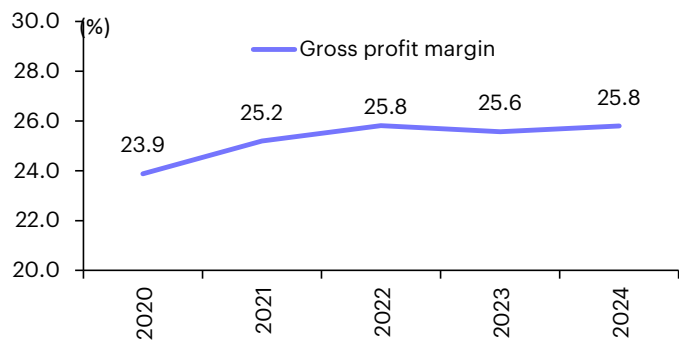
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: The number of stores, ending



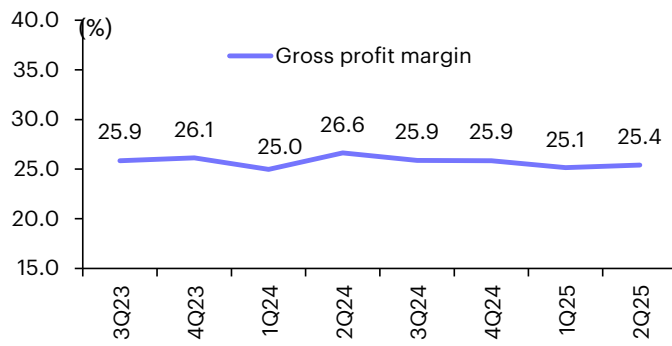
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Yearly gross margin



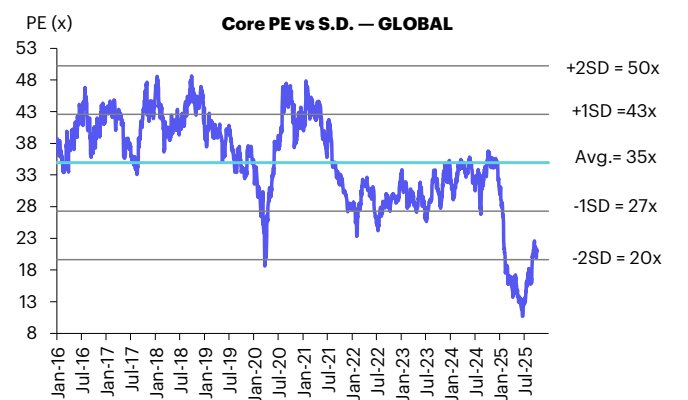
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Quarterly gross margin



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: GLOBAL's historical core PE band



Source: InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Oct 10, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BJC	Outperform	19.90	22.00	14.2	17.3	16.2	14.8	(5)	7	10	0.6	0.6	0.6	4	4	4	3.6	3.7	4.0	10.5	10.4	10.0
CPALL	Outperform	48.00	63.00	34.5	17.4	15.1	13.4	39	15	13	3.4	3.0	2.7	21	21	21	2.8	3.3	3.7	9.0	8.5	7.9
CPAXT	Neutral	22.20	24.00	11.6	20.9	20.0	18.3	28	5	9	0.8	0.8	0.8	4	4	4	3.2	3.5	3.8	9.9	9.5	8.9
CRC	Outperform	21.00	25.00	21.7	14.6	15.8	14.5	11	(8)	9	1.8	1.7	1.6	12	11	11	2.9	2.7	2.9	7.4	7.4	7.0
GLOBAL	Outperform	7.50	8.80	19.3	16.7	20.1	18.1	(10)	(17)	11	1.6	1.6	1.5	10	8	8	2.4	2.0	2.2	11.5	12.2	11.1
HMPRO	Outperform	7.25	9.2	32.3	14.7	15.8	14.4	1	(7)	10	3.6	3.5	3.3	25	22	24	5.9	5.4	5.6	9.2	9.7	9.0
Average					16.9	17.2	15.6	11	(1)	10	2.0	1.9	1.7	13	12	12	3.5	3.4	3.7	9.6	9.6	9.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BKIH, 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, ITEL, 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, TRC, 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, MFG, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกฏเกณฑ์การประเมิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, CAZ, 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, ITEL, 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, SORKON, 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, TIPCO, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, 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, 88TH, 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, BKGI, 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, DTCENT, DTICI, 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, ONSENS, 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, PT, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, 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, THMUI, 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, TURBO, TVH, TVT, TW, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, 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.