

พาณิชย์

SET COMM index Close: 30/4/2026

19,361.63 -324.05 / -1.65%

Bt2,732mn

Bloomberg ticker: SETCOMM

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

SSS พลิกกลับมาเป็นบวก หุ่นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยเด่นกว่า

SSS ของกลุ่มค้าปลีกปรับตัวดีขึ้นเป็น +1.2% YoY ในเดือนเม.ย. (เทียบกับทรงตัว YoY ในเดือนมี.ค.) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของ SSS ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (+2% YoY เทียบกับ -2% YoY ในเดือนมี.ค.) ขณะที่ SSS กลุ่มสินค้าจำเป็นยังคงทรงตัวที่ +1% YoY การปรับตัวดีขึ้นได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่แข็งแกร่งท่ามกลางสภาพอากาศที่ร้อนจัด และความต้องการวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นภายใต้ราคาสินค้าขาขึ้น ขณะที่กลุ่มสินค้าจำเป็นยังคงได้รับประโยชน์จากยอดขายเครื่องดื่มและการกักตุนอาหารในช่วงต้นเดือนเม.ย. เราคาดว่าโมเมนตัม SSS ของกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจะขยายตัวต่อเนื่องไปจนถึงเดือนพ.ค. โดยได้รับแรงหนุนจากสภาพอากาศที่ร้อนขึ้นและผลกระทบจากฐานต่ำ พร้อมกับมาร์จินที่แข็งแกร่งจากการปรับราคาและแรงกดดันด้านค่าขนส่งที่จำกัด หุ่นเด่นของเราคือ GLOBAL และ HMPRO

SSS ปรับตัวดีขึ้นในเดือนเม.ย. โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เราประเมินว่า SSS ของกลุ่มค้าปลีกในเดือนเม.ย. เติบโตที่ +1.2% YoY ปรับตัวดีขึ้นจากระดับทรงตัว YoY ในเดือนมี.ค. การปรับตัวดีขึ้นนี้ได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ซึ่ง SSS เติบโตขึ้นเป็น +2% YoY จาก -2% YoY ในเดือนมี.ค. ในทางกลับกัน SSS ของกลุ่มสินค้าจำเป็นยังคงเติบโตในอัตราที่ใกล้เคียงเดิมที่ประมาณ +1% YoY ซึ่งสอดคล้องกับเดือนก่อนหน้า

เราคาดว่าแรงตัวของ SSS ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจะได้รับแรงหนุนจากปัจจัยดังต่อไปนี้ ประการแรก ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากสภาพอากาศที่ร้อนจัดในขณะนี้ ประกอบกับฐานที่ต่ำจากสภาพอากาศที่ผิดปกติในปีก่อน ประการที่สอง ยอดขายวัสดุก่อสร้างยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องตลอดเดือนเม.ย. โดยได้รับปัจจัยหนุนจากแนวโน้มราคาสินค้าที่อยู่ในช่วงขาขึ้น

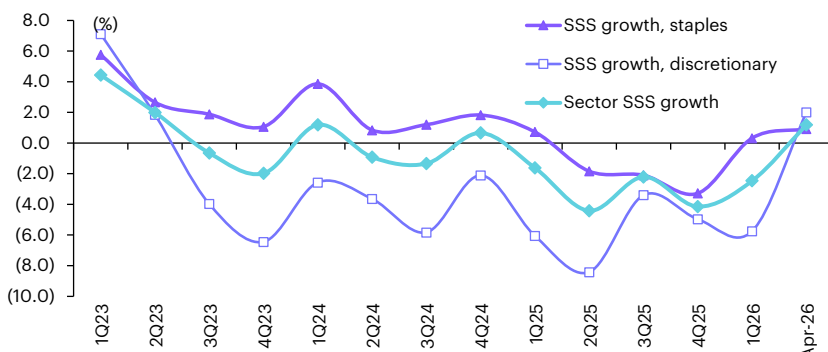
ในขณะเดียวกัน SSS ในกลุ่มสินค้าจำเป็นมีแนวโน้มทรงตัวจากเดือนมี.ค. โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่องดื่มที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งได้อานิสงส์จากอากาศที่ร้อนจัดและฐานที่ต่ำจากปีก่อน และยอดขายอาหารแห้งที่สูงขึ้นจากพฤติกรรมกักตุนในช่วงต้นเดือนเม.ย. อย่างไรก็ตาม ความต้องการอาหารแห้งเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติในช่วงปลายเดือนเม.ย. ปัจจัยบวกเหล่านี้ถูกหักล้างไปบางส่วนโดยการชะลอตัวเล็กน้อยของการท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งกดดันการบริโภคเล็กน้อย

SSS เดือนเม.ย. จำแนกตามบริษัท สำหรับ SSS รายบริษัทในเดือนเม.ย. **GLOBAL** รายงาน SSS +2.5% YoY (เทียบกับ +1.5% YoY ในเดือนมี.ค.) ขณะที่ **HMPRO** รายงาน SSS +2.5% YoY (เทียบกับ -7% YoY ในเดือนมี.ค.) **DOHOME** ยังคงรักษาการเติบโตที่แข็งแกร่งที่ +5% YoY ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า **CRC** รายงาน SSS +2% YoY (เทียบกับ +1% YoY ในเดือนมี.ค.) โดยได้รับแรงหนุนจาก SSS ในประเทศไทยที่ +4% YoY ซึ่งประกอบด้วย SSS จากกลุ่มอาหาร +7% YoY, กลุ่มฮาร์ดไลน์ +5% YoY และกลุ่มแฟชั่น -2% YoY ขณะที่ SSS ในเวียดนามอยู่ที่ +1.5% YoY ในรูปสกุลเงินบาท โดยกลุ่มฮาร์ดไลน์เติบโตในระดับเกือบ 20% YoY ในขณะที่กลุ่มอาหารลดลง -2% YoY ด้าน **CPALL** รายงาน SSS +1.8% YoY (เทียบกับ +1% YoY ในเดือนมี.ค.) **CPAXT** รายงาน SSS +1.5% YoY ในธุรกิจ B2B และ +1% YoY ในธุรกิจ B2C (เทียบกับ +1% YoY และ +2% YoY ในเดือนมี.ค.) **BJC** รายงาน SSS -3% YoY (เทียบกับ -2% YoY ในเดือนมี.ค.)

หุ่นเด่น: GLOBAL, HMPRO สำหรับกลุ่มค้าปลีก เราชอบหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยมากกว่ากลุ่มสินค้าจำเป็นเนื่องจากเราคาดว่า SSS กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจะยังคงมีโมเมนตัมเชิงบวกต่อเนื่องในเดือนพ.ค. โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่แข็งแกร่งท่ามกลางอากาศที่ร้อนจัดและฐานที่ต่ำ รวมถึงยอดขายวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางราคาสินค้าขาขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่าอัตราค่าขนส่งต้นจะยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากผู้ประกอบการค้าปลีกกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยได้ดำเนินการปรับขึ้นราคาสินค้าไปแล้ว 50-85% ของผลิตภัณฑ์ทั้งหมด ในขณะที่ยังคงมีระดับสินค้าคงคลังที่ค่อนข้างสูง กายที่สุด ความสามารถในการผลิทดัชนีต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้นไปยังซัพพลายเออร์จะช่วยจำกัดผลกระทบจากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น หุ่นเด่นของเราคือ GLOBAL และ HMPRO

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

SSS ของกลุ่มค้าปลีกพลิกกลับมาเติบโต 1.2% YoY ในเดือนเม.ย. (เทียบกับทรงตัว YoY ในเดือนมี.ค.)



Source: InnovestX Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BJC	Outperform	14.1	18.50	35.3	12.2	11.2	0.4
CPALL	Outperform	43.5	65.00	53.7	12.7	11.6	2.5
CPAXT	Neutral	14.7	19.00	34.1	15.0	13.8	0.5
CRC	Neutral	18.3	24.00	34.4	13.1	12.2	1.8
GLOBAL	Outperform	6.7	8.90	36.5	17.1	15.6	1.4
HMPRO	Outperform	6.1	8.00	38.4	12.9	11.9	2.9
Average					13.8	12.7	1.6

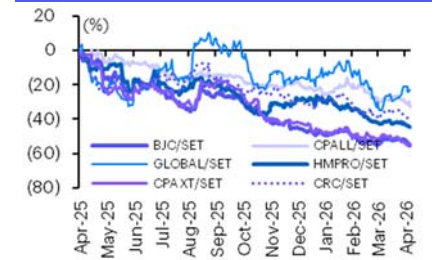
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BJC	(1.4)	(2.8)	(40.8)	(4.3)	(13.7)	(52.5)
CPALL	(2.2)	0.0	(15.5)	(5.1)	(11.3)	(32.3)
CPAXT	(7.5)	(0.7)	(41.8)	(10.3)	(11.9)	(53.3)
CRC	(1.6)	(7.1)	(22.8)	(4.5)	(17.6)	(38.1)
GLOBAL	22.0	0.0	(2.2)	18.4	(11.3)	(21.6)
HMPRO	(0.8)	(14.8)	(28.8)	(3.7)	(24.4)	(42.9)

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

Figure 1: Commerce regional peers

Company name	Country	Mkt Cap (US\$ mn)	Core PE (x)		Core EPS Growth (%)		PBV (x)		ROE (%)		EV/ EBITDA (x)	
			26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Home Improvement			19.2	17.7	6.7	7.5	2.1	(0.6)	14.0	2.5	12.5	11.7
Aspirasi Hidup Indonesia Tbk PT	Indonesia	354	7.3	6.5	26.1	11.6	0.9	0.8	12.3	13.1	3.8	3.5
Nitori Holdings Co Ltd	Japan	8,100	14.7	14.2	1.2	3.6	0.8	0.7	8.4	8.2	7.1	6.9
DCM Holdings Co Ltd	Japan	1,367	11.3	10.6	(4.8)	6.4	0.7	0.6	6.1	6.1	n.a.	n.a.
Komeri Co Ltd	Japan	1,146	10.7	10.2	4.2	4.3	0.6	0.5	5.8	5.7	5.5	5.3
Home Depot Inc/The	United States	327,494	22.0	20.4	3.7	7.5	19.7	17.3	115.2	98.0	14.9	14.2
Costco Wholesale Corp	United States	450,099	49.6	44.5	12.0	11.5	13.1	10.6	28.9	26.2	30.8	27.8
Lowe's Cos Inc	United States	133,737	19.1	17.7	4.7	7.5	(20.7)	(34.5)	(78.9)	(139.9)	13.1	12.4
Convenience Store / Food Retail			16.5	14.8	31.6	11.7	6.7	5.4	41.7	38.0	7.8	7.5
Seven & i Holdings Co Ltd	Japan	31,122	16.4	15.6	7.6	5.2	1.2	1.2	7.0	7.6	9.5	9.2
Valor Holdings Co Ltd	Japan	1,272	11.7	11.1	11.3	5.2	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
DFI Retail Group Holdings Ltd	Hong Kong	5,658	19.5	17.6	22.9	10.7	14.4	11.1	86.6	72.2	6.8	6.5
President Chain Store Corp	Taiwan	7,355	18.9	17.3	10.1	9.2	4.9	4.4	25.7	26.5	8.1	7.7
Kroger Co/The	United States	41,698	15.8	12.3	105.9	28.1	6.3	5.1	47.5	45.5	6.8	6.6
Hypermarket / Supermarket			17.5	15.6	34.6	18.2	2.6	2.4	12.1	13.0	8.2	7.8
Seven & i Holdings Co Ltd	Japan	31,122	16.4	15.6	7.6	5.2	1.2	1.2	7.0	7.6	9.5	9.2
E-MART Inc	South Korea	1,999	12.5	9.4	68.8	32.3	0.3	0.3	2.1	2.7	7.0	6.7
Puregold Price Club Inc	Philippines	2,015	10.1	9.3	9.2	9.1	1.1	1.0	11.5	11.6	5.4	5.0
Carrefour SA	France	14,635	9.9	9.1	19.9	8.2	1.1	1.0	10.8	10.9	4.8	4.7
Casino Guichard Perrachon SA	France	85	n.a.	n.a.	69.8	52.6	0.1	0.1	(16.1)	(9.4)	3.9	3.7
Tesco PLC	Britain	41,777	15.9	14.9	11.3	6.2	2.7	2.6	16.9	17.4	8.2	7.9
J Sainsbury PLC	Britain	10,153	14.0	12.6	10.7	11.3	1.2	1.2	7.9	8.9	5.8	5.6
Walmart Inc	United States	1,051,613	45.7	41.3	8.6	10.6	9.7	8.8	21.4	21.9	22.9	21.0
Kroger Co/The	United States	41,698	15.8	12.3	105.9	28.1	6.3	5.1	47.5	45.5	6.8	6.6
Department Store			15.6	13.4	418.3	16.6	1.3	1.2	8.3	8.9	10.3	9.8
Shinsegae Inc	South Korea	2,640	14.3	12.0	1,715.0	19.3	0.8	0.8	5.9	6.7	8.5	8.0
Hyundai Department Store Co Ltd	South Korea	1,711	9.5	8.2	22.3	17.0	0.5	0.5	5.3	6.1	4.6	4.3
SM Prime Holdings Inc	Philippines	8,901	10.8	10.4	3.5	4.7	1.1	1.0	10.4	10.2	10.4	9.8
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	Japan	6,967	16.9	16.5	2.6	2.4	1.7	1.6	9.8	9.6	10.5	10.2
J Front Retailing Co Ltd	Japan	3,949	18.9	17.3	(2.7)	9.0	1.3	1.3	7.4	7.7	9.7	9.4
Marui Group Co Ltd	Japan	3,524	17.4	15.6	12.4	11.4	2.2	2.2	12.5	13.7	18.1	16.6
Takashimaya Co Ltd	Japan	3,631	21.3	14.0	1,174.8	52.2	1.2	1.1	7.0	8.2	n.a.	10.2
Thailand Modern Trade			13.7	12.6	9.8	8.8	1.5	1.4	11.6	11.7	9.4	8.9
CP ALL PCL	Thailand	11,912	12.7	11.7	10.6	8.6	2.5	2.3	21.1	20.5	10.2	9.8
Home Product Center PCL	Thailand	2,407	12.9	12.2	2.2	5.1	2.9	2.8	22.9	23.1	8.2	7.9
CP AXTRA PCL	Thailand	4,710	15.2	14.1	7.2	8.2	0.5	0.5	3.3	3.6	8.7	8.3
Siam Global House PCL	Thailand	1,145	16.7	15.5	13.8	7.3	1.4	1.3	8.2	8.4	11.7	11.0
Berli Jucker PCL	Thailand	1,736	12.8	11.9	10.2	7.8	0.5	0.5	3.6	3.8	10.0	9.7
Central Pattana PCL	Thailand	8,550	14.5	13.4	2.0	7.9	2.3	2.1	16.6	16.6	11.8	10.9
Dohome PCL	Thailand	363	16.2	13.3	20.2	21.2	0.8	0.8	5.0	5.5	12.0	11.5
Index Livingmall PCL	Thailand	209	8.6	8.5	5.4	1.7	1.0	1.0	11.9	11.7	5.1	4.9
Central Retail Corp PCL	Thailand	3,391	14.0	12.6	16.6	10.9	1.6	1.5	11.8	12.4	6.3	6.0
Average			16.4	14.7	95.5	12.7	2.4	1.7	14.9	12.6	9.6	9.1

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 30, 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	14.10	18.50	35.3	12.9	12.2	11.2	(5)	6	9	0.4	0.4	0.4	3	4	4	3.6	4.1	4.5	9.9	9.6	9.3
CPALL	Outperform	43.50	65.00	53.7	14.0	12.7	11.6	12	11	9	2.8	2.5	2.3	21	21	21	3.8	4.2	4.6	8.4	8.1	7.6
CPAXT	Neutral	14.70	19.00	34.1	16.4	15.0	13.8	(16)	9	9	0.5	0.5	0.5	3	3	4	4.8	4.8	5.1	9.1	8.5	8.1
CRC	Neutral	18.30	24.00	34.4	13.6	13.1	12.2	(7)	3	7	1.7	1.8	1.6	11	12	13	9.9	3.3	3.5	6.3	6.0	5.6
GLOBAL	Outperform	6.65	8.90	36.5	18.6	17.1	15.6	(17)	9	10	1.5	1.4	1.3	8	8	9	2.7	2.6	2.6	11.9	10.9	10.0
HMPRO	Outperform	6.05	8.00	38.4	13.2	12.9	11.9	(8)	3	8	3.0	2.9	2.7	23	23	24	6.3	6.2	6.7	8.6	8.3	7.8
Average					14.8	13.8	12.7	(7)	7	9	1.7	1.6	1.5	12	12	12	5.2	4.2	4.5	9.0	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 ข่าว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, PIW, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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

Anti-corruption Progress Indicator**Certified (ได้รับรับรอง)**

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, PIW, 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, UNIX, 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.