

สยามโกลบอลเฮ้าส์

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

GLOBAL

Bloomberg
Reuters GLOBAL TB
GLOBAL.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรสูงกว่าคาดจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่แข็งแกร่ง

กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 955 ลบ. (+84% YoY, +19% QoQ) สูงกว่าคาดจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น 8% เนื่องจากการปรับเพิ่มสมมติฐานอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นช่วยชดเชยผลกระทบจากการปรับลดสมมติฐาน SSS ทั้งนี้แม้ SSS เดือนก.ค.ยังคงอ่อนแอที่ -5% YoY ท่ามกลางอุปสงค์เหล็กที่ซบเซาและราคาเหล็กที่ลดลง แต่เราเชื่อว่า downside ของ SSS จากระดับปัจจุบันน่าจะมีจำกัด เนื่องจากราคาเหล็กลดลงมาต่ำกว่าระดับก่อนสงครามแล้ว เราคาดว่ากำไร 2H26F จะเติบโต YoY จากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ขยายตัวต่อเนื่อง SG&A/ยอดขายที่อยู่ในระดับบริหารจัดการได้ และการเปิดสาขาใหม่ 3 สาขา แม้ว่า SSS จะยังคงอ่อนแอก็ตาม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GLOBAL ด้วยราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2027 อิงวิธี DCF ที่ 9.5 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 9.0 บาท)

กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 955 ลบ. (+84% YoY, +19% QoQ) สูงกว่าที่เราและตลาดคาด 25-30% จากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด กำไรที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY เกิดจากการขยายตัวของอัตราค่าไถ่ขึ้นต้น ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น แม้ยอดขายจะทรงตัว ขณะที่กำไรที่เพิ่มขึ้น QoQ ได้แรงหนุนจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่กว้างขึ้น แม้ยอดขายจะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล

ยอดขาย 2Q26 รายได้ทรงตัว YoY เนื่องจากการขยายสาขาช่วยชดเชย SSS ที่ลดลง 4% YoY ทั้งนี้ SSS เติบโตประมาณ 1% YoY ในเดือนเม.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น ความต้องการกักตุนสินค้า และสภาพอากาศร้อน แต่กลับอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ -6% ถึง -7% YoY ในเดือนพ.ค.-มิ.ย. เนื่องจากราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลงทำให้ลูกค้าชะลอการซื้อ GLOBAL เปิดสาขาใหม่ 1 สาขา ใน 2Q26 ส่งผลทำให้ ณ สิ้น 2Q26 บริษัทมีจำนวนสาขารวมทั้งสิ้น 100 สาขา (+6% YoY, +1% QoQ)

รายการอื่นๆ ใน 2Q26 อัตราค่าไถ่ขึ้นต้น ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 31.6% (+620bps YoY, +500bps QoQ) โดยได้แรงหนุนจาก: 1) อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นสินค้าเหล็กที่เพิ่มขึ้น 100bps QoQ จากระดับปกติที่ 10-11% สู่ระดับ high-teen; 2) การปรับขึ้น 150bps QoQ จากการปรับขึ้นราคาขายสินค้าทั่วไปและสินค้า private-label หลังมีการปรับราคาตลาด; และ 3) การปรับขึ้น 250bps QoQ จากอาชีวะสละสินค้าคงคลังต้นฤดูใบไม้ผลิที่สะสมไว้ (สต็อกสินค้าเฉลี่ย 6-7 เดือน) ทั้งนี้อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นในเดือนมิ.ย. ยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่งที่สูงกว่า 27% (เทียบกับ 26.6% ใน 1Q26) แม้ว่าราคาเหล็กจะกลับสู่ระดับปกติในช่วงก่อนสงครามแล้วก็ตาม ในขณะที่สินค้า private-label คิดเป็น 27.5% ของยอดขายใน 2Q26 เพิ่มขึ้นจาก 24.0% ใน 2Q25 แต่ทรงตัวเทียบกับ 1Q26 **อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย** เพิ่มขึ้น 60bps YoY มาอยู่ที่ 20.7% จากค่าใช้จ่ายในการขยายสาขา ในขณะที่ผลกระทบจากราคาน้ำมันดีเซลที่สูงขึ้นยังมีจำกัดเนื่องจากสามารถส่งผ่านต้นทุนส่วนใหญ่ได้ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ลดลง 50% YoY มาอยู่ที่ 30 ลบ. จากการชำระคืนหนี้ระยะสั้นด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 1Q26 และสภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง **ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน** เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 127% YoY มาอยู่ที่ 105 ลบ. หลักๆ ได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานในเมียนมาที่แข็งแกร่งขึ้นจากปริมาณขายที่สูงขึ้น การยกเลิกมาตรการควบคุมราคาสินค้าของรัฐบาลเมียนมาที่เกิดขึ้นในปี 2025 และอัตราค่าไถ่ที่กว้างขึ้น รวมถึงกำไรจากลาวและอินโดนีเซียที่สูงขึ้นเล็กน้อย

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร; คาดกำไร 2H26F เติบโต YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น 8% เนื่องจากการปรับสมมติฐานอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 28.3% (เทียบกับสมมติฐานเดิมที่ 27.3%) ช่วยชดเชยการปรับสมมติฐาน SSS ลดลงเป็น -4.2% YoY (เทียบกับสมมติฐานเดิมที่ -3.1% YoY) ทั้งนี้ SSS เดือนก.ค. ยังคงลดลง 5% YoY (เทียบกับ -6% ถึง -7% YoY ในเดือนพ.ค.-มิ.ย.) เนื่องจากยอดขายยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์เหล็กที่ซบเซาและราคาเหล็กที่ลดลง (ราคาเหล็กเส้นลดลงเป็นเลขหลักเดียวระดับต่ำ MoM และราคาเหล็กรูปพรรณลดลงเป็นเลขสองหลัก MoM) อนึ่ง ด้วยราคาเหล็กปัจจุบันต่ำกว่าระดับก่อนสงคราม เราจึงเชื่อว่า SSS น่าจะปรับลดลงอีกค่อนข้างจำกัด แม้ว่าการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำและการขึ้นค่าจ้างอย่างมีนัยสำคัญก็ตาม เรายังคงคาดว่ากำไร 2H26F จะเติบโต YoY โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ขยายตัวต่อเนื่อง (สอดคล้องกับเป้าอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นช่วง 2H26 ของบริษัทที่ 27-28% ซึ่งบ่งชี้ถึงการปรับตัวดีขึ้น >100bps YoY) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่อยู่ในระดับบริหารจัดการได้ และการเปิดสาขาใหม่ 3 สาขา แม้เราจะใช้สมมติฐาน SSS ตีลดตามหลักความระมัดระวังก็ตาม

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	31,604	32,987	34,501
EBITDA	(Btmn)	4,331	3,906	4,574	4,830	5,186
Core profit	(Btmn)	2,421	2,008	2,715	2,901	3,180
Reported profit	(Btmn)	2,377	1,964	2,715	2,901	3,180
Core EPS	(Bt)	0.43	0.36	0.48	0.52	0.57
DPS	(Bt)	0.17	0.18	0.22	0.21	0.23
P/E, core	(x)	17.6	21.2	15.7	14.7	13.4
EPS growth, core	(%)	(9.5)	(17.1)	35.2	6.8	9.6
P/BV, core	(x)	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4
ROE	(%)	10.1	8.0	10.3	10.3	10.6
Dividend yield	(%)	2.3	2.4	2.9	2.7	3.0
EV/EBITDA	(x)	11.9	13.2	10.9	10.1	9.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 3) (Bt)	7.60
Target price (Bt)	9.50
Mkt cap (Btbn)	42.58

12-m high / low (Bt)	8.4 / 5.3
Avg. daily 6m (US\$mnn)	3.58
Foreign limit / actual (%)	49 / 4.16
Free float (%)	30.7
Outstanding Short Position (%)	0.61

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.6	14.3	23.2
Relative to SET	7.9	5.3	(7.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,393	2,523
INVX vs Consensus (%)	13.5	15.0

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F 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 ดีสรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9009
sirima.d@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เรามองว่า GLOBAL อยู่ในตำแหน่งผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทไม่ได้แสดงความมุ่งมั่นระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อย่างไรก็ตาม เราพบความคืบหน้า YoY ในปี 2023 ในการกำหนดเป้าหมายระยะกลางที่มากขึ้น พร้อมกับความคืบหน้าในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับประเด็นด้านสังคมเรามองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ 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 2027 GLOBAL ตั้งเป้าหมายใช้พลังงานทดแทน 63% (เทียบกับ 54% ในปี 2023) และผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 100 ล้าน kWh/ปี (เทียบกับ 87 ล้านในปี 2023) ลดปริมาณการใช้พลังงานต่อพื้นที่ลง 7% จากปี 2018 (เทียบกับ 4% ในปี 2023)
 - ภายในปี 2030 บริษัทตั้งเป้าปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวมลดลง 10% จากปี 2022 (เทียบกับ 0.4% ในปี 2023) และปริมาณขยะที่ส่งไปฝังกลบเป็นศูนย์ (184 ล้านเมตริกตันในปี 2023)
 - ภายในปี 2025 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้สินค้ากลุ่ม ESG (กลุ่มประหยัดพลังงาน, กลุ่มส่งเสริมสุขภาพ, กลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับตลาดปกติใหม่) เป็น 40% ของรายได้จากการขายทั้งหมด (เทียบกับ 34% ในปี 2023)
 - เรามองว่า GLOBAL อยู่ในตำแหน่งผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทไม่ได้แสดงความมุ่งมั่นระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อย่างไรก็ตาม เราพบความคืบหน้า YoY ในปี 2023 ในการกำหนดเป้าหมายระยะกลางที่มากขึ้น พร้อมกับความคืบหน้าในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน
- ภายในปี 2025 บริษัทตั้งเป้ามีช่างเทคนิคในโครงการ “ช่างดี” จำนวน 2,800 ทีม (เทียบกับ 2,100 ทีมในปี 2023)
 - ภายในปี 2025 บริษัทตั้งเป้ามีจำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานสูงกว่า 8.5 ชั่วโมง/คน (เทียบกับ 8.3 ชั่วโมงในปี 2023) และการมีส่วนร่วมของพนักงานมากกว่า 90% (เทียบกับ 93% ในปี 2023) และอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน/สาขา ต่ำกว่า 1% (เทียบกับ 1.27% ในปี 2023)
 - ในปี 2023 สัดส่วนพนักงานผู้หญิงอยู่ที่ 43.1% (เทียบกับ 42.7% ในปี 2022) บริษัทไม่ได้เปิดเผยอัตราการลาออกของพนักงาน
 - ในปี 2023 บริษัทมีนโยบายคุ้มครองข้อมูลลูกค้า
 - เรามองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ GLOBAL อยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)	ESG Financial Materiality Score and Disclosure
---------------------------	--

- ในปี 2023 คณะกรรมการ GLOBAL ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 10 คน โดยไม่มีกรรมการผู้หญิง (0% ของกรรมการทั้งหมด) ขณะที่ 4 คน เป็นกรรมการอิสระ (40% ของกรรมการทั้งหมด) และ 8 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (80% ของกรรมการทั้งหมด) เรามองว่า คณะกรรมการของ GLOBAL ประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูงในธุรกิจ แต่การขาดความหลากหลายทางเพศอาจส่งผลให้ขาดความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2023 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารระดับสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความเป็นอิสระในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2023 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	31,604	32,987	34,501
Cost of goods sold	(Btmn)	(25,067)	(26,166)	(24,040)	(23,946)	(23,442)	(22,654)	(23,728)	(24,782)
Gross profit	(Btmn)	8,431	9,104	8,261	8,339	8,159	8,950	9,259	9,719
SG&A	(Btmn)	(4,807)	(5,238)	(5,524)	(6,123)	(6,449)	(6,594)	(6,741)	(6,928)
Other income	(Btmn)	618	708	713	774	799	752	801	855
Interest expense	(Btmn)	(180)	(193)	(282)	(312)	(236)	(127)	(127)	(127)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,062	4,382	3,168	2,678	2,274	2,981	3,193	3,519
Corporate tax	(Btmn)	(783)	(859)	(620)	(538)	(442)	(581)	(623)	(686)
Equity a/c profits	(Btmn)	81	140	135	271	154	292	307	322
Minority interests	(Btmn)	(15)	(19)	(7)	10	23	23	24	25
Core profit	(Btmn)	3,344	3,644	2,676	2,421	2,008	2,715	2,901	3,180
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	2,715	2,901	3,180
EBITDA	(Btmn)	5,506	5,821	4,673	4,331	3,906	4,574	4,830	5,186
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.60	0.65	0.48	0.43	0.36	0.48	0.52	0.57
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.62	0.48	0.42	0.35	0.48	0.52	0.57

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	13,398	15,137	17,248
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	37,841	39,670	41,841
Total loans	(Btmn)	16,378	14,239	12,008	10,769	11,167	7,105	7,105	7,105
Total current liabilities	(Btmn)	16,011	13,629	13,120	12,414	12,611	9,171	9,297	9,422
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,427	3,428	2,576	2,131	1,786	1,157	1,181	1,207
Total liabilities	(Btmn)	19,439	17,057	15,696	14,546	14,398	10,328	10,478	10,629
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	27,513	29,193	31,212
BVPS (Bt)	(Bt)	3.49	3.89	4.15	4.40	4.56	4.87	5.17	5.53

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	2,715	2,901	3,180
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	4,613	3,928	4,246
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)	(5,056)	(1,222)	(1,160)
Net cash flow	(Btmn)	459	(546)	(91)	615	376	(2,043)	1,107	1,486

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	28.3	28.1	28.2
Operating margin	(%)	10.8	11.0	8.5	6.9	5.4	7.5	7.6	8.1
EBITDA margin	(%)	16.4	16.5	14.5	13.4	12.4	14.5	14.6	15.0
EBIT margin	(%)	12.7	13.0	10.7	9.3	7.9	9.8	10.1	10.6
Net profit margin	(%)	10.0	9.9	8.3	7.4	6.2	8.6	8.8	9.2
ROE	(%)	18.3	17.6	11.9	10.1	8.0	10.3	10.3	10.6
ROA	(%)	8.9	9.3	6.8	6.1	5.0	7.0	7.5	7.8
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	30.5	30.2	16.6	13.9	16.6	36.1	38.2	41.0
Debt service coverage	(x)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.7	0.7	0.8
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)	(4.2)	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	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	7,182	7,621	8,374	8,183	7,416	7,628	8,590	8,171
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,323)	(5,650)	(6,268)	(6,103)	(5,451)	(5,620)	(6,303)	(5,590)
Gross profit	(Btmn)	1,858	1,970	2,105	2,080	1,965	2,009	2,287	2,581
SG&A	(Btmn)	(1,561)	(1,524)	(1,521)	(1,640)	(1,637)	(1,651)	(1,518)	(1,688)
Other income	(Btmn)	182	173	215	202	181	201	203	190
Interest expense	(Btmn)	(83)	(73)	(64)	(60)	(59)	(53)	(38)	(30)
Pre-tax profit	(Btmn)	396	547	735	583	450	506	934	1,053
Corporate tax	(Btmn)	(71)	(109)	(149)	(111)	(88)	(94)	(185)	(212)
Equity a/c profits	(Btmn)	79	80	33	46	29	46	50	105
Minority interests	(Btmn)	3	5	4	1	4	13	5	9
Core profit	(Btmn)	407	523	623	520	395	471	803	954
Extra-ordinary items	(Btmn)	(44)	0	(1)	1	(3)	(41)	(1)	1
Net Profit	(Btmn)	364	523	622	520	392	429	803	955
EBITDA	(Btmn)	820	972	1,144	984	863	916	1,326	1,443
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.07	0.09	0.11	0.09	0.07	0.08	0.14	0.17
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.06	0.09	0.11	0.09	0.07	0.08	0.14	0.17

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	15,129	15,618	16,833	16,566	16,650	15,880	14,814	14,447
Total fixed assets	(Btmn)	23,645	23,885	23,932	24,040	24,261	24,310	24,242	24,294
Total assets	(Btmn)	38,774	39,503	40,766	40,606	40,911	40,190	39,056	38,741
Total loans	(Btmn)	11,281	10,769	10,300	11,382	12,428	11,167	7,982	8,384
Total current liabilities	(Btmn)	12,098	12,414	13,075	13,679	13,630	12,611	10,904	10,174
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,294	2,131	2,126	1,871	1,856	1,786	1,819	2,311
Total liabilities	(Btmn)	14,391	14,546	15,202	15,550	15,486	14,398	12,722	12,485
Paid-up capital	(Btmn)	5,202	5,202	5,202	5,402	5,402	5,402	5,402	5,602
Total equity	(Btmn)	24,383	24,958	25,564	25,056	25,425	25,793	26,334	26,256
BVPS (Bt)	(Bt)	4.30	4.40	4.51	4.42	4.49	4.56	4.65	4.64

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	364	523	622	520	392	429	803	955
Depreciation and amortization	(Btmn)	341	352	345	341	354	357	354	360
Operating cash flow	(Btmn)	878	1,541	1,404	(782)	(439)	6,325	3,346	1,149
Investing cash flow	(Btmn)	(368)	(282)	(408)	(565)	(533)	(284)	(108)	(534)
Financing cash flow	(Btmn)	(591)	(594)	(557)	89	992	(4,866)	(3,689)	(1,428)
Net cash flow	(Btmn)	(81)	666	438	(1,258)	20	1,175	(451)	(813)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	25.9	25.9	25.1	25.4	26.5	26.3	26.6	31.6
Operating margin	(%)	4.1	5.9	7.0	5.4	4.4	4.7	8.9	10.9
EBITDA margin	(%)	11.4	12.8	13.7	12.0	11.6	12.0	15.4	17.7
EBIT margin	(%)	6.7	8.1	9.5	7.9	6.9	7.3	11.3	13.3
Net profit margin	(%)	5.1	6.9	7.4	6.4	5.3	5.6	9.3	11.7
ROE	(%)	6.8	8.6	10.0	8.3	6.3	7.4	12.5	14.7
ROA	(%)	4.2	5.3	6.2	5.1	3.9	4.6	8.1	9.8
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3
Interest coverage	(x)	9.9	13.3	17.8	16.5	14.5	17.3	35.0	48.1
Debt service coverage	(x)	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.5	0.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
SSS growth	(%)	(6.5)	(3.7)	(10.0)	(10.7)	(0.9)	(4.9)	(2.8)	(4.0)
No of new stores	(stores)	0	3	1	1	1	3	1	1
No of stores, ending	(stores)	89	92	93	94	95	98	99	100

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	8,183	7,416	7,628	8,590	8,171	(0.1)	(4.9)
Gross profit	2,080	1,965	2,009	2,287	2,581	24.1	12.8
SG&A expense	(1,640)	(1,637)	(1,651)	(1,518)	(1,688)	3.0	11.2
Net other income/expense	202	181	201	203	190	(6.0)	(6.5)
Interest expense	(60)	(59)	(53)	(38)	(30)	(49.6)	(20.8)
Pre-tax profit	583	450	506	934	1,053	80.5	12.7
Corporate tax	(111)	(88)	(94)	(185)	(212)	91.0	14.8
Equity a/c profits	46	29	46	50	105	127.4	109.9
Minority interests	1	4	13	5	9	491.9	91.0
EBITDA	984	863	916	1,326	1,443	46.7	8.8
Core profit	520	395	471	803	954	83.6	18.7
Extra. Gain (Loss)	1	(3)	(41)	(1)	1	117	(273)
Net Profit	520	392	429	803	955	83.6	19.1
EPS	0.09	0.07	0.08	0.14	0.17	83.6	19.1
B/S (Btmn)							
Total assets	40,606	40,911	40,190	39,056	38,741	(4.6)	(0.8)
Total liabilities	15,550	15,486	14,398	12,722	12,485	(19.7)	(1.9)
Total equity	25,056	25,425	25,793	26,334	26,256	4.8	(0.3)
BVPS (Bt)	4.42	4.49	4.56	4.65	4.64	4.9	(0.3)
Financial ratio (%)							
Gross margin	25.4	26.5	26.3	26.6	31.6	6.2	5.0
EBITDA margin	12.0	11.6	12.0	15.4	17.7	5.6	2.2
Net profit margin	6.4	5.3	5.6	9.3	11.7	5.3	2.4
SG&A expense/Revenue	20.0	22.1	21.6	17.7	20.7	0.6	3.0

Source: InnovestX Research

Figure 2: 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	16.40	17.00	6.9	15.0	15.3	14.0	(5)	(2)	9	0.5	0.5	0.5	3	3	4	3.1	3.3	3.6	10.3	10.5	10.2
CPALL	Outperform	48.50	65.00	37.8	15.7	14.2	13.0	12	10	10	3.2	2.8	2.5	21	21	21	3.4	3.8	4.1	8.9	8.6	8.1
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	26.50	24.00	(7.2)	19.7	19.1	18.1	(7)	3	6	2.4	2.5	2.3	11	12	13	6.8	2.2	2.4	7.8	7.7	7.3
GLOBAL	Outperform	7.60	9.50	27.9	21.2	15.7	14.7	(17)	35	7	1.7	1.6	1.5	8	10	10	2.4	2.9	2.7	13.2	10.9	10.1
HMPRO	Outperform	6.80	8.00	23.1	14.9	14.6	13.4	(8)	2	8	3.4	3.3	3.1	23	23	24	5.6	5.5	6.0	9.4	9.2	8.6
Average					17.2	15.7	14.6	(7)	9	8	2.0	1.9	1.7	12	12	12	4.3	3.7	3.9	9.8	9.2	8.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 2026 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, 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, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, MMD, 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, SEAFCCO, 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, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TCK, 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.