

6 มี.ค. 2569



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Costco Wholesale (COST.US)

บทสรุป

- COST เผยงบ F2Q26 ดีกว่าคาด กำไรสุทธิโต 14% และยอดขายสาขาเดิมทั่วโลกเพิ่มขึ้น 7.4% โดยเฉพาะกลุ่ม E-commerce ที่โตเด่นถึง 22.6% จากการนำ AI มาใช้ทำ Personalization ซึ่งช่วยสร้างยอดขายเพิ่มได้กว่า 470 ล้านดอลลาร์ในไตรมาสเดียว
- รายได้ค่าธรรมเนียมสมาชิกเพิ่มขึ้น 13.6% จากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม แม้อัตราการต่ออายุสมาชิกลดลงเล็กน้อย 10 bps จากพฤติกรรมลูกค้ากลุ่มดิจิทัล แต่สัดส่วนสมาชิก Executive ยังเติบโตต่อเนื่องที่ 49% สะท้อนถึงความภักดีต่อแบรนด์ในระดับสูง
- คาดการณ์ F3Q26 เติบโตต่อเนื่องในระดับ Mid-single-digit โดยบริษัทเน้นรักษาความได้เปรียบด้านราคา อีกทั้ง บริษัทมีแผนที่จะนำเงินคืนภาษี (ยังไม่สามารถระบุเวลาที่จะได้เงินภาษีนำเข้าคืนได้) มาลดราคาสินค้าเพื่อดึงดูดลูกค้า
- เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ COST จากฐานสมาชิกที่แข็งแกร่ง และควบคุมต้นทุนได้ดีผ่านการบริหารห่วงโซ่อุปทาน รวมไปถึงจุดยืนในการเป็นผู้นำด้านสินค้าที่มีความคุ้มค่า สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคปัจจุบันที่มีแรงกดดันสูง และเลือกซื้อสินค้าที่มีความคุ้มค่า
- Downside Risk คือ 1) ภาษีนำเข้าเกณฑ์ใหม่ยังไม่แน่นอน 2) ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 3) ภาวะเงินฝืดในกลุ่มสินค้าอาหารสด



Costco Wholesale (COST.US)

6 มี.ค. 2569



ผู้ให้บริการห้างค้าส่งสัญชาติอเมริกัน ที่มีรูปแบบธุรกิจคลังสินค้า (Warehouse Store) โดยเน้นการขายสินค้าเป็นล็อตใหญ่ ๆ ในราคาถูก ลูกค้าจะต้องสมัครสมาชิกก่อนจึงจะสามารถเข้าไปซื้อสินค้าได้

COST เหยงบ F2Q26 ดีกว่าคาด หนุนจากเทศกาล และ E-commerce ด้านฐานสมาชิกยังแข็งแกร่ง

- เงบ F2Q26 ดีกว่าคาด โดยกำไรสุทธิโต 14% ยอดขายสาขาเดิมทั่วโลกเพิ่มขึ้น 7.4% โดยในสหรัฐฯ และ แคนาดา เพิ่มขึ้น 6.0% และ 9.3% ตามลำดับ หนุนจากเทศกาล โดยกลุ่มสินค้าขายดีได้แก่ ทองคำ, เครื่องประดับ, ของเล่น และอิเล็กทรอนิกส์ขนาดเล็ก ในขณะที่ E-commerce มียอดขายโตเด่นต่อเนื่องที่ระดับ 22.6% โดยได้รับแรงหนุนจากการนำ AI มาใช้ทำ Personalization ซึ่งช่วยกระตุ้นยอดขายได้กว่า 470 ล้านดอลลาร์ในไตรมาสเดียว
- รายได้ค่าสมาชิกเพิ่มขึ้น 13.6% ซึ่งเป็นผลจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมในสหรัฐฯ และแคนาดาเมื่อปลายปี 2024 เริ่มส่งผลเต็มที่ แม้จะขึ้นราคาสมาชิก แต่ฐานสมาชิกรวมเติบโต 4.8% ในขณะที่สัดส่วนสมาชิก Executive ยังคงเติบโตต่อเนื่องเป็น 49% ของสมาชิกทั้งหมด อย่างไรก็ดี อัตราการต่ออายุสมาชิกในสหรัฐฯ และแคนาดาลดลงเล็กน้อยที่ 92.1% (ลดลง 10 bps) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสมาชิกที่สมัครผ่านช่องทางดิจิทัล
- ด้านอัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 24 bps YoY สะท้อนการควบคุมราคาต้นทุนสินค้าได้ดี แม้มีอุปสรรคจากภาษีนำเข้าสินค้าของ ปธน. ทรัมป์
- นอกจากนี้ บริษัทเผยว่ายังคงมุ่งเน้นการลงทุนในเทคโนโลยีและนวัตกรรมเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและประสบการณ์ของสมาชิก โดยบริษัทกำลังทดสอบจุดชำระเงินอัตโนมัติ สำหรับออเดอร์ที่พนักงานช่วยสแกนล่วงหน้า (Pre-scan) ซึ่งช่วยลดเวลาชำระเงินเหลือเพียง 8 วินาทีต่อราย รวมไปถึง บริษัทเริ่มใช้โมเดล Urban Warehouse (High-density) เพื่อเข้าถึงตลาดในเมืองใหญ่ที่มีพื้นที่จำกัด เช่น ใน LA อีกทั้ง บริษัทยังมีแผนในการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่สุทธิ 28 แห่งในปี 2026 และตั้งเป้าเปิดมากกว่า 30 แห่งต่อปีในระยะยาว



Costco Wholesale (COST.US)

แนวโน้ม F3Q26 ยังเติบโตจากการเติบโต E-commerce ที่สูงต่อเนื่อง และจะนำเงินภาษีคืนมาใช้ในการสร้างความได้เปรียบด้านราคา

- ยอดขายสาขาเดิม คาดว่าจะขยายตัวในระดับ **Mid-single-digit** หนุนจากยอดขายต่อปี ที่เติบโตสูงกว่าจำนวนลูกค้าเข้าร้าน ด้าน **อัตรากำไรขั้นต้น** มีแนวโน้มจะ **ทรงตัว** เนื่องจากบริษัทต้องรักษาสมดุลระหว่างการลดราคาสินค้าและ Product mix และ **ยอดขายอีคอมเมิร์ซ** คาดว่าจะยังคงเติบโตได้อย่าง **แข็งแกร่ง** โดยเน้นการใช้กลยุทธ์การสื่อสารแบบเฉพาะบุคคลเข้ามาช่วย นอกจากนี้ หากได้เงินภาษีนำเข้านคืน บริษัทจะนำไปลดราคาสินค้าเพื่อต่อยอดภาพลักษณ์ "สินค้าราคาถูกและคุ้มค่า" และช่วยชดเชยส่วนต่างที่บริษัทเคยแบกรับไว้ และช่วยรักษาระดับอัตรากำไร (Margin) ให้คงที่

ประเด็นจาก Earnings Call

1. **ภาษีนำเข้า (Tariffs) และการจัดการต้นทุน:** บริษัทมีกลยุทธ์หลัก 4 อย่างคือ 1) ย้ายประเทศฐานการผลิตเมื่อทำได้ 2) รวมศูนย์การจัดซื้อทั่วโลกเพื่อเพิ่มอำนาจต่อรอง 3) เน้นสินค้าแบรนด์ Kirkland Signature เพราะบริษัทควบคุม Supply Chain ได้เองทั้งหมด 4) เพิ่มการจัดซื้อในประเทศให้มากขึ้น
2. **นวัตกรรม AI และการนำมาใช้ในธุรกิจ:** การปรับใช้ใน E-commerce ประสบความสำเร็จมากจากระบบแนะนำสินค้า ด้านสินค้าคงคลังการใช้ AI ช่วยในการพยากรณ์สต็อกสินค้าในกลุ่ม Pharmacy ทำให้สินค้าขาดมือน้อยลง
3. **ทำไมอัตรากำไรต่ออายุในสหรัฐฯ และแคนาดาถึงลดลง 10 bps และเป็นจุดต่ำสุดหรือยัง:** เกิดจาก "Digital Shift" เนื่องจากสมาชิกที่สมัครผ่านช่องทางออนไลน์ มักจะมีอัตรากำไรต่ออายุต่ำกว่าคนที่เดินมาสมัครที่หน้าสาขา บริษัทกำลังใช้ระบบ AI และการสื่อสารแบบ Personalized เพื่อดึงดูดกลุ่มสมาชิกออนไลน์ให้กลับมาต่ออายุมากขึ้น ซึ่งเริ่มเห็นผลในการช่วยพยุงไม่ให้อัตรากำไรต่ออายุลดลงรุนแรงกว่านี้

Offshore

Stock Update

innOvest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Costco Wholesale (COST.US)

6 มี.ค. 2569



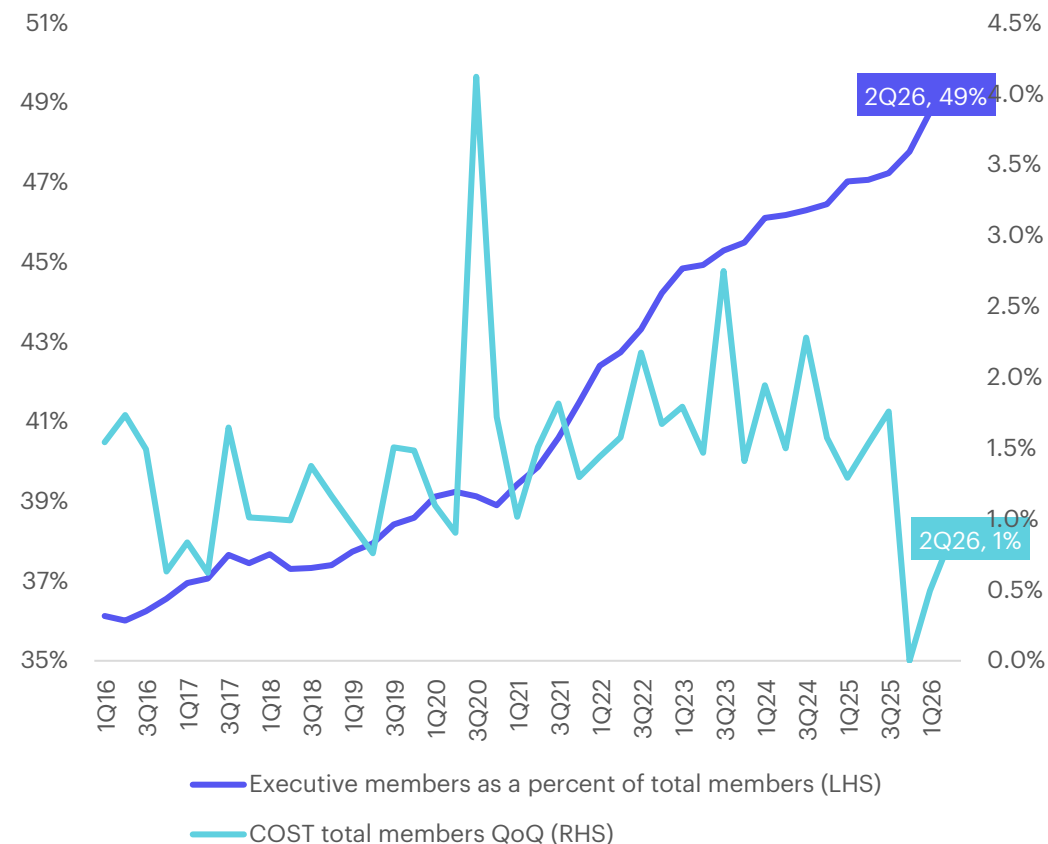
ขณะที่ความเสี่ยงที่เราแนะนำให้ติดตามคือ

1. **ภาษีนำเข้า (Tariffs)** ผู้บริหารระบุว่าสถานการณ์ยังไม่แน่นอน หลังจากมีการเปลี่ยนเกณฑ์ภาษีใหม่ อย่างไรก็ตาม Costco ใช้กลยุทธ์ย้ายฐานการผลิต, รวมศูนย์การซื้อทั่วโลก และเน้นสินค้าแบรนด์ตัวเอง (Kirkland Signature) เพื่อลดผลกระทบต่อราคาสินค้า
2. **สถานการณ์ในตะวันออกกลาง** อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนเชื้อเพลิงและตารางการขนส่งสินค้าหากความไม่สงบยืดเยื้อ
3. **ภาวะเงินฝืดในกลุ่มสินค้าสด** ทำให้มีการปรับลดราคาสินค้าหน้าร้านเพื่อรักษาความเป็นผู้นำด้านราคา

มุมมองการลงทุน

- เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ COST เนื่องจากเป็นผู้นำในกลุ่มค้าปลีกด้านราคาสินค้าที่มีความคุ้มค่า สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคในปัจจุบันที่ระมัดระวังการใช้จ่าย อีกทั้งการได้เงินภาษีนำเข้าคืน จะช่วยให้บริษัทครองตำแหน่งด้านสินค้าที่มีราคาถูกและช่วยประคองอัตรากำไรให้คงที่
- ในระยะยาว COST ยังเป็นหุ้นที่เราชอบ มีแรงหนุนการเติบโตจากฐานสมาชิกมีความแข็งแกร่ง ซึ่งสามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง แม้ว่าอัตราการต่ออายุสมาชิกจะลดลงเล็กน้อย แต่มาจากการเติบโต E-commerce อย่างรวดเร็ว ซึ่งบริษัทกำลังดำเนินการแก้ไขผ่านการใช้ AI

COST มีจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของ Executive Members บ่งชี้สัญญาณบวกต่อยอดขายในอนาคต



innOvest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Source: INVX Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 6/03/2026



Costco Wholesale (COST.US)

6 มี.ค. 2569



BBG Rating.	BUY
Target Price	: 1067.3 USD
Last Price	: 982.6 USD
Upside/Downside	: 8.6%

Key Ratio	FY25A	FY26E	FY27E
P/E (x)	46.6	48.3	44.0
Rev. Growth (%)	8.2	78.2	7.6
EPS Growth (%)	10	11.8	9.7
Dividend Yield (%)	0.6	0.6	0.6

Bull case (+)

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

Next Event

การรายงาน ยอดขาย ประจำเดือน มี.ค.	+	Costco จะรายงานยอดขายเดือน มี.ค. ในวันที่ 4 เม.ย. 2026 ซึ่งเราประเมินว่า เนื่องจาก ผู้บริโภคให้ความสำคัญแก่ความคุ้มค่าของสินค้ามากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ยอดขายมีโอกาที่จะเติบโตได้ดี ซึ่งหากยอดขายสาขาเดิม ยังรักษาในระดับ 7% ขึ้นไปได้ จะเป็นตัวขับเคลื่อนในราคาหุ้น COST
การได้เงินภาษี นำเข้า (Tariffs) คืน	+	เมื่อ Costco ได้รับเงินคืนก้อนนี้ บริษัทระบุชัดเจนว่าจะนำมาใช้ลดราคาสินค้าให้สมาชิก ซึ่งจะช่วยให้ดึงดูดลูกค้าและเพิ่ม Market Share ได้

Bear case (-)

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



Costco Wholesale (COST.US)

6 มี.ค. 2569

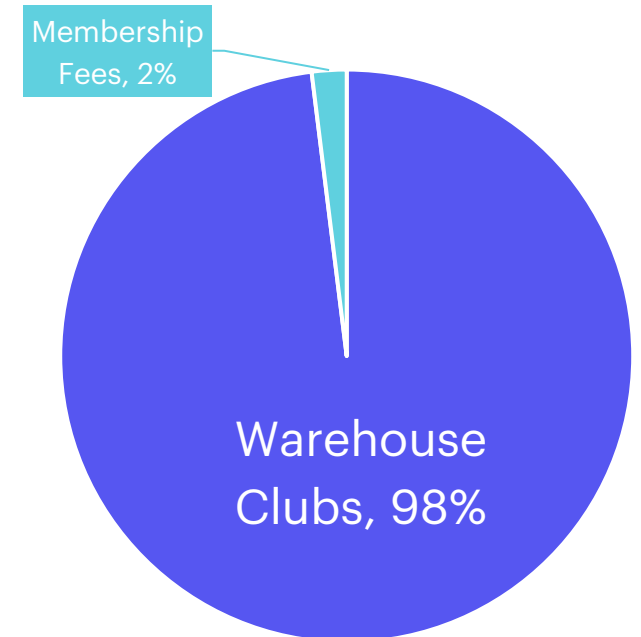


Segment Breakdown

as of Latest (F2Q26)

Warehouse Clubs	98%	- Costco ทำรายได้หลักมาจาก การขายสินค้า อย่างไรก็ตาม ด้วยการใช้กลยุทธ์ ความเป็นผู้นำด้านราคา (Cost-Leadership) บริษัทจึงมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ เพื่อให้สามารถเสนอราคาที่ถูกที่สุดได้ - 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





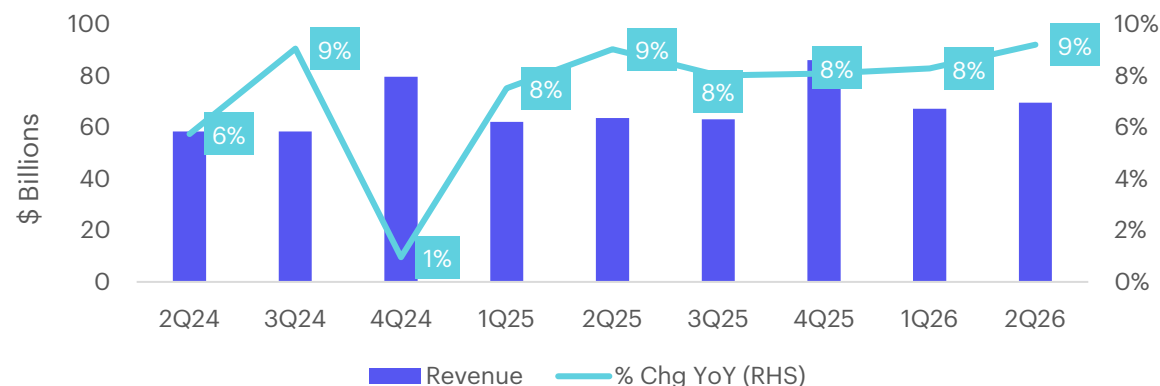
Costco Wholesale (COST.US)

6 มี.ค. 2569

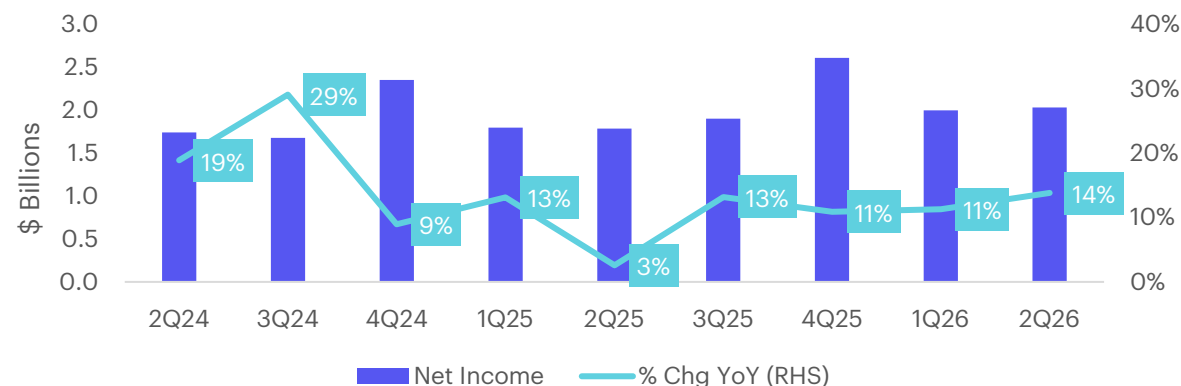


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

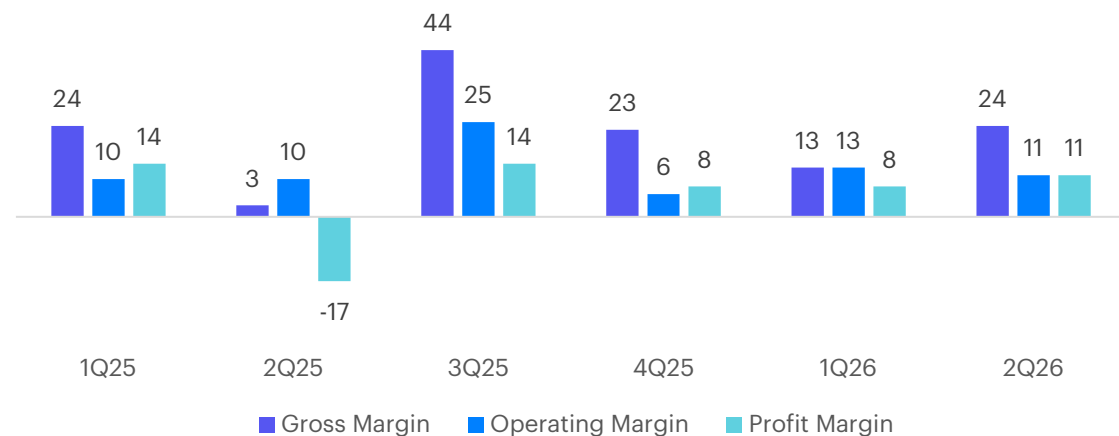
รายได้



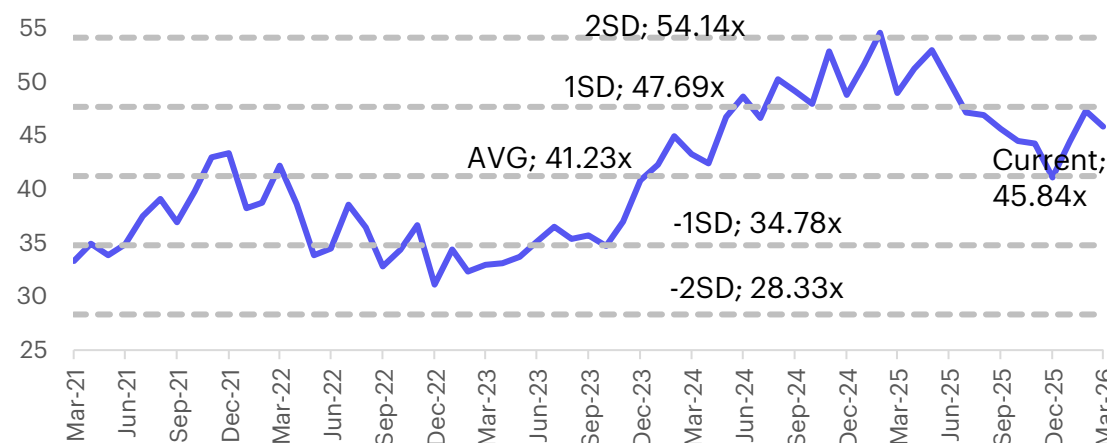
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตรากำไร (pp - 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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BКИH, 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, ITCL, 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, PTTCG, 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, SMPSC, 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, 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, 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, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค เล็ง มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITCL, 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, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SMPSC, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BКИH, 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, 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, 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, DTCI, 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, 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, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, 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, TPC, 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, 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.