สยามโกลบอลเฮ้าส์ GLOBAL

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg GLOBAL TB
Reuters GLOBAL.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q68: อ่อนแอตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้

กำไรสุทธิ 1Q68 เป็นไปตามคาดที่ 622 ลบ. (-14% YoY, +19% QoQ) ในช่วง 3 สัปดาห์แรกของเดือนเม.ย. เราประเมินว่า SSS ของ GLOBAL จะหดตัวลงลึกกว่า 1Q68 (-10% YoY) อ่อนแอที่สุดในกลุ่มพาณิชย์นับถึงปัจจุบัน เพราะได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่เปราะบางและอากาศที่ร้อนน้อยลง (กระทบยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็น) เมื่อพิจารณาถึง SSS ที่อ่อนแอ เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ GLOBAL ลดลง 10% โดยคาดว่ากำไรจะลดลง YoY ต่อเนื่องใน 2Q68 ราคาหุ้น GLOBAL ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ที่ 19 เท่า ขณะที่คาดว่ากำไรจะลดลง 15% ซึ่งดูน่าสนใจน้อยกว่าคู่แข่งซึ่งซื้อขายที่ PE ปี 2568 ที่ 17 เท่า และคาดว่ากำไรจะเติบโต 7% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ GLOBAL โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.2%, การเติบโตระยะยาว 2%) ใหม่เป็น 8.2 บาท (จาก 8.5 บาท)

กำไรสุทธิ 1Q68 เป็นไปตามคาดที่ 622 ลบ. -14% YoY แต่ +19% QoQ กำไรที่ลดลง YoY ถูกฉุดรั้งโดยยอดขายที่อ่อนแอลงจาก SSS ที่หดตัว (-10% YoY) EBIT margin ที่แคบลงจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง ในขณะที่กำไรที่เพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล

รายการที่สำคัญใน 1Q68 รายได้ ลดลง 5% YoY เนื่องจาก SSS ที่หดตัวลงไปหักล้างการขยายสาขา โดยใน 1Q68 SSS หดตัวลง 10% YoY (เทียบกับ -5.3% YoY ใน 1Q67 และ -3.7% YoY ใน 4Q67) เพราะได้รับผลกระทบจาก: 1) สภาพอากาศที่เอื้ออำนวยน้อยลง (อากาศร้อนน้อยกว่าใน 1Q67) ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็น (คิดเป็น 10% ของยอดขาย); 2) กำลังซื้อที่อ่อนแอจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและกิจกรรมการก่อสร้างที่ซบเซา ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายสินค้าวัสดุก่อสร้างที่ไม่ใช่เหล็ก (คิดเป็น 15% ของยอดขาย) เช่น ปูนซีเมนต์ หลังคา ผนัง และเพดาน; 3) ราคาเหล็กที่ลดลง โดยข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์แสดงให้เห็นว่าราคาเหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณลดลง 6-10% YoY และ 2% QoQ ใน 1Q68 (สินค้ากลุ่มเหล็กคิดเป็น 15% ของยอดขาย, ส่งผลกระทบทำให้ SSS ลดลง 1% YoY); 4) ผลกระทบเชิงลบของวันที่ 29 ก.พ. (ปีนี้ไม่มีวันที่ 29 ก.พ. เหมือนปี 2567) ทำให้ SSS ลดลง 1% ในด้านโมเมนตัมของยอดขาย ยอดขายของ GLOBAL ลดลงในอัตราเลขหลักเดียวระดับสูง YoY ในเดือนม.ค. และมี.ค. และมากกว่า 10% YoY ในเดือนก.พ. ใน 1Q68 GLOBAL เปิดสาขาใหม่ 1 สาขา ในจังหวัดนราธิวาส ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขารวมทั้งสิ้น 93 สาขา (+8% YoY และ +1% QoQ) ประกอบด้วย 91 สาขาในประเทศไทย และ 2 สาขาในประเทศกัมพูชา ณ สิ้น 1Q68 อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 25.1% +20bps YoY จากยอดขายสินค้า private brand มาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น แต่ -70bps QoQ จากปัจจัยฤดูกาล โดยใน 1Q68 ยอดขายสินค้า private brand คิดเป็น 24.1% ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้นจาก 23% ใน 1Q67 จากฐานที่ต่ำของปีก่อนจากปัญหาการเติมสต๊อกสินค้าในบางสาขา แต่ลดลงจาก 26% ใน 4Q67 จากยอดขายสินค้าวัสดุก่อสร้างมาร์จิ้นต่ำที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลในไตรมาสแรก อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย อยู่ที่ 18.2% +150bps YoY เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น (+4% YoY) จากค่าใช้จ่ายในการขยายสาขา ท่ามกลางยอดขายที่ลดลง (-5% YoY) ดอกเบี้ยจ่าย ลดลงมาอยู่ที่ 64 ลบ. (-26% YoY, -12% QoQ) จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ลดลงมาอยู่ที่ 33 ลบ. (-35% YoY, -59% QoQ) จากกำไรที่อ่อนตัวลงจากร้านที่มีอยู่เดิมในประเทศเมียนมา ลาว และอินโดนีเซีย จากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง

การจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ในธุรกิจตกแต่งบ้านและธุรกิจออนไลน์ เพื่อขยายช่องทางการขายและเพิ่มแหล่งรายได้ เมื่อวันที่ 25 เม.ย. คณะกรรมการของ GLOBAL จึงได้มีมติอนุมัติการจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่จำนวน 2 บริษัท (ถือหุ้น 100% ด้วยทุนจดทะเบียนบริษัทละไม่เกิน 100 ลบ. โดยใช้เงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท) โดยคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายใน 2H68 ซึ่งประกอบด้วย: 1) บริษัทที่ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องใช้ในบ้านและของตกแต่งบ้าน โดยตั้งเป้าขายสินค้าคล้ายกับที่ GLOBAL เสนอขายให้กับทั้งลูกค้า B2B และ B2C อยู่ในปัจจุบัน; 2) บริษัทที่ประกอบธุรกิจค้าปลีกและจำหน่ายสินค้าออนไลน์ โดยตั้งเป้าเสนอขายสินค้าที่มีอยู่และสินค้าใหม่ของ GLOBAL บนช่องทางออนไลน์ใหม่ๆ เช่น เว็บไซต์ และแอปพลิเคชัน

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	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	32,301	32,285	31,778	33,754	35,720
EBITDA	(Btmn)	4,673	4,334	3,968	4,310	4,641
Core profit	(Btmn)	2,676	2,424	2,071	2,310	2,567
Reported profit	(Btmn)	2,671	2,377	2,071	2,310	2,567
Core EPS	(Bt)	0.50	0.45	0.38	0.43	0.48
DPS	(Bt)	0.16	0.18	0.15	0.17	0.19
P/E, core	(x)	14.5	16.0	18.8	16.8	15.2
EPS growth, core	(%)	(26.6)	(9.4)	(14.6)	11.6	11.1
P/BV, core	(x)	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3
ROE	(%)	11.9	10.1	8.2	8.7	9.1
Dividend yield	(%)	2.2	2.5	2.1	2.4	2.6
EV/EBITDA	(x)	10.7	11.1	11.8	10.7	9.7

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Apr 28) (Bt)	7.20
Target price (Bt)	8.20
Mkt cap (Btbn)	37.45
12-m high / low (Bt)	16.6 / 5.7
Avg. daily 6m (US$mn)	3.64
Foreign limit / actual (%)	49 / 4.13
Free float (%)	31.1
Outstanding Short Position (%)	0.57

Share price performance	1M	3M	12M
Absolute	7.5	(33.8)	(53.3)
Relative to SET	7.3	(23.3)	(45.1)

INVX core earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	2,245	2,544
INVX vs Consensus (%)	(7.8)	(9.2)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Down	Flat/Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.22	8/33
Environmental Score and Rank	0.70	11/33
Social Score and Rank	4.87	7/33
Governance Score and Rank	4.93	3/33

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสรา, 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 2566 ในการกำหนดเป้าหมายระยะกลางที่มากขึ้น พร้อมกับความคืบหน้าในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับประเด็นด้านสังคม เรามองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ GLOBAL อยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.22 (2023)
Rank in Sector	5/33

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
GLOBAL	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2570 GLOBAL ตั้งเป้าหมายใช้พลังงานทดแทน 63% (เทียบกับ 54% ในปี 2566) และผลิตไฟฟ้าจากพลังงานอาทิตย์ 100 ล้าน kWh/ปี (เทียบกับ 87 ล้านในปี 2566) ลดปริมาณการใช้พลังงานต่อพื้นที่ลง 7% จากปี 2561 (เทียบกับ 4% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวมลดลง 10% จากปี 2565 (เทียบกับ 0.4% ในปี 2566) และปริมาณขยะที่ส่งไปฝังกลบเป็นศูนย์ (184 ล้านเมตริกตันในปี 2566)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้สินค้ากลุ่ม ESG (กลุ่มประหยัดพลังงาน, กลุ่มส่งเสริมสุขภาพ, กลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับตลาดปกติใหม่) เป็น 40% ของรายได้จากการขายทั้งหมด (เทียบกับ 34% ในปี 2566
- เรามองว่า GLOBAL อยู่ในตำแหน่งผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทไม่ได้แสดงความมุ่งมั่นระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อย่างไรก็ตาม เราพบความคืบหน้า YoY ในปี 2566 ในการกำหนดเป้าหมายระยะกลางที่มากขึ้น พร้อมกับความคืบหน้าในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้ามีช่างเทคนิคในโครงการ “ช่างดี” จำนวน 2,800 ทีม (เทียบกับ 2,100 ทีมในปี 2566)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้ามีจำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานสูงกว่า 8.5 ชั่วโมง/คน (เทียบกับ 8.3 ชั่วโมงในปี 2566) และการมีส่วนร่วมของพนักงานมากกว่า 90% (เทียบกับ 93% ในปี 2566) และอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน/สาขา ต่ำกว่า 1% (เทียบกับ 1.27% ในปี 2566)
- ในปี 2566 สัดส่วนพนักงานผู้หญิงอยู่ที่ 43.1% (เทียบกับ 42.7% ในปี 2565) บริษัทไม่ได้เปิดเผยอัตราการลาออกของพนักงาน
- ในปี 2566 บริษัทมีนโยบายคุ้มครองข้อมูลลูกค้า
- เรามองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ GLOBAL อยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2566 คณะกรรมการ GLOBAL ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 10 คน โดยไม่มีกรรมการผู้หญิง (0% ของกรรมการทั้งหมด) ขณะที่ 4 คน เป็นกรรมการอิสระ (40% ของกรรมการทั้งหมด) และ 8 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (80% ของกรรมการทั้งหมด) เรามองว่าคณะกรรมการของ GLOBAL ประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูงในธุรกิจ แต่การขาดความหลากหลายทางเพศอาจส่งผลให้ขาดความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารระดับสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความเป็นอิสระในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2566 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท 6 ครั้ง และมีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 4 ครั้ง การจัดประชุมไม่สม่ำเสมออาจทำให้ประสิทธิภาพในการกำกับดูแลการบริหารจัดการธุรกิจมีจำกัดเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่ม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	**3.33**	**3.22**
Environment Financial Materiality Score	**0.96**	**0.70**
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	15	11
GHG Scope 2 Location-Based (‘000 metric tonnes)	34	37
GHG Scope 3 (‘000 metric tonnes)	10	9
Total Energy Consumption (‘000 MWh)	—	—
Renewable Energy Use (‘000 MWh)	80	87
Total Waste (‘000 metric tonnes)	—	5
Waste Recycled (‘000 metric tonnes)	2	4
Social Financial Materiality Score	**4.84**	**4.87**
Quality Assurance and Recall Policy	No	No
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	53	—
Women in Workforce (%)	43	43
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	81,422	90,879
Governance Financial Materiality Score	**4.87**	**4.93**
Company Conducts Board Evaluations	Yes	No
Board Size (persons)	10	10
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	8
Number of Board Meetings for the Year (times)	6	6
Number of Women on Board (persons)	0	0
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	26,803	33,498	35,270	32,301	32,285	31,778	33,754	35,720
Cost of goods sold	(Btmn)	(20,401)	(25,067)	(26,166)	(24,040)	(23,946)	(23,538)	(24,935)	(26,315)
Gross profit	**(Btmn)**	**6,402**	**8,431**	**9,104**	**8,261**	**8,339**	**8,240**	**8,820**	**9,405**
SG&A	(Btmn)	(4,301)	(4,807)	(5,238)	(5,524)	(6,123)	(6,504)	(6,880)	(7,247)
Other income	(Btmn)	526	618	708	713	777	796	863	931
Interest expense	(Btmn)	(246)	(180)	(193)	(282)	(312)	(227)	(213)	(192)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**2,381**	**4,062**	**4,382**	**3,168**	**2,681**	**2,305**	**2,590**	**2,897**
Corporate tax	(Btmn)	(455)	(783)	(859)	(620)	(538)	(461)	(518)	(579)
Equity a/c profits	(Btmn)	23	81	140	135	271	217	228	239
Minority interests	(Btmn)	(20)	(15)	(19)	(7)	10	10	10	11
Core profit	**(Btmn)**	**1,930**	**3,344**	**3,644**	**2,676**	**2,424**	**2,071**	**2,310**	**2,567**
Extra-ordinary items	(Btmn)	25	0	(157)	(5)	(47)	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**1,956**	**3,344**	**3,487**	**2,671**	**2,377**	**2,071**	**2,310**	**2,567**
EBITDA	(Btmn)	3,791	5,506	5,821	4,673	4,334	3,968	4,310	4,641
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.36**	**0.62**	**0.67**	**0.50**	**0.45**	**0.38**	**0.43**	**0.48**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.36	0.62	0.65	0.49	0.44	0.38	0.43	0.48
DPS (Bt)	(Bt)	0.15	0.22	0.23	0.16	0.18	0.15	0.17	0.19

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	16,184	18,631	17,466	16,064	15,618	15,696	16,612	17,433
Total fixed assets	(Btmn)	19,837	20,643	21,682	23,179	23,885	24,049	24,142	24,189
Total assets	**(Btmn)**	**36,020**	**39,275**	**39,148**	**39,244**	**39,503**	**39,745**	**40,754**	**41,622**
Total loans	(Btmn)	15,460	16,378	14,239	12,008	10,769	9,875	9,175	8,175
Total current liabilities	(Btmn)	15,761	16,011	13,629	13,120	12,414	12,162	11,663	11,061
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,045	3,427	3,428	2,576	2,131	1,513	1,540	1,367
Total liabilities	**(Btmn)**	**18,806**	**19,439**	**17,057**	**15,696**	**14,546**	**13,675**	**13,203**	**12,428**
Paid-up capital	(Btmn)	4,402	4,602	4,802	5,002	5,202	5,202	5,202	5,202
Total equity	**(Btmn)**	**17,214**	**19,836**	**22,091**	**23,547**	**24,958**	**26,070**	**27,552**	**29,195**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**3.14**	**3.62**	**4.03**	**4.30**	**4.57**	**4.77**	**5.05**	**5.35**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	1,930	3,344	3,644	2,676	2,424	2,071	2,310	2,567
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,164	1,264	1,246	1,223	1,342	1,436	1,508	1,553
Operating cash flow	(Btmn)	4,830	3,204	4,650	5,813	4,423	3,767	3,229	3,538
Investing cash flow	(Btmn)	(2,161)	(2,603)	(1,674)	(2,183)	(1,371)	(1,600)	(1,600)	(1,600)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,741)	(143)	(3,523)	(3,721)	(2,437)	(1,852)	(1,528)	(1,924)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(72)**	**459**	**(546)**	**(91)**	**615**	**314**	**101**	**14**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	23.9	25.2	25.8	25.6	25.8	25.9	26.1	26.3
Operating margin	(%)	7.8	10.8	11.0	8.5	6.9	5.5	5.7	6.0
EBITDA margin	(%)	14.1	16.4	16.5	14.5	13.4	12.5	12.8	13.0
EBIT margin	(%)	9.8	12.7	13.0	10.7	9.3	8.0	8.3	8.6
Net profit margin	(%)	7.3	10.0	9.9	8.3	7.4	6.5	6.8	7.2
ROE	(%)	11.7	18.3	17.6	11.9	10.1	8.2	8.7	9.1
ROA	(%)	5.4	8.9	9.3	6.8	6.2	5.2	5.7	6.2
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2
Interest coverage	(x)	15.4	30.5	30.2	16.6	13.9	17.5	20.3	24.2
Debt service coverage	(x)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6
Payout Ratio	(%)	41.6	35.1	35.1	32.7	40.3	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
SSS growth	(%)	(8.8)	18.9	2.7	(10.7)	(4.6)	(6.6)	2.0	2.0
No of new stores	(stores)	5	4	2	6	8	7	6	6
No of stores, ending	(stores)	72	76	78	84	92	99	105	111

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total revenue	(Btmn)	8,503	7,340	7,523	8,767	8,715	7,182	7,621	8,374
Cost of goods sold	(Btmn)	(6,344)	(5,443)	(5,557)	(6,578)	(6,395)	(5,323)	(5,650)	(6,268)
Gross profit	**(Btmn)**	**2,159**	**1,898**	**1,966**	**2,190**	**2,320**	**1,858**	**1,970**	**2,105**
SG&A	(Btmn)	(1,423)	(1,399)	(1,423)	(1,464)	(1,574)	(1,561)	(1,524)	(1,521)
Other income	(Btmn)	180	173	190	213	206	185	173	215
Interest expense	(Btmn)	(65)	(71)	(81)	(86)	(70)	(83)	(73)	(64)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**851**	**601**	**651**	**852**	**882**	**399**	**547**	**735**
Corporate tax	(Btmn)	(167)	(117)	(126)	(179)	(179)	(71)	(109)	(149)
Equity a/c profits	(Btmn)	21	44	35	51	61	79	80	33
Minority interests	(Btmn)	(2)	(2)	1	2	0	3	5	4
Core profit	**(Btmn)**	**703**	**525**	**560**	**726**	**765**	**410**	**523**	**623**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(0)	(0)	(0)	0	(47)	0	(1)
Net Profit	**(Btmn)**	**703**	**525**	**560**	**725**	**765**	**364**	**523**	**622**
EBITDA	(Btmn)	1,219	986	1,052	1,263	1,276	823	972	1,144
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.13**	**0.10**	**0.10**	**0.13**	**0.14**	**0.08**	**0.10**	**0.12**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.13	0.10	0.10	0.13	0.14	0.07	0.10	0.12

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total current assets	(Btmn)	15,447	15,080	16,064	17,289	15,945	15,129	15,618	16,833
Total fixed assets	(Btmn)	22,370	22,707	22,994	23,478	23,608	23,645	23,885	23,932
Total assets	**(Btmn)**	**37,817**	**37,787**	**39,058**	**40,767**	**39,553**	**38,774**	**39,503**	**40,766**
Total loans	(Btmn)	12,001	11,565	12,008	12,371	11,874	11,281	10,769	10,300
Total current liabilities	(Btmn)	11,872	11,633	13,120	13,817	12,924	12,098	12,414	13,075
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,435	3,077	2,390	2,621	2,400	2,294	2,131	2,126
Total liabilities	**(Btmn)**	**15,307**	**14,710**	**15,511**	**16,438**	**15,324**	**14,391**	**14,546**	**15,202**
Paid-up capital	(Btmn)	5,002	5,002	5,002	5,002	5,202	5,202	5,202	5,202
Total equity	**(Btmn)**	**22,510**	**23,076**	**23,547**	**24,329**	**24,229**	**24,383**	**24,958**	**25,564**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**4.11**	**4.21**	**4.30**	**4.44**	**4.42**	**4.46**	**4.57**	**4.68**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Core Profit	(Btmn)	703	525	560	725	765	364	523	622
Depreciation and amortization	(Btmn)	303	314	319	325	323	341	352	345
Operating cash flow	(Btmn)	1,378	859	155	1,117	887	878	1,541	1,404
Investing cash flow	(Btmn)	(781)	(580)	(324)	(442)	(278)	(368)	(282)	(408)
Financing cash flow	(Btmn)	(955)	(525)	427	209	(1,462)	(591)	(594)	(557)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(358)**	**(246)**	**258**	**884**	**(853)**	**(81)**	**666**	**438**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross margin	(%)	25.4	25.9	26.1	25.0	26.6	25.9	25.9	25.1
Operating margin	(%)	8.7	6.8	7.2	8.3	8.6	4.1	5.9	7.0
EBITDA margin	(%)	14.3	13.4	14.0	14.4	14.6	11.5	12.8	13.7
EBIT margin	(%)	10.8	9.2	9.7	10.7	10.9	6.7	8.1	9.5
Net profit margin	(%)	8.3	7.2	7.4	8.3	8.8	5.1	6.9	7.4
ROE	(%)	12.5	9.4	9.7	12.3	12.8	6.8	8.6	10.0
ROA	(%)	7.4	5.6	5.8	7.3	7.6	4.2	5.3	6.2
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	18.6	13.8	12.9	14.7	18.1	10.0	13.3	17.8
Debt service coverage	(x)	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.3	0.4	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
SSS growth	(%)	(9.5)	(12.3)	(12.3)	(5.3)	(2.3)	(6.5)	(3.7)	(10.0)
No of new stores	(stores)	1	2	2	2	3	0	3	1
No of stores, ending	(stores)	80	82	84	86	89	89	92	93

Figure 1: Earnings review

P & L (Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	8,767	8,715	7,182	7,621	8,374	(4.5)	9.9
Gross profit	2,190	2,320	1,858	1,970	2,105	(3.9)	6.9
SG&A expense	(1,464)	(1,574)	(1,561)	(1,524)	(1,521)	3.9	(0.2)
Net other income/expense	213	206	185	173	215	0.9	24.1
Interest expense	(86)	(70)	(83)	(73)	(64)	(25.4)	(11.8)
Pre-tax profit	852	882	399	547	735	(13.8)	34.3
Corporate tax	(179)	(179)	(71)	(109)	(149)	(16.7)	36.0
Equity a/c profits	51	61	79	80	33	(35.2)	(59.2)
Minority interests	2	0	3	5	4	162.0	(14.5)
EBITDA	1,263	1,276	823	972	1,144	(9.5)	17.7
Core profit	**726**	**765**	**410**	**523**	**623**	**(14.2)**	**19.1**
Extra. Gain (Loss)	(0)	-	(47)	0	(1)	117	(697)
Net Profit	**725**	**765**	**364**	**523**	**622**	**(14.3)**	**18.9**
EPS	0.13	0.14	0.07	0.10	0.12	(14.3)	18.9
B/S (Btmn)							
Total assets	40,767	39,553	38,774	39,503	40,766	(0.0)	3.2
Total liabilities	16,438	15,324	14,391	14,546	15,202	(7.5)	4.5
Total equity	24,329	24,229	24,383	24,958	25,564	5.1	2.4
BVPS (Bt)	4.44	4.42	4.46	4.57	4.68	5.3	2.5
Financial ratio (%)							
Gross margin	25.0	26.6	25.9	25.9	25.1	0.2	(0.7)
EBITDA margin	14.4	14.6	11.5	12.8	13.7	(0.8)	0.9
Net profit margin	8.3	8.8	5.1	6.9	7.4	(0.8)	0.6
SG&A expense/Revenue	16.7	18.1	21.7	20.0	18.2	1.5	(1.8)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 28, 2025)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BJC	Outperform	23.50	26.5	16.3	20.4	18.2	16.3	(5)	12	11	0.7	0.7	0.7	4	4	4	3.0	3.6	3.8	11.1	10.6	10.1
CPALL	Outperform	50.00	67.0	37.2	18.1	15.7	13.6	39	15	15	3.5	3.1	2.8	21	21	22	2.7	3.2	3.7	9.2	8.6	7.9
CPAXT	Outperform	24.60	32.0	33.6	23.1	20.2	17.6	28	15	15	0.9	0.8	0.8	4	4	5	2.9	3.5	4.0	10.5	9.7	8.9
CRC	Neutral	23.40	35.0	52.4	16.2	15.1	13.7	11	7	10	2.0	1.9	1.7	12	12	13	2.6	2.8	3.1	7.8	7.3	6.9
GLOBAL	Neutral	7.20	8.2	16.0	16.0	18.8	16.8	(9)	(15)	12	1.6	1.5	1.4	10	8	9	2.5	2.1	2.4	11.1	11.8	10.7
HMPRO	Outperform	8.30	10.0	25.7	16.8	15.8	14.5	1	6	9	4.1	3.9	3.6	25	25	26	5.2	5.2	5.6	10.3	10.0	9.2
Average					**18.5**	**17.3**	**15.4**	**11**	**7**	**12**	**2.1**	**2.0**	**1.9**	**13**	**13**	**13**	**3.1**	**3.4**	**3.8**	**10.0**	**9.7**	**8.9**

Source: InnovestX 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 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, 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.
To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.
*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.