

27 ก.พ. 2569



Offshore
Comparing



the Titans

บทสรุปกลุ่มค้าปลีกในไตรมาส F4Q26



27 ก.พ. 2569

- ภาพรวมผลประกอบการ F4Q26 (สิ้นสุด 31 ม.ค. 26) ของกลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯ (WMT, TJX, HD, LOW) ทำได้ดีกว่าคาดทั้งหมด แต่กลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นและสินค้าราคาถูก ทำผลงานได้แข็งแกร่งกว่ากลุ่มสินค้าปรับปรุงบ้าน
- แม้ก็ดี แต่ทุกบริษัทให้เป้าหมาย FY27 ในเชิงระมัดระวัง (Conservative) และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยหากเทียบ Guidance กับในอดีตในช่วง F3Q26 และ F2Q26 พบว่าผู้บริหารทุกบริษัทมีมุมมองระมัดระวังมากขึ้นอย่างชัดเจน
- ประเด็นจาก Earnings Call: 1) ทุกบริษัทพบว่าผู้บริโภคทุกระดับรายได้เน้นความคุ้มค่ามากขึ้น 2) กำลังซื้อยังถูกกดดัน จากค่าครองชีพที่สูงขึ้น และชะลอการใช้จ่ายในสินค้าชิ้นใหญ่ 3) สามารถบริหารต้นทุนที่สูงขึ้นจากประเด็นภาษีนำเข้า (Tariff) ได้
- แม้ว่าแนวโน้มกำไรกลุ่มค้าปลีกอาจถูกกดดันจากผู้บริโภครายได้ต่ำมีแรงกดดันสูง แต่เราประเมินว่ากลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็น (WMT, COST) มีแนวโน้มกำไรที่มีเสถียรภาพมากที่สุด เมื่อเทียบกับกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยราคาถูก และกลุ่มวัสดุปรับปรุงบ้าน
- เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ **WMT** และ **COST** จากการควบคุมต้นทุนที่ดี รวมไปถึงมีแรงหนุนการเติบโตจากธุรกิจ E-commerce และสมาชิกมีความภักดีสูง รวมไปถึงสามารถดึงดูดผู้บริโภครายได้สูงได้มากขึ้น

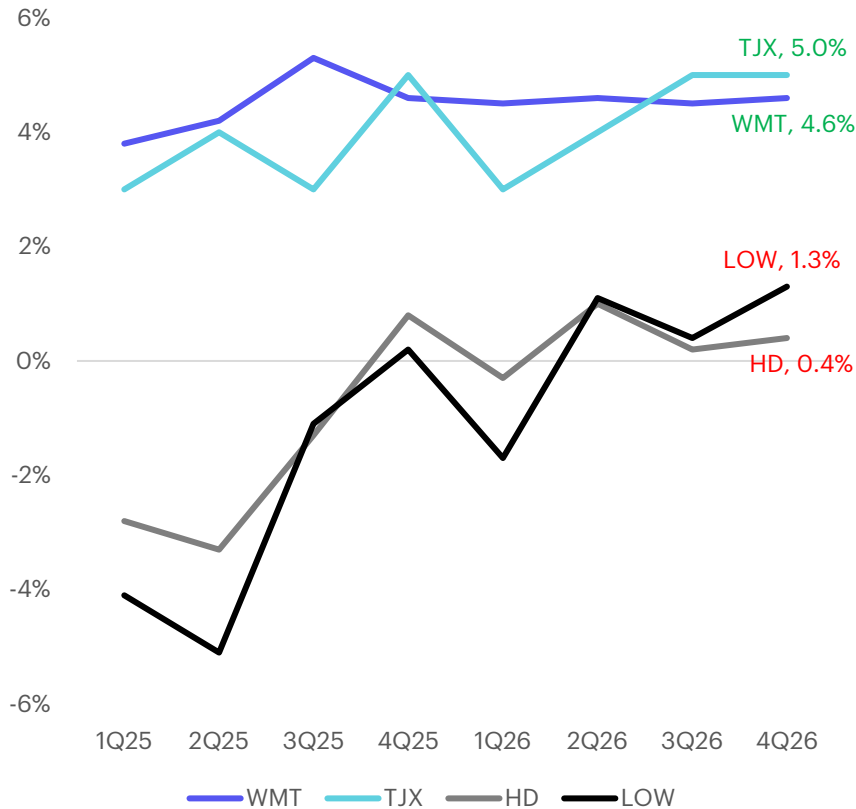
Source: INVX Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 27/02/2026

ผู้บริโภค รายได้ต่ำมีแรงกดดัน เน้นความคุ้มค่า และเลี่ยงซื้อสินค้าชิ้นใหญ่ หนุนกลุ่มสินค้าราคาถูก เป็นลบต่อกลุ่มขายวัสดุปรับปรุงบ้าน

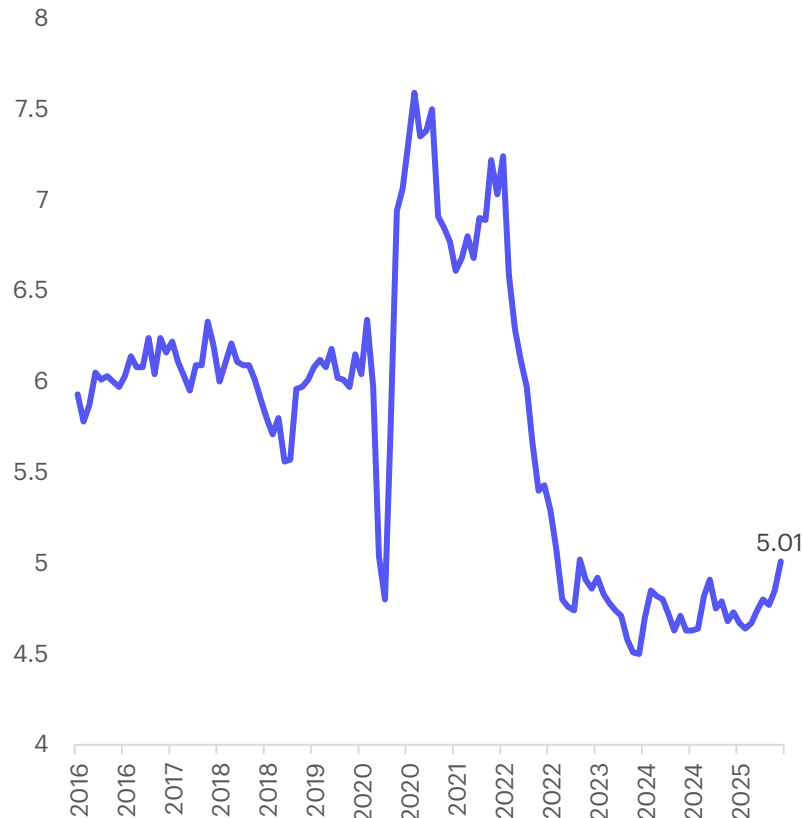


27 ก.พ. 2569

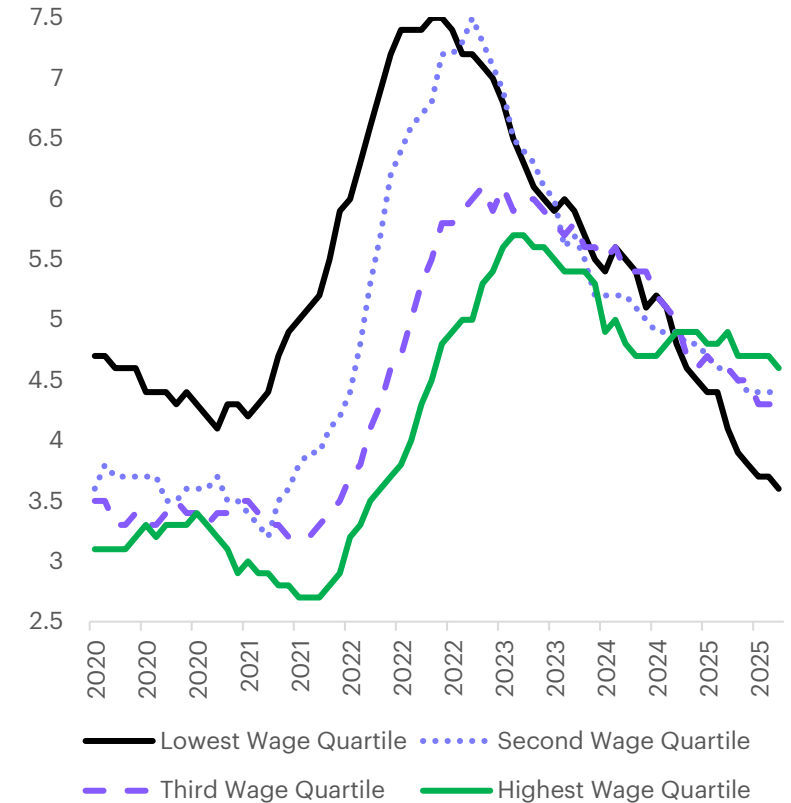
ยอดขายสาขาเดิมกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็น และสินค้าราคาถูก เติบโตได้ดีที่สุด



อัตราการเปลี่ยนมือของบ้านในสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับต่ำแม้มีการฟื้นตัวเล็กน้อย



ชาวอเมริกันกลุ่มรายได้ต่ำมีแรงกดดัน จาก การเติบโตของรายได้ต่ำที่สุด



Source: INNV Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 27/02/2026



27 ก.พ. 2569

งบกลุ่มค้าปลีก F4Q26 ตีกว่าคาด แต่แนวโน้มผดผาด

ภาพรวมผลประกอบการกลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯ F4Q26 (สิ้นสุด 31 ม.ค. 2026) ของ Walmart (WMT), TJX Companies (TJX), Home Depot (HD) และ Lowe's (LOW) เผยงบตีกว่าคาดทั้งหมด อย่างไรก็ตามก็ดี ทุกบริษัทต่างสะท้อน**ผู้บริโภคสหรัฐฯ เพิ่มความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ส่งผลให้ทุกบริษัทมีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้น** ซึ่งให้ **Guidance** สำหรับ FY27 ต่ำกว่าคาด

ภาพรวมผลประกอบการ F4Q26

ในไตรมาสล่าสุด **กลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นและสินค้าลดราคา**ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง นำโดย **WMT** ที่รายงาน Adjusted EPS ที่ 0.74 ดอลลาร์ และยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ ขยายตัวถึง 4.6% หนุนจากยอดขาย E-commerce ที่พุ่งขึ้นถึง 27% และรายได้จากการโฆษณาที่เติบโต 37% เช่นเดียวกับ **TJX** ที่ทำผลงานได้อย่างโดดเด่นด้วย EPS เติบโต 16% และยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้นถึง 5% **ขณะที่กลุ่มสินค้าปรับปรุงบ้านเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อยแต่ยังเปราะบาง** โดย **HD** มียอดขายสาขาเดิมเติบโตเพียง 0.4% และ **LOW** เติบโตที่ 1.3% โดยผลประกอบการออกมาตีกว่าความคาดหมายของตลาดที่ตั้งเป้าไว้ค่อนข้างต่ำ

แนวโน้ม (Guidance) สำหรับ FY27

สำหรับแนวโน้มใน FY27 **บริษัทส่วนใหญ่ให้การคาดการณ์อย่างระมัดระวัง (Conservative) และต่ำกว่าคาดทั้งหมด** เนื่องจากผู้บริโภคยังคงกังวลต่อสภาวะเศรษฐกิจมหภาค อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และความไม่แน่นอนในตลาดที่อยู่อาศัยที่ส่งผลให้มีการชะลอการตัดสินใจในโครงการปรับปรุงบ้านขนาดใหญ่ โดย **WMT** คาดยอดขายสุทธิเติบโต 3.5% - 4.5% ขณะเดียวกัน **TJX** ตั้งเป้ายอดขายสาขาเดิมเติบโตเพียง 2% - 3% ขณะที่กลุ่มสินค้าปรับปรุงบ้านทั้ง **HD** และ **LOW** ต่างประเมินทิศทางที่สอดคล้องกันโดยคาดยอดขายสาขาเดิมจะทรงตัวหรือเติบโตเพียงเล็กน้อยในช่วง 0% - 2%

Source: INVX Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 27/02/2026

ประเด็นจาก Earnings Call และโทนของผู้บริหารเมื่อเทียบกับในอดีต



27 ก.พ. 2569

หัวข้อ	Walmart (WMT)	TJX Companies (TJX)	Home Depot (HD)	Lowe's (LOW)
มุมมอง FY27 ณ 4Q26	รอบคอบและไม่ประมาท: ตั้งเป้าหมายปีหน้าต่ำกว่าช่วงกลางปีที่เคยปรับเป้าขึ้น เพื่อเตรียมรับมือความผันผวนและกฎหมายใหม่	รอบคอบและไม่ประมาท: ให้ตัวเลขคาดการณ์ปีหน้าแบบระมัดระวัง (2-3%) เพื่อบริหารความคาดหวัง และเน้นสร้างผลงานให้ชนะเป้าหมายในภายหลัง	ระมัดระวังต่อเนื่อง: เป้าหมายในอนาคตยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัว โดยยังกังวลเรื่องดอกเบี้ยสูงที่กดดันตลาดบ้านเช่นเดิม	ระมัดระวังต่อเนื่อง: เน้นการรักษาผลกำไรมากกว่าเร่งยอดขาย โดยยังคงเป้าหมายที่ระมัดระวังจากปัจจัยภายนอกที่ยังไม่แน่นอน
โทน Guidance ณ ปัจจุบัน (4Q26) เทียบกับในอดีต (3Q26, 2Q26)	ระมัดระวังมากขึ้น	ระมัดระวังมากขึ้น	ระมัดระวังต่อเนื่อง	ระมัดระวังต่อเนื่อง
1) พฤติกรรมผู้บริโภค	ตัดสินใจอย่างรอบคอบ: ลูกค้าเน้นความสะดวกเทียบเท่ากับราคา กลุ่มรายได้สูงยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก	เน้นของดีราคาถูก: ลูกค้าทุกกลุ่มชอบเลือกซื้อสินค้าแบรนด์เนมในราคาลดพิเศษ และดึงดูดคนรุ่นใหม่ได้มากขึ้น	ชะลอโครงการใหญ่: ลูกค้าลังเลที่จะเริ่มโครงการปรับปรุงบ้านขนาดใหญ่ที่ต้องกู้เงิน แต่ยังซื้อของตกแต่งต่อเนื่อง	เน้นความคุ้มค่า: ลูกค้าชะลอโครงการปรับปรุงบ้านขนาดใหญ่ หันมาเน้นการซ่อมแซมเล็กน้อยแทน
2) กำลังซื้อ	ความเหลื่อมล้ำชัดเจน (K-Shaped Economy): กลุ่มรายได้สูงยังแข็งแกร่ง แต่กลุ่มรายได้ต่ำเริ่มตึงตัวและใช้จ่ายแบบเดือนชนเดือน	แข็งแกร่งและยืดหยุ่น: ยอดขายโตทั้งจำนวนครั้งและราคา สะท้อนกำลังซื้อที่ยังดีในกลุ่มสินค้าลดราคา	กดดันจากดอกเบี้ย: ยอดซื้อลดลงแต่ราคาต่อชิ้นเพิ่มขึ้น ดอกเบี้ยสูงทำให้ความสามารถในการซื้อบ้านลดลง	กดดันจากค่าครองชีพ: ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังต่ำจากภาวะเงินเฟ้อสะสมและภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้น
3) ภาษี (Tariffs)	บริหารจัดการได้: รับมือได้ดีผ่านการจัดการสต็อกและปรับเปลี่ยนสัดส่วนสินค้าเพื่อลดผลกระทบต้นทุน	ปรับตัวตามสถานการณ์: มั่นใจว่าสามารถชดเชยต้นทุนภาษีที่เพิ่มขึ้นได้ทั้งหมดตามแผนที่วางไว้ในปีหน้า	เน้นความยืดหยุ่น: ทำงานร่วมกับคู่ค้าเพื่อกระจายแหล่งสินค้านอกประเทศจีน เพื่อลดความเสี่ยง	รับมือเชิงรุก: มุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานภายในเพื่อชดเชยต้นทุนภาษีที่อาจเพิ่มขึ้น

สรุปประเด็นสำคัญ

- 1. **มุมมองระมัดระวัง:** ทุกบริษัทมีโทนที่ระมัดระวังมากขึ้น โดยเฉพาะ WMT และ TJX ที่ตั้งเป้าปีหน้าต่ำกว่าเดิมเพื่อรับมือความผันผวน ขณะที่กลุ่มสินค้าเกี่ยวกับบ้านอย่าง HD และ LOW ยังกังวลเรื่องดอกเบี้ยสูงที่กดดันกำลังซื้อ
- 2. **พฤติกรรมผู้บริโภคเน้นความคุ้มค่า:** ลูกค้าทุกกลุ่มหันมาให้ความสำคัญกับราคาสินค้าที่จับต้องได้ โดย WMT และ TJX ได้อานิสงส์จากกลุ่มรายได้สูงที่หันมาประหยัด ส่วน HD และ LOW พบว่าลูกค้าชะลอโครงการใหญ่และเน้นแค่การซ่อมแซมเล็กน้อย
- 3. **เตรียมรับมือผลกระทบจากภาษี (Tariffs):** ทุกบริษัทเริ่มปรับตัวเชิงรุกเพื่อลดผลกระทบด้านต้นทุน ทั้งการเร่งจัดการสต็อกสินค้า และการกระจายแหล่งผลิตออกนอกประเทศจีน เพื่อรักษาความยืดหยุ่นในอนาคต

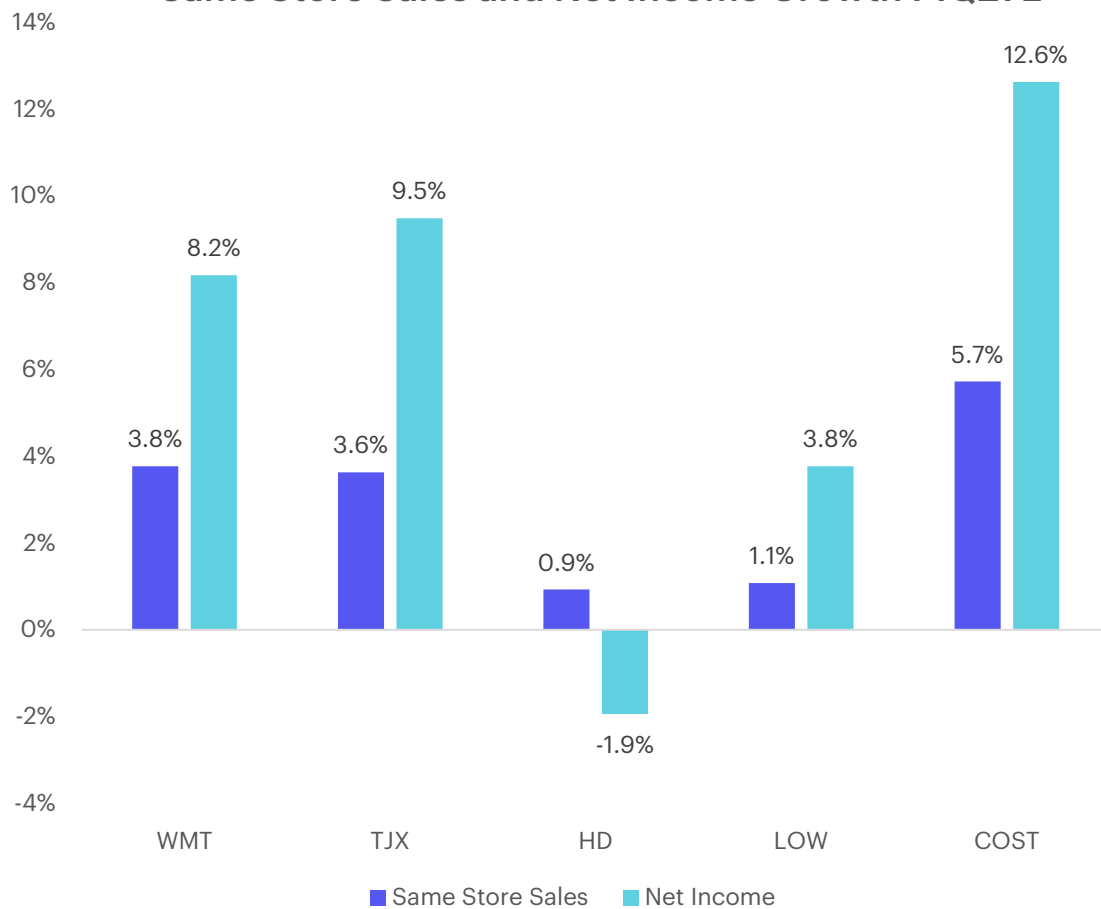
Source: INVX Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 27/02/2026



27 ก.พ. 2569

แนวโน้มกำไรกลุ่มค้าปลีก F1Q27 และกลยุทธ์การลงทุน

Same Store Sales and Net Income Growth F1Q27E



แนวโน้มกำไรของกลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯ ใน F1Q27

เราประเมินว่า แนวโน้มกำไรกลุ่มค้าปลีกอาจมีแรงกดดันจากผู้บริโภค ระวังการใช้จ่าย อย่างไรก็ดี กลุ่มสินค้าจำเป็นจะมีการเติบโตแบบ เสถียรภาพมากที่สุด มีความทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจและได้รับประโยชน์ โดยตรงจากพฤติกรรมเน้นความคุ้มค่าของผู้บริโภค ด้านกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ราคาถูก แม้ได้รับประโยชน์จากผู้บริโภคแสวงหาความคุ้มค่ามากขึ้น แต่เรามองว่ามีความไม่แน่นอนสูง ในขณะที่ กลุ่มสินค้าปรับปรุงบ้าน ยังคงถูกกดดันจาก ปัจจัยด้านดอกเบี้ยและภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน

กลยุทธ์การลงทุน

เรามองบวกต่อกลุ่มค้าปลีกที่มีรายได้สินค้าจำเป็นสูงมากที่สุด แม้ว่าบริษัทให้ แนวโน้มที่ต่ำกว่าคาด แต่เรามองว่าการทำกำไรกลุ่มนี้มีความมั่นคงมากที่สุด ขณะเดียวกันสามารถดึงดูดผู้บริโภครายได้สูงได้มากขึ้น ซึ่งเราชอบ **WMT** จากการควบคุมต้นทุนดี และมีแรงหนุนเติบโตจาก E-commerce, Ads และ **COST** จากจำนวนสมาชิกมีความภักดีสูง สัดส่วนสมาชิกพรีเมียมเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



27 ก.พ. 2569

Company Name	Stock Ticker	Industry	INVX Rec.	P/E AVG 5Y	P/E	FY26 EPS Growth %	Bloomberg Target price	Upside % From Bloomberg
Walmart, Inc.	WMT	Discount Retail	Y	26.6	42.5	10.98	137.07	9.00%
Costco Wholesale	COST	Discount Retail	Y	41	46.7	11.68	1055.15	6.07%
Lowe's Companies, Inc.	LOW	Home Improvement Retail	N	17.3	20.3	8.52	285.88	8.69%
The Home Depot, Inc.	HD	Home Improvement Retail	N	21.9	24.6	3.21	406.79	8.31%
The TJX Companies, Inc.	TJX	Apparel Retail	N	23.9	30.1	8.65	169.25	8.62%

Source: INVX Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 27/02/2026

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 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, AUCTION, 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, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, 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, BBK, 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, MCOAT, 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, MEDICE, 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, RUH, 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, WIJK, 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 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าลัง มีลักษณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางธุรกิจละเมิดหลักจริยกิจ

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, ITTEL, 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, MCOAT, 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, 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, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (Js:ภาคเอกชนสนับสนุน)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, AMAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBK, 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, DTIC, 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, ONSCOS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSQC, 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, SEAFCON, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, 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, TST, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.