

พาณิชย์

SET COMM index Close: 17/3/2026

19,918.85 +70.93 / +0.36%

Bt3,686mn

Bloomberg ticker: SETCOMM

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

SSS หดตัวแคบลง; ยังควบคุมเงินเฟ้อจากต้นทุนได้

SSS ของกลุ่มค้าปลีกหดตัว 2% YoY ในเดือน มี.ค. จนถึงปัจจุบัน ซึ่งเป็นการลดลงในอัตราที่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับ -4% YoY ในเดือน ม.ค.-ก.พ. โดยได้รับปัจจัยหนุนจากยอดขายเครื่องดื่มและเครื่องใช้ไฟฟ้าที่แข็งแกร่งขึ้นจากสภาพอากาศที่ร้อนขึ้น การซื้อสินค้าเพื่อเทศกาล และการสิ้นสุดฐานที่สูงจากโครงการ E-Receipt ในเดือน ม.ค.-ก.พ. ด้านห่วงโซ่อุปทานยังคงมีเสถียรภาพ โดยมีมูลค่าเข้าในการจัดส่งเพียงเล็กน้อยและราคาสินค้าส่วนใหญ่ยังไม่เปลี่ยนแปลง ขณะที่ต้นทุนน้ำมันดีเซลที่สูงขึ้นยังมีผลกระทบจำกัดนับถึงปัจจุบัน โดยผู้ประกอบการยังมีมาตรการบรรเทาผลกระทบรองรับ ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม คือ ค่าไฟฟ้า ซึ่งหากมีการปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปีอาจสร้างความเสี่ยง downside ต่อกำไรของกลุ่มค้าปลีกราว 3-4% เราเลือก CPALL HMPRO และ GLOBAL เป็นหุ้นเด่น

การหดตัวของ SSS แคบลงในเดือน มี.ค. จนถึงปัจจุบัน SSS ของกลุ่มค้าปลีกแสดงการหดตัวที่แคบลงเป็น -2% YoY ในเดือน มี.ค. จนถึงปัจจุบัน (เทียบกับ -4% YoY ในเดือน ม.ค.-ก.พ.) โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) สภาพอากาศที่ร้อนขึ้นกระตุ้นยอดขายสินค้ากลุ่มเครื่องดื่ม (CPALL) และเครื่องใช้ไฟฟ้า (HMPRO) ให้แข็งแกร่งขึ้น; 2) พฤติกรรมการกักตุนสินค้าของผู้บริโภคช่วยกระตุ้นยอดขายในร้าน cash & carry และไฮเปอร์มาร์เก็ต (CPAXT, BJC) ท่ามกลางความกังวลสินค้าขาดหรือขึ้นราคาจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์; 3) การเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยของการใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของภาครัฐช่วยหนุนผู้ค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง (DOHOME, not rated) 4) การสิ้นสุดของฐานยอดขายที่สูงในปีก่อนจากโครงการ E-Receipt ที่เกิดขึ้นในเดือน ม.ค.-ก.พ. 2568 (CRC, HMPRO)

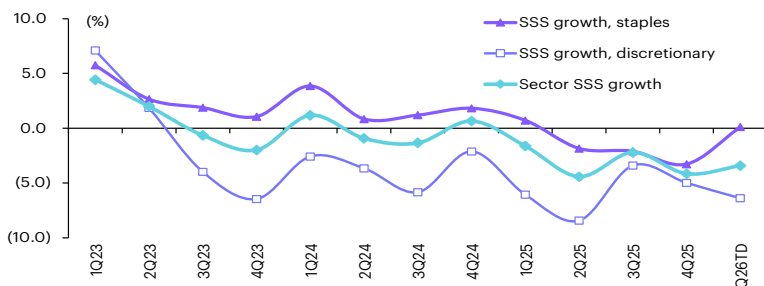
ห่วงโซ่อุปทานอยู่ภายใต้การบริหารจัดการ; ราคาสินค้าส่วนใหญ่ไม่เปลี่ยนแปลง การบริหารจัดการสินค้ายังไม่มีปัญหาอย่างมีนัยยะ มีเพียงบางบริษัทที่ร่นขนส่งสินค้าทำได้ล่าช้ากว่าปกติเล็กน้อย เพราะต้องใช้เวลาในการรอเติมน้ำมัน แต่ไม่มีการหยุดชะงักของอุปทานอย่างมีนัยสำคัญ ราคาสินค้าส่วนใหญ่ยังคงทรงตัวราคาหลักปรับขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ราคาสินค้าพลาสติกที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง (<1% ของยอดขาย เช่น ท่อ PVC และประตูพลาสติก) เตรียมปรับขึ้นเล็กน้อย สินค้าที่เกี่ยวข้องกับสารเคมี/น้ำมัน (<1% ของยอดขาย) ในบางแบรนด์ได้เริ่มขาดสินค้าในการส่งมอบ แต่ผู้ประกอบการยังสามารถขายสินค้าในแบรนด์อื่นทดแทนได้ ทั้งนี้ ราคาสินค้าอื่นยังไม่เปลี่ยนแปลง แต่หากปรับขึ้นในระยะถัดไปผู้ประกอบการค้าปลีกจะมีการปรับราคาสินค้าตามต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้น

ผลกระทบด้านต้นทุนค่าขนส่งยังมีจำกัดนับถึงปัจจุบัน; จับตาค่าไฟฟ้าในระยะถัดไป ค่าขนส่งสินค้า: ต้นทุนน้ำมันดีเซลที่เตรียมปรับเพิ่มขึ้นในระยะสั้นน่าจะยังส่งผลกระทบจำกัดต่อบริษัทในกลุ่มค้าปลีก โดยทั่วไปแล้วต้นทุนการขนส่งสินค้าจากซัพพลายเออร์ไปยังศูนย์กระจายสินค้าสามารถส่งผ่านไปยังซัพพลายเออร์ได้ (สำหรับทุกบริษัท ยกเว้น CPALL) ขณะที่การขนส่งสินค้าจากศูนย์กระจายสินค้าหรือสาขาไปยังลูกค้า แต่ละบริษัทในกลุ่มค้าปลีกจะมีการรับผิดชอบค่าใช้จ่ายเอง แผนรองรับกรณีราคาน้ำมันดีเซลเพิ่มมากขึ้น ได้แก่ การปรับยอดขายขึ้นต่ำขึ้นสำหรับการจัดส่งสินค้า และการปรับราคาสินค้า เป็นต้น **ค่าไฟฟ้า:** ค่าไฟฟ้าในประเทศไทยถูกกำหนดไว้ที่ 3.88 บาท/หน่วย ในช่วงเดือนม.ค.-เม.ย. 2569 จากถ้อยแถลงล่าสุดและการหารือของ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) มีความเป็นไปได้สูงมากที่รัฐบาลจะตรึงหรืออุดหนุนค่าไฟในช่วงเดือนพ.ค.-ส.ค. 2569 เพื่อบรรเทาผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นจากความผันผวนในตลาดโลก หากค่าไฟฟ้าทั้งปี 2026 เพิ่มขึ้น 8-13% จาก 3.88 บาท/หน่วย (กรณีฐานในประมาณการกำไรของเรา) เป็น 4.2-4.4 บาท/หน่วย (ใช้สมมติฐานว่ารัฐบาลตรึงค่าไฟในช่วงเดือนพ.ค.-ส.ค. เท่ากับงวดเดือนม.ค.-เม.ย. และมีการปรับเพิ่มค่าไฟในช่วงสุดท้ายของปีในปีในเดือนก.ย.-ธ.ค.) เราประเมินอย่างคร่าวๆ ได้ว่าจะทำให้กำไรของกลุ่มค้าปลีกมี downside 3-4% โดยบริษัทที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุดคือ BJC และ CPAXT ในขณะที่ HMPRO และ GLOBAL จะได้รับผลกระทบน้อยที่สุด

หุ้นเด่น: CPALL HMPRO และ GLOBAL เราเลือก CPALL เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีแนวโน้มกำไร 1Q69 ดีที่สุดในกลุ่มค้าปลีก (เป็นรายเดียวในกลุ่มที่กำไรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นธุรกิจ CVS ที่สูงขึ้น) นอกจากนี้ เรายังชอบ HMPRO และ GLOBAL เนื่องจาก SSS มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นใน 2Q69 จากฐานที่ต่ำของ SSS ใน 2Q68 (SSS หดตัวเป็นตัวเลขสองหลัก YoY) จากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย ทั้งนี้ สภาพอากาศที่ร้อนขึ้นจะช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องดื่มของหุ้นเด่น (CPALL) และยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า (HMPRO, GLOBAL)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในนโยบายรัฐบาลและกำลังซื้อ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

SSS หดตัวลง 2% YoY ในเดือนมี.ค.จนถึงปัจจุบัน แคบลงจาก -4% YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ.



Source: InnovestX Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BJC	Outperform	14.2	18.50	34.4	12.2	11.2	0.4	0.4
CPALL	Outperform	45.8	65.00	46.1	13.4	12.2	2.7	2.4
CPAXT	Neutral	15.4	19.00	28.0	15.7	14.4	0.5	0.5
CRC	Neutral	18.7	24.00	31.5	13.4	12.5	1.8	1.6
GLOBAL	Outperform	6.5	8.90	40.7	16.6	15.1	1.4	1.3
HMPRO	Outperform	6.2	9.00	51.4	12.7	11.7	3.0	2.8
Average					14.0	12.9	1.6	1.5

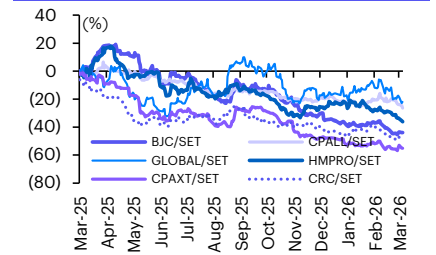
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)			Relative to SET (%)		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BJC	(13.9)	(2.7)	(32.7)	(12.4)	(14.7)	(45.1)
CPALL	(9.9)	3.4	(7.1)	(8.2)	(9.4)	(24.2)
CPAXT	(12.0)	(3.8)	(44.5)	(10.4)	(15.6)	(54.7)
CRC	(13.8)	0.5	(30.1)	(12.3)	(11.9)	(42.9)
GLOBAL	(13.7)	5.4	(8.4)	(12.1)	(7.6)	(25.2)
HMPRO	(13.3)	(0.8)	(19.5)	(11.7)	(13.0)	(34.3)

Source: SET, InnovestX Research

Price performance relative to SET



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรสา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

SSS ของกลุ่มค้าปลีกใน 1Q69TD และเดือนมี.ค. จนถึงปัจจุบัน ใน 1Q69TD SSS ของกลุ่มค้าปลีกหดตัวลง 3% YoY (เทียบกับ -4% YoY ใน 4Q68) โดยไม่มีผลกระทบเชิงลบจากช่วงเวลาไว้อาลัย เหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ และความขัดแย้งบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชาที่รุนแรงขึ้นเหมือนใน 4Q68 ท่ามกลางฐานยอดขายที่สูงจากโครงการ E-Receipt ในเดือน ม.ค.-ก.พ. 2568 หากแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ใน 1Q69TD พบว่า SSS จากสินค้าอุปโภคบริโภคทรงตัว YoY (เทียบกับ -3% YoY ใน 4Q68) ขณะที่ SSS จากสินค้าฟุ่มเฟือยลดลง 6% YoY (เทียบกับ -5% YoY ใน 4Q68)

หากพิจารณารายเดือน SSS ของกลุ่มค้าปลีกแสดงการหดตัวที่แคบลงเป็น -2% YoY ในเดือนมี.ค. จนถึงปัจจุบัน (เทียบกับ -4% YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ.) โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) สภาพอากาศที่ร้อนขึ้นกระตุ้นยอดขายสินค้ากลุ่มเครื่องดื่ม (CPALL) และเครื่องใช้ไฟฟ้า (HMPRO) ให้แข็งแกร่งขึ้น 2) พฤติกรรมการกักตุนสินค้าของผู้บริโภคช่วยกระตุ้นยอดขายในร้าน cash & carry และไฮเปอร์มาร์เก็ต (CPAXT, BJC) ท่ามกลางความกังวลสินค้าขาดหรือขึ้นราคาจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ 3) การเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยของการใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของภาครัฐช่วยหนุนผู้ค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง (DOHOME) 4) การสิ้นสุดของฐานยอดขายที่สูงในปีก่อนจากโครงการ E-Receipt ที่เกิดขึ้นในเดือน ม.ค.-ก.พ. 2568 (CRC, HMPRO)

รายละเอียด SSS ของแต่ละบริษัทมีดังนี้:

- เราประเมิน SSS ของ CPALL ได้ที่ +2% YoY ในเดือนมี.ค. จนถึงปัจจุบัน เพิ่มขึ้นจาก +1-2% YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ. (+1.8% YoY สำหรับ 1Q69TD ซึ่งดีที่สุดในกลุ่ม) ปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ ยอดขายเครื่องดื่มที่ปรับตัวดีขึ้นจากอากาศที่ร้อนขึ้น การเดินทางในประเทศที่เพิ่มขึ้น การขยายเวลาขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ของรัฐบาล (14.00-17.00 น. ตั้งแต่ ธ.ค. 2568 ถึง พ.ค. 2569) และกระแสดอรับที่ดีของผู้บริโภคต่อโปรโมชันแลกสินค้าพรีเมียม “คูโรมิ”
- เราประเมิน SSS ของ CPAXT ได้ที่ +1% YoY สำหรับธุรกิจ B2B และทรงตัว YoY สำหรับธุรกิจ B2C ในเดือนมี.ค. จนถึงปัจจุบัน ปรับตัวดีขึ้นจากระดับทรงตัว YoY สำหรับธุรกิจ B2B และ -2-3% YoY สำหรับธุรกิจ B2C ในเดือนม.ค.-ก.พ. (+0.3% สำหรับธุรกิจ B2B และ -1.5% สำหรับธุรกิจ B2C ใน 1Q69TD) การปรับตัวดีขึ้นนี้สะท้อนถึงการซื้อที่เพิ่มขึ้นจากผู้จัดจำหน่าย ผู้บริโภค และร้านโชห่วย รวมถึงยอดขายสินค้า hardline และอาหารที่แข็งแกร่งขึ้นจากฐานที่ต่ำในเดือนมี.ค. ปีก่อนหลังจบโครงการ E-Receipt
- เราประเมิน SSS ของ BJC ได้ที่ -2% YoY ในเดือนมี.ค. จนถึงปัจจุบัน แคบลงจาก -3-4% YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ. (-3% YoY สำหรับ 1Q69TD)
- เราประเมิน SSS ของ CRC เฉพาะการค้าเป็นงานในไทยได้ที่ +2% YoY ในเดือนมี.ค. จนถึงปัจจุบัน (เนื่องจากกลุ่ม hardline และกลุ่มแฟชั่นกลับมาเติบโตเป็นเลขหลักเดียวระดับต่ำ YoY และกลุ่มฟู้ดเติบโตเป็นเลขหลักเดียวระดับต่ำถึงกลาง) พื้นตัวจาก -2% YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ. ซึ่งได้รับผลกระทบจากฐานที่สูงในปีก่อนของโครงการ E-Receipt (-2.5% YoY สำหรับ 1Q69TD)
- เราประเมิน SSS ของ DOHOME ได้ที่ +1-2% YoY ในเดือนมี.ค. จนถึงปัจจุบัน (ได้รับแรงหนุนจากยอดขาย back office ที่เติบโต 6-7% YoY จากการใช้จ่ายลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย แม้ว่ายอดขาย end users ยังคงอ่อนแอที่ -4-5% YoY จาก sentiment ที่ประมาท) พื้นตัวจาก -7% YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ. (-4-5% สำหรับ 1Q69TD)
- เราประเมิน SSS ของ GLOBAL ได้ที่ -4-5% YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ. โดยบริษัทยังไม่ได้เปิดเผยข้อมูลเดือนมี.ค. จนถึงปัจจุบัน
- เราประเมิน SSS ของ HMPRO ได้ที่ -11% YoY ในเดือนมี.ค. จนถึงปัจจุบัน ฐานสูงที่เกิดจากโครงการ E-Receipt ปี 2568 ซึ่งยอดซื้อจำนวนมากในเดือนม.ค.-ก.พ. ถูกบันทึกเป็นยอดขายในเดือนมี.ค. ทั้งนี้ หากรวมคำสั่งซื้อที่รอการจัดส่งทั้งหมด ยอดขายในเดือนมี.ค. จนถึงปัจจุบันจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมาเพราะอากาศร้อนขึ้น ซึ่งเป็นการฟื้นตัวจาก SSS ที่ -17% YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ. (-15% YoY ใน 1Q69TD, อ่อนแอที่สุดในกลุ่มค้าปลีก)

Figure 1: Valuation summary (price as of Mar 17, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BJC	Outperform	14.20	18.50	34.4	13.0	12.2	11.2	(5)	6	9	0.4	0.4	0.4	3	4	4	3.6	4.1	4.4	9.9	9.6	9.3
CPALL	Outperform	45.75	65.00	46.1	14.8	13.4	12.2	12	11	9	3.0	2.7	2.4	21	21	21	3.6	4.0	4.4	8.6	8.3	7.8
CPAXT	Neutral	15.40	19.00	28.0	17.2	15.7	14.4	(16)	9	9	0.5	0.5	0.5	3	3	4	4.6	4.6	4.8	9.3	8.7	8.3
CRC	Neutral	18.70	24.00	31.5	13.9	13.4	12.5	(7)	3	7	1.7	1.8	1.6	11	12	13	9.7	3.2	3.4	6.3	6.1	5.7
GLOBAL	Outperform	6.45	8.90	40.7	18.0	16.6	15.1	(17)	9	10	1.4	1.4	1.3	8	8	9	2.8	2.7	2.7	11.6	10.6	9.7
HMPRO	Outperform	6.20	9.00	51.4	13.6	12.7	11.7	(8)	6	9	3.1	3.0	2.8	23	24	25	6.1	6.3	6.9	8.7	8.3	7.7
Average					15.1	14.0	12.9	(7)	7	9	1.7	1.6	1.5	12	12	12	5.1	4.1	4.4	9.1	8.6	8.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFH, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงแล้ว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFH, 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, SEAOL, 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, SSI, 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, WIILK, 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

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, ATLAS, 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, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, SMO, 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, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.