

21 W.ย. 2568



Offshore
Comparing



the Titans



21 พ.ย. 2568

บทสรุปกลุ่มค้าปลีกในไตรมาส 3Q25

- ภาพรวมผลประกอบการกลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯ ไตรมาสสามชี้ให้เห็นว่า **กลุ่มค้าปลีกประเภทสินค้าจำเป็นและสินค้าราคาถูกทำผลงานได้ดีกว่าคาด จากปัจจัยมหภาคที่มีความไม่แน่นอนสูง**
- พฤติกรรมผู้บริโภคใน 3Q25** ดายภาพดังนี้ 1) กลุ่มรายได้สูงและปานกลางใช้จ่ายเป็นหลัก ขณะที่กลุ่มรายได้ต่ำชะลอใช้จ่าย 2) ผู้บริโภคเน้นซื้อสินค้าจากความคุ้มค่าด้านราคา โดยเฉพาะสินค้าไม่จำเป็น 3) หลีกเลี่ยงการซื้อสินค้าขนาดใหญ่ เช่น ปรับปรุงบ้าน
- เราประเมินในไตรมาสที่ 4 ยังมีความไม่แน่นอนสูงจากปัจจัยมหภาค** เช่น เศรษฐกิจ และตลาดแรงงาน เรามองค้าปลีกกลุ่มปรับปรุงบ้านจะยังมีแรงกดดันต่อเนื่อง รวมไปถึงสินค้าไม่จำเป็นที่อาจมียอดขายที่ต่ำลงจากผู้มีรายได้ต่ำเปราะบาง ในขณะที่สินค้าจำเป็นจะเติบโตแบบมีเสถียรภาพมากที่สุด แต่อาจมีการแข่งขันด้านราคาเพิ่มขึ้น
- ด้วยภาพข้างต้น เราชอบ **WMT** และ **COST** ที่สุดในกลุ่ม จาก 1) การควบคุมต้นทุนที่ดี จากการประหยัดด้านขนาด 2) ฐานลูกค้าแข็งแกร่งขยายต่อเนื่อง 3) มีธุรกิจ E-commerce เป็นตัวเร่งการเติบโต

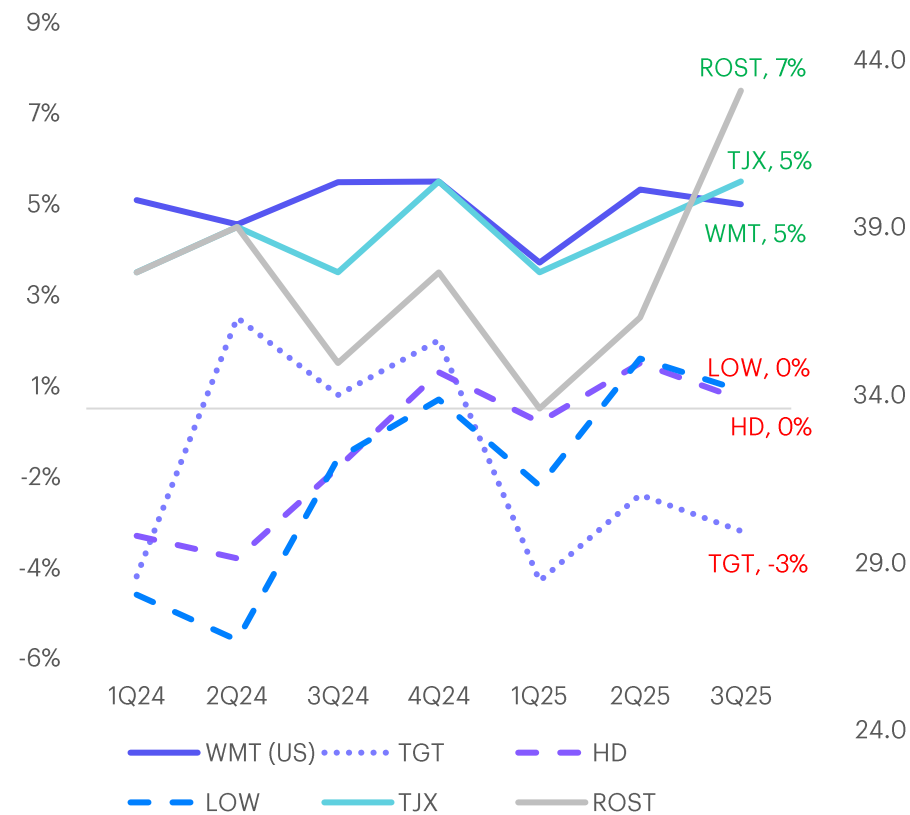
Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 21/11/2025

กลุ่มค้าปลีกสินค้าราคาถูกโดดเด่น หลังผู้บริโภค รายได้ต่ำมีแรงกดดัน เน้นความคุ้มค่า และเลี่ยงซื้อสินค้าชิ้นใหญ่ เช่น การปรับปรุงบ้าน

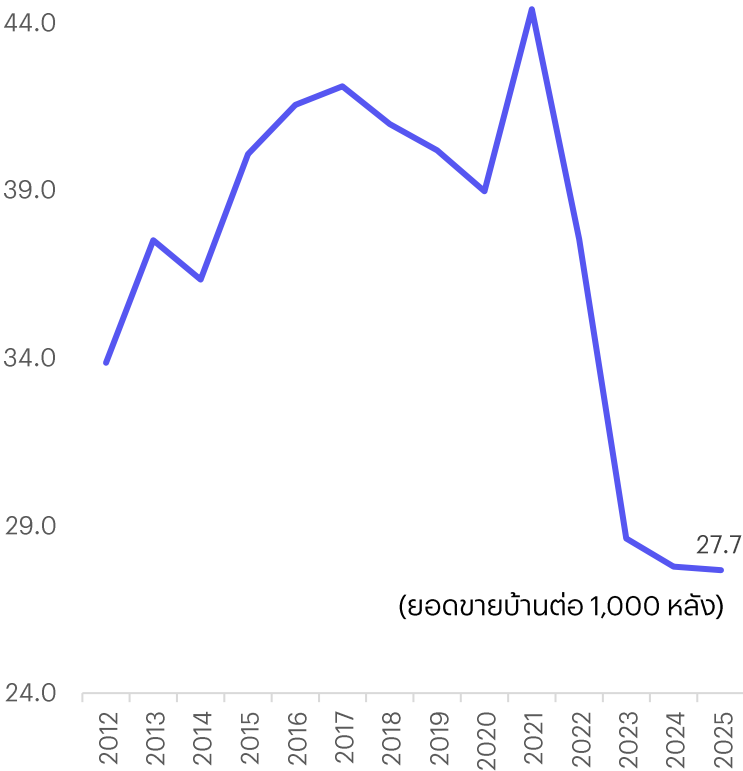


21 พ.ย. 2568

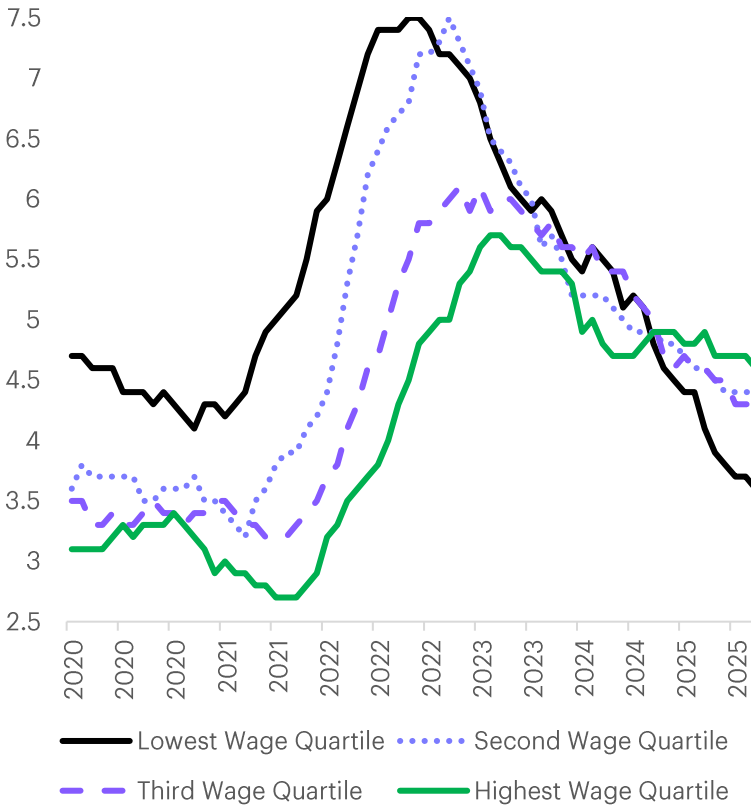
ยอดขายสาขาเดิมกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็น
และสินค้าราคาถูก เติบโตได้ดีที่สุด



อัตราการเปลี่ยนมือของบ้านในสหรัฐฯ
อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบหลายทศวรรษ



ชาวอเมริกันกลุ่มรายได้ต่ำมีแรงกดดัน
จากการเติบโตของรายได้ต่ำที่สุด



Source: INVX Equity Strategy Research Team, Federal Reserve Bank of Atlanta, Bloomberg, Company Report as of 21/11/2025



21 พ.ย. 2568

ภาพรวมงบกลุ่มค้าปลีก 3Q25 และพฤติกรรมผู้บริโภค

ภาพรวมผลประกอบการกลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯ ไตรมาสสามชี้ให้เห็นว่า **กลุ่มค้าปลีกประเภทสินค้าจำเป็นและสินค้าราคาถูกทำผลงานได้ดีกว่าคาด** โดยเด่นกว่าค้าปลีกสินค้าประเภทอื่น ๆ และฉายภาพถึงพฤติกรรมผู้บริโภคดังนี้ 1) ผู้บริโภคที่มีรายได้สูงและปานกลางยังคงใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ผู้บริโภค รายได้ต่ำชะลอการใช้จ่ายลงบ้าง 2) ผู้บริโภคมองหาข้อเสนอที่คุ้มค่าในทุกประเภทสินค้า โดยเฉพาะในสินค้าไม่จำเป็น เช่น ซื้อสินค้าใน TJX ที่มีราคาถูกกว่าแทน การซื้อใน TGT 3) **หลีกเลี่ยงซื้อสินค้าขนาดใหญ่ เช่น การปรับปรุงบ้านด้วยงบประมาณสูง** ซึ่งภาพรวมกลุ่มค้าปลีกตามรายประเภทสินค้า มีรายละเอียดดังนี้

ภาพรวมกลุ่มค้าสินค้าจำเป็น/อุปโภคบริโภค (Essential/Consumer Staples Retail)

ภาพรวมกลุ่มนี้ ในธุรกิจสินค้าจำเป็นโตดีกว่าคาด เช่น WMT โดยเฉพาะในธุรกิจขายของชำ ซึ่งเป็นแรงหนุนผลประกอบการในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ ยังบ่งชี้ถึงพฤติกรรมผู้บริโภคระดับสูงให้ความสำคัญกับความคุ้มค่ามากขึ้น และผู้บริโภครายได้น้อยมีแรงกดดัน ส่งสัญญาณชะลอการใช้จ่าย

ภาพรวมกลุ่มค้าปลีกสินค้าไม่จำเป็นราคาถูก (Off-Price Discretionary/Consumer Cyclical Retail)

ภาพรวมกลุ่มนี้ทำได้ดีกว่าคาดจากการขายสินค้าราคาถูก ทั้งนี้ เราประเมินว่าผลประกอบการกลุ่มสินค้าไม่จำเป็นขึ้นอยู่กับกลยุทธ์ของบริษัทเป็นหลัก จะเห็นได้ว่าบริษัทที่มีกลยุทธ์ไม่ประสบความสำเร็จ เช่น TGT ในธุรกิจสินค้าไม่จำเป็น ส่งผลให้ยอดขายหลักปรับตัวลดลง ทั้งนี้ **ผลประกอบการกลุ่มนี้** ชี้ให้เห็นว่า ผู้บริโภคยังมีกำลังซื้อแต่เน้นความคุ้มค่าจากการซื้อสินค้าลดราคา

ภาพรวมกลุ่มค้าปลีกปรับปรุงบ้าน (Home Improvement Retail)

โดยภาพรวมกลุ่มนี้ มีแรงกดดันต่อเนื่อง โดยผลประกอบการบ่งชี้ภาพอุปสงค์อ่อนตัว และแนวโน้มไม่สดใสจากปัจจัยต่อไปนี้ 1) ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ กดดันผู้บริโภคเลี่ยงซื้อสินค้าชิ้นใหญ่ 2) ตลาดที่อยู่อาศัยซบเซา โดยอัตราการหมุนเวียนของที่อยู่อาศัย (Housing turnover) อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 40 ปี

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 21/11/2025



21 พ.ย. 2568

ผลประกอบการบริษัทค้าปลีกตามประเภทสินค้า

ผลประกอบการกลุ่มค้าสินค้าจำเป็น/อุปโภคบริโภค (Essential/Consumer Staples Retail)

1. **Walmart (WMT)** เผยรายได้และกำไรต่อหุ้นแข็งแกร่งกว่าคาด โดยยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 4.5% ด้านยอดขาย E-commerce เติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 27% และบริษัทยังปรับเพิ่มคาดการณ์ยอดขายและกำไรสำหรับทั้งปี 2026 ขึ้นจากเดิมที่เคยประเมินไว้ รวมไปถึงสามารถจัดการต้นทุนภาณินำเข้าได้ดีกว่าที่เคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ อีกทั้งยังชี้ว่า มีส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น หลังผู้มีรายได้สูงใส่ใจความคุ้มค่ามากขึ้น
2. **Target (TGT)** (มีรายได้ทั้งสินค้าจำเป็นและรายได้สินค้าไม่จำเป็น) รายงานยอดขายสาขาเดิมลดลง 2.7% ซึ่งแย่กว่าที่คาดว่าจะลดลง 2.08% (สินค้าจำเป็นเติบโตดี แต่ดุดโดยสินค้าไม่จำเป็น เช่น เสื้อผ้า -5%) อัตรากำไรขั้นต้นลด 10 bps จากการลดราคา และบริษัทปรับลดประมาณการกำไรสำหรับทั้งปีลง

ผลประกอบการกลุ่มค้าปลีกสินค้าไม่จำเป็นราคาถูก (Off-Price Discretionary/Consumer Cyclical Retail)

1. **TJX Companies (TJX)** เผยรายได้และกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาด ยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 5% และเพิ่มสินค้าคงคลังอีก \$1 พันล้านเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับฤดูกาลช้อปปิ้งวันหยุด สะท้อนกลยุทธ์ต้นทุนต่ำ และเน้นประสบการณ์ช้อปปิ้ง สามารถดึงดูดผู้บริโภคได้ แม้มีความกังวลทางเศรษฐกิจ
2. **Ross Stores (ROST)** เผยรายได้และกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาด โดยยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 7% จากจำนวนการซื้อและยอดซื้อต่อครั้งมีจำนวนสูงขึ้น หนุนจากกลยุทธ์ด้านแบรนด์ที่ประสบความสำเร็จ นอกจากนี้ บริษัทยังปรับเพิ่มคาดการณ์ยอดขายและกำไรสำหรับทั้งปี 2026 ขึ้น

ผลประกอบการกลุ่มค้าปลีกปรับปรุงบ้าน (Home Improvement Retail)

1. **Home Depot (HD)** เผยรายได้และกำไรต่อหุ้นต่ำกว่าคาดอย่างมาก โดยยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% จากที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.36% จำนวนรายการซื้อต่อครั้งลดลง 1.6% นอกจากนี้ บริษัทปรับประมาณการรายได้และกำไรสำหรับทั้งปีลง
2. **Lowe's (LOW)** เผยกำไรต่อหุ้นสูงกว่าคาด แต่ยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้นเพียง 0.4% ต่ำกว่าคาดที่ 1% ด้านยอดขายออนไลน์เติบโตดี 11.4% อย่างไรก็ตาม บริษัทปรับลดคาดการณ์ยอดขายและกำไรสำหรับทั้งปีลงเช่นเดียวกับ Home Depot

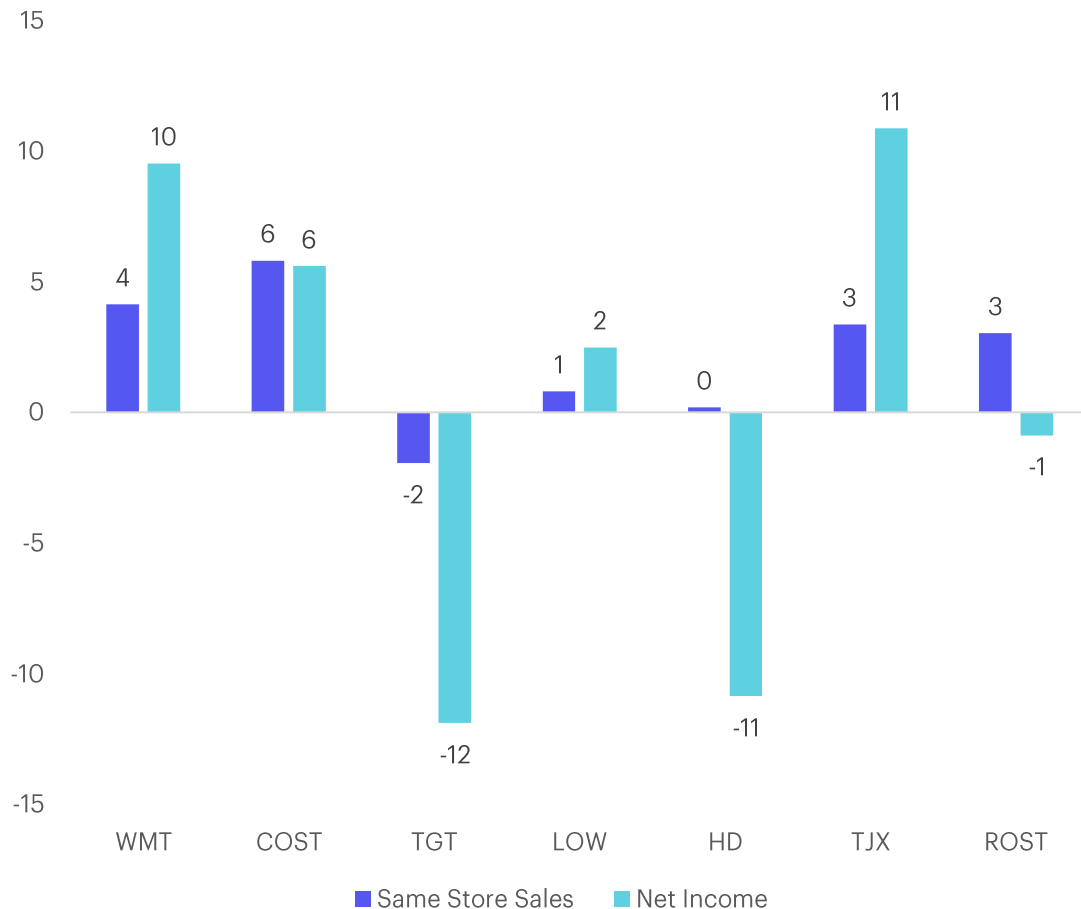
Source: INNV Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 21/11/2025



21 พ.ย. 2568

แนวโน้มกำไรกลุ่มค้าปลีก 4Q25 และกลยุทธ์การลงทุน

Same Store Sales and Net Income Growth 4Q25E



แนวโน้มกำไรของกลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯ ใน 4Q25

เราประเมินว่า แนวโน้มกำไรกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นจะมีการเติบโตแบบ **เสถียรภาพมากที่สุด** และมีแรงบรรเทาจากการลดภาษีสินค้าเกษตรของปธน. ทรัมป์ ในขณะที่ กลุ่มค้าปลีกสินค้าไม่จำเป็น ขึ้นอยู่กับกลยุทธ์เป็นหลัก ด้านกลุ่มค้าปลีกวัสดุปรับปรุงบ้าน คาดมีแรงกดดันสูงที่สุด แม้อาจมีแนวโน้มลดดอกเบี้ย แต่ปัจจัยมหภาคยังมีความไม่แน่นอนสูง

กลยุทธ์การลงทุน

เราแนะนำลงทุนในกลุ่มค้าปลีกที่มีรายได้สินค้าจำเป็นสูง จากปัจจัยมหภาคที่ไม่แน่นอนสูง อีกทั้งเรามองการแข่งขันในระยะข้างหน้าอาจมีการแข่งขันทางด้านราคามากขึ้น ด้วยเหตุนี้ เราแนะนำให้ลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ ซึ่งได้เปรียบจากการประหยัดต้นทุนจากขนาด (Economies of Scale) และการรักษาฐานลูกค้าที่ดี ซึ่งเราชอบ **Walmart (WMT)** จากการควบคุมต้นทุนดี และมีแรงหนุนเติบโตจาก E-commerce และ **Costco Wholesale (COST)** จากจำนวนสมาชิกมีความภักดีสูง สัดส่วนสมาชิกพรีเมียมเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง และคาดงบ 1Q26 จะออกมาดี ตามยอดขายรายเดือนที่แข็งแกร่ง

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



21 พ.ย. 2568

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	25.8	37.4	12.9	117.5	9.7%
Costco Wholesale	COST	Discount Retail	Y	40.5	44.6	10.1	1068.5	19.6%
Target Corporation	TGT	Discount Retail	N	16	10.9	6	99.2	18.5%
Lowe's Companies, Inc.	LOW	Home Improvement Retail	N	17.2	17.6	7.2	271.6	18.9%
The Home Depot, Inc.	HD	Home Improvement Retail	N	21.7	21.7	6.4	404.0	21.6%
The TJX Companies, Inc.	TJX	Apparel Retail	N	23.7	29.6	10.9	157.0	6.0%
Ross Stores, Inc.	ROST	Apparel Retail	N	22.2	23.7	10.1	170.7	6.4%

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 21/11/2025

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. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณี 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRG, 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, IRCP, 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, SEAFO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGR, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, KTC, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีอำนาจในการทำสัญญาแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่าข้อมูลอาจล้าสมัย

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, SEAOL, 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, WIJK, 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, BSRG, 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, DTCL, 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, NUT, 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, SEAFO, 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.

Offshore

Comparing the Titan