

12 ส.ค. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Costco Wholesale (COST.US)

บทสรุป

- COST เผยงบ F1Q26 ดีกว่าคาด กำไรโต 11% ยอดขายสาขาเดิมเพิ่ม 6.4% สมาชิกใหม่เติบโต 5.2% YoY สมาชิก Executive ยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นเป็น 49% ของจำนวนสมาชิกทั้งหมด Gross margin ขยายตัวเป็น 13.1% และ ยอดขายใน E-commerce โตเด่นถึง 21%
- เราประเมินว่า แนวโน้มการเติบโตของ COST ยังดีอยู่ จาก 1) โมเดลธุรกิจที่สามารถให้ความคุ้มค่าต่อผู้บริโภค 2) รายได้สมาชิกที่มั่นคง และมีการเติบโตในกลุ่ม Executive ต่อเนื่องช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ 3) การเร่งตัวของยอดขาย E-commerce และการนำ AI หรือ Tech มาใช้ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพดำเนินงาน และหนุนการเร่งตัวในเติบโตของยอดขาย 4) บริษัทยังคงมีแผนในการขยายสาขาต่อเนื่อง 30+ แห่งต่อปี ช่วยสร้างโอกาสในการเติบโตของยอดขายรวมและสมาชิกใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดต่างประเทศ
- เราแนะนำสะสม หรือหาจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัว โดย Forward PE อยู่ที่ราว 42.7x ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีเล็กน้อยที่ 40.7x
- เรามองแนวรับที่ 870 - 845 ในขณะที่แนวต้านเรามองที่ 910 - 940
- Downside Risk คือ 1) การแข่งขันจาก WMT และ AMZN 2) แรงกดดันทางเศรษฐกิจ 3) ความท้าทายด้านต้นทุนจากภาษีนำเข้า



Costco Wholesale (COST.US)

12 ธ.ค. 2568



ผู้ให้บริการห้างค้าส่งสัญชาติอเมริกัน ที่มีรูปแบบธุรกิจคลังสินค้า (Warehouse Store) โดยเน้นการขายสินค้าเป็นล็อตใหญ่ ๆ ในราคาถูก ลูกค้าจะต้องสมัครสมาชิกก่อนจึงจะสามารถเข้าไปซื้อสินค้าได้

COST เหยงบ F1Q26 ตีกว่าคาด หนุนโดยผู้บริโภคแสวงหาความคุ้มค่ามากขึ้น พร้อมชูเทคโนโลยีและฐานสมาชิกแข็งแกร่งในการขับเคลื่อน

- เงบ F1Q26 ตีกว่าคาด โดยกำไรสุทธิโต 11% YoY ยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 6.4% YoY โดยในสหรัฐฯ แคนาดา และต่างประเทศอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 5.9%, 6.5% และ 8.8% ตามลำดับ ในขณะที่ E-commerce มียอดขายโตต่อเนื่องที่ระดับ 21% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถดึงดูดสมาชิกใหม่ได้ โดยเฉพาะกลุ่มอายุน้อย
- รายได้ค่าสมาชิกเพิ่มขึ้น 14% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการขึ้นค่าธรรมเนียมสมาชิกในสหรัฐฯ และแคนาดา แม้จะขึ้นราคาสมาชิก แต่สมาชิกใหม่เติบโต 5.2% YoY ในขณะที่สมาชิก Executive ยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นเป็น 49% ของจำนวนสมาชิกจาก 48% ใน F4Q25 อย่างไรก็ดี อัตราการต่ออายุสมาชิกทั่วโลกลดลงเล็กน้อยที่ 89.7% (ลดลง 10 bps) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสมาชิกที่สมัครผ่านช่องทางดิจิทัล
- ด้านอัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวต่อเนื่องอยู่ที่ระดับ 13.07% สะท้อนการควบคุมราคาต้นทุนสินค้าได้ดี แม้มีอุปสรรคจากภาษีนำเข้าสินค้าของ ปธน. ทรัมป์
- นอกจากนี้ บริษัทเผยว่ายังคงมุ่งเน้นการลงทุนในเทคโนโลยีและนวัตกรรมเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและประสบการณ์ของสมาชิก โดยประธานเจ้าหน้าที่บริหารกล่าวถึงการนำ AI เพื่อปรับปรุงระบบคลังยา และการใช้เทคโนโลยีสามารถเพิ่มความเร็วในการชำระเงินสูงสุดถึง 20% ในบางคลังสินค้า อีกทั้งบริษัทยังมีแผนในการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่สุทธิ 30+ แห่งต่อปี ในอนาคต



Costco Wholesale (COST.US)

12 ธ.ค. 2568



มุมมอง InnovestX

ผลประกอบการของ Costco ใน F1Q25 ย้ำถึงความยืดหยุ่นของโมเดลธุรกิจค้าปลีกแบบคลับโกดัง ที่เน้นความคุ้มค่าและฐานสมาชิก ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการดึงดูดผู้บริโภคในช่วงที่เศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอน **เราประเมินว่าในระยะข้างหน้าบริษัทยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี ด้วยเหตุผลดังนี้**

1. **ความคุ้มค่าที่เหนือกว่า:** ในสภาพแวดล้อมที่เงินเฟ้อยังคงอยู่ และปัจจัยมหภาคที่ยังกดดันต่อกลุ่มรายได้ต่ำ ด้วยเหตุนี้ผู้บริโภคยังคงมองหาความคุ้มค่า ทำให้โมเดลธุรกิจค้าปลีกแบบคลับโกดังของบริษัทจะยังคงดึงดูดลูกค้าและรักษาส่วนแบ่งการตลาดได้
2. **รายได้จากสมาชิกที่มั่นคง:** ค่าธรรมเนียมสมาชิกที่เพิ่มขึ้น 14% เป็นแหล่งรายได้ที่มีกำไรสูงและมีความสม่ำเสมอ ซึ่งช่วยรองรับและลดความเสี่ยงด้านต้นทุนสินค้าให้ต่ำ การเพิ่มสมาชิกระดับ Executive ที่มีอัตราการเติบโต 9.1% ช่วยเพิ่มความผูกพันและยอดใช้จ่ายต่อสมาชิก
3. **การเร่งตัวของ Digital & Tech Adoption:** ยอดขายที่ขับเคลื่อนด้วยดิจิทัล (Digitally enabled comparable sales) เติบโตอย่างโดดเด่นถึง 20.5% การลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ เช่น AI ในระบบคลังยา และการปรับปรุงความเร็วในการชำระเงินสูงสุด 20% เป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนยอดขายและเพิ่มความภักดีของสมาชิกในอนาคต
4. **โอกาสการขยายสาขา:** บริษัทยังคงมีแผนการเปิดคลังสินค้าใหม่สุทธิ 30+ แห่งต่อปี ในอนาคต ซึ่งเป็นการสร้างโอกาสในการเติบโตของยอดขายรวมและสมาชิกใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดต่างประเทศ



Costco Wholesale (COST.US)

12 ธ.ค. 2568



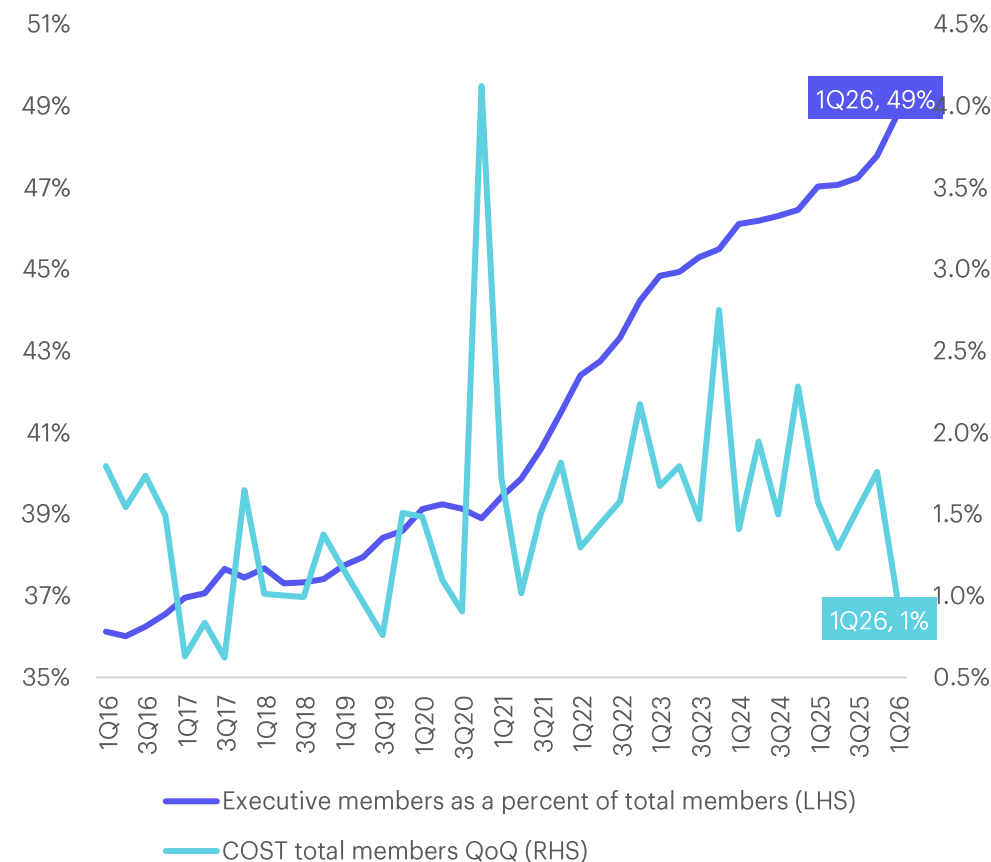
ขณะที่ความเสี่ยงที่เราเฝ้าติดตามคือ

1. การแข่งขันจากคู่แข่งทั้งในรูปแบบร้านค้าปลีกขนาดใหญ่, คลับ คลังสินค้าอื่นๆ เช่น Sam's Club ของ WMT และร้านค้าออนไลน์อย่าง AMZN
2. แรงกดดันทางเศรษฐกิจ เนื่องจาก สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการของผู้บริโภคต่อสินค้า
3. ความท้าทายด้านต้นทุน เช่น ผลกระทบจากราคาวัตถุดิบ อัตราแลกเปลี่ยน และภาษีนำเข้า

มุมมองการลงทุน

- ในระยะยาว COST ยังเป็นหุ้นที่เราชอบ มีแรงหนุนการเติบโตจากฐานสมาชิกมีความแข็งแกร่ง ซึ่งสามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง อีกทั้งปัจจัยมหภาคมีความไม่แน่นอนสูง พฤติกรรมผู้บริโภคแสวงหาความคุ้มค่ามากขึ้น สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในการขายของราคาถูก
- เรายังชอบและแนะนำลงทุน COST ด้วย Forward PE อยู่ที่ราว 42.7x ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีเล็กน้อยที่ 40.7x ทำให้เราแนะนำสะสม หรือหาจังหวะซื้อในช่วงที่หุ้นมีการย่อตัวลงมา
- เรายองแนวรับที่ 870 - 845 ในขณะที่แนวต้านเราอยู่ที่ 910 - 940

COST มีจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของ Executive Members บ่งชี้สัญญาณบวกต่อยอดขายในอนาคต





Costco Wholesale (COST.US)

12 ธ.ค. 2568



BBG Rating.	BUY
Target Price	: 1060.0 USD
Last Price	: 884.5 USD
Upside/Downside	: 19.8%

Key Ratio	FY25A	FY26E	FY27E
P/E (x)	46.8	44.0	40.0
Rev. Growth (%)	8.2	7.9	7.5
EPS Growth (%)	10	10.3	10.2
Dividend Yield (%)	0.6	0.6	0.8

Bull case (+)

- มีจุดแข็งด้านขนาดบริษัทใหญ่, ประสิทธิภาพของห่วงโซ่อุปทานแข็งแกร่ง และฐานลูกค้าที่เป็นสมาชิกที่ภักดี โดยมีอัตราการต่อสมาชิกสูงกว่า 90%
- ด้วยขนาดคำสั่งซื้อใหญ่ ส่งผลให้มีความได้เปรียบทางด้านต้นทุนและการจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งช่วยในกระจายสินค้าและเพิ่มความแข็งแกร่งการจัดซื้อ
- ผลิตภัณฑ์ House Brand อย่าง Kirkland ได้ความนิยมมากขึ้น เนื่องจากให้ความคุ้มค่าเมื่อเทียบกับราคา นอกจากนี้ ยังมีอัตรากำไรสูง

Next Event

การรายงานยอดขายประจำเดือนธันวาคม	+	Costco จะรายงานยอดขายประจำเดือนในวันที่ 7 ม.ค. 2025 ซึ่งมีปัจจัยหนุนจากช่วงเทศกาลวันหยุดสำคัญ (Holiday Season) โดยเราประเมินว่า เนื่องจาก ผู้บริโภคให้ความสำคัญแก่ความคุ้มค่าของสินค้ามากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ยอดขายมีโอกาสที่จะเติบโตได้ดี
ผลคำตัดสินของคดีฟ้องร้องต่อ Tariff ของปรน. ทรัมป์	+/=	Costco ระบุในคำฟ้องว่า IEEPA ไม่ได้ให้อำนาจประธานาธิบดีในการกำหนดอัตราภาษีอย่างชัดเจน โดยศาลฎีกาสหรัฐฯ ตัดสินว่าผิดจริง บริษัทจะได้ประโยชน์จากการได้รับอัตราที่บริษัทได้จ่ายไป

Bear case (-)

- แรงซื้อผู้บริโภคได้รับแรงกดดันจาก ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ
- การแข่งขันที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจากบริษัทคู่แข่งอย่าง Sam's Club และการขยายบริการส่งของภายในวันเดียวของ Amazon
- หากเกิดความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าในอนาคต ต้นทุนการค้าอาจเพิ่มขึ้นและกระทบอัตรากำไรให้หดตัวได้



Costco Wholesale (COST.US)

12 ธ.ค. 2568

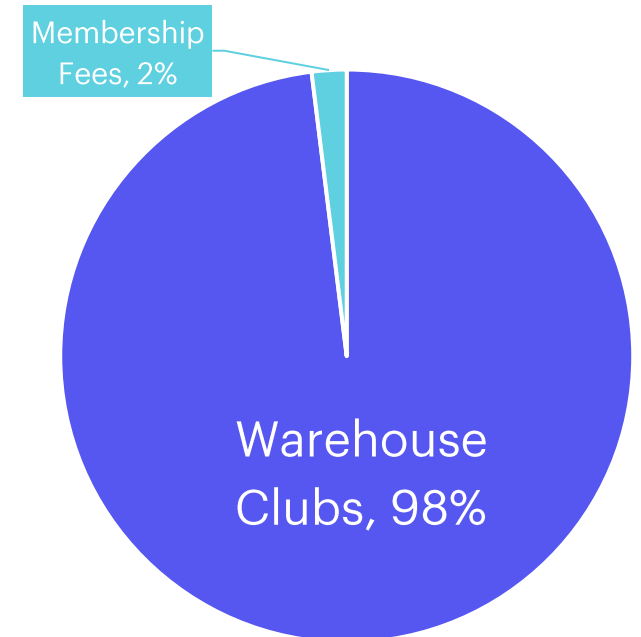


Segment Breakdown

as of Latest (F1Q26)

Warehouse Clubs	98%	- Costco ทำรายได้หลักมาจาก การขายสินค้า อย่างไรก็ตาม ด้วยการใช้กลยุทธ์ ความเป็นผู้นำด้านราคา (Cost-Leadership) บริษัทจึงมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ เพื่อให้สามารถเสนอราคาที่ถูกลงที่สุดได้ - รายได้ในสัดส่วนสินค้ามีดังนี้ 1) Foods & Sundries 41% 2) Non – Foods 26% 3) Fresh Foods 14% 4) Warehouse Ancillary and Other Business 19%
Membership Fees	2%	แม้รายได้จากค่าสมาชิกจะคิดเป็นสัดส่วนเพียงเล็กน้อยของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัท แต่เป็นแหล่งรายได้ที่ทำกำไรได้สูงมาก และมีความสม่ำเสมอ ซึ่งช่วยให้ Costco สามารถตรึงราคาขายสินค้าให้ต่ำกว่าคู่แข่งได้ ทำให้ลูกค้าได้รับความคุ้มค่าและยังคงเป็นสมาชิกอย่างต่อเนื่อง

Business Breakdown





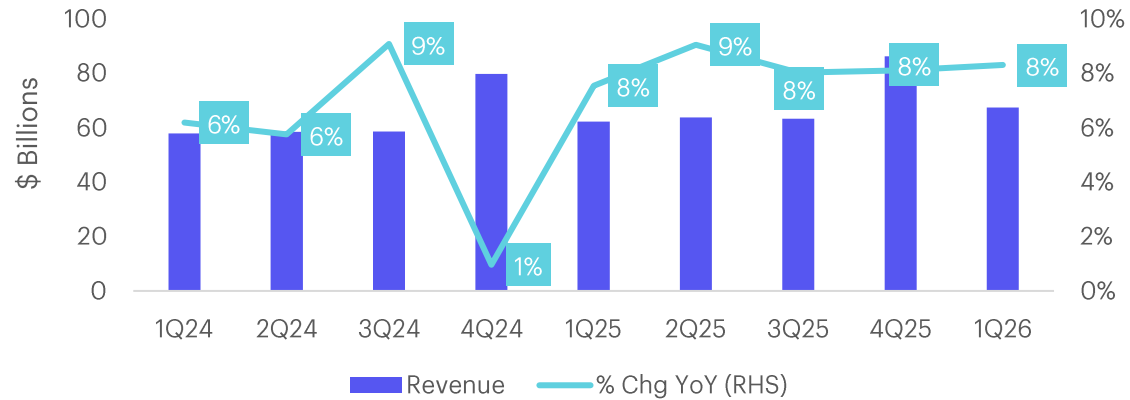
Costco Wholesale (COST.US)

12 ธ.ค. 2568

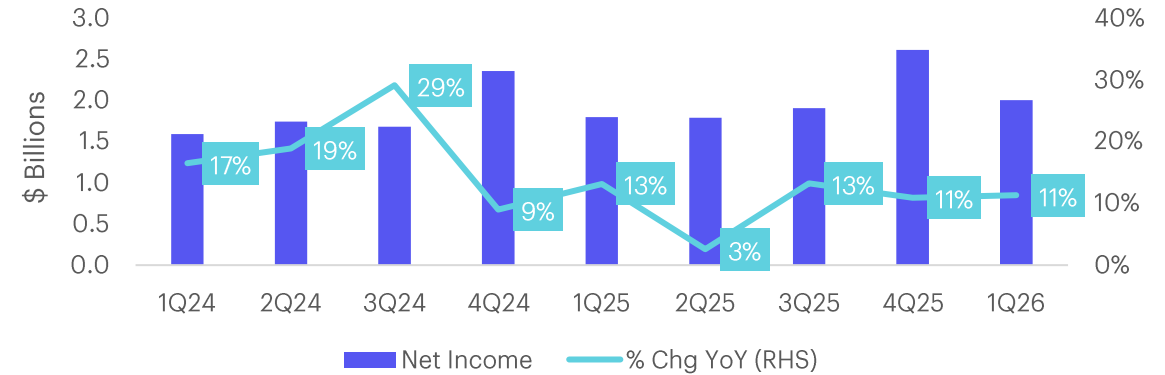


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

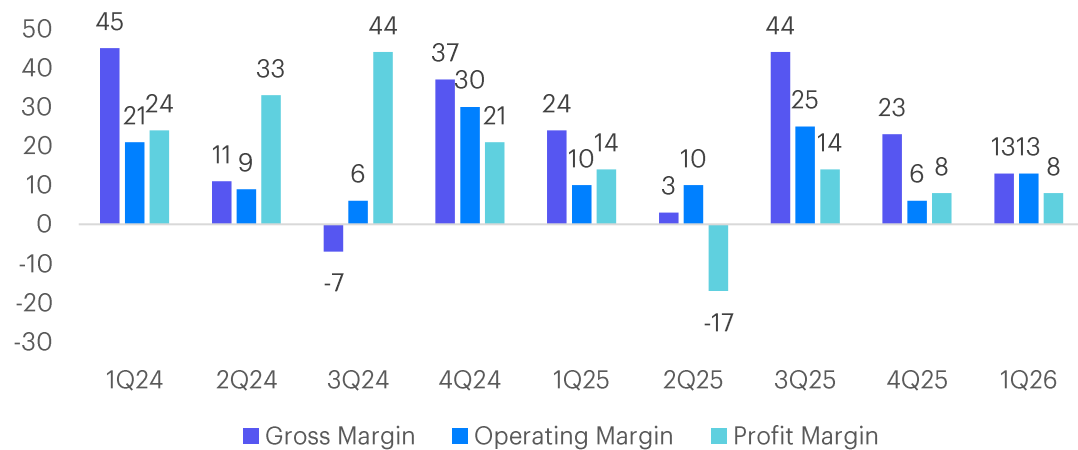
รายได้



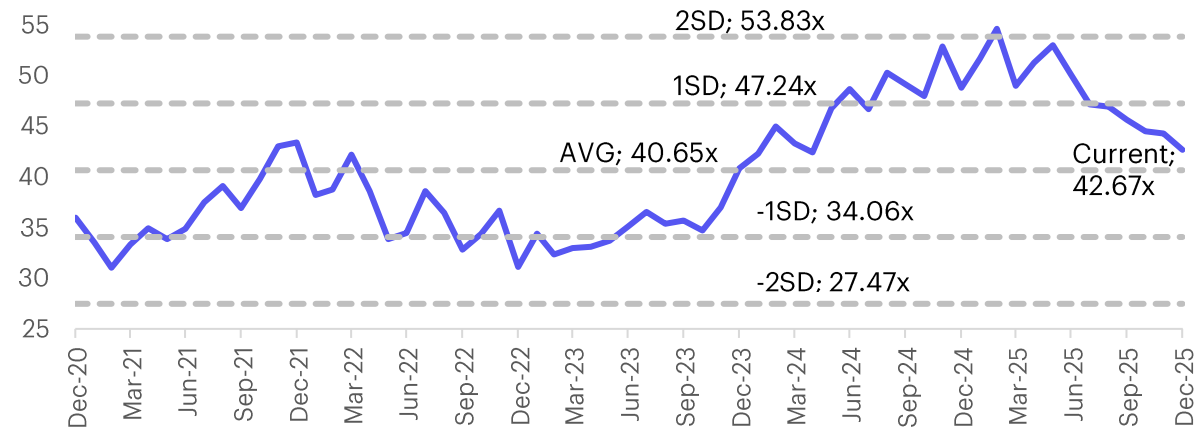
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตรากำไร (bps - YoY)



Forward PE



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 วงศ์สินธร

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ 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 งาม 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, 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, ITCL, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่ขาดจากการทำนุดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดเหล่านี้ด้วย

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, ITCL, 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, SMPK, 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, TIDOR, 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, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, 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, DTICI, 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, HANN, 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, RUH, 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.