

สยามโกลบอลเฮ้าส์

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

GLOBAL

Bloomberg GLOBAL TB
Reuters GLOBAL.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรเติบโต YoY ดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q69 ของ GLOBAL ที่ 750 ลบ. (+44% YoY แต่ -7% QoQ) เติบโต YoY ดีที่สุดในบรรดาหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นจากการปรับราคาขายและสัดส่วนสินค้า house brand ที่เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 7% บนสมมติฐานมาร์จิ้นที่ดีขึ้น และคาดว่ากำไรจะเติบโต YoY ต่อเนื่องใน 2H69 โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวต่อเนื่อง การควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A อย่างเข้มงวด การเปิดสาขาใหม่ 3 สาขา และการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของ SSS จากระดับเดือนพ.ค.-มิ.ย. หลังราคาเหล็กเริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ เราคงคำแนะนำว่า OUTPERFORM สำหรับ GLOBAL โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ใหม่เป็น 9.0 บาท (WACC ที่ 7.0%; LTG ที่ 1.5%) เพิ่มขึ้นจาก 8.9 บาท

คาดการณ์ 2Q69 เติบโต YoY ดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q69 ของ GLOBAL ที่ 750 ลบ. (+44% YoY แต่ -7% QoQ) กำไรที่เพิ่มขึ้นโดดเด่น YoY จะได้รับแรงหนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น และส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น ในขณะที่ยอดขายยังทรงตัว (การขยายสาขาจะช่วยชดเชยการหดตัวของ SSS) และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายคงที่

ยอดขาย 2Q69 รายได้มีแนวโน้มทรงตัว YoY โดยการขยายสาขาจะช่วยชดเชยการหดตัวของ SSS ที่ 3.5% YoY เราประเมินได้ว่า SSS จะเติบโตเป็นเลขหลักเดียวระดับต่ำ YoY ในเดือนเม.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น ปริมาณการขายที่แข็งแกร่งขึ้นจากความต้องการกักตุนสินค้า และสภาพอากาศที่ร้อนผิดปกติซึ่งช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็น (7-8% ของยอดขาย) อย่างไรก็ตาม SSS มีแนวโน้มลดลงเป็นเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY ในเดือนพ.ค.-มิ.ย. เนื่องจากราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลงทำให้ราคาเหล็กเส้นปรับลงมากลึงระดับก่อนสงครามในช่วงเดือนม.ค.-ก.พ. ในขณะที่ราคาเหล็กโครงสร้างที่เป็นเหล็กรูปพรรณยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าก่อนสงครามเล็กน้อย ลูกค้าจึงเลือกอุดหนุนการนำมกลางราคาที่ปรับตัวลง ส่งผลให้ปริมาณการขายอ่อนตัวลง ทั้งนี้ GLOBAL เปิดสาขาใหม่ 1 สาขาใน 2Q69 ทำให้มีจำนวนสาขา รวม 100 สาขา ณ สิ้น 2Q69 (+6% YoY, +1% QoQ)

รายการอื่นๆ ใน 2Q69 อัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ 28.5% (+310bps YoY, +190bps QoQ) โดยมีปัจจัยหนุนจาก: 1) ราคาขายสินค้าทั่วไปที่สูงขึ้นตามการปรับตัวของราคากลาง ในขณะที่ต้นทุนยังคงได้ประโยชน์จากสต็อกต้นทุนต่ำที่มีอยู่ประมาณ 6 เดือน และ 2) สัดส่วนสินค้า house brand ที่สูงขึ้น ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นในเดือนมิ.ย. ยังคงอยู่ในระดับที่ดี โดยสูงกว่าระดับ 26.6% ใน 1Q69 แม้ราคาเหล็กจะปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติก่อนสงครามแล้วก็ตาม **อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย** คาดว่าจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY ที่ 20% เนื่องจากวินัยในการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ผ่านการบริหารจัดการค่าตอบแทนจูงใจที่ดีขึ้นและการปรับปรุงประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์ช่วยลดค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการขยายสาขา ขณะที่ผลกระทบจากราคาน้ำมันดีเซลที่สูงขึ้นคาดว่าจะไม่มีนัยสำคัญ เนื่องจากมีการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ไปแล้ว ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย คาดว่าจะลดลง 36% YoY มาอยู่ที่ 38 ลบ. จากการชำระคืนหนี้ระยะสั้นด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นใน 1Q69 และภาวะอัตราดอกเบี้ยขาลง **ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน** คาดว่า จะเติบโต 19% YoY มาอยู่ที่ 55 ลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานในเมียนมาที่แข็งแกร่งขึ้นจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น รวมถึงผลการดำเนินงานในลาวที่ดีขึ้นเล็กน้อย ซึ่งจะมากเกินพอชดเชยผลการดำเนินงานในอินโดนีเซียที่อ่อนแอลง

การปรับประมาณการกำไร: แนวโน้มกำไร 3Q69 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ของ GLOBAL เพิ่มขึ้น 7% โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น (+70bps YoY) ซึ่งจะมากเกินพอชดเชย SSS ที่อ่อนแอลงเล็กน้อย (-1% YoY) สำหรับแนวโน้มข้างหน้า ความต้องการเหล็กน่าจะปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติอย่างค่อยเป็นค่อยไปเมื่อราคามีเสถียรภาพและการซื้อที่เลื่อนออกไปในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมาเริ่มกลับมา ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ SSS ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากระดับ -5% YoY ที่พบในเดือนพ.ค.-มิ.ย. เราคาดว่ากำไร 2H69 จะเติบโต YoY อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวต่อเนื่อง การควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ที่เข้มงวด และการเปิดสาขาใหม่ 3 สาขา แม้เราจะใช้สมมติฐานแบบอนุรักษ์นิยมว่า SSS จะติดลบเล็กน้อยก็ตาม

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	32,285	31,601	31,952	33,350	34,880
EBITDA	(Btmn)	4,331	3,906	4,488	4,712	5,038
Core profit	(Btmn)	2,421	2,008	2,523	2,682	2,934
Reported profit	(Btmn)	2,377	1,964	2,523	2,682	2,934
Core EPS	(Bt)	0.43	0.36	0.45	0.48	0.52
DPS	(Bt)	0.17	0.18	0.20	0.19	0.21
P/E, core	(x)	17.1	20.6	16.4	15.5	14.1
EPS growth, core	(%)	(9.5)	(17.1)	25.6	6.3	9.4
P/BV, core	(x)	1.7	1.6	1.5	1.4	1.4
ROE	(%)	10.1	8.0	9.6	9.6	9.9
Dividend yield	(%)	2.4	2.5	2.7	2.6	2.8
EV/EBITDA	(x)	11.7	13.0	10.9	10.2	9.3

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 10) (Bt)	7.40
Target price (Bt)	9.00
Mkt cap (Btbn)	41.45

12-m high / low (Bt)	8.4 / 4.9
Avg. daily 6m (US\$mnn)	3.30
Foreign limit / actual (%)	49 / 4.18
Free float (%)	30.7
Outstanding Short Position (%)	0.65

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	20.3	21.3	50.4
Relative to SET	16.0	12.7	3.0

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,305	2,424
INVX vs Consensus (%)	9.5	10.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.08 10/34
Environmental Score and Rank	1.64 10/34
Social Score and Rank	6.33 8/34
Governance Score and Rank	4.90 4/34

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ศิริมา ติสสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

จุดเด่น

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์ (GLOBAL) เป็นผู้ประกอบการค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและสินค้าปรับปรุงตกแต่งบ้านชั้นนำในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีร้านค้าวัสดุก่อสร้างในลักษณะคลังสินค้า (พื้นที่เฉลี่ย 11,000-32,000 ตร.ม. ต่อสาขา) จำนวน 98 สาขา โดยประกอบด้วย 96 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 (GHI) ซึ่งเป็น holding company ที่ลงทุนในธุรกิจค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างตกแต่งบ้านในอาเซียน GHI 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

ในปี 2569 GLOBAL คาดว่ายอดขายจะยังคงเติบโต YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดสาขาใหม่ในประเทศไทยจำนวน 5 สาขา ซึ่งจะช่วยชดเชย SSS ที่อาจติดลบเล็กน้อย YoY บริษัทตั้งเป้าการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นมากกว่า 60bps YoY จาก 25.8% ในปี 2568 เป็นมากกว่า 26.4% ในปี 2569 ขณะเดียวกัน การควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวดขึ้นผ่านการปรับปรุงระบบ incentive และการเพิ่มประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์ หลังเปลี่ยนจากการใช้บริการ outsource มาเป็นการดำเนินงานภายใน รวมถึงการนำ AI tools มาใช้ตั้งแต่ต้นปี 2569 จะช่วยให้ค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายปรับลดลง YoY ในปี 2569

สัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมของ GLOBAL อยู่ที่ 25% ในปี 2568 และ 24% ในปี 2567 ในระยะ 5 ปีข้างหน้า GLOBAL วางแผนเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมเฉลี่ย 1% ต่อปี

ในด้านการขยายสาขา GLOBAL มีแผนที่จะเปิดสาขาใหม่ 5 สาขา ในประเทศไทยในปี 2569 ซึ่งจะทำให้จำนวนสาขารวมเพิ่มขึ้นจาก 96 สาขา ณ สิ้นปี 2568 เป็น 101 สาขา ณ สิ้นปี 2569 โดย ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีสาขาในกัมพูชา 2 สาขา ลาว 9 สาขา เมียนมา 14 สาขา และอินโดนีเซีย 17 สาขา ในปี 2569 GLOBAL วางแผนเปิดสาขาใหม่ 1 สาขาในเมียนมา และ 1-2 สาขาในอินโดนีเซีย GLOBAL ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนกำไรจากสาขาในต่างประเทศเป็น 10% ของกำไรทั้งหมดภายใน 3-4 ปี ข้างหน้า จากเดิมที่มีสัดส่วนอยู่ในระดับ mid-single-digit ในปี 2566 โดยจะเน้นการขยายสาขาเพิ่มเติมในประเทศที่บริษัทมีฐานธุรกิจอยู่แล้ว (กัมพูชาภายใต้การดำเนินงานรวม ลาว เมียนมา และอินโดนีเซียภายใต้การดำเนินงานของบริษัทร่วม)

Bullish views	Bearish views
1. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศอีกครั้งตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ	1. กำลังซื้ออ่อนแอจากหนี้ครัวเรือนสูง
2. การที่ราคาเหล็กเข้าสู่ภาวะปกติอาจช่วยลดล็อกอุปสงค์ที่ถูกอันไว้ (pent-up demand) โดยลูกค้าจะกลับมาซื้อสินค้าที่เคยชะลอการตัดสินใจซื้อไว้ ส่งผลให้ปริมาณการขายและ SSS เพิ่มขึ้น	2. หากราคาเหล็กยังคงมีความผันผวนสืบเนื่องมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์หรือปัญหาห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงักอีกครั้ง ลูกค้าอาจยังคงชะลอการตัดสินใจซื้อ ซึ่งจะกดดันปริมาณการขายและทำให้การฟื้นตัวของ SSS ล่าช้าออกไป
3. การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐอาจช่วยกระตุ้นกิจกรรมการก่อสร้างและความต้องการจากกลุ่มผู้รับเหมา ซึ่งจะผลักดันให้ยอดขายวัสดุก่อสร้างเติบโตแข็งแกร่งขึ้น	3. หากการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐยังล่าช้าหรือต่ำกว่าที่คาด การฟื้นตัวของอุปสงค์ในภาคก่อสร้างอาจอ่อนแอกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งจะทำให้ยอดขายวัสดุก่อสร้างฟื้นตัวได้จำกัด

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไร 2Q69	มาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น YoY	กำไรเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ	เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 750 ลบ. (+44% YoY แต่ -7% QoQ) กำไรที่เพิ่มขึ้นโดดเด่น YoY จะได้รับแรงหนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น ในขณะที่ยอดขายยังทรงตัว (การขยายสาขาจะช่วยชดเชยการหดตัวของ SSS) และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายคงที่
แนวโน้มกำไร 3Q69	มาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น YoY	กำไรเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ	เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะเติบโต YoY อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น การควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ที่เข้มงวด และการเปิดสาขาใหม่ 2 สาขา แม้เราจะใช้สมมติฐานแบบอนุรักษ์นิยมว่า SSS จะติดลบเล็กน้อย แต่กำไรจะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

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		4.08 (2024)		CG Rating			DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		10/34		GLOBAL	5	No	Yes	AAA	

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นด้านสังคม (S)
- 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	- 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)	ESG Financial Materiality Score and Disclosure		
- 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	2024	2025	
	ESG Financial Materiality Score		
	4.08	—	
	Environment Financial Materiality Score		
	1.64	—	
	GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	14	16
	GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	48	48
	GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	12	11
	Total Energy Consumption ('000 MWh)	—	—
	Renewable Energy Use ('000 MWh)	83	85
	Total Waste ('000 metric tonnes)	0	1
	Waste Recycled ('000 metric tonnes)	—	0
	Social Financial Materiality Score		
	6.33	—	
	Quality Assurance and Recall Policy	No	No
	Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
	Community Spending (millions)	—	35
	Women in Workforce (%)	43	43
	Employee Turnover (%)	—	22
	Employee Training (hours)	93,444	96,469
	Governance Financial Materiality Score		
	4.90	—	
	Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
	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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	33,498	35,270	32,301	32,285	31,601	31,952	33,350	34,880
Cost of goods sold	(Btmn)	(25,067)	(26,166)	(24,040)	(23,946)	(23,442)	(23,223)	(24,272)	(25,351)
Gross profit	(Btmn)	8,431	9,104	8,261	8,339	8,159	8,729	9,078	9,529
SG&A	(Btmn)	(4,807)	(5,238)	(5,524)	(6,123)	(6,449)	(6,531)	(6,752)	(6,966)
Other income	(Btmn)	618	708	713	774	799	824	877	934
Interest expense	(Btmn)	(180)	(193)	(282)	(312)	(236)	(166)	(162)	(157)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,062	4,382	3,168	2,678	2,274	2,856	3,040	3,340
Corporate tax	(Btmn)	(783)	(859)	(620)	(538)	(442)	(571)	(608)	(668)
Equity a/c profits	(Btmn)	81	140	135	271	154	215	226	237
Minority interests	(Btmn)	(15)	(19)	(7)	10	23	23	24	25
Core profit	(Btmn)	3,344	3,644	2,676	2,421	2,008	2,523	2,682	2,934
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(157)	(5)	(44)	(44)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,344	3,487	2,671	2,377	1,964	2,523	2,682	2,934
EBITDA	(Btmn)	5,506	5,821	4,673	4,331	3,906	4,488	4,712	5,038
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.60	0.65	0.48	0.43	0.36	0.45	0.48	0.52
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.62	0.48	0.42	0.35	0.45	0.48	0.52

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	18,631	17,466	16,064	15,618	15,880	14,775	15,879	17,336
Total fixed assets	(Btmn)	20,643	21,682	23,179	23,885	24,310	24,444	24,533	24,593
Total assets	(Btmn)	39,275	39,148	39,244	39,503	40,190	39,218	40,413	41,928
Total loans	(Btmn)	16,378	14,239	12,008	10,769	11,167	8,605	8,105	7,605
Total current liabilities	(Btmn)	16,011	13,629	13,120	12,414	12,611	10,734	10,358	9,985
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,427	3,428	2,576	2,131	1,786	1,163	1,187	1,214
Total liabilities	(Btmn)	19,439	17,057	15,696	14,546	14,398	11,897	11,545	11,199
Paid-up capital	(Btmn)	4,602	4,802	5,002	5,202	5,402	5,402	5,402	5,402
Total equity	(Btmn)	19,836	22,091	23,547	24,958	25,793	27,321	28,868	30,729
BVPS (Bt)	(Bt)	3.49	3.89	4.15	4.40	4.56	4.83	5.11	5.44

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	3,344	3,644	2,676	2,421	2,008	2,523	2,682	2,934
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,264	1,246	1,223	1,342	1,397	1,466	1,510	1,541
Operating cash flow	(Btmn)	3,204	4,650	5,813	4,423	6,508	4,164	3,720	3,990
Investing cash flow	(Btmn)	(2,603)	(1,674)	(2,183)	(1,371)	(1,790)	(1,600)	(1,600)	(1,600)
Financing cash flow	(Btmn)	(143)	(3,523)	(3,721)	(2,437)	(4,342)	(3,556)	(1,635)	(1,573)
Net cash flow	(Btmn)	459	(546)	(91)	615	376	(992)	485	817

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	25.2	25.8	25.6	25.8	25.8	27.3	27.2	27.3
Operating margin	(%)	10.8	11.0	8.5	6.9	5.4	6.9	7.0	7.3
EBITDA margin	(%)	16.4	16.5	14.5	13.4	12.4	14.0	14.1	14.4
EBIT margin	(%)	12.7	13.0	10.7	9.3	7.9	9.5	9.6	10.0
Net profit margin	(%)	10.0	9.9	8.3	7.4	6.2	7.9	8.0	8.4
ROE	(%)	18.3	17.6	11.9	10.1	8.0	9.6	9.6	9.9
ROA	(%)	8.9	9.3	6.8	6.1	5.0	6.4	6.7	7.1
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	30.5	30.2	16.6	13.9	16.6	27.0	29.1	32.1
Debt service coverage	(x)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6	0.7
Payout Ratio	(%)	35.1	35.1	32.7	40.3	50.6	45.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
SSS growth	(%)	18.9	2.7	(10.7)	(4.6)	(6.6)	(3.1)	1.0	1.0
No of new stores	(stores)	4	2	6	8	6	4	5	5
No of stores, ending	(stores)	76	78	84	92	98	102	107	112

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	8,715	7,182	7,621	8,374	8,183	7,416	7,628	8,590
Cost of goods sold	(Btmn)	(6,395)	(5,323)	(5,650)	(6,268)	(6,103)	(5,451)	(5,620)	(6,303)
Gross profit	(Btmn)	2,320	1,858	1,970	2,105	2,080	1,965	2,009	2,287
SG&A	(Btmn)	(1,574)	(1,561)	(1,524)	(1,521)	(1,640)	(1,637)	(1,651)	(1,518)
Other income	(Btmn)	206	182	173	215	202	181	201	203
Interest expense	(Btmn)	(70)	(83)	(73)	(64)	(60)	(59)	(53)	(38)
Pre-tax profit	(Btmn)	882	396	547	735	583	450	506	934
Corporate tax	(Btmn)	(179)	(71)	(109)	(149)	(111)	(88)	(94)	(185)
Equity a/c profits	(Btmn)	61	79	80	33	46	29	46	50
Minority interests	(Btmn)	0	3	5	4	1	4	13	5
Core profit	(Btmn)	765	407	523	623	520	395	471	803
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(44)	0	(1)	1	(3)	(41)	(1)
Net Profit	(Btmn)	765	364	523	622	520	392	429	803
EBITDA	(Btmn)	1,276	820	972	1,144	984	863	916	1,326
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.14	0.07	0.09	0.11	0.09	0.07	0.08	0.14
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.06	0.09	0.11	0.09	0.07	0.08	0.14

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	15,945	15,129	15,618	16,833	16,566	16,650	15,880	14,814
Total fixed assets	(Btmn)	23,608	23,645	23,885	23,932	24,040	24,261	24,310	24,242
Total assets	(Btmn)	39,553	38,774	39,503	40,766	40,606	40,911	40,190	39,056
Total loans	(Btmn)	11,874	11,281	10,769	10,300	11,382	12,428	11,167	7,982
Total current liabilities	(Btmn)	12,924	12,098	12,414	13,075	13,679	13,630	12,611	10,904
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,400	2,294	2,131	2,126	1,871	1,856	1,786	1,819
Total liabilities	(Btmn)	15,324	14,391	14,546	15,202	15,550	15,486	14,398	12,722
Paid-up capital	(Btmn)	5,202	5,202	5,202	5,202	5,402	5,402	5,402	5,402
Total equity	(Btmn)	24,229	24,383	24,958	25,564	25,056	25,425	25,793	26,334
BVPS (Bt)	(Bt)	4.27	4.30	4.40	4.51	4.42	4.49	4.56	4.65

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	765	364	523	622	520	392	429	803
Depreciation and amortization	(Btmn)	323	341	352	345	341	354	357	354
Operating cash flow	(Btmn)	887	878	1,541	1,404	(782)	(439)	6,325	3,346
Investing cash flow	(Btmn)	(278)	(368)	(282)	(408)	(565)	(533)	(284)	(108)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,462)	(591)	(594)	(557)	89	992	(4,866)	(3,689)
Net cash flow	(Btmn)	(853)	(81)	666	438	(1,258)	20	1,175	(451)

Key Financial Ratios

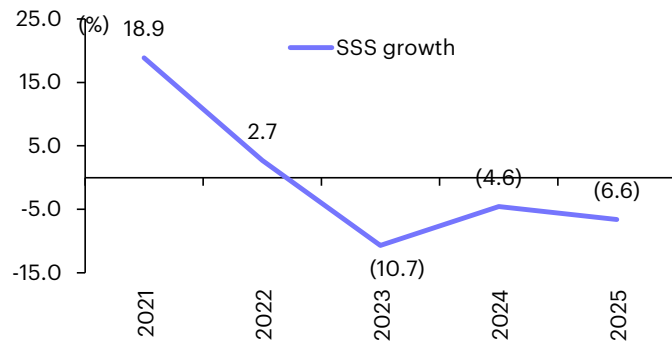
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	26.6	25.9	25.9	25.1	25.4	26.5	26.3	26.6
Operating margin	(%)	8.6	4.1	5.9	7.0	5.4	4.4	4.7	8.9
EBITDA margin	(%)	14.6	11.4	12.8	13.7	12.0	11.6	12.0	15.4
EBIT margin	(%)	10.9	6.7	8.1	9.5	7.9	6.9	7.3	11.3
Net profit margin	(%)	8.8	5.1	6.9	7.4	6.4	5.3	5.6	9.3
ROE	(%)	12.8	6.8	8.6	10.0	8.3	6.3	7.4	12.5
ROA	(%)	7.6	4.2	5.3	6.2	5.1	3.9	4.6	8.1
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	0.2
Interest coverage	(x)	18.1	9.9	13.3	17.8	16.5	14.5	17.3	35.0
Debt service coverage	(x)	0.5	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
SSS growth	(%)	(2.3)	(6.5)	(3.7)	(10.0)	(10.7)	(0.9)	(4.9)	(2.8)
No of new stores	(stores)	3	0	3	1	1	1	3	1
No of stores, ending	(stores)	89	89	92	93	94	95	98	99

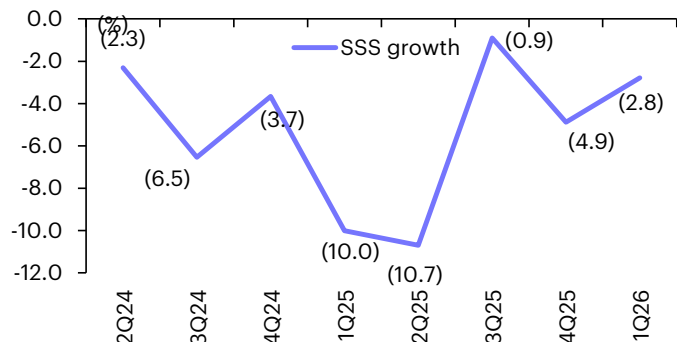
Appendix

Figure 1: Yearly SSS growth



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Quarterly SSS growth



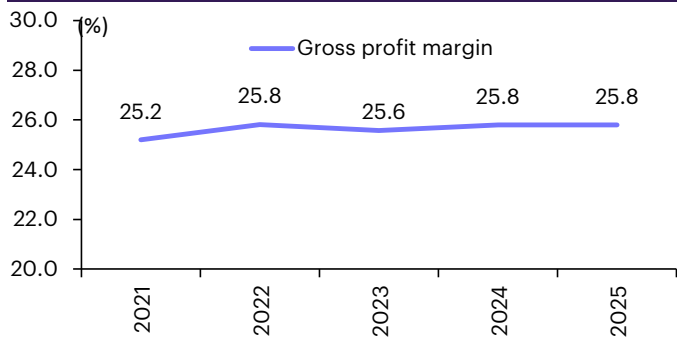
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: The number of stores, ending



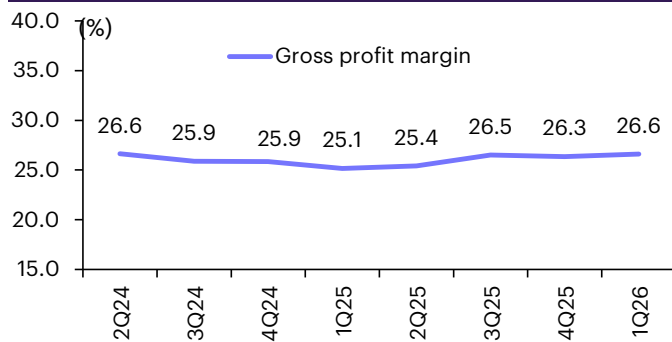
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Yearly gross margin



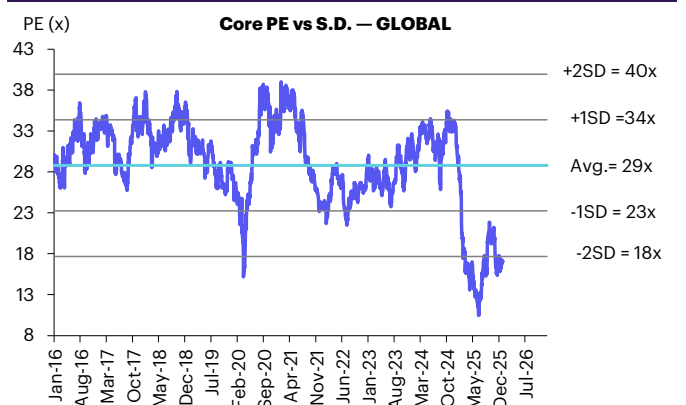
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Quarterly gross margin



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: GLOBAL's historical core PE band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jul 10, 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	Neutral	14.70	17.00	19.3	13.4	13.7	12.6	(5)	(2)	9	0.5	0.4	0.4	3	3	4	3.5	3.7	4.0	10.0	10.2	9.9
CPALL	Outperform	46.75	65.00	43.0	15.1	13.7	12.5	12	10	10	3.0	2.7	2.4	21	21	21	3.5	3.9	4.3	8.7	8.4	7.9
CPAXT	Neutral	14.90	17.00	18.8	16.6	15.6	14.4	(16)	6	9	0.5	0.5	0.5	3	3	4	4.8	4.7	4.9	9.1	8.6	8.3
CRC	Neutral	23.20	24.00	6.0	17.2	16.7	15.9	(7)	3	6	2.1	2.2	2.1	11	12	13	7.8	2.6	2.7	7.2	7.0	6.7
GLOBAL	Outperform	7.40	9.00	24.4	20.6	16.4	15.5	(17)	26	6	1.6	1.5	1.4	8	10	10	2.5	2.7	2.6	13.0	10.9	10.2
HMPRO	Outperform	6.55	8.00	27.8	14.3	14.0	12.9	(8)	2	8	3.3	3.2	3.0	23	23	24	5.8	5.7	6.2	9.1	8.9	8.4
Average					16.2	15.0	13.9	(7)	8	8	1.8	1.8	1.6	12	12	12	4.6	3.9	4.1	9.5	9.0	8.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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) (“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 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

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, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, 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, 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, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดหรือการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดหรือการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้เริ่มรณรงค์)

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, PPM, 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, SMP, 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, 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, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, CHOTI, 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, DTCL, 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, MVM, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, 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, SUPREME, 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, 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.