

ธนพรียะ

บริษัท ธนพรียะ
จำกัด (มหาชน)

TNP

Bloomberg TNP TB
Reuters TNP.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

รับผลบวกมาตรการรัฐเต็มไตรมาส คาดกำไร 3Q26 โตเด่น

กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 55 ลบ. (+10%YoY, +14%QoQ) ตามตลาดคาด ขณะที่ปีนี้ผู้บริหารยังคงเป้ายอดขายรวมเติบโตที่ 10-15% และแผนขยายสาขาใหม่ 8 แห่ง เรคาด 2H26 กำไรจะเติบโตทั้ง HoH และ YoY โดย 3Q26 จะเป็นไตรมาสที่มีกำไร YoY โตเด่นที่สุดของปีนี้ หนุนจากยอดขายสาขาเดิมที่มีโอกาสเติบโตและระดับเลขสองหลัก หลังรับรู้ผลบวกจากสองมาตรการรัฐเต็มไตรมาสทั้งไทยช่วยไทยและเติมเงินบัตรสวัสดิการเพิ่ม ส่วน 4Q26 คาดกำไรจะทำจุดสูงสุดของปีตามฤดูกาล เมื่อบวกกับ มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อยู่ที่หุ้นละ 3.50 บาท ยังมี Upside 21% พร้อมคาดให้ Div. Yield ปีละ 3.8% ซึ่งล่าสุดประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่หุ้นละ 0.0525 บาท (XD 24 ส.ค.) เราจึงคงคำแนะนำ "OUTPERFORM" จากความน่าสนใจทั้งการเติบโตและปันผล

ผลประกอบการปกติ 2Q26 เป็นไปตามตลาดคาด TNP มีกำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 55 ลบ. เพิ่มขึ้น 10%YoY และ 14%QoQ เป็นไปตามตลาดคาด ปัจจัยหนุนจากยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้น 15%YoY และ 11%QoQ หลังรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้นจาก 2Q25 และ 1Q26 รวม 8 แห่ง และ 1 แห่งตามลำดับ (2Q26 มีเปิดสาขาใหม่ 1 แห่ง) อีกทั้งยอดขายสาขาเดิมยังพลิกเติบโต 4.9%YoY และ 11%QoQ จากกำลังซื้อที่ดีขึ้น หลังรัฐออกมาตรการเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเพิ่มจากเดิม 300 บาท เป็น 1,000 บาทต่อเดือน ซึ่งหนุนยอดขายสาขาเดิมโดยตรงของบริษัท และยังมีมาตรการไทยช่วยไทยพลัส ซึ่งหนุนยอดขายสาขาเดิมทางอ้อมของบริษัทผ่านลูกค้ากลุ่มร้านค้าที่เข้าร่วมโครงการ ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็น 18.0% จาก 18.4% ใน 2Q25 และ 18.2% ใน 1Q26 หลังมีสัดส่วนยอดขายสินค้ามาร์จินต่ำเพิ่มขึ้น ยังชดเชยได้ด้วย SG&A/Sales ที่ลดลงเป็น 10.3% จาก 10.4% ใน 2Q25 และ 10.8% ใน 1Q26 จากเกิดผลประหยัดต่อขนาดมากขึ้นหลังยอดขายรวมกลับมาฟื้นชัดเจน

ผู้บริหารคงเป้าหมายการเติบโตของยอดขายและแผนขยายสาขา ผู้บริหาร TNP ยังตั้งเป้ายอดขายรวมปี 2026 เติบโตราว 10-15%YoY ปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากยอดขายสาขาเดิมที่คาดเติบโต 2-3%YoY หลังได้อานิสงส์บวกจากการที่รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและกำลังซื้อผ่านโครงการไทยช่วยไทยพลัสและเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเพิ่ม (เวลา 4 เดือนตั้งแต่ มิ.ย.-ก.ย. 2026) บวกกับ มีการรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ ซึ่งปีนี้มีบริษัทมีแผนขยายสาขาใหม่ 8 แห่งในพื้นที่จังหวัดลำปาง พะเยา เชียงราย เชียงใหม่ โดย 1H26 เปิดใหม่แล้ว 3 แห่ง และจะเปิดอีก 5 แห่งใน 2H26 (3Q26 เปิด 2 แห่ง, 4Q26 เปิด 3 แห่ง) ทำให้สิ้นปีจะมีสาขารวมเพิ่มเป็น 64 สาขาจากปีก่อนที่ 56 สาขา ส่วนงบลงทุนตั้งไว้ 150-200 ลบ. สำหรับขยายสาขาใหม่ ปรับปรุงสาขาเดิม ขยายพื้นที่คลังสินค้าในทำเลที่ตั้งเดิม รวมทั้งปรับปรุงระบบไอที โดยแหล่งเงินทุนจะมาจาก CFO ที่มีปีละ 260 ลบ.และเงินสดในมือราว 200 ลบ.

3Q26 คาดกำไรโตเด่นสุด YoY เรคาดกำไร 2H26 จะเติบโตทั้ง HoH และ YoY โดย 3Q26 จะเป็นไตรมาสที่มีกำไร YoY เติบโตสุดของปีนี้ ปัจจัยหนุนนอกจากจะมาจากรับรู้ยอดขายสาขาใหม่แล้วยังมีแรงหนุนสำคัญจากยอดขายสาขาเดิมที่คาดจะเพิ่มขึ้นในระดับสองหลัก จากรับรู้ผลบวกเต็มไตรมาสจากไทยช่วยไทยพลัสและเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเพิ่ม ส่วน 4Q26 แม้คาดกำไรจะอ่อนตัว YoY จากฐานสูงปีก่อนและไม่มีมาตรการภาครัฐเข้ามากระตุ้นกำลังซื้อต่อเนื่องดังเช่น 3Q26 แต่คาดจะยังทำจุดสูงสุดของปีนี้ตามผลฤดูกาล (ปกติ 4Q เป็น High Season) หนุนให้คาดปี 2026 TNP จะมีกำไรสุทธิ 221 ลบ. เติบโต 4%YoY ตามการรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ที่เปิดต่อเนื่องรวมทั้งยอดขายเต็มไตรมาสจากสาขาใหม่ 6 แห่งที่เปิดปีก่อน และการทยอยรับรู้ยอดขายจากอีก 8 สาขาใหม่ที่เปิดในปี

คงแนะนำ OUTPERFORM เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่หุ้นละ 3.50 บาท อ้างอิง DCF (WACC ที่ 7.4% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 1%) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside น่าสนใจ 21% และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2026 หุ้นละ 0.11 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 3.8% เมื่อรวมกับ 3Q26 คาดจะเห็นอัตราการเติบโตแบบก้าวกระโดด YoY อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยสิ้น 2Q26 มี Net Debt/Equity ต่ำเพียง 0.05 เท่าและมี Interest Coverage Ratio สูงกว่า 73 เท่า นอกจากนี้ล่าสุดบริษัทยังประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H26 หุ้นละ 0.0525 บาท (XD 24 ส.ค.) คิดเป็น Div. Yield ราว 1.8% เราจึงคงแนะนำ Outperform จากความน่าสนใจทั้งการเติบโตและปันผล

ความเสี่ยงที่สำคัญ ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อต่ำกว่าคาด, แผนขยายสาขาลดต่ำกว่าคาด ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษาสัญญาของลูกค้าที่มาใช้บริการ (S) รวมทั้งการมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	2,873	3,091	3,400	3,638	3,893
EBITDA	(Btmn)	233	267	348	383	419
Core profit	(Btmn)	186	213	221	242	265
Reported profit	(Btmn)	186	213	221	242	265
Core EPS	(Bt)	0.23	0.27	0.28	0.30	0.33
DPS	(Bt)	0.10	0.11	0.11	0.12	0.13
P/E, core	(x)	12.5	10.9	10.5	9.6	8.8
EPS growth, core	(%)	19.3	14.6	4.0	9.4	9.4
P/BV, core	(x)	1.9	1.8	1.6	1.4	1.3
ROE	(%)	16.3	16.9	15.9	15.7	15.5
Dividend yield	(%)	3.3	3.6	3.8	4.1	4.5
EV/EBITDA	(x)	9.9	8.5	6.6	6.0	5.4

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Aug 13) (Bt)	2.90
Target price (Bt)	3.50
Mkt cap (Btbn)	2.32
12-m high / low (Bt)	3.5 / 2.6
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.02
Foreign limit / actual (%)	49 / 0
Free float (%)	27.7
Outstanding Short Position (%)	-

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	(0.7)	3.6
Relative to SET	0.8	(6.7)	(18.0)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	204	221
INVX vs Consensus (%)	8.3	9.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score	
SET ESG Ratings	n.a.

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	n.a.	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.	n.a.
Social Score and Rank	n.a.	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.	n.a.

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ณัฏฐ์ธวัช ไตรภพสกุล, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9004
natwarin.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

TNP เป็นผู้นำธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคท้องถิ่นที่มีการเติบโตอย่างมั่นคง โดยมีความแข็งแกร่งอย่างมากในพื้นที่ภาคเหนือตอนบน โดยเฉพาะฐานที่มั่นหลักในจังหวัดเชียงราย ภายใต้ซูเปอร์มาร์เก็ตแบรนด์ "ธนพาณิชย์" กลุ่มธุรกิจของบริษัทครอบคลุมทั้งการขายปลีกให้แก่ผู้บริโภคทั่วไปและการขายส่งให้แก่ร้านค้าย่อยในพื้นที่ จุดเด่นที่สำคัญของ TNP คือความเชี่ยวชาญและความเข้าใจพฤติกรรมผู้บริโภคในท้องถิ่นอย่างลึกซึ้ง (Localize) ทำให้สามารถจัดหาสินค้าได้ตรงตามความต้องการในราคาที่แข่งขันได้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์จากการมีศูนย์กระจายสินค้า (Distribution Center) ขนาดใหญ่ของตนเอง ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง ควบคุมต้นทุนโลจิสติกส์ได้อย่างโดดเด่น และเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญที่พร้อมรองรับการกระจายสินค้าสู่เครือข่ายสาขาใหม่ๆ ในจังหวัดใกล้เคียง เช่น พะเยา และเชียงใหม่ ได้อย่างรวดเร็ว

แนวโน้มธุรกิจ

TNP ตั้งเป้าหมายรักษาการเติบโตของรายได้ในปี 2026-2027 อย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากแผนขยายสาขาใหม่เฉลี่ย 5-6 แห่งต่อปี เพื่อเจาะลึกเข้าสู่แหล่งชุมชนระดับอำเภอที่คู่แข่งรายใหญ่ยังไม่ถึง แม้กำลังซื้อระดับฐานรากอาจเผชิญความท้าทายจากภาระหนี้ครัวเรือน แต่บริษัทจะได้รับแรงหนุนสำคัญจากการเป็นร้านค้าที่ได้สิทธิเข้าร่วมรองรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ ซึ่งสถานะการเป็น Participating Merchant ที่รับชำระเงินจากโครงการอุดหนุนต่างๆ นี้ จะเป็นตัวเร่งสำคัญที่ช่วยดึงดูดเงินเข้าสาขาและผลักดันยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ให้เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับแผนระยะกลาง บริษัทยังคงมุ่งเน้นการบริหาร Product Mix โดยเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเพื่อรักษาอัตรากำไรขั้นต้น ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลังคาดว่าจะผลการประกอบการจะได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของการท่องเที่ยวภาคเหนือ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นเม็ดเงินหมุนเวียนและการจับจ่ายใช้สอยในภูมิภาคให้คึกคักขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. การเป็นร้านค้าท้องถิ่นรายใหญ่ที่ได้สิทธิเข้าร่วมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ จะเป็นปัจจัยเร่งหลักที่ช่วยดึงดูดปริมาณลูกค้าเข้าสาขาและขับเคลื่อนการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในพื้นที่ภาคเหนือตอนบนอย่างมีนัย 2. การเดินทางขยายสาขาใหม่ 5-6 แห่งต่อปี เข้าสู่พื้นที่ชุมชนระดับอำเภอที่คู่แข่งรายใหญ่ยังไม่ถึง ผสานกับการบริหารศูนย์กระจายสินค้าของตนเองที่มีประสิทธิภาพ ช่วยสร้างผลประหยัดต่อขนาดและคุมต้นทุนโลจิสติกส์ได้ดี 3. โครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง ปราศจากภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยสูง ควบคู่กับ CFO ที่มั่นคง และการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่องเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยจำกัด Downside Risk และเสริมคุณลักษณะหุ้น Defensive ในช่วงตลาดผันผวน	1. ภาวะหนี้ครัวเรือนในระดับสูงและกำลังซื้อภาคเกษตรในท้องถิ่นที่ยังเปราะบาง อาจกดดันยอดขายใช้จ่ายต่อครั้ง และทำให้การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมแบบ Organic ชะลอตัวลงกว่าที่คาดการณ์ไว้ 2. สภาพการแข่งขันที่ดุเดือดจากผู้ให้บริการค้าปลีก-ค้าส่งรายใหญ่ระดับประเทศ อาจบีบให้บริษัทต้องเพิ่มงบประมาณทางการตลาดและโปรโมชั่น ส่งผลกดดันต่อค่าใช้จ่ายและอัตรากำไรสุทธิ 3. ความเสี่ยงจากปัจจัยสภาพอากาศและภัยธรรมชาติในพื้นที่ภาคเหนือ (เช่น ปัญหาวงกตภัยหรือน้ำท่วมฉับพลันในจังหวัดเชียงรายและพะเยา) อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องการเปิดให้บริการของสาขา และกำลังซื้อในพื้นที่

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การเป็นร้านค้าเข้าร่วมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ	ทำไรปกติ 3Q26	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	การรับรู้ผลบวกเต็มไตรมาสจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัสและเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ คาดจะช่วยเร่งการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม 3Q26 เมื่อเทียบกับ การรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ คาดหนุนทำไร 3Q26 เติบโต QoQ และยังมีอัตราการเติบโต YoY เด่นสุดในปี
เข้าสู่ช่วง High Season การท่องเที่ยวภาคเหนือและช่วงฤดูเก็บเกี่ยว	ทำไรปกติ 4Q26	เพิ่มขึ้น QoQ แต่อ่อนตัวลงเล็กน้อย YoY	คาดทำไรปกติ 4Q26 จะเติบโต QoQ และสามารถทำจุดสูงสุดของปีจากปัจจัยฤดูกาล แต่ทำไรจะอ่อนตัวลง YoY จากฐานปีก่อนที่สูงและยังไม่มีมาตรการภาครัฐเข้ามากระตุ้นกำลังซื้อต่อเนื่องดังเช่น 3Q26

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นทุก 1%	12%	0.80 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลงของยอดขายทุก 1%	1.8%	0.35 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TNP มีความคืบหน้าเกี่ยวกับการตั้งนโยบายขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืนทั้งมิติสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล แต่ยังไม่มีการตั้งเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
TNP	4	No	No	-

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TNP มุ่งมั่นที่จะใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ลดการก่อให้เกิดขยะและมลพิษ พร้อมสนับสนุนกิจกรรมการลดใช้บรรจุภัณฑ์และการใช้ผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมาใช้ซ้ำ และมุ่งมั่นในการดำเนินการให้ร้านค้าของบริษัทเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- TNP มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่อง โดยการปรับเปลี่ยนหลอดไฟ, เครื่องปรับอากาศ, การเลือกใช้วัสดุก่อสร้างที่ช่วยลดความร้อน, การบำรุงรักษาระบบไฟฟ้า และการติดตั้งระบบโซลาร์เซลล์เพื่อใช้พลังงานทดแทน ส่งผลให้ปี 2025 สามารถลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ได้ถึง 169.62 ตันต่อปี จากปี 2024
- เรามอง TNP มีความคืบหน้าเกี่ยวกับการตั้งนโยบายขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม แต่ยังไม่มีการตั้งเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- TNP ให้ความสำคัญในการดำเนินการพัฒนาการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันอย่างต่อเนื่อง โดยผ่านการตรวจประเมินและรับรองจากคณะกรรมการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ในเดือน ก.ย. 64 ซึ่งเป็นการเน้นย้ำถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีความยั่งยืน
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2025 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 ท่าน (คิดเป็น 33.3% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า TNP มีผู้ถือหุ้นใหญ่ (กลุ่มพฤฒิพิริยะ) ถือหุ้น 72.24% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่อย่างไรก็ดี TNP ยังมีสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน

Disclaimer

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

- TNP มีนโยบายรับผิดชอบต่อสังคม โดยการประกอบธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ปฏิบัติต่อลูกค้าและแข่งขันทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม รวมทั้งคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชนรอบข้าง
- TNP มีการสนับสนุนสินค้าที่ผลิตในชุมชนให้มาจำหน่ายในร้านค้าของบริษัทได้ โดยปี 2021-2025 มีมูลค่าการจำหน่ายสินค้าในชุมชนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- เรามอง TNP ยังไม่มีการตั้งเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับการจัดการด้านสังคมอย่างยั่งยืน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	2,623	2,433	2,613	2,873	3,091	3,400	3,638	3,893
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,173)	(2,016)	(2,173)	(2,368)	(2,526)	(2,785)	(2,976)	(3,180)
Gross profit	(Btmn)	450	417	440	504	565	615	662	712
SG&A	(Btmn)	(227)	(246)	(264)	(292)	(314)	(354)	(375)	(397)
Other income/expense	(Btmn)	16	15	19	21	16	16	17	17
Interest expense	(Btmn)	(2)	(2)	(2)	(3)	(3)	(4)	(4)	(4)
Pre-tax profit	(Btmn)	237	184	193	230	264	274	300	329
Corporate tax	(Btmn)	(44)	(35)	(37)	(45)	(51)	(54)	(59)	(64)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	192	149	156	186	213	221	242	265
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	192	149	156	186	213	221	242	265
EBITDA	(Btmn)	239	186	195	233	267	348	383	419
Core EPS	(Bt)	0.24	0.19	0.19	0.23	0.27	0.28	0.30	0.33
Net EPS	(Bt)	0.24	0.19	0.19	0.23	0.27	0.28	0.30	0.33
DPS	(Bt)	0.10	0.08	0.09	0.10	0.11	0.11	0.12	0.13

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	455	448	536	605	752	760	820	905
Total fixed assets	(Btmn)	734	802	870	962	1,056	1,188	1,311	1,426
Total assets	(Btmn)	1,189	1,250	1,407	1,567	1,808	1,948	2,131	2,331
Total loans	(Btmn)	4	4	6	36	76	76	76	76
Total current liabilities	(Btmn)	203	185	239	283	373	376	403	433
Total long-term liabilities	(Btmn)	77	74	89	89	110	110	111	112
Total liabilities	(Btmn)	280	259	328	372	483	486	514	545
Paid-up capital	(Btmn)	200	200	200	200	200	200	200	200
Total equity	(Btmn)	910	991	1,079	1,194	1,325	1,462	1,617	1,786
BVPS	(Bt)	1.14	1.24	1.35	1.49	1.66	1.83	2.02	2.23

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	192	149	156	186	213	221	242	265
Depreciation and amortization	(Btmn)	47	51	53	58	63	70	79	87
Operating cash flow	(Btmn)	231	112	203	218	267	270	296	323
Investing cash flow	(Btmn)	(115)	(116)	(88)	(150)	(125)	(200)	(200)	(200)
Financing cash flow	(Btmn)	(77)	(72)	(72)	(46)	(48)	(84)	(87)	(96)
Net cash flow	(Btmn)	40	(76)	43	22	94	(14)	9	27

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	17.1	17.2	16.8	17.6	18.3	18.1	18.2	18.3
Operating margin	(%)	8.5	7.0	6.7	7.4	8.1	7.7	7.9	8.1
EBITDA margin	(%)	9.1	7.7	7.5	8.1	8.6	10.2	10.5	10.8
EBIT margin	(%)	9.1	7.7	7.5	8.1	8.6	8.2	8.4	8.5
Net profit margin	(%)	7.3	6.1	6.0	6.5	6.9	6.5	6.6	6.8
ROE	(%)	21.1	15.0	14.4	15.5	16.0	15.1	15.0	14.8
ROA	(%)	16.2	11.9	11.1	11.8	11.8	11.3	11.3	11.4
Net D/E	(x)	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	111.1	82.0	89.1	79.5	84.3	78.0	85.3	93.2
Debt service coverage	(x)	47.9	37.4	28.7	7.6	4.2	4.4	4.8	5.3
Core PER	(x)	12.1	15.6	14.9	12.5	10.9	10.5	9.6	8.8
PBV	(x)	2.6	2.3	2.2	1.9	1.8	1.6	1.4	1.3
Payout Ratio	(%)	41.6	42.9	43.7	41.0	39.5	39.5	39.5	39.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales Growth	(%YoY)	19.4	(7.2)	7.4	9.9	7.6	10.0	7.0	7.0
Same Store Sales Growth	(%YoY)	9.1	(14.9)	(0.1)	0.7	0.2	2.0	1.0	1.0
No. of new stores	(stores)	6	4	3	5	6	8	5	5
No. of total stores	(stores)	38	42	45	50	56	64	69	74
SG&A/Sales	(%)	8.6	10.1	10.1	10.2	10.1	10.4	10.3	10.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	730	733	722	743	731	894	770	854
Cost of goods sold	(Btmn)	(603)	(600)	(588)	(606)	(595)	(736)	(630)	(700)
Gross profit	(Btmn)	126	133	134	137	136	158	140	154
SG&A	(Btmn)	(72)	(77)	(75)	(77)	(80)	(82)	(83)	(88)
Other income/expense	(Btmn)	5	7	4	4	4	4	4	4
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	59	63	63	63	59	80	60	69
Corporate tax	(Btmn)	(11)	(13)	(12)	(12)	(12)	(15)	(12)	(13)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	47	51	50	50	48	64	48	55
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	47	51	50	50	48	64	48	55
EBITDA	(Btmn)	74	79	78	79	76	97	77	87
Core EPS	(Bt)	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.08	0.06	0.07
Net EPS	(Bt)	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.08	0.06	0.07

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	578	605	637	640	600	752	715	681
Total fixed assets	(Btmn)	924	962	963	992	1,024	1,056	1,079	1,099
Total assets	(Btmn)	1,502	1,567	1,600	1,632	1,624	1,808	1,794	1,780
Total loans	(Btmn)	5	36	6	36	6	76	6	8
Total current liabilities	(Btmn)	268	283	267	271	257	373	313	274
Total long-term liabilities	(Btmn)	90	89	88	108	106	110	108	122
Total liabilities	(Btmn)	358	372	355	379	363	483	421	395
Paid-up capital	(Btmn)	200	200	200	200	200	200	200	200
Total equity	(Btmn)	1,143	1,194	1,245	1,253	1,261	1,325	1,373	1,385
BVPS	(Bt)	1.43	1.49	1.56	1.57	1.58	1.66	1.72	1.73

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	47	51	50	50	48	64	48	55
Depreciation and amortization	(Btmn)	15	15	15	15	16	16	16	17
Operating cash flow	(Btmn)	102	40	41	25	76	124	29	(23)
Investing cash flow	(Btmn)	(47)	(50)	(22)	(19)	(47)	(37)	(46)	(20)
Financing cash flow	(Btmn)	(35)	29	(32)	(13)	(72)	69	(72)	(45)
Net cash flow	(Btmn)	19	19	(12)	(7)	(43)	156	(88)	(89)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	17.3	18.2	18.6	18.4	18.6	17.7	18.2	18.0
Operating margin	(%)	7.4	7.8	8.2	8.0	7.7	8.5	7.4	7.7
EBITDA margin	(%)	10.2	10.8	10.9	10.6	10.4	10.8	10.0	10.2
EBIT margin	(%)	8.2	8.8	8.8	8.5	8.2	9.0	7.9	8.2
Net profit margin	(%)	6.5	6.9	7.0	6.8	6.5	7.2	6.3	6.5
ROE	(%)	4.2	4.3	4.1	4.0	3.8	4.8	3.5	4.0
ROA	(%)	3.2	3.2	3.2	3.1	2.9	3.5	2.7	3.1
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.1
Interest coverage	(x)	79.9	84.2	82.1	85.5	77.6	90.9	65.4	73.3
Debt service coverage	(x)	12.0	2.2	12.3	2.1	10.8	1.3	10.4	10.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales Growth	(%YoY)	12.1	5.2	3.2	4.7	0.2	22.0	6.6	14.9
Same Store Sales Growth	(%YoY)	1.8	(2.8)	(3.1)	(2.0)	(7.1)	12.2	(3.2)	4.9
No. of new stores	(stores)	1	3	1	0	2	3	2	1
No. of total stores	(stores)	47	50	51	51	53	56	58	59
SG&A/Sales	(%)	9.9	10.4	10.3	10.4	10.9	9.2	10.8	10.3

Appendix

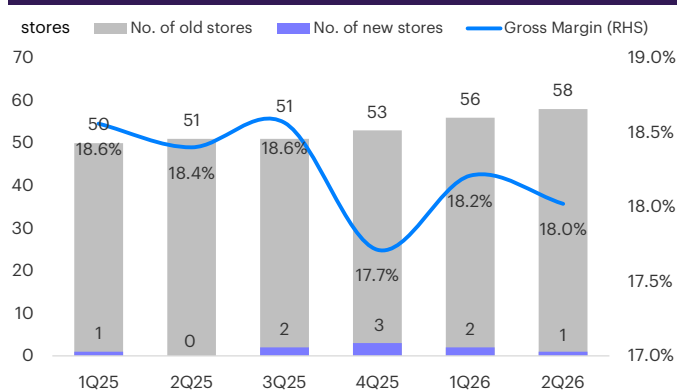
Financial Statement

Figure 1: Earnings Review

(Btmn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ	1H25	1H26	%YoY
Total revenue	743	731	894	770	854	14.9	10.8	1,465	1,624	10.8
Cost of goods sold	(606)	(595)	(736)	(630)	(700)	15.4	11.1	(1,195)	(1,330)	11.3
Gross profit	137	136	158	140	154	12.5	9.7	271	294	8.6
SG&A	(77)	(80)	(82)	(83)	(88)	13.8	6.1	(152)	(171)	12.5
Other income/expense	4	4	4	4	4	(5.0)	6.6	8	8	(6.0)
Interest expense	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	28.2	2.0	(2)	(2)	24.4
Pre-tax profit	63	59	80	60	69	9.6	14.5	125	129	2.7
Corporate tax	(12)	(12)	(15)	(12)	(13)	9.8	15.9	(24)	(25)	2.8
Core profit	50	48	64	48	55	9.6	14.2	101	104	2.7
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	50	48	64	48	55	9.6	14.2	101	104	2.7
EBITDA	79	76	97	77	87	10.1	12.0	157	164	4.4
Core EPS (Bt)	0.06	0.06	0.08	0.06	0.07	9.6	14.2	0.13	0.13	2.7
Net EPS	0.09	0.09	0.12	0.09	0.10	9.6	14.2	0.19	0.19	2.7
Financial Ratio (%)										
Gross margin	18.4	18.6	17.7	18.2	18.0			18.5	18.1	
SG&A/Revenue	10.4	10.9	9.2	10.8	10.3			10.4	10.5	
EBITDA margin	10.6	10.4	10.8	10.0	10.2			10.7	10.1	
Net profit margin	6.8	6.5	7.2	6.3	6.5			6.9	6.4	

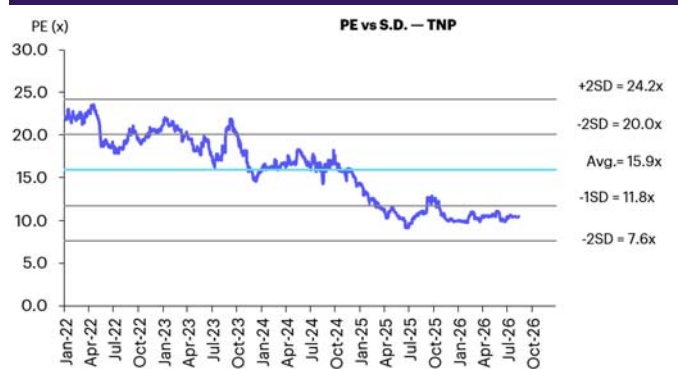
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Revenue portion 3Q24 – 2Q26



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: PER Band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสตี้ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสตี้ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสตี้ 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, ARI, 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, IIL, ILINK, ILM, IND, 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, APC, 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, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมาย เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ขึ้นรณบอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, 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, IIL, 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 (ประกาศเจตนารม)

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, 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, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, 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, 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.