สยามโกลบอลเฮ้าส์ GLOBAL

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg GLOBAL TB
Reuters GLOBAL.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรดีกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง

กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 551 ลบ. (+41% YoY, -42% QoQ) สูงกว่า INVX คาด 3% และสูงกว่าตลาดคาด 10% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 4% จากการปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ประมาณการใหม่ของเราสูงกว่าตลาด 10% ซึ่งชี้ว่ามีโอกาสที่ตลาดจะปรับประมาณการกำไรขึ้นอีก ขณะที่ SSS ในเดือน ต.ค. จนถึงปัจจุบันปรับตัวดีขึ้นเป็น -1.5% YoY จาก -6.9% YoY ใน 3Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการซ่อมแซมหลังน้ำท่วม ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากการขยายสาขา SSS ที่ปรับตัวดีขึ้น และสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GLOBAL ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 9.5 บาท อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.0%, LTG 1.5%)

กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 551 ลบ. (+41% YoY, -42% QoQ) สูงกว่า INVX คาด 3% และสูงกว่าตลาดคาด 10% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด โดยการเติบโต YoY ได้รับปัจจัยหนุนจากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น แม้ว่ายอดขายจะลดลงเล็กน้อยก็ตาม ขณะที่การลดลง QoQ มีสาเหตุหลักมาจากปัจจัยฤดูกาล

ประเด็นสำคัญใน 3Q26 รายได้ ลดลง 2% YoY เนื่องจากการหดตัวของ SSS มีผลกระทบมากกว่าการขยายสาขา โดย SSS ลดลง 6.9% YoY เพราะได้รับแรงกดดันจาก: 1) ราคาเหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณ (คิดเป็นสัดส่วน 15% ของยอดขาย) ที่ลดลงในอัตราเลขหลักเดียวระดับสูง QoQ ส่งผลให้ลูกค้าชะลอการสั่งซื้อ; และ 2) กำลังซื้อที่เปราะบาง ฝนตกหนัก และน้ำท่วมในช่วงปลายเดือน ก.ย. ซึ่งส่งผลให้ปริมาณลูกค้าเข้าสาขาและกิจกรรมการก่อสร้างลดลง GLOBAL เปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง แต่ปิดสาขาขนาดเล็ก The Nine ติวานนท์ เนื่องจากหมดสัญญาเช่าและผลประกอบการค่อนข้างอ่อนแอ ส่งผลให้มีจำนวนสาขาถาวรรวม 102 แห่ง ณ สิ้น 3Q26 (+6% YoY, +1% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้นเป็น 28.6% (+210bps YoY, -300bps QoQ) โดยการขยายตัว YoY มีปัจจัยหนุนจาก: 1) สัดส่วนยอดขายสินค้า House Brand ที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ 29% ของยอดขายรวม (เทียบกับ 27% ใน 3Q25 และ 27.5% ใน 2Q26) 2) การปรับราคาขายสินค้า House Brand และ 3) ราคาขายสินค้าทั่วไปที่สูงขึ้นตามการปรับราคาในตลาด ยกเว้นสินค้ากลุ่มเหล็ก ทั้งนี้ แม้ราคาเหล็กจะลดลง แต่อัตรากำไรขั้นต้นของเหล็กยังคงอยู่ที่ระดับปกติซึ่งสูงกว่า 10% ถึงแม้จะต่ำกว่าระดับเกือบ 20% ที่เคยบันทึกไว้ใน 2Q26 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาเหล็กปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย เพิ่มขึ้น 70bps YoY มาอยู่ที่ 22.8% โดย SG&A เพิ่มขึ้น 1% YoY จากการขยายสาขา ขณะที่ผลกระทบจากราคาน้ำมันดีเซลที่สูงขึ้นน่าจะไม่มีนัยสำคัญ เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นได้ถูกส่งผ่านไปแล้ว ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ลดลง 45% YoY จากการชำระคืนหนี้ระยะสั้นซึ่งได้รับเงินสนับสนุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นใน 1Q26 รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน เพิ่มขึ้น 117% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรจากเมียนมาที่ดีขึ้นจากยอดขายและมาร์จิ้นที่สูงขึ้น และกำไรจากลาวที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งมากเกินพอชดเชยผลกระทบจากกำไรจากอินโดนีเซียที่อ่อนแอลง

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 4% โดยปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 28.7% (จากเดิม 28.3%) ประมาณการใหม่ของเราสูงกว่าประมาณการตลาด 10% สะท้อนโอกาสที่ตลาดจะมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในอนาคต

แนวโน้มกำไร SSS ในช่วงต้นเดือนต.ค. ถึงปัจจุบันอยู่ที่ -1.5% YoY โดยปรับตัวดีขึ้นจาก -6.9% YoY ใน 3Q26 จากความต้องการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วมในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบ เช่น นครนายก นครปฐม และราชบุรี อย่างไรก็ตาม SSS ยังติดลบจากราคาเหล็กที่ลดลง โดยหากตัดผลกระทบดังกล่าวออก SSS จะทรงตัว YoY อนึ่ง ความต้องการสินค้าเพื่อซ่อมแซมบ้านและทำความสะอาดหลังน้ำท่วมจะยังเป็นปัจจัยหนุน SSS ใน 4Q26F แม้ว่าภาพรวมกำลังซื้อยังคงอ่อนแอ เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาและอัตรากำไรที่ยังคงเพิ่มขึ้น จากสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าปัจจัยบวกดังกล่าวจะถูกหักล้างบางส่วนจากประโยชน์ของสินค้าคงคลังต้นทุนต่ำที่เริ่มลดลงเมื่อเทียบกับช่วง 2Q26-3Q26 แล้วก็ตาม

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	4,786	5,018	5,485
Core profit	(Btmn)	2,421	2,008	2,865	3,031	3,397
Reported profit	(Btmn)	2,377	1,964	2,865	3,031	3,397
Core EPS	(Bt)	0.43	0.36	0.51	0.54	0.61
DPS	(Bt)	0.17	0.18	0.23	0.22	0.24
P/E, core	(x)	16.1	19.4	13.6	12.8	11.5
EPS growth, core	(%)	(9.5)	(17.1)	42.7	5.8	12.1
P/BV, core	(x)	1.6	1.5	1.4	1.3	1.2
ROE	(%)	10.1	8.0	10.8	10.7	11.2
Dividend yield	(%)	2.5	2.6	3.3	3.1	3.5
EV/EBITDA	(x)	11.1	12.3	9.6	8.9	7.9

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Oct 27) (Bt)	6.95
Target price (Bt)	9.50
Mkt cap (Btbn)	38.93
12-m high / low (Bt)	8.3 / 5.3
Avg. daily 6m (US$mn)	3.71
Foreign limit / actual (%)	49 / 4.8
Free float (%)	30.7
Outstanding Short Position (%)	0.94

Share price performance	1M	3M	12M
Absolute	7.8	(4.1)	(4.5)
Relative to SET	10.0	(1.1)	(19.8)

INVX core earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,631	2,647
INVX vs Consensus (%)	3.2	9.6

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score	
SET ESG Ratings	AAA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.82 10/34
Environmental Score and Rank	1.64 10/34
Social Score and Rank	6.33 8/34
Governance Score and Rank	4.10 4/34

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสรา, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9009
sirima.d@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดกรคุณภาพผลิตภัณฑ์ 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	3.82 (2024)
Rank in Sector	10/34

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
GLOBAL	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- 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

ประเด็นด้านสังคม (S)

- 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)

- ในปี 2023 คณะกรรมการ GLOBAL ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 10 คน โดยไม่มีกรรมการผู้หญิง (0% ของกรรมการทั้งหมด) ขณะที่ 4 คน เป็นกรรมการอิสระ (40% ของกรรมการทั้งหมด) และ 8 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (80% ของกรรมการทั้งหมด) เรามองว่าคณะกรรมการของ GLOBAL ประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูงในธุรกิจ แต่การขาดความหลากหลายทางเพศอาจส่งผลให้ขาดความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2023 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารระดับสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความเป็นอิสระในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2023 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท 6 ครั้ง และมีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 4 ครั้ง การจัดประชุมไม่สม่ำเสมออาจทำให้ประสิทธิภาพในการกำกับดูแลการบริหารจัดการธุรกิจมีจำกัดเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่ม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.82**	—
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	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	**4.10**	—
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 (Btmn)

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)	(22,528)	(23,678)	(24,730)
Gross profit	**(Btmn)**	**8,431**	**9,104**	**8,261**	**8,339**	**8,159**	**9,077**	**9,309**	**9,770**
SG&A	(Btmn)	(4,807)	(5,238)	(5,524)	(6,123)	(6,449)	(6,556)	(6,651)	(6,733)
Other income	(Btmn)	618	708	713	774	799	799	851	907
Interest expense	(Btmn)	(180)	(193)	(282)	(312)	(236)	(134)	(134)	(134)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**4,062**	**4,382**	**3,168**	**2,678**	**2,274**	**3,186**	**3,374**	**3,811**
Corporate tax	(Btmn)	(783)	(859)	(620)	(538)	(442)	(621)	(658)	(743)
Equity a/c profits	(Btmn)	81	140	135	271	154	277	291	305
Minority interests	(Btmn)	(15)	(19)	(7)	10	23	23	24	25
Core profit	**(Btmn)**	**3,344**	**3,644**	**2,676**	**2,421**	**2,008**	**2,865**	**3,031**	**3,397**
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**	**2,865**	**3,031**	**3,397**
EBITDA	(Btmn)	5,506	5,821	4,673	4,331	3,906	4,786	5,018	5,485
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.60**	**0.65**	**0.48**	**0.43**	**0.36**	**0.51**	**0.54**	**0.61**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.62	0.48	0.42	0.35	0.51	0.54	0.61
DPS (Bt)	(Bt)	0.21	0.22	0.16	0.17	0.18	0.23	0.22	0.24

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	13,534	15,344	17,621
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**	**37,977**	**39,877**	**42,213**
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	9,158	9,292	9,416
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**	**10,315**	**10,473**	**10,624**
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**	**27,663**	**29,405**	**31,590**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**3.49**	**3.89**	**4.15**	**4.40**	**4.56**	**4.89**	**5.20**	**5.59**

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	2,865	3,031	3,397
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	4,819	4,024	4,465
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)	(1,289)	(1,212)
Net cash flow	**(Btmn)**	**459**	**(546)**	**(91)**	**615**	**376**	**(1,837)**	**1,135**	**1,653**

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	28.7	28.2	28.3
Operating margin	(%)	10.8	11.0	8.5	6.9	5.4	8.0	8.1	8.8
EBITDA margin	(%)	16.4	16.5	14.5	13.4	12.4	15.1	15.2	15.9
EBIT margin	(%)	12.7	13.0	10.7	9.3	7.9	10.5	10.6	11.4
Net profit margin	(%)	10.0	9.9	8.3	7.4	6.2	9.1	9.2	9.8
ROE	(%)	18.3	17.6	11.9	10.1	8.0	10.8	10.7	11.2
ROA	(%)	8.9	9.3	6.8	6.1	5.0	7.3	7.8	8.3
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	30.5	30.2	16.6	13.9	16.6	35.8	37.5	41.0
Debt service coverage	(x)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.7	0.8	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 (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	7,621	8,374	8,183	7,416	7,628	8,590	8,171	7,236
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,650)	(6,268)	(6,103)	(5,451)	(5,620)	(6,303)	(5,590)	(5,164)
Gross profit	**(Btmn)**	**1,970**	**2,105**	**2,080**	**1,965**	**2,009**	**2,287**	**2,581**	**2,072**
SG&A	(Btmn)	(1,524)	(1,521)	(1,640)	(1,637)	(1,651)	(1,518)	(1,688)	(1,647)
Other income	(Btmn)	173	215	202	181	201	203	190	201
Interest expense	(Btmn)	(73)	(64)	(60)	(59)	(53)	(38)	(30)	(33)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**547**	**735**	**583**	**450**	**506**	**934**	**1,053**	**593**
Corporate tax	(Btmn)	(109)	(149)	(111)	(88)	(94)	(185)	(212)	(118)
Equity a/c profits	(Btmn)	80	33	46	29	46	50	105	63
Minority interests	(Btmn)	5	4	1	4	13	5	9	7
Core profit	**(Btmn)**	**523**	**623**	**520**	**395**	**471**	**803**	**954**	**545**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(1)	1	(3)	(41)	(1)	1	6
Net Profit	**(Btmn)**	**523**	**622**	**520**	**392**	**429**	**803**	**955**	**551**
EBITDA	(Btmn)	972	1,144	984	863	916	1,326	1,443	994
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.09**	**0.11**	**0.09**	**0.07**	**0.08**	**0.14**	**0.17**	**0.10**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.09	0.11	0.09	0.07	0.08	0.14	0.17	0.10

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	15,618	16,833	16,566	16,650	15,880	14,814	14,447	14,817
Total fixed assets	(Btmn)	23,885	23,932	24,040	24,261	24,310	24,242	24,294	23,981
Total assets	**(Btmn)**	**39,503**	**40,766**	**40,606**	**40,911**	**40,190**	**39,056**	**38,741**	**38,798**
Total loans	(Btmn)	10,769	10,300	11,382	12,428	11,167	7,982	8,384	8,585
Total current liabilities	(Btmn)	12,414	13,075	13,679	13,630	12,611	10,904	10,174	10,037
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,131	2,126	1,871	1,856	1,786	1,819	2,311	1,948
Total liabilities	**(Btmn)**	**14,546**	**15,202**	**15,550**	**15,486**	**14,398**	**12,722**	**12,485**	**11,986**
Paid-up capital	(Btmn)	5,202	5,202	5,402	5,402	5,402	5,402	5,602	5,602
Total equity	**(Btmn)**	**24,958**	**25,564**	**25,056**	**25,425**	**25,793**	**26,334**	**26,256**	**26,812**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**4.40**	**4.51**	**4.42**	**4.49**	**4.56**	**4.65**	**4.64**	**4.74**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	523	622	520	392	429	803	955	551
Depreciation and amortization	(Btmn)	352	345	341	354	357	354	360	369
Operating cash flow	(Btmn)	1,541	1,404	(782)	(439)	6,325	3,346	1,149	1,131
Investing cash flow	(Btmn)	(282)	(408)	(565)	(533)	(284)	(108)	(534)	(398)
Financing cash flow	(Btmn)	(594)	(557)	89	992	(4,866)	(3,689)	(1,428)	(314)
Net cash flow	**(Btmn)**	**666**	**438**	**(1,258)**	**20**	**1,175**	**(451)**	**(813)**	**418**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	25.9	25.1	25.4	26.5	26.3	26.6	31.6	28.6
Operating margin	(%)	5.9	7.0	5.4	4.4	4.7	8.9	10.9	5.9
EBITDA margin	(%)	12.8	13.7	12.0	11.6	12.0	15.4	17.7	13.7
EBIT margin	(%)	8.1	9.5	7.9	6.9	7.3	11.3	13.3	8.6
Net profit margin	(%)	6.9	7.4	6.4	5.3	5.6	9.3	11.7	7.6
ROE	(%)	8.6	10.0	8.3	6.3	7.4	12.5	14.7	8.3
ROA	(%)	5.3	6.2	5.1	3.9	4.6	8.1	9.8	5.6
Net D/E	(x)	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	13.3	17.8	16.5	14.5	17.3	35.0	48.1	30.6
Debt service coverage	(x)	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.5	0.8	0.6

Key Statistics

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
SSS growth	(%)	(3.7)	(10.0)	(10.7)	(0.9)	(4.9)	(2.8)	(4.0)	(6.9)
No of new stores	(stores)	3	1	1	1	3	1	2	1
No of stores, ending	(stores)	92	93	94	95	98	99	100	101

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	7,416	7,628	8,590	8,171	7,236	(2.4)	(11.4)
Gross profit	1,965	2,009	2,287	2,581	2,072	5.4	(19.7)
SG&A expense	(1,637)	(1,651)	(1,518)	(1,688)	(1,647)	0.6	(2.4)
Net other income/expense	181	201	203	190	201	10.6	5.6
Interest expense	(59)	(53)	(38)	(30)	(33)	(45.2)	8.4
Pre-tax profit	450	506	934	1,053	593	31.8	(43.7)
Corporate tax	(88)	(94)	(185)	(212)	(118)	33.9	(44.6)
Equity a/c profits	29	46	50	105	63	116.8	(39.9)
Minority interests	4	13	5	9	7	86.0	(21.4)
EBITDA	863	916	1,326	1,443	994	15.2	(31.1)
Core profit	**395**	**471**	**803**	**954**	**545**	**38.1**	**(42.9)**
Extra. Gain (Loss)	(3)	(41)	(1)	1	6	(334)	317
Net Profit	**392**	**429**	**803**	**955**	**551**	**40.5**	**(42.3)**
EPS	0.07	0.08	0.14	0.17	0.10	40.5	(42.3)
B/S (Btmn)							
Total assets	40,911	40,190	39,056	38,741	38,798	(5.2)	0.1
Total liabilities	15,486	14,398	12,722	12,485	11,986	(22.6)	(4.0)
Total equity	25,425	25,793	26,334	26,256	26,812	5.5	2.1
BVPS (Bt)	4.49	4.56	4.65	4.64	4.74	5.6	2.2
Financial ratio (%)							
Gross margin	26.5	26.3	26.6	31.6	28.6	2.1	(3.0)
EBITDA margin	11.6	12.0	15.4	17.7	13.7	2.1	(3.9)
Net profit margin	5.3	5.6	9.3	11.7	7.6	2.3	(4.1)
SG&A expense/Revenue	22.1	21.6	17.7	20.7	22.8	0.7	2.1

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 27, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BJC	Outperform	19.90	23.00	18.5	17.9	17.0	15.1	(3)	5	13	0.6	0.6	0.6	4	4	4	2.6	2.9	3.3	10.9	10.9	10.4
CPALL	Outperform	44.00	60.00	40.5	14.2	12.9	11.9	12	10	8	2.9	2.6	2.3	21	21	21	3.8	4.2	4.5	8.5	8.4	7.9
CPAXT	Neutral	14.20	16.00	16.3	15.8	16.5	15.2	(16)	(4)	8	0.5	0.5	0.5	3	3	3	5.0	3.6	4.6	8.9	8.8	8.5
CRC	Outperform	33.25	31.00	(4.8)	24.7	22.2	20.7	(7)	11	7	3.1	3.1	2.9	11	13	14	5.4	1.9	2.1	9.1	8.6	8.1
GLOBAL	Outperform	6.95	9.50	40.0	19.4	13.6	12.8	(17)	43	6	1.5	1.4	1.3	8	11	11	2.6	3.3	3.1	12.3	9.6	8.9
HMPRO	Outperform	6.50	8.20	31.8	14.2	14.0	13.1	(8)	1	7	3.3	3.1	3.0	23	23	23	5.8	5.7	6.1	9.1	9.0	8.5
Average					**17.7**	**16.0**	**14.8**	**(6)**	**11**	**8**	**2.0**	**1.9**	**1.8**	**12**	**12**	**13**	**4.2**	**3.6**	**4.0**	**9.8**	**9.2**	**8.7**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, 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, 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, RJH, 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, WIIK, 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.
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, 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, 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, WIIK, 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, 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, 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.