

สยามโกลบอลเฮ้าส์

GLOBAL

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์
จำกัด (มหาชน)Bloomberg GLOBAL TB
Reuters GLOBAL.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากมาร์จินที่แข็งแกร่ง

GLOBAL เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นในกลุ่มพาณิชย์ของเรา โดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรสุทธิ 1Q69 ที่แข็งแกร่งกว่าคาดที่ 803 ลบ. (+29% YoY, +87% QoQ) จากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ สำหรับแนวโน้มในระยะถัดไป เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะเติบโต YoY จากโมเมนตัม SSS ที่เป็นบวก อัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง และการควบคุมต้นทุน เนื่องจากกำไร 1Q69 คิดเป็น 37% ของประมาณการทั้งปี (เทียบกับ 31% โดยเฉลี่ยในปี 2566-2568) เมื่อรวมกับแนวโน้มกำไร 2Q69 ที่แข็งแกร่ง ทำให้ประมาณการกำไรปี 2569 ยังมี upside เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GLOBAL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 8.9 บาท (WACC 7.0% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

ปัจจัยกระตุ้น #1: กำไร 1Q69 สูงกว่าคาด จาก EBIT margin ที่แข็งแกร่งกว่าคาด กำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ 803 ลบ. (+29% YoY และ +87% QoQ) สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 20-27% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างกว่าคาดและค่าใช้จ่าย SG&A ที่ต่ำกว่าคาด กำไรปกติอยู่ที่ 803 ลบ. (+29% YoY และ +71% QoQ) โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขา การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น รวมถึงการลดลงของค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

ประเด็นสำคัญสำคัญใน 1Q69 รายได้เติบโต 3% YoY เนื่องจากการขยายสาขามากเกินพอชดเชย SSS ที่หดตัวลง โดย SSS ลดลง 2.8% YoY ทั้งนี้ SSS ของ GLOBAL กลับมาเป็นบวกในเดือนมี.ค. (+1% YoY) หลังจากหดตัว 5% YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ. โดยมีปัจจัยหนุนจาก: 1) ยอดขายวัสดุก่อสร้างที่แข็งแกร่งขึ้น (30% ของยอดขาย) จากการที่ตลาดคาดการณ์ว่าราคาจะปรับตัวขึ้นอีกท่ามกลางสงครามสหรัฐ-อิหร่าน และการปรับราคาสินค้าขึ้นตามซัพพลายเออร์ในเดือนมี.ค. (+5-15% ในสินค้ากลุ่มเหล็ก สี และผลิตภัณฑ์พลาสติก); 2) ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำคะแนนที่เพิ่มขึ้น (7-8% ของยอดขาย) สะท้อนถึงสภาพอากาศที่ร้อนกว่าปกติ อนึ่ง GLOBAL เปิดสาขาใหม่ 1 สาขาใน 1Q69 ทำให้มีสาขารวม 99 สาขา ณ สิ้น 1Q69 (+6% YoY, +1% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้น ขยายตัวเป็น 26.6% (+150bps YoY, +30bps QoQ) โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) การทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าราว 30% ของจำนวน SKU ทั้งหมดตามสภาวะตลาดท่ามกลางระดับสินค้าคงคลังที่สูง; 2) สัดส่วนยอดขายสินค้า private-label ที่เพิ่มขึ้นเป็น 27.5% (เทียบกับ 24% ใน 1Q68 และ 27% ใน 4Q68) จากการเพิ่มความหลากหลายของสินค้า อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ลดลง 50bps YoY สะท้อนถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่ทรงตัวเทียบกับรายได้ที่สูงขึ้น และลดลง 390bps QoQ จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง 8% QoQ จากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และการปรับปรุงด้านโลจิสติกส์ หลังจากเปลี่ยนมาดำเนินการเอง (แทนการจ้างผู้ให้บริการภายนอก) ซึ่งเสริมประสิทธิภาพด้วยการใช้ AI ตั้งแต่ 1Q69 ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ลดลง 41% YoY และ 28% QoQ จากการชำระคืนหนี้ระยะสั้นจำนวน 3.0 พัน ลบ. ด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นใน 1Q69 และภาวะดอกเบี้ยที่ลดลง

ปัจจัยกระตุ้น #2: คาดกำไร 2Q69 เติบโต YoY หนุนโดย SSS ที่เป็นบวก อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ทั้งนี้ SSS ของ GLOBAL เติบโต 2% YoY ในเดือนเม.ย. และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในเดือนถัดไป สนับสนุนจาก: 1) ยอดขายวัสดุก่อสร้างที่แข็งแกร่งจากการปรับราคาสินค้าขึ้นอย่างต่อเนื่องท่ามกลางอุปทานที่ตึงตัวจากสงครามสหรัฐ-อิหร่าน 2) ฐานต่ำจากปีก่อนที่มีฝนตกผิดปกติในช่วงฤดูร้อน; และ 3) ความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากอากาศร้อน นอกจากนี้ EBIT margin น่าจะยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจาก GLOBAL ปรับราคาสินค้าตามซัพพลายเออร์และถือสินค้าคงคลังไว้ 6 เดือน (สูงที่สุดในกลุ่ม) ซึ่งน่าจะช่วยลดความผันผวนของอุปทานและต้นทุนลง อนึ่ง อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายยังอยู่ภายใต้การควบคุมตามมาตรการใหม่ของบริษัทตั้งแต่ 1Q69 ในขณะที่ต้นทุนการขนส่ง (2-3% ของยอดขาย) ยังสามารถจัดการได้ โดยต้นทุนน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นจะส่งผ่านไปยังซัพพลายเออร์และการปรับราคาสินค้า

ปัจจัยกระตุ้น #3: ประมาณการกำไรปี 2569 ยังมี upside กำไร 1Q69 คิดเป็น 37% ของประมาณการกำไรปี 2569 ของเราและตลาด (เทียบกับค่าเฉลี่ย 31% ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง) เมื่อรวมกับแนวโน้มกำไร 2Q69 ที่แข็งแกร่ง ทำให้ประมาณการกำไรทั้งปีของเราและตลาดยังมี upside

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ราคาเหล็ก รายได้เกษตรกร และนโยบายรัฐบาลใหม่ 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	33,081	34,620	36,298
EBITDA	(Btmn)	4,331	3,906	4,181	4,470	4,797
Core profit	(Btmn)	2,421	2,008	2,183	2,395	2,650
Reported profit	(Btmn)	2,377	1,964	2,213	2,395	2,650
Core EPS	(Bt)	0.43	0.36	0.39	0.43	0.47
DPS	(Bt)	0.17	0.18	0.18	0.17	0.19
P/E, core	(x)	14.2	17.2	15.8	14.4	13.0
EPS growth, core	(%)	(9.5)	(17.1)	8.7	9.7	10.6
P/BV, core	(x)	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2
ROE	(%)	10.1	8.0	8.3	8.7	9.1
Dividend yield	(%)	2.8	3.0	2.9	2.8	3.1
EV/EBITDA	(x)	10.1	11.2	10.2	9.4	8.5

Source: InnovestX Research

ดูข้อสังเกตในส่วนของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 11) (Bt)	6.15
Target price (Bt)	8.90
Mkt cap (Btbn)	33.22

12-m high / low (Bt)	8.4 / 4
Avg. daily 6m (US\$m)	2.59
Foreign limit / actual (%)	49 / 3.91
Free float (%)	31.0
Outstanding Short Position (%)	0.82

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.8	(17.7)	8.1
Relative to SET	2.0	(22.0)	(12.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,165	2,323
INVX vs Consensus (%)	0.8	3.1

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.08 10/34
Environmental Score and Rank	1.64 15/34
Social Score and Rank	6.33 8/34
Governance Score and Rank	4.90 5/34

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

นักวิเคราะห์

สิริมา ติสสรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

จุดเด่น

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์ (GLOBAL) เป็นผู้ประกอบการค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและสินค้าปรับปรุงตกแต่งบ้านชั้นนำในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีร้านค้าวัสดุก่อสร้างในลักษณะคลังสินค้า (พื้นที่เฉลี่ย 11,000-32,000 ตร.ม. ต่อสาขา) จำนวน 98 สาขา โดยประกอบด้วย 96 สาขาในประเทศไทย และอีก 2 สาขาในกัมพูชา

GLOBAL ถือหุ้น 55% ใน Global House Cambodia Co., Ltd (GBC) และ Global House Philippines Co., Ltd (GBP) ซึ่งประกอบธุรกิจค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งบ้านในกัมพูชาและฟิลิปปินส์ นอกจากนี้บริษัทยังถือหุ้น 50% ใน Global House International Co., Ltd (GHI) ซึ่งเป็น holding company ที่ลงทุนในธุรกิจค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งบ้านในอาเซียน GHI ถือหุ้น 34% ใน Suvanny Home Center Public Company ในลาว ถือหุ้น 30.33% ใน Pro-1 Global Co., Ltd ในเมียนมา และถือหุ้น 22% ใน PT Caturkarda Depo Bangunan Tbk (CKDB) ในอินโดนีเซีย

แนวโน้มธุรกิจ

SSS ของ GLOBAL เติบโต 1% YoY ในเดือนมี.ค. พลิกกลับจาก -5-6% YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ. โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายกลุ่มวัสดุก่อสร้างและเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นที่ดีขึ้น ด้วยฐาน SSS ที่ต่ำในปีก่อน (SSS ลดลง >11% YoY ในช่วงเดือนเม.ย.-พ.ค. 2568) จากสภาพอากาศในฤดูร้อนที่เย็นผิดปกติ ประกอบกับปีนี้มีโอกาสเห็นแรงหนุนจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นที่เพิ่มขึ้นจากอากาศร้อน และวัสดุก่อสร้างที่ดีขึ้นจากการปรับราคาอย่างต่อเนื่องท่ามกลางราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและอุปทานที่ตึงตัว (โดยเฉพาะเม็ดพลาสติกและเคมีภัณฑ์) เราคาดว่าโมเมนตัม SSS ที่เป็นบวกจะดำเนินต่อไปในระยะสั้น

สัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมของ GLOBAL อยู่ที่ 25% ในปี 2568 และ 24% ในปี 2567 ในระยะ 5 ปีข้างหน้า GLOBAL วางแผนเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมเฉลี่ย 1% ต่อปี

ในด้านการขยายสาขา GLOBAL มีแผนที่จะเปิดสาขาใหม่ 5 สาขา ในประเทศไทยในปี 2569 ซึ่งจะทำให้จำนวนสาขา รวมเพิ่มขึ้นจาก 96 สาขา ณ สิ้นปี 2568 เป็น 101 สาขา ณ สิ้นปี 2569 โดย ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีสาขาในกัมพูชา 2 สาขา ลาว 9 สาขา เมียนมา 14 สาขา และอินโดนีเซีย 17 สาขา นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนที่จะเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 3 สาขาในอินโดนีเซีย ในช่วงปี 2569-2570 GLOBAL ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนกำไรจากสาขาในต่างประเทศเป็น 10% ของกำไรทั้งหมดภายใน 3-4 ปี ข้างหน้า จากเดิมที่มีสัดส่วนอยู่ในระดับ mid-single-digit ในปี 2566 โดยจะเน้นการขยายสาขาเพิ่มเติมในประเทศที่บริษัทมีฐานธุรกิจอยู่แล้ว (กัมพูชาภายใต้การดำเนินงานรวม ลาว เมียนมา และอินโดนีเซียภายใต้การดำเนินงานของบริษัทร่วม)

Bullish views	Bearish views
1. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศอีกครั้งตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ	1. กำลังซื้ออ่อนแอจากหนี้ครัวเรือนสูง
2. SSS growth จะได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นที่แข็งแกร่งขึ้นจากอากาศร้อน	2. SSS growth จะชะลอตัวลงหลังจากเข้าสู่ช่วงฤดูฝนในช่วงกลางปี
3. SSS growth จะได้รับแรงหนุนจากความต้องการกักตุนสินค้าจากการคาดการณ์ว่าราคาวัสดุก่อสร้างจะปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและอุปทานที่ตึงตัว (โดยเฉพาะเม็ดพลาสติกและเคมีภัณฑ์)	3. SSS growth จะชะลอตัวลงหลังจากความต้องการกักตุนสินค้าสิ้นสุดลง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
SSS ปรับตัวดีขึ้น	SSS กลับมาเป็นบวก เริ่มตั้งแต่เดือนมี.ค.	หนุนกำไรเพิ่มขึ้น	SSS ของ GLOBAL เติบโต 1% YoY ในเดือนมี.ค. และ 2% YoY ในเดือนเม.ย. ซึ่งเป็นการพลิกฟื้นจากการลดลง 5% YoY ในช่วงเดือนม.ค.-ก.พ. โดยได้รับปัจจัยหนุนจากยอดขายวัสดุก่อสร้างและเครื่องใช้ไฟฟ้ากลุ่มทำความเย็นที่ดีขึ้น เราคาดว่า SSS จะเติบโตอย่างต่อเนื่องจากฐาน SSS ที่ต่ำในปีที่ผ่านมา (ลดลงมากกว่า 11% YoY ในเดือนเม.ย.-พ.ค. 2568) จากสภาพอากาศที่เย็นผิดปกติในช่วงฤดูร้อน ประกอบกับคาดการณ์การเติบโตของยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นจากสภาพอากาศที่ร้อนในปีนี้ และยอดขายวัสดุก่อสร้างที่ดีขึ้นจากการปรับราคาสินค้าขึ้นเพื่อสะท้อนต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้นและภาวะอุปทานตึงตัว (โดยเฉพาะเม็ดพลาสติกและเคมีภัณฑ์)
แนวโน้มกำไร 2Q69	SSS และมาร์จิ้นดีขึ้น	กำไรเพิ่มขึ้น YoY	เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะปรับตัวดีขึ้น YoY โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก SSS ที่เป็นบวก (ฐานที่ต่ำในปีก่อน ประกอบกับยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นและสินค้าวัสดุก่อสร้างที่ดีขึ้นในปีนี้) และมาร์จิ้นที่ปรับตัวขึ้น (การปรับราคายาให้ครอบคลุมต้นทุนที่เพิ่มขึ้น) แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
SSS growth ลดลง 1%	1-2%	0.3-0.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เรามองว่า GLOBAL อยู่ในตำแหน่งผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทไม่ได้แสดงความมุ่งมั่นระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อย่างไรก็ตาม เราพบความคืบหน้า YoY ในปี 2566 ในการกำหนดเป้าหมายระยะกลางที่มากขึ้น พร้อมกับความคืบหน้าในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับประเด็นด้านสังคมเรามองว่าบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ GLOBAL อยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		CG Rating				
4.08 (2024)		DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings		
Rank in Sector	10/34	GLOBAL	5	No	Yes	AAA

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

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

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
- เรามองว่าบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ GLOBAL อยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.08	—
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)	1	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	4.90	—
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

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	33,081	34,620	36,298
Cost of goods sold	(Btmn)	(25,067)	(26,166)	(24,040)	(23,946)	(23,442)	(24,474)	(25,543)	(26,709)
Gross profit	(Btmn)	8,431	9,104	8,261	8,339	8,159	8,608	9,077	9,590
SG&A	(Btmn)	(4,807)	(5,238)	(5,524)	(6,123)	(6,449)	(6,746)	(7,027)	(7,306)
Other income	(Btmn)	618	708	713	774	799	853	910	972
Interest expense	(Btmn)	(180)	(193)	(282)	(312)	(236)	(217)	(207)	(198)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,062	4,382	3,168	2,678	2,274	2,498	2,752	3,059
Corporate tax	(Btmn)	(783)	(859)	(620)	(538)	(442)	(500)	(550)	(612)
Equity a/c profits	(Btmn)	81	140	135	271	154	161	170	178
Minority interests	(Btmn)	(15)	(19)	(7)	10	23	23	24	25
Core profit	(Btmn)	3,344	3,644	2,676	2,421	2,008	2,183	2,395	2,650
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(157)	(5)	(44)	(44)	30	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,344	3,487	2,671	2,377	1,964	2,213	2,395	2,650
EBITDA	(Btmn)	5,506	5,821	4,673	4,331	3,906	4,181	4,470	4,797
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.60	0.65	0.48	0.43	0.36	0.39	0.43	0.47
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.62	0.48	0.42	0.35	0.40	0.43	0.47

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	16,226	17,303	18,703
Total fixed assets	(Btmn)	20,643	21,682	23,179	23,885	24,310	24,344	24,333	24,293
Total assets	(Btmn)	39,275	39,148	39,244	39,503	40,190	40,570	41,636	42,995
Total loans	(Btmn)	16,378	14,239	12,008	10,769	11,167	10,105	9,605	9,105
Total current liabilities	(Btmn)	16,011	13,629	13,120	12,414	12,611	12,376	12,003	11,641
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,427	3,428	2,576	2,131	1,786	1,183	1,210	1,239
Total liabilities	(Btmn)	19,439	17,057	15,696	14,546	14,398	13,559	13,212	12,880
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	27,011	28,424	30,115
BVPS (Bt)	(Bt)	3.49	3.89	4.15	4.40	4.56	4.78	5.03	5.33

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	2,183	2,395	2,650
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	3,291	3,425	3,666
Investing cash flow	(Btmn)	(2,603)	(1,674)	(2,183)	(1,371)	(1,790)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
Financing cash flow	(Btmn)	(143)	(3,523)	(3,721)	(2,437)	(4,342)	(2,056)	(1,482)	(1,458)
Net cash flow	(Btmn)	459	(546)	(91)	615	376	(266)	443	708

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	26.0	26.2	26.4
Operating margin	(%)	10.8	11.0	8.5	6.9	5.4	5.6	5.9	6.3
EBITDA margin	(%)	16.4	16.5	14.5	13.4	12.4	12.6	12.9	13.2
EBIT margin	(%)	12.7	13.0	10.7	9.3	7.9	8.2	8.5	9.0
Net profit margin	(%)	10.0	9.9	8.3	7.4	6.2	6.7	6.9	7.3
ROE	(%)	18.3	17.6	11.9	10.1	8.0	8.3	8.7	9.1
ROA	(%)	8.9	9.3	6.8	6.1	5.0	5.4	5.8	6.3
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2
Interest coverage	(x)	30.5	30.2	16.6	13.9	16.6	19.3	21.6	24.3
Debt service coverage	(x)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6
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)	1.0	1.5	1.5
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

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	8,715	7,182	7,621	8,374	8,183	7,416	7,628	8,590
Cost of goods sold	(Btmn)	(6,395)	(5,323)	(5,650)	(6,268)	(6,103)	(5,451)	(5,620)	(6,303)
Gross profit	(Btmn)	2,320	1,858	1,970	2,105	2,080	1,965	2,009	2,287
SG&A	(Btmn)	(1,574)	(1,561)	(1,524)	(1,521)	(1,640)	(1,637)	(1,651)	(1,518)
Other income	(Btmn)	206	182	173	215	202	181	201	203
Interest expense	(Btmn)	(70)	(83)	(73)	(64)	(60)	(59)	(53)	(38)
Pre-tax profit	(Btmn)	882	396	547	735	583	450	506	934
Corporate tax	(Btmn)	(179)	(71)	(109)	(149)	(111)	(88)	(94)	(185)
Equity a/c profits	(Btmn)	61	79	80	33	46	29	46	50
Minority interests	(Btmn)	0	3	5	4	1	4	13	5
Core profit	(Btmn)	765	407	523	623	520	395	471	803
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(44)	0	(1)	1	(3)	(41)	(1)
Net Profit	(Btmn)	765	364	523	622	520	392	429	803
EBITDA	(Btmn)	1,276	820	972	1,144	984	863	916	1,326
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.14	0.07	0.09	0.11	0.09	0.07	0.08	0.14
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.06	0.09	0.11	0.09	0.07	0.08	0.14

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	15,945	15,129	15,618	16,833	16,566	16,650	15,880	14,814
Total fixed assets	(Btmn)	23,608	23,645	23,885	23,932	24,040	24,261	24,310	24,242
Total assets	(Btmn)	39,553	38,774	39,503	40,766	40,606	40,911	40,190	39,056
Total loans	(Btmn)	11,874	11,281	10,769	10,300	11,382	12,428	11,167	7,982
Total current liabilities	(Btmn)	12,924	12,098	12,414	13,075	13,679	13,630	12,611	10,904
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,400	2,294	2,131	2,126	1,871	1,856	1,786	1,819
Total liabilities	(Btmn)	15,324	14,391	14,546	15,202	15,550	15,486	14,398	12,722
Paid-up capital	(Btmn)	5,202	5,202	5,202	5,202	5,402	5,402	5,402	5,402
Total equity	(Btmn)	24,229	24,383	24,958	25,564	25,056	25,425	25,793	26,334
BVPS (Bt)	(Bt)	4.27	4.30	4.40	4.51	4.42	4.49	4.56	4.65

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	765	364	523	622	520	392	429	803
Depreciation and amortization	(Btmn)	323	341	352	345	341	354	357	354
Operating cash flow	(Btmn)	887	878	1,541	1,404	(782)	(439)	6,325	3,346
Investing cash flow	(Btmn)	(278)	(368)	(282)	(408)	(565)	(533)	(284)	(108)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,462)	(591)	(594)	(557)	89	992	(4,866)	(3,689)
Net cash flow	(Btmn)	(853)	(81)	666	438	(1,258)	20	1,175	(451)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	26.6	25.9	25.9	25.1	25.4	26.5	26.3	26.6
Operating margin	(%)	8.6	4.1	5.9	7.0	5.4	4.4	4.7	8.9
EBITDA margin	(%)	14.6	11.4	12.8	13.7	12.0	11.6	12.0	15.4
EBIT margin	(%)	10.9	6.7	8.1	9.5	7.9	6.9	7.3	11.3
Net profit margin	(%)	8.8	5.1	6.9	7.4	6.4	5.3	5.6	9.3
ROE	(%)	12.8	6.8	8.6	10.0	8.3	6.3	7.4	12.5
ROA	(%)	7.6	4.2	5.3	6.2	5.1	3.9	4.6	8.1
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	0.2
Interest coverage	(x)	18.1	9.9	13.3	17.8	16.5	14.5	17.3	35.0
Debt service coverage	(x)	0.5	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
SSS growth	(%)	(2.3)	(6.5)	(3.7)	(10.0)	(10.7)	(0.9)	(4.9)	(2.8)
No of new stores	(stores)	3	0	3	1	1	1	3	1
No of stores, ending	(stores)	89	89	92	93	94	95	98	99

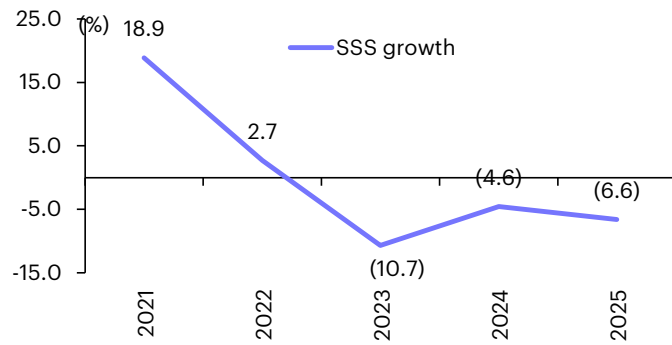
Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	8,374	8,183	7,416	7,628	8,590	2.6	12.6
Gross profit	2,105	2,080	1,965	2,009	2,287	8.6	13.8
SG&A expense	(1,521)	(1,640)	(1,637)	(1,651)	(1,518)	(0.2)	(8.0)
Net other income/expense	215	202	181	201	203	(5.3)	1.0
Interest expense	(64)	(60)	(59)	(53)	(38)	(41.0)	(28.3)
Pre-tax profit	735	583	450	506	934	27.1	84.5
Corporate tax	(149)	(111)	(88)	(94)	(185)	24.1	96.1
Equity a/c profits	33	46	29	46	50	52.2	9.1
Minority interests	4	1	4	13	5	2.2	(65.6)
EBITDA	1,144	984	863	916	1,326	15.9	44.8
Core profit	623	520	395	471	803	29.0	70.7
Extra. Gain (Loss)	(1)	1	(3)	(41)	(1)	(7)	(98)
Net Profit	622	520	392	429	803	29.1	86.9
EPS	0.11	0.09	0.07	0.08	0.14	29.1	86.9
B/S (Btmn)							
Total assets	40,766	40,606	40,911	40,190	39,056	(4.2)	(2.8)
Total liabilities	15,202	15,550	15,486	14,398	12,722	(16.3)	(11.6)
Total equity	25,564	25,056	25,425	25,793	26,334	3.0	2.1
BVPS (Bt)	4.51	4.42	4.49	4.56	4.65	3.2	2.1
Financial ratio (%)							
Gross margin	25.1	25.4	26.5	26.3	26.6	1.5	0.3
EBITDA margin	13.7	12.0	11.6	12.0	15.4	1.8	3.4
Net profit margin	7.4	6.4	5.3	5.6	9.3	1.9	3.7
SG&A expense/Revenue	18.2	20.0	22.1	21.6	17.7	(0.5)	(4.0)

Source: InnovestX Research

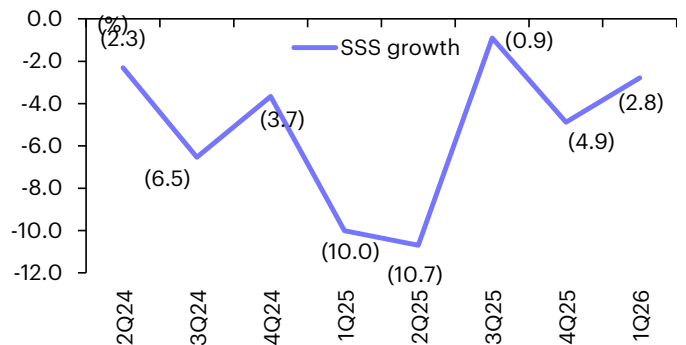
Appendix

Figure 2: Yearly SSS growth



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Quarterly SSS growth



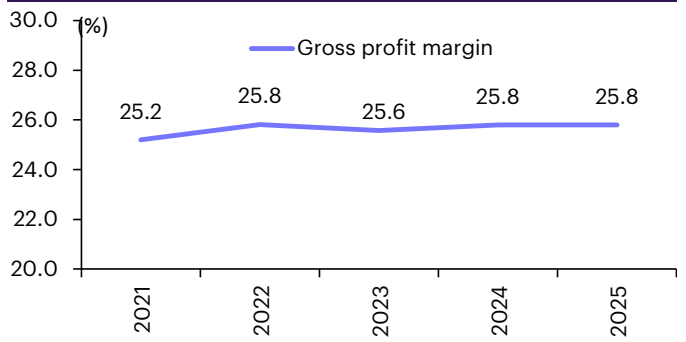
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: The number of stores, ending



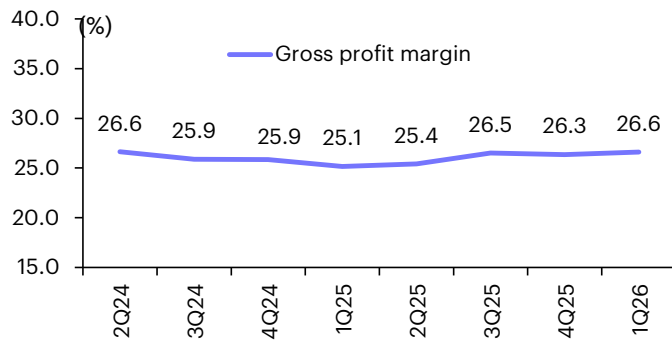
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Yearly gross margin



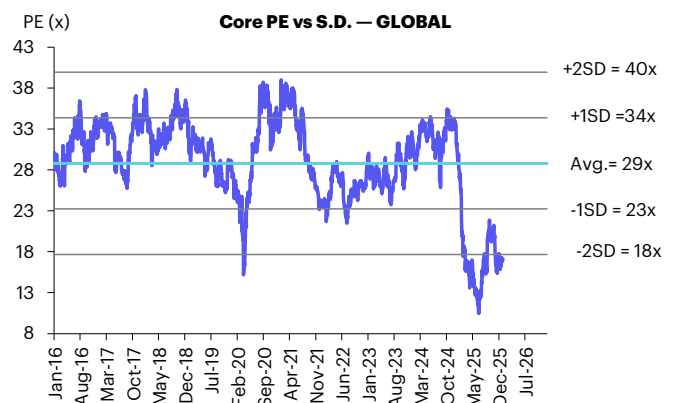
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Quarterly gross margin



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: GLOBAL's historical core PE band



Source: InnovestX Research

Figure 8: Valuation summary (price as of May 11, 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	Outperform	14.20	18.50	34.4	13.0	12.2	11.2	(5)	6	9	0.4	0.4	0.4	3	4	4	3.6	4.1	4.4	9.9	9.6	9.3
CPALL	Outperform	44.00	65.00	51.9	14.2	12.8	11.7	12	11	9	2.9	2.5	2.3	21	21	21	3.8	4.2	4.6	8.5	8.2	7.7
CPAXT	Neutral	14.70	19.00	34.1	16.4	15.0	13.8	(16)	9	9	0.5	0.5	0.5	3	3	4	4.8	4.8	5.1	9.1	8.5	8.1
CRC	Neutral	18.90	24.00	30.2	14.0	13.6	12.6	(7)	3	7	1.7	1.8	1.7	11	12	13	9.6	3.2	3.4	6.4	6.1	5.7
GLOBAL	Outperform	6.15	8.90	47.6	17.2	15.8	14.4	(17)	9	10	1.3	1.3	1.2	8	8	9	3.0	2.9	2.8	11.2	10.2	9.4
HMPRO	Outperform	6.00	8.00	39.6	13.1	12.8	11.8	(8)	2	8	3.0	2.9	2.7	23	23	24	6.3	6.2	6.8	8.5	8.3	7.8
Average					14.6	13.7	12.6	(7)	7	9	1.7	1.6	1.5	12	12	12	5.2	4.2	4.5	8.9	8.5	8.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, 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, SUPREME, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

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

Explanations

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