

พาณิชย์

SET COMM index Close: 9/9/2026
Bloomberg ticker: SETCOMM

21,645.84 +20.49 / +0.09%

Bt2,709mn

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

SSS กลุ่มพาณิชย์ยังคงอ่อนแอใน 3Q26TD

SSS กลุ่มพาณิชย์หดตัวในอัตราที่ชะลอลง โดยปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ -1.4% YoY ใน 3Q26TD จาก -1.5% YoY ใน 2Q26 เนื่องจาก SSS กลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ +0.4% YoY โดยผู้ประกอบการส่วนใหญ่สามารถบริหารผลกำไรจากโครงการ *ไทยช่วยไทยพลัส* ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นผ่านกลยุทธ์เฉพาะของแต่ละบริษัท ขณะที่ SSS กลุ่มสินค้าไม่จำเป็นยังคงได้รับแรงกดดันที่ -2.3% YoY จากอุปสงค์ที่อ่อนแอและราคาเหล็กที่ปรับลดลง เมื่อมองไปข้างหน้า เราคาดว่ากำไรของกลุ่มพาณิชย์จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะเติบโตเล็กน้อย YoY ใน 3Q26F โดยคาดว่า CRC จะรายงานกำไรเติบโตโดดเด่นในกลุ่มสินค้าไม่จำเป็นจาก SSS ที่แข็งแกร่งขึ้นและการขยายตัวของมาร์จิน ขณะที่ CPALL มีแนวโน้มที่จะรายงานกำไรเติบโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่มสินค้าจำเป็น โดยได้รับแรงหนุนจาก SSS ของธุรกิจ CVS ที่แข็งแกร่งและมาร์จินที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ เราเลือก CRC และ CPALL เป็นหุ้นเด่น

SSS กลุ่มพาณิชย์ยังคงหดตัวใน 3Q26TD แต่ในอัตราที่ชะลอลงเมื่อเทียบกับ 2Q26 SSS กลุ่มพาณิชย์ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น -1.4% YoY ในช่วงเดือนก.ค.-ส.ค. 2026 จาก -1.5% YoY ใน 2Q26 โดยในกลุ่มสินค้าจำเป็น SSS เติบโตขึ้นเป็น +0.4% YoY จาก -0.6% YoY เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่สามารถบริหารผลกำไรจากโครงการ *ไทยช่วยไทยพลัส* ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นผ่านกลยุทธ์เฉพาะของแต่ละบริษัท ได้แก่ แคมเปญแคมป์และการใช้จ่ายในช่วงวันหยุดยาวของ CPALL โครงการร้านโดนใจ และช่องทาง O2O ของ BJC รวมถึงกิจกรรมส่งเสริมการขาย FIFA World Cup ในเดือนก.ค. และแคมเปญสต็อกเกอร์ในเดือนส.ค. ของ CRC สำหรับ Tops ในขณะที่ SSS เติบโตของกลุ่มสินค้าไม่จำเป็นอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ -2.3% YoY จาก -1.5% YoY ใน 2Q26 สะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ และการชะลอการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภคท่ามกลางราคาเหล็กที่ยังคงปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง

CRC และ CPALL เป็นผู้นำกลุ่มที่มี SSS เป็นบวกใน 3Q26TD ในกลุ่มผู้ประกอบการค้าปลีกที่มี SSS เป็นบวกหรือทรงตัว CRC ทำผลงานได้ดีที่สุดในบรรดาหุ้นที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา โดย SSS ปรับตัวขึ้นเป็น +1.5% YoY ใน 3Q26TD (จาก +0.7% YoY ใน 2Q26) หนุนจาก SSS ที่เป็นบวกทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม โดย SSS ของกลุ่มผู้ค้าปลีกเพิ่มขึ้น 5% YoY จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งกับแคมเปญการแข่งขัน FIFA World Cup และแคมเปญสต็อกเกอร์ ขณะที่ SSS ของกลุ่มแฟชั่นเพิ่มขึ้น 1% YoY จากการเปิดตัวแบรนด์ใหม่และยอดขายที่แข็งแกร่งในสาขาที่เน้นนักท่องเที่ยว เช่น เซ็นทรัลเวิลด์ ซึ่งมากเกินพอชดเชย SSS ที่อ่อนแอของกลุ่มฮาร์ดไลน์ที่ -1.5% YoY ในขณะที่ CPALL ตามมาเป็นอันดับถัดไป โดยมี SSS เติบโต +1.2% YoY (จาก +0.8% YoY ใน 2Q26) หนุนจากการใช้จ่ายในช่วงวันหยุดยาวและแคมเปญแคมป์ ขณะที่ SSS ในธุรกิจ B2B ของ CPAXT ปรับตัวขึ้นเป็น +1% YoY (จาก -0.9% YoY ใน 2Q26) โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายสินค้าอาหารแห้งที่เพิ่มขึ้นให้กับร้านโชห่วยที่เข้าร่วมโครงการ ไทยช่วยไทยพลัส ทั้งนี้ SSS ของ BJC ทรงตัว YoY และปรับตัวขึ้นจาก -2.1% YoY ใน 2Q26 เนื่องจากยอดขายจากร้านโดนใจและช่องทาง O2O ที่แข็งแกร่ง (ส่วนหนึ่งเกิดจาก Shopee Express และช่องทาง O2O ของบริษัทเอง) ช่วยชดเชยผลกระทบจากโครงการดังกล่าว ขณะที่ DOHOME (Not Rated) รายงาน SSS เติบโต +5% YoY (จาก +1.8% YoY ใน 2Q26) โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายโครงการภาครัฐที่แข็งแกร่งขึ้น จากฐานต่ำในปีก่อนซึ่งได้รับผลกระทบจากยอดขายเหล็กที่หดตัวเป็นตัวเลขสองหลัก

อุปสงค์ที่อ่อนแอใน 3Q26TD ยังคงกดดันผู้ประกอบการค้าปลีกที่มี SSS ติดลบ ในกลุ่มผู้ประกอบการค้าปลีกที่มี SSS ติดลบ ธุรกิจ B2C ของ CPAXT ลดลงมาอยู่ที่ -5% YoY ใน 3Q26TD (จาก -3.9% YoY ใน 2Q26) จากผลกระทบต่อเนื่องของโครงการ *ไทยช่วยไทยพลัส* ทั้งนี้ SSS ของ HomePro อ่อนตัวลงเป็น -3% YoY จาก -1% YoY ใน 2Q26 ขณะที่ MegaHome ปรับตัวขึ้นเป็น -1% YoY จาก -4.1% YoY โดยยังเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอและราคาเหล็กที่ลดลง GLOBAL รายงาน SSS ที่ -5.8% YoY (จาก -4% YoY ใน 2Q26) โดยการปรับลดลงของราคาเหล็กยังคงส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อของลูกค้า

สรุปผลประกอบการ 2Q26 กำไรปกติของกลุ่มพาณิชย์เติบโต 7% YoY แต่ลดลง 17% QoQ ใน 2Q26 โดยการเติบโต YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจากมาร์จินที่เพิ่มขึ้นของผู้ประกอบการส่วนใหญ่อันเป็นผลจากสัดส่วนสินค้าที่ดีขึ้น ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และสัดส่วนยอดขายสินค้า private-label ที่สูงขึ้น CRC (+27% YoY), HMPRO (+14% YoY) และ GLOBAL (+84% YoY) เป็นผู้นำด้านการเติบโตของกำไร ขณะที่ CPALL (+6% YoY) ยังคงได้รับประโยชน์จากการบริโภคที่แข็งแกร่งและการปรับตัวขึ้นของมาร์จินธุรกิจ CVS ในทางกลับกัน CPAXT (-18% YoY) เป็นผู้ประกอบการรายใหญ่เพียงรายเดียวที่มีผลการดำเนินงานอ่อนแอจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงและค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มกำไร 3Q26F เราคาดว่ากำไรของกลุ่มพาณิชย์จะเติบโตเล็กน้อย YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล โดย CRC น่าจะรายงานกำไรเติบโตโดดเด่นในกลุ่มสินค้าไม่จำเป็น จาก SSS ที่แข็งแกร่งขึ้นและการขยายตัวของมาร์จิน ขณะที่ CPALL มีแนวโน้มที่จะรายงานกำไรเติบโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่มสินค้าจำเป็น โดยได้รับแรงหนุนจาก SSS ของธุรกิจ CVS ที่แข็งแกร่งและมาร์จินที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

หุ้นเด่น: CRC และ CPALL เราชอบ CRC ในฐานะหุ้นเด่นของกลุ่มสินค้าไม่จำเป็น โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของ SSS และการขยายตัวของมาร์จิน ซึ่งจะส่งผลดีให้กำไรเติบโตแข็งแกร่งใน 3Q26F นอกจากนี้ เรายังชอบ CPALL ในฐานะหุ้นเด่นของกลุ่มสินค้าจำเป็น โดยได้รับแรงหนุนจาก SSS ที่เป็นบวกของธุรกิจ CVS มาร์จินที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และยอดขายที่มีแนวโน้มดีขึ้นจากการฟื้นตัวของภาคบริโภคหลังจากโครงการ *ไทยช่วยไทยพลัส* สิ้นสุดลงใน 4Q26F

ความเสี่ยงสำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลและกำลังซื้อ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือการจัดการพลังงานและของเสีย, ผลกระทบที่ถ่วงดัน (E) และการจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์, แนวปฏิบัติด้านแรงงาน และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล (S)

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BJC	Neutral	16.5	17.00	6.3	15.4	14.1	0.5	0.5
CPALL	Outperform	46.0	65.00	45.2	13.7	12.5	2.7	2.4
CPAXT	Neutral	14.6	17.00	20.9	16.5	15.4	0.5	0.5
CRC	Outperform	29.5	31.00	7.3	19.7	18.3	2.8	2.6
GLOBAL	Outperform	6.6	9.50	47.2	13.6	12.7	1.4	1.3
HMPRO	Outperform	6.3	8.20	37.1	13.5	12.6	3.0	2.8
Average					15.4	14.3	1.8	1.7

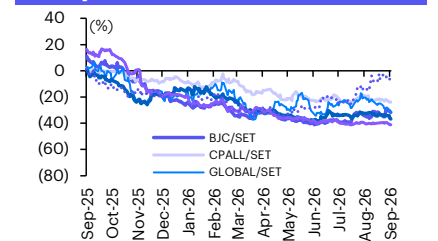
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Price performance

Absolute	Relative to SET		
	1M	3M	12M
BJC	3.8	18.7	(21.4)
CPALL	(6.1)	1.1	(4.7)
CPAXT	(2.7)	(1.4)	(35.4)
CRC	12.4	39.8	22.4
GLOBAL	(13.7)	4.8	(15.5)
HMPRO	(6.0)	5.0	(20.4)

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

Price performance relative to SET



Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสรา, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.dissara@scb.co.th

Figure 1: SSS กลุ่มพาณิชย์ใน 3Q26TD

SSS growth (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	ก.ค.-26	ส.ค.-26	3Q26TD	ความเห็น
BJC/BIGC (รวม B2B)	(3.2)	(3.8)	(3.3)	(3.3)	(2.1)	(2.0)	2.0	0.0	SSS ในเดือนก.ค. ยังคงได้รับผลกระทบจากโครงการ <i>ไทยช่วยไทยพลัส</i> ; SSS ปรับดีขึ้นในเดือนส.ค. จากยอดขายที่สูงขึ้นผ่านช่องทางร้านโดนใจ และ O2O (Shopee Express และช่องทาง O2O ของบริษัทเอง)
CPALL	(0.8)	(0.5)	(1.5)	1.9	0.8	1.2	1.2	1.2	SSS ดีขึ้นเนื่องจากผลกระทบของโครงการ <i>ไทยช่วยไทยพลัส</i> ลดลง โดยได้แรงหนุนจากวันหยุดยาว และการตอบรับเชิงบวกต่อแคมเปญเสตมปีในเดือนส.ค.
CPAXT									
- B2B (TH & OS)	(1.2)	0.3	0.0	0.6	(0.9)	1.0	1.0	1.0	SSS ได้แรงหนุนจากร้านโชห่วยที่เข้าร่วมโครงการ <i>ไทยช่วยไทยพลัส</i> ซึ่งช่วยเพิ่มยอดขายสินค้าอาหารแห้ง
- B2C (TH & OS)	0.0	(0.5)	(7.6)	0.0	(3.9)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	SSS ได้รับผลกระทบจากภาวะชะงักงันจากโครงการ <i>ไทยช่วยไทยพลัส</i> และอุปสงค์ที่อ่อนแอลง
HMPRO (HomePro)	(9.0)	(5.5)	(8.0)	(12.7)	(1.0)	(2.0)	(4.0)	(3.0)	SSS ลดลงโดยถูกกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอลง และมีผลกระทบ -1% YoY จากการแย่งยอดขายระหว่างสาขา หลังเปิดสาขาสุนัขแห่งที่สองในเดือน พ.ค.
GLOBAL	(10.7)	(0.9)	(4.9)	(2.8)	(4.0)	(5.0)	(6.5)	(5.8)	SSS ได้รับผลกระทบจากการชะลอการตัดสินใจซื้อท่ามกลางราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลง
CRC (simple avg)	(5.0)	(4.3)	(4.0)	(3.3)	0.7	1.5	1.5	1.5	SSS เพิ่มขึ้น 2% ในประเทศไทย โดยได้แรงหนุนจาก SSS กลุ่มฟู้ดและกลุ่มแฟชั่นที่แข็งแกร่ง และเพิ่มขึ้น 1% ในเวียดนาม โดยได้แรงหนุนจากเงินบาทที่อ่อนค่า
- แฟชั่น (29%)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(7.0)	(1.0)	1.0	1.0	1.0	SSS ได้แรงหนุนจาก FIFA World Cup ในเดือนก.ค. โดยมีการตอบรับเชิงบวกต่อการเปิดตัวสินค้าใหม่ของแบรนด์แฟชั่นพรีเมียมและกีฬาเพื่อตอบสนองไลฟ์สไตล์ผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และยอดขายที่สูงขึ้นในร้านค้าที่เน้นนักท่องเที่ยว (เช่น CentralWorld)
- ฮาร์ดไลน์ (31%)	(7.0)	(3.0)	(4.0)	(5.0)	0.0	(1.5)	(1.5)	(1.5)	SSS ได้รับผลกระทบจากการชะลอการตัดสินใจซื้อท่ามกลางราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลง โดย SSS ของไทวัสดุลดลงเป็นตัวหลักเดียวระดับต่ำ YoY ในเดือน ก.ค.-ส.ค.
- ฟู้ด (40%)	(4.0)	(6.0)	(4.0)	2.0	3.0	5.0	5.0	5.0	SSS เพิ่มขึ้นในระดับเลขหลักเดียวสูง YoY ในประเทศไทย (GO Wholesale เติบโตเป็นเลขสองหลัก และ Tops เติบโตในระดับเลขหลักเดียวต่ำ จากแคมเปญ FIFA World Cup ในเดือน ก.ค. และแคมเปญสต็อกเกอร์ในเดือน ส.ค.) และเพิ่มขึ้นในระดับเลขหลักเดียวต่ำ YoY ในเวียดนาม โดยได้แรงหนุนจากเงินบาทที่อ่อนค่า
ค่าเฉลี่ย	(4.3)	(2.2)	(4.2)	(2.8)	(1.5)	(1.5)	(1.4)	(1.4)	
เฉลี่ย - สินค้าจำเป็น	(1.8)	(2.1)	(3.3)	0.2	(0.6)	0.0	0.8	0.4	
เฉลี่ย - สินค้าไม่จำเป็น	(7.7)	(3.4)	(5.2)	(6.9)	(1.5)	(1.9)	(2.8)	(2.3)	
HMPRO (MegaHome)	(1.6)	(5.0)	(7.0)	(3.7)	(4.1)	0.0	(2.0)	(1.0)	SSS ได้รับผลกระทบจากการชะลอการตัดสินใจซื้อท่ามกลางราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลง
DOHOME (Not-rated)	(9.3)	(11.2)	(10.4)	(4.1)	1.8	5.0	5.0	5.0	SSS เพิ่มขึ้นจากยอดขายให้โครงการภาครัฐที่แข็งแกร่งขึ้น แม้อุปสงค์ภาคเอกชนอ่อนตัวและฐานยอดขายหลักของปีก่อนอยู่ในระดับต่ำ

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: สรุปกำไรปกติ 2Q26 ของกลุ่มพาณิชย์

กำไรปกติ (อ.)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	% YoY	% QoQ	Reasons
BJC	1,180	628	1,357	1,075	1,224	3.8	13.9	เป็นไปตามคาด; เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY จากยอดขายและอัตราค่าไธขั้นต้นที่ดีขึ้น แม้อัตราดอกเบี้ยบางส่วนจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายพนักงานและต้นทุนโลจิสติกส์ที่เพิ่มขึ้น
CPALL	7,006	6,461	7,265	8,926	7,399	5.6	(17.1)	เป็นไปตามคาด; เพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นของธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรของ CPAXT ที่อ่อนแอ
CPAXT	2,286	1,864	2,563	2,664	1,874	(18.0)	(29.6)	ต่ำกว่าคาดจากอัตราค่าไธขั้นต้นที่ลดลงและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงกว่าคาด
HMPRO	1,399	1,304	1,602	1,404	1,594	14.0	13.5	เป็นไปตามคาด; เพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายที่ดีขึ้นตามการขยายสาขาและอัตราค่าไธขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น
GLOBAL	520	395	471	803	954	83.6	18.7	สูงกว่าคาดจากอัตราค่าไธขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น
CRC	1,349	1,299	3,011	2,888	1,716	27.2	(40.6)	
รวม	13,739	11,950	16,269	17,760	14,762	7.4	(16.9)	
% เติบโต YoY								
BJC	(2.3)	(28.8)	(10.3)	(16.6)	3.8			
CPALL	13.8	4.4	5.1	18.1	5.6			
CPAXT	5.1	(22.7)	(36.2)	0.8	(18.0)			
HMPRO	(13.8)	(9.6)	(7.2)	(17.8)	14.0			
GLOBAL	(32.1)	(3.1)	(10.0)	29.0	83.6			
CRC	(13.9)	(20.6)	1.4	17.2	27.2			
เติบโต YoY (%)	1.8	(7.9)	(7.9)	9.0	7.4			

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: แนวโน้มกำไรปกติใน 2H26F ของกลุ่มพาณิชย์

กำไรปกติ	3Q26F		4Q26F		เหตุผลใน 3Q26F
	YoY	QoQ	YoY	QoQ	
BJC	เพิ่มขึ้น/ทรงตัว	ลดลง	เพิ่มขึ้นเล็กน้อย	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้นเล็กน้อยหรือทรงตัว YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้นของ Big C และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ความเสี่ยงสำคัญ: แนวโน้มมาร์จิ้นที่อาจชะลอตัวลงจากยอดขายของ Big C ที่มีอัตราค่าไธต่ำเพิ่มขึ้น สติ๊กเกอร์ลูมีเนียมต้นทุนต่ำลดลงและต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้นในธุรกิจบรรจุภัณฑ์
CPALL	เพิ่มขึ้น	ลดลง	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายธุรกิจ CVS ที่แข็งแกร่งขึ้นและการขยายตัวของมาร์จิ้น ซึ่งช่วยชดเชยต้นทุนโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งกำไรที่อ่อนแอจากธุรกิจ B2C ของ CPAXT และผลขาดทุนจาก The Hapitat
CPAXT	ลดลง	ลดลง	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	ลดลง YoY เนื่องจากยอดขายธุรกิจ B2C อ่อนแอและผลขาดทุนจาก The Hapitat หลังเปิดให้บริการเต็มรูปแบบใน เดือนส.ค. 2026
HMPRO	เพิ่มขึ้น	ลดลง	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น YoY จากอัตราค่าไธขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นจากผลเต็มไตรมาสของการปรับขึ้นราคา และสัดส่วนยอดขายสินค้า private-label ที่สูงขึ้น ซึ่งน่าจะมากเกินพอชดเชย SSS ที่อ่อนแอ
GLOBAL	เพิ่มขึ้น	ลดลง	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น YoY จากอัตราค่าไธขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นจากผลเต็มไตรมาสของการปรับขึ้นราคา และสัดส่วนยอดขายสินค้า private-label ที่สูงขึ้น ซึ่งน่าจะมากเกินพอชดเชย SSS ที่อ่อนแอ
CRC	เพิ่มขึ้น	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น YoY จากการฟื้นตัวของมาร์จิ้นจากการดำเนินงานปกติในธุรกิจฟู้ด (ส่วนผสมยอดขายดีขึ้นและโปรโมชันกระตุ้นยอดขายที่กระทบมาร์จิ้นจำกัด) และธุรกิจแฟชั่น (ส่วนผสมยอดขายดีขึ้นจากแบรนด์ใหม่และการระบายสินค้าคงคลังล่าช้าในปี 2025)
	เพิ่มขึ้นเล็กน้อย	ลดลง	เพิ่มขึ้นเล็กน้อย	เพิ่มขึ้น	

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: ประมาณการกำไรปกติของ INVX เทียบกับ consensus

กำไรปกติ (อ.)	INVX			Consensus		% INVX/Consensus	
	2025	2026F	2026F	2026F	2027F	2026F	2027F
BJC	4,455	4,306	4,687	4,619	4,798	-7%	-2%
CPALL	28,292	30,475	33,468	30,835	33,521	-1%	0%
CPAXT	9,356	9,212	9,889	9,539	10,314	-3%	-4%
HMPRO	6,011	6,085	6,538	6,089	6,410	0%	2%
GLOBAL	2,008	2,715	2,901	2,564	2,605	6%	11%
CRC	8,122	9,026	9,699	9,045	9,772	0%	-1%
รวม	58,245	61,819	67,182	62,691	67,420	-1%	0%
% เติบโต YoY							
BJC	(3.4)	(3.3)	8.9	3.7	3.9		
CPALL	11.9	7.7	9.8	9.0	8.7		
CPAXT	(15.6)	(1.5)	7.3	2.0	8.1		
HMPRO	(7.6)	1.2	7.5	1.3	5.3		
GLOBAL	(17.1)	35.2	6.8	27.7	1.6		
CRC	(6.6)	11.1	7.4	11.4	8.0		
เติบโต YoY (%)	(0.6)	6.1	8.7	7.6	7.5		

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Commerce regional peers

Company name	Country	Mkt Cap (US\$ mn)	Core PE (x)		Core EPS Growth (%)		PBV (x)		ROE (%)		EV/ EBITDA (x)	
			26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Home Improvement			19.3	17.9	4.6	7.6	3.2	2.7	12.0	11.7	12.1	11.3
Aspirasi Hidup Indonesia Tbk PT	Indonesia	346	8.4	7.4	8.5	12.9	0.9	0.8	11.1	11.7	4.3	3.9
Nitori Holdings Co Ltd	Japan	12,247	20.9	19.8	1.5	5.3	1.8	1.7	8.8	8.9	9.7	9.1
DCM Holdings Co Ltd	Japan	1,501	12.4	11.4	(0.6)	8.9	0.7	0.7	6.1	6.1	n.a.	n.a.
Komeri Co Ltd	Japan	1,352	12.1	11.5	5.2	4.4	0.7	0.6	5.8	5.8	6.1	5.8
Home Depot Inc/The	United States	309,733	20.9	19.6	2.9	6.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	14.3	13.8
Costco Wholesale Corp	United States	400,284	43.9	39.8	12.6	10.5	11.9	9.6	28.3	26.1	27.0	24.3
Lowe's Cos Inc	United States	111,425	16.2	15.4	2.4	5.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11.4	11.0
Convenience Store / Food Retail			15.1	13.9	31.8	9.8	5.0	4.0	42.6	32.6	7.2	6.6
Seven & i Holdings Co Ltd	Japan	30,646	16.9	16.7	13.2	1.2	1.3	1.3	7.5	7.5	8.9	8.9
Valor Holdings Co Ltd	Japan	1,249	10.2	9.7	5.7	5.2	0.9	0.9	n.a.	9.1	n.a.	5.2
DFI Retail Group Holdings Ltd	Hong Kong	4,981	16.5	15.1	28.1	9.0	12.7	9.7	90.3	75.0	6.2	6.0
President Chain Store Corp	Taiwan	7,186	18.8	17.7	7.2	6.6	5.0	4.2	25.6	25.0	7.7	7.3
Kroger Co/The	United States	34,578	13.2	10.4	104.8	27.1	5.2	4.2	47.0	46.2	6.0	5.8
Hypermarket / Supermarket			18.4	14.4	17.6	38.7	2.3	2.1	15.6	15.9	7.9	7.5
Seven & i Holdings Co Ltd	Japan	30,646	16.9	16.7	13.2	1.2	1.3	1.3	7.5	7.5	8.9	8.9
E-MART Inc	South Korea	1,553	30.4	9.8	(51.2)	210.8	0.2	0.2	0.8	2.0	9.2	8.6
Puregold Price Club Inc	Philippines	1,858	9.3	8.5	9.2	9.5	1.1	1.0	11.7	12.1	5.4	5.0
Carrefour SA	France	14,064	9.5	8.8	20.2	7.9	1.0	1.0	11.0	11.3	5.2	5.0
Casino Guichard Perrachon SA	France	86	n.a.	n.a.	n.m.	57.1	0.1	0.1	n.a.	n.a.	3.9	3.7
Tesco PLC	Britain	39,795	15.5	14.2	14.1	8.9	2.6	2.5	16.9	17.5	8.0	7.7
J Sainsbury PLC	Britain	10,162	15.1	13.1	23.3	15.6	1.2	1.2	8.0	9.0	5.8	5.6
Walmart Inc	United States	839,628	37.1	33.7	7.1	10.2	7.8	7.1	21.6	21.9	18.5	17.1
Kroger Co/The	United States	34,578	13.2	10.4	104.8	27.1	5.2	4.2	47.0	46.2	6.0	5.8
Department Store			14.8	13.0	490.4	15.0	1.3	1.2	8.8	9.3	10.7	10.1
Shinsegae Inc	South Korea	2,763	9.1	8.0	2,609.9	14.3	0.7	0.7	8.5	8.9	7.5	7.1
Hyundai Department Store Co Ltd	South Korea	1,572	7.7	6.2	31.9	24.8	0.4	0.4	5.9	7.0	6.1	5.6
SM Prime Holdings Inc	Philippines	8,262	10.8	10.3	(1.1)	4.8	1.0	1.0	10.0	9.8	10.6	10.0
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	Japan	7,470	16.3	16.7	(2.3)	(2.7)	1.7	1.7	10.2	9.9	10.9	10.5
J Front Retailing Co Ltd	Japan	4,580	20.8	19.2	(0.0)	8.7	1.5	1.4	7.5	7.8	11.0	10.6
Marui Group Co Ltd	Japan	3,423	17.1	15.7	8.6	8.9	2.1	2.0	12.4	13.4	18.3	16.7
Takashimaya Co Ltd	Japan	4,175	21.6	14.7	785.7	46.2	1.3	1.2	7.4	8.6	n.a.	10.3
Thailand Modern Trade			14.7	13.8	15.2	6.5	2.0	1.8	13.8	13.6	9.7	9.3
CP ALL PCL	Thailand	12,453	13.4	12.3	10.7	8.7	2.7	2.4	21.1	19.5	10.9	10.4
Home Product Center PCL	Thailand	2,447	13.4	12.7	1.3	6.0	3.0	2.9	22.7	23.0	8.7	8.3
CP AXTRA PCL	Thailand	4,625	16.0	14.8	1.2	8.5	0.5	0.5	3.2	3.4	9.7	9.3
Siam Global House PCL	Thailand	1,123	14.3	14.1	31.8	1.5	1.3	1.3	9.5	9.2	10.2	10.0
Berli Jucker PCL	Thailand	2,009	14.0	13.9	17.5	1.4	0.5	0.5	4.0	3.8	11.2	11.0
Central Pattana PCL	Thailand	8,794	14.9	13.8	2.9	8.1	2.4	2.2	16.8	16.8	12.1	11.2
Dohome PCL	Thailand	374	14.5	14.3	39.2	1.7	0.9	0.8	5.8	5.4	12.0	11.7
Index Livingmall PCL	Thailand	215	9.1	8.9	3.6	1.9	1.1	1.0	12.3	12.4	5.2	5.0
Central Retail Corp PCL	Thailand	5,405	19.7	18.1	33.5	8.8	2.6	2.4	13.0	13.4	9.1	8.7
Mr DIY Holding Thailand PCL	Thailand	1,663	18.0	15.2	10.0	18.2	4.7	4.0	29.3	28.8	8.3	7.5
Average			16.4	14.6	105.9	16.3	2.5	2.2	16.3	15.7	9.6	9.0

Source: Bloomberg Finance L.P.

Figure 6: Valuation summary (price as of Sep 9, 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	16.50	17.00	6.3	15.1	15.4	14.1	(5)	(2)	9	0.5	0.5	0.5	3	3	4	3.1	3.3	3.5	10.3	10.5	10.2
CPALL	Outperform	46.00	65.00	45.2	14.8	13.7	12.5	12	8	10	3.0	2.7	2.4	21	21	21	3.6	3.9	4.3	8.7	8.5	8.0
CPAXT	Neutral	14.60	17.00	20.9	16.3	16.5	15.4	(16)	(2)	7	0.5	0.5	0.5	3	3	3	4.9	4.4	4.5	9.0	8.8	8.5
CRC	Outperform	29.50	31.00	7.3	21.9	19.7	18.3	(7)	11	7	2.7	2.8	2.6	11	13	14	6.1	2.2	2.3	8.4	8.0	7.5
GLOBAL	Outperform	6.60	9.50	47.2	18.4	13.6	12.7	(17)	35	7	1.4	1.4	1.3	8	10	10	2.8	3.3	3.1	11.8	9.6	8.9
HMPRO	Outperform	6.25	8.20	37.1	13.7	13.5	12.6	(8)	1	7	3.1	3.0	2.8	23	23	23	6.1	5.9	6.4	8.8	8.7	8.2
Average					16.7	15.4	14.3	(7)	9	8	1.9	1.8	1.7	12	12	12	4.4	3.8	4.0	9.5	9.0	8.5

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, BSRRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFH, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFH, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTREC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.