

สยามโกลบอลเฮ้าส์

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

GLOBAL

Bloomberg Reuters GLOBAL TB GLOBAL.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ค่ากำไร 3Q26F เติบโตโดดเด่น และมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26F ของ GLOBAL จะอยู่ที่ 535 ลบ. (+36% YoY แต่ -44% QoQ) ซึ่งถือเป็นหนึ่งบริษัทที่มีอัตราการเติบโตของกำไร YoY โดดเด่นที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ สนับสนุนจากการขยายตัวของอัตราค่าเช่าขึ้น ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น แม้ว่ายอดขายจะอ่อนตัวลงก็ตาม เราคาดว่ากำไร 4Q26 จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขา ความต้องการเหล็กที่ฟื้นตัวหลังราคาเริ่มทรงตัว ความต้องการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม และสัดส่วนสินค้ามาร์ทจีนสูงที่เพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ GLOBAL ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 9.5 บาท (WACC 7.0%; LTG 1.5%)

ค่ากำไร 3Q26F เติบโตโดดเด่น YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26F จะอยู่ที่ 535 ลบ. +36% YoY แต่ -44% QoQ การเติบโต YoY ได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของอัตราค่าเช่าขึ้น ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น แม้ว่ายอดขายจะลดลงเล็กน้อย ขณะที่การลดลง QoQ มีสาเหตุหลักมาจากปัจจัยฤดูกาล

ยอดขาย 3Q26F เราคาดว่ารายได้จะลดลง 1.5% YoY เนื่องจากผลกระทบจากการหดตัวของ SSS มีน้ำหนักมากกว่าการขยายสาขา ทั้งนี้เราประเมิน SSS ได้ที่ -6% YoY เพราะได้รับแรงกดดันจาก: 1) ราคาเหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณ (คิดเป็นสัดส่วน 15% ของยอดขาย) ที่ปรับตัวลดลงเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับสูง QoQ ส่งผลให้ลูกค้าชะลอการซื้อ; และ 2) ค่าขนส่งที่เปราะบาง ฝนตกหนัก และเหตุน้ำท่วมในช่วงปลายเดือนก.ย. ซึ่งส่งผลกระทบต่อจำนวนลูกค้าที่เข้าร้านและกิจกรรมก่อสร้าง การหดตัวของ SSS ใกล้เคียงกันตลอดทั้งสามเดือน ทั้งนี้ ในไตรมาส GLOBAL เปิดสาขาใหม่ 3 สาขา แต่ปิดสาขานขนาดเล็กที่ เดอะไนน์ ศิวรักษ์ หลังหมดสัญญาเช่า เนื่องจากผลการดำเนินงานค่อนข้างอ่อนแอ ทำให้จำนวนสาขารวม ณ สิ้น 3Q26 อยู่ที่ 102 สาขา (+7% YoY และ +2% QoQ)

รายการอื่นใน 3Q26F อัตราค่าเช่าขึ้นมีแนวโน้มจะขยายตัวเป็น 28.1% (+160bps YoY, -350bps QoQ) โดยการขยายตัว YoY ได้รับแรงหนุนจาก: 1) สัดส่วนยอดขายสินค้าแบรนด์ของบริษัทเองที่สูงขึ้น; 2) การปรับราคาสินค้าแบรนด์ของบริษัทเอง; และ 3) ราคาขายสินค้าทั่วไปที่สูงขึ้นตามการปรับราคาในตลาด ยกเว้นสินค้าเหล็ก อื่นๆ แม้ว่าราคาเหล็กจะปรับลดลง แต่อัตราค่าเช่าขึ้นของสินค้าเหล็กยังอยู่ในระดับปกติที่ระดับมากกว่า 10% (แม้จะต่ำกว่าระดับเกือบ 20% ใน 2Q26 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาเหล็กอยู่ในระดับสูง) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 40bps YoY มาอยู่ที่ 22.5% โดยค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้น 1% YoY จากการขยายสาขา แต่ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัยผ่านการบริหารแรงจูงใจพนักงานและการเพิ่มประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์ ผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลงซึ่งจะไม่ค่อยสำคัญ เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ได้มีการส่งผ่านไปยังลูกค้าแล้ว ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยน่าจะลดลง 49% YoY มาอยู่ที่ 30 ลบ. จากการชำระคืนหนี้ระยะสั้นโดยใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 1Q26 และสภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 175% YoY เป็น 80 ลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรจากเมียนมาที่ดีขึ้นจากยอดขายและมาร์จิ้นที่สูงขึ้น และกำไรจากลาวที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งมากเกินพอชดเชยผลกระทบจากกำไรจากอินโดนีเซียที่อ่อนแอลง

แนวโน้มกำไร ราคาเหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณกลับมาอยู่ใกล้ระดับก่อนเกิดสงครามแล้ว ทำให้คาดว่าแนวโน้มราคาน่าจะทรงตัว ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ความต้องการเหล็กฟื้นตัว หลังจากลูกค้าได้ชะลอการซื้อในช่วงที่ราคาเหล็กปรับลดลง ในขณะที่ความต้องการสินค้าซ่อมแซมบ้านและทำความสะอาดหลังน้ำท่วมจะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุน SSS ใน 4Q26 แม้ว่าค่าขนส่งโดยรวมยังคงอ่อนแอ ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไร 4Q26 จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาและสัดส่วนสินค้ามาร์ทจีนสูงที่เพิ่มขึ้น แม้เราจะต้องติดตามอย่างระมัดระวังว่า SSS จะยังติดลบเล็กน้อยด้วยภาวะค่าขนส่งที่ยังเปราะบางก็ตาม อนึ่ง เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มกำไร 3Q26F ที่แข็งแกร่ง และคาดว่าจะเติบโต YoY ต่อเนื่องใน 4Q26 เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2026 ไว้ตามเดิม

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในค่าขนส่ง ราคาเหล็ก และรายได้เกษตรกร และนโยบายรัฐบาลใหม่ๆ 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	31,604	32,987	34,501
EBITDA	(Btmn)	4,331	3,906	4,574	4,830	5,186
Core profit	(Btmn)	2,421	2,008	2,715	2,901	3,180
Reported profit	(Btmn)	2,377	1,964	2,715	2,901	3,180
Core EPS	(Bt)	0.43	0.36	0.48	0.52	0.57
DPS	(Bt)	0.17	0.18	0.22	0.21	0.23
P/E, core	(x)	15.4	18.6	13.7	12.8	11.7
EPS growth, core	(%)	(9.5)	(17.1)	35.2	6.8	9.6
P/BV, core	(x)	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
ROE	(%)	10.1	8.0	10.3	10.3	10.6
Dividend yield	(%)	2.6	2.7	3.3	3.1	3.4
EV/EBITDA	(x)	10.7	11.9	9.7	9.0	8.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลวงลิสต์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data	
Last close (Oct 12) (Bt)	6.65
Target price (Bt)	9.50
Mkt cap (Btbn)	37.25

12-m high / low (Bt)	8.3 / 5.3
Avg. daily 6m (US\$m)	3.71
Foreign limit / actual (%)	49 / 4.49
Free float (%)	30.7
Outstanding Short Position (%)	0.83

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.1	(10.1)	(8.0)
Relative to SET	5.3	(7.3)	(24.7)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,574	2,617
INVX vs Consensus (%)	5.5	10.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F 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	3.82 10/34
Environmental Score and Rank	1.64 10/34
Social Score and Rank	6.33 8/34
Governance Score and Rank	4.10 4/34

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ศิริมา ติสสรุ, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9009
sirima.d@innovestx.co.th

จุดเด่น

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์ (GLOBAL) เป็นผู้ประกอบการค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและสินค้าปรับปรุงตกแต่งบ้านชั้นนำในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2025 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) ซึ่งประกอบธุรกิจค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างตกแต่งบ้านในกัมพูชาและฟิลิปปินส์ นอกจากนี้บริษัทยังถือหุ้น 50% ใน Global House International Co., Ltd (GHI) ซึ่งเป็น holding company ที่ลงทุนในธุรกิจค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างตกแต่งบ้านในอาเซียน 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

ในปี 2026 GLOBAL คาดว่ายอดขายจะยังคงเติบโต YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดสาขาใหม่ในประเทศไทยจำนวน 5 สาขา ซึ่งจะช่วยชดเชย SSS ที่อาจติดลบเล็กน้อย YoY บริษัทตั้งเป้าการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นมากกว่า 60bps YoY จาก 25.8% ในปี 2025 เป็นมากกว่า 26.4% ในปี 2026 ขณะเดียวกัน การควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวดขึ้นผ่านการปรับปรุงระบบ incentive และการเพิ่มประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์ หลังเปลี่ยนจากการใช้บริการ outsource มาเป็นการดำเนินงานภายใน รวมถึงการนำ AI tools มาใช้ตั้งแต่ต้นปี 2569 จะช่วยให้ค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายปรับลดลง YoY ในปี 2026

สัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมของ GLOBAL อยู่ที่ 25% ในปี 2025 และ 24% ในปี 2024 ในระยะ 5 ปีข้างหน้า GLOBAL วางแผนเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมเฉลี่ย 1% ต่อปี

ในด้านการขยายสาขา GLOBAL มีแผนที่จะเปิดสาขาใหม่ 5 สาขา ในประเทศไทยในปี 2026 ซึ่งจะทำให้จำนวนสาขารวมเพิ่มขึ้นจาก 96 สาขา ณ สิ้นปี 2025 เป็น 101 สาขา ณ สิ้นปี 2026 โดย ณ สิ้นปี 2025 บริษัทมีสาขาในกัมพูชา 2 สาขา ลาว 9 สาขา เมียนมา 14 สาขา และอินโดนีเซีย 17 สาขา ในปี 2026 GLOBAL วางแผนเปิดสาขาใหม่ 1 สาขาในเมียนมา และ 1-2 สาขาในอินโดนีเซีย GLOBAL ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนกำไรจากสาขาในต่างประเทศเป็น 10% ของกำไรทั้งหมดภายใน 3-4 ปี ข้างหน้า จากเดิมที่มีสัดส่วนอยู่ในระดับ mid-single-digit ในปี 2023 โดยจะเน้นการขยายสาขาเพิ่มเติมในประเทศที่บริษัทมีฐานธุรกิจอยู่แล้ว (กัมพูชาภายใต้การดำเนินงานรวม ลาว เมียนมา และอินโดนีเซียภายใต้การดำเนินงานของบริษัทร่วม)

Bullish views	Bearish views
1. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศอีกครั้งตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ	1. กำลังซื้ออ่อนแอจากหนี้ครัวเรือนสูง
2. การที่ราคาเหล็กเข้าสู่ภาวะปกติอาจช่วยลดล็อกอุปสงค์ที่ถูกอินไว้ (pent-up demand) โดยลูกค้าจะกลับมาซื้อสินค้าที่เคยชะลอการตัดสินใจซื้อไว้ ส่งผลให้ปริมาณการขายและ SSS เพิ่มขึ้น	2. หากราคาเหล็กยังคงมีความผันผวนสืบเนื่องมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์หรือปัญหาห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงักอีกครั้ง ลูกค้าอาจยังคงชะลอการตัดสินใจซื้อ ซึ่งจะกดดันปริมาณการขายและทำให้การฟื้นตัวของ SSS ล่าช้าออกไป
3. การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐอาจช่วยกระตุ้นกิจกรรมการก่อสร้างและความต้องการจากกลุ่มผู้รับเหมา ซึ่งจะผลักดันให้ยอดขายวัสดุก่อสร้างเติบโตแข็งแกร่งขึ้น	3. หากการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐยังล่าช้าหรือต่ำกว่าที่คาด การฟื้นตัวของอุปสงค์ในภาคก่อสร้างอาจอ่อนแอกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งจะทำให้ยอดขายวัสดุก่อสร้างฟื้นตัวได้จำกัด

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไร 3Q26F	มาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น YoY	กำไรเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ	เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26F จะอยู่ที่ 535 ลบ. +36% YoY แต่ -44% QoQ การเติบโต YoY ได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น แม้ว่ายอดขายจะลดลงเล็กน้อย ขณะที่การลดลง QoQ มีสาเหตุหลักมาจากปัจจัยฤดูกาล
แนวโน้มกำไร 4Q26F	มาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น YoY	กำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาและสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น แม้เราจะต้องตั้งสมมติฐานอย่างระมัดระวังว่า SSS จะยังติดลบเล็กน้อย

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 2023 ในการกำหนดเป้าหมายระยะกลางที่มากขึ้น พร้อมกับความคืบหน้าในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับประเด็นด้านสังคมเรามองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ GLOBAL อยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		3.82 (2024)		CG Rating			DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		10/34		GLOBAL	5	No	Yes	AAA	

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นด้านสังคม (S)
----------------------------	----------------------

- ภายในปี 2027 GLOBAL ตั้งเป้าหมายใช้พลังงานทดแทน 63% (เทียบกับ 54% ในปี 2023) และผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 100 ล้าน kWh/ปี (เทียบกับ 87 ล้านในปี 2023) ลดปริมาณการใช้พลังงานต่อพื้นที่ลง 7% จากปี 2018 (เทียบกับ 4% ในปี 2023)
 - ภายในปี 2030 บริษัทตั้งเป้าปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวมลดลง 10% จากปี 2022 (เทียบกับ 0.4% ในปี 2023) และปริมาณขยะที่ส่งไปฝังกลบเป็นศูนย์ (184 ล้านเมตริกตันในปี 2023)
 - ภายในปี 2025 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้สินค้ากลุ่ม ESG (กลุ่มประหยัดพลังงาน, กลุ่มส่งเสริมสุขภาพ, กลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับตลาดปกติใหม่) เป็น 40% ของรายได้จากการขายทั้งหมด (เทียบกับ 34% ในปี 2023)
 - เรามองว่า GLOBAL อยู่ในตำแหน่งผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทไม่ได้แสดงความมุ่งมั่นระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อย่างไรก็ตาม เราพบความคืบหน้า YoY ในปี 2023 ในการกำหนดเป้าหมายระยะกลางที่มากขึ้น พร้อมกับความคืบหน้าในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน
- ภายในปี 2025 บริษัทตั้งเป้ามีช่างเทคนิคในโครงการ “ช่างดี” จำนวน 2,800 ทีม (เทียบกับ 2,100 ทีมในปี 2023)
 - ภายในปี 2025 บริษัทตั้งเป้ามีจำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานสูงกว่า 8.5 ชั่วโมง/คน (เทียบกับ 8.3 ชั่วโมงในปี 2023) และการมีส่วนร่วมของพนักงานมากกว่า 90% (เทียบกับ 93% ในปี 2023) และอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน/สาขา ต่ำกว่า 1% (เทียบกับ 1.27% ในปี 2023)
 - ในปี 2023 สัดส่วนพนักงานผู้หญิงอยู่ที่ 43.1% (เทียบกับ 42.7% ในปี 2022) บริษัทไม่ได้เปิดเผยอัตราการลาออกของพนักงาน
 - ในปี 2023 บริษัทมีนโยบายคุ้มครองข้อมูลลูกค้า
 - เรามองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ GLOBAL อยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)	ESG Financial Materiality Score and Disclosure
---------------------------	--

- ในปี 2023 คณะกรรมการ GLOBAL ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 10 คน โดยไม่มีกรรมการผู้หญิง (0% ของกรรมการทั้งหมด) ขณะที่ 4 คน เป็นกรรมการอิสระ (40% ของกรรมการทั้งหมด) และ 8 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (80% ของกรรมการทั้งหมด) เราองว่า คณะกรรมการของ GLOBAL ประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูงในธุรกิจ แต่การขาดความหลากหลายทางเพศอาจส่งผลให้ขาดความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2023 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารระดับสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความเป็นอิสระในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2023 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท 6 ครั้ง และมีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 4 ครั้ง การจัดประชุมไม่สม่ำเสมออาจทำให้ประสิทธิภาพในการกำกับดูแลการบริหารจัดการธุรกิจมีจำกัดเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่ม

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.82	—
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)	0	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	4.10	—
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 โดยอาศัยอยู่ในช่วง 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	31,604	32,987	34,501
Cost of goods sold	(Btmn)	(25,067)	(26,166)	(24,040)	(23,946)	(23,442)	(22,654)	(23,728)	(24,782)
Gross profit	(Btmn)	8,431	9,104	8,261	8,339	8,159	8,950	9,259	9,719
SG&A	(Btmn)	(4,807)	(5,238)	(5,524)	(6,123)	(6,449)	(6,594)	(6,741)	(6,928)
Other income	(Btmn)	618	708	713	774	799	752	801	855
Interest expense	(Btmn)	(180)	(193)	(282)	(312)	(236)	(127)	(127)	(127)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,062	4,382	3,168	2,678	2,274	2,981	3,193	3,519
Corporate tax	(Btmn)	(783)	(859)	(620)	(538)	(442)	(581)	(623)	(686)
Equity a/c profits	(Btmn)	81	140	135	271	154	292	307	322
Minority interests	(Btmn)	(15)	(19)	(7)	10	23	23	24	25
Core profit	(Btmn)	3,344	3,644	2,676	2,421	2,008	2,715	2,901	3,180
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(157)	(5)	(44)	(44)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,344	3,487	2,671	2,377	1,964	2,715	2,901	3,180
EBITDA	(Btmn)	5,506	5,821	4,673	4,331	3,906	4,574	4,830	5,186
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.60	0.65	0.48	0.43	0.36	0.48	0.52	0.57
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.62	0.48	0.42	0.35	0.48	0.52	0.57

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	13,398	15,137	17,248
Total fixed assets	(Btmn)	20,643	21,682	23,179	23,885	24,310	24,444	24,533	24,593
Total assets	(Btmn)	39,275	39,148	39,244	39,503	40,190	37,841	39,670	41,841
Total loans	(Btmn)	16,378	14,239	12,008	10,769	11,167	7,105	7,105	7,105
Total current liabilities	(Btmn)	16,011	13,629	13,120	12,414	12,611	9,171	9,297	9,422
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,427	3,428	2,576	2,131	1,786	1,157	1,181	1,207
Total liabilities	(Btmn)	19,439	17,057	15,696	14,546	14,398	10,328	10,478	10,629
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	27,513	29,193	31,212
BVPS (Bt)	(Bt)	3.49	3.89	4.15	4.40	4.56	4.87	5.17	5.53

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	2,715	2,901	3,180
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	4,613	3,928	4,246
Investing cash flow	(Btmn)	(2,603)	(1,674)	(2,183)	(1,371)	(1,790)	(1,600)	(1,600)	(1,600)
Financing cash flow	(Btmn)	(143)	(3,523)	(3,721)	(2,437)	(4,342)	(5,056)	(1,222)	(1,160)
Net cash flow	(Btmn)	459	(546)	(91)	615	376	(2,043)	1,107	1,486

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	28.3	28.1	28.2
Operating margin	(%)	10.8	11.0	8.5	6.9	5.4	7.5	7.6	8.1
EBITDA margin	(%)	16.4	16.5	14.5	13.4	12.4	14.5	14.6	15.0
EBIT margin	(%)	12.7	13.0	10.7	9.3	7.9	9.8	10.1	10.6
Net profit margin	(%)	10.0	9.9	8.3	7.4	6.2	8.6	8.8	9.2
ROE	(%)	18.3	17.6	11.9	10.1	8.0	10.3	10.3	10.6
ROA	(%)	8.9	9.3	6.8	6.1	5.0	7.0	7.5	7.8
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	30.5	30.2	16.6	13.9	16.6	36.1	38.2	41.0
Debt service coverage	(x)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.7	0.7	0.8
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)	(4.2)	1.0	1.0
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	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	7,182	7,621	8,374	8,183	7,416	7,628	8,590	8,171
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,323)	(5,650)	(6,268)	(6,103)	(5,451)	(5,620)	(6,303)	(5,590)
Gross profit	(Btmn)	1,858	1,970	2,105	2,080	1,965	2,009	2,287	2,581
SG&A	(Btmn)	(1,561)	(1,524)	(1,521)	(1,640)	(1,637)	(1,651)	(1,518)	(1,688)
Other income	(Btmn)	182	173	215	202	181	201	203	190
Interest expense	(Btmn)	(83)	(73)	(64)	(60)	(59)	(53)	(38)	(30)
Pre-tax profit	(Btmn)	396	547	735	583	450	506	934	1,053
Corporate tax	(Btmn)	(71)	(109)	(149)	(111)	(88)	(94)	(185)	(212)
Equity a/c profits	(Btmn)	79	80	33	46	29	46	50	105
Minority interests	(Btmn)	3	5	4	1	4	13	5	9
Core profit	(Btmn)	407	523	623	520	395	471	803	954
Extra-ordinary items	(Btmn)	(44)	0	(1)	1	(3)	(41)	(1)	1
Net Profit	(Btmn)	364	523	622	520	392	429	803	955
EBITDA	(Btmn)	820	972	1,144	984	863	916	1,326	1,443
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.07	0.09	0.11	0.09	0.07	0.08	0.14	0.17
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.06	0.09	0.11	0.09	0.07	0.08	0.14	0.17

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	15,129	15,618	16,833	16,566	16,650	15,880	14,814	14,447
Total fixed assets	(Btmn)	23,645	23,885	23,932	24,040	24,261	24,310	24,242	24,294
Total assets	(Btmn)	38,774	39,503	40,766	40,606	40,911	40,190	39,056	38,741
Total loans	(Btmn)	11,281	10,769	10,300	11,382	12,428	11,167	7,982	8,384
Total current liabilities	(Btmn)	12,098	12,414	13,075	13,679	13,630	12,611	10,904	10,174
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,294	2,131	2,126	1,871	1,856	1,786	1,819	2,311
Total liabilities	(Btmn)	14,391	14,546	15,202	15,550	15,486	14,398	12,722	12,485
Paid-up capital	(Btmn)	5,202	5,202	5,202	5,402	5,402	5,402	5,402	5,602
Total equity	(Btmn)	24,383	24,958	25,564	25,056	25,425	25,793	26,334	26,256
BVPS (Bt)	(Bt)	4.30	4.40	4.51	4.42	4.49	4.56	4.65	4.64

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	364	523	622	520	392	429	803	955
Depreciation and amortization	(Btmn)	341	352	345	341	354	357	354	360
Operating cash flow	(Btmn)	878	1,541	1,404	(782)	(439)	6,325	3,346	1,149
Investing cash flow	(Btmn)	(368)	(282)	(408)	(565)	(533)	(284)	(108)	(534)
Financing cash flow	(Btmn)	(591)	(594)	(557)	89	992	(4,866)	(3,689)	(1,428)
Net cash flow	(Btmn)	(81)	666	438	(1,258)	20	1,175	(451)	(813)

Key Financial Ratios

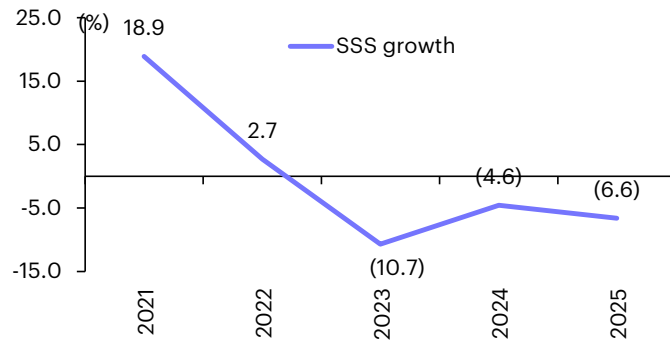
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	25.9	25.9	25.1	25.4	26.5	26.3	26.6	31.6
Operating margin	(%)	4.1	5.9	7.0	5.4	4.4	4.7	8.9	10.9
EBITDA margin	(%)	11.4	12.8	13.7	12.0	11.6	12.0	15.4	17.7
EBIT margin	(%)	6.7	8.1	9.5	7.9	6.9	7.3	11.3	13.3
Net profit margin	(%)	5.1	6.9	7.4	6.4	5.3	5.6	9.3	11.7
ROE	(%)	6.8	8.6	10.0	8.3	6.3	7.4	12.5	14.7
ROA	(%)	4.2	5.3	6.2	5.1	3.9	4.6	8.1	9.8
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3
Interest coverage	(x)	9.9	13.3	17.8	16.5	14.5	17.3	35.0	48.1
Debt service coverage	(x)	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.5	0.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
SSS growth	(%)	(6.5)	(3.7)	(10.0)	(10.7)	(0.9)	(4.9)	(2.8)	(4.0)
No of new stores	(stores)	0	3	1	1	1	3	1	1
No of stores, ending	(stores)	89	92	93	94	95	98	99	100

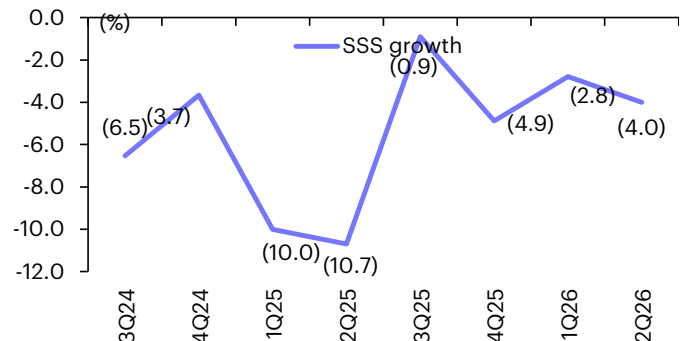
Appendix

Figure 1: Yearly SSS growth



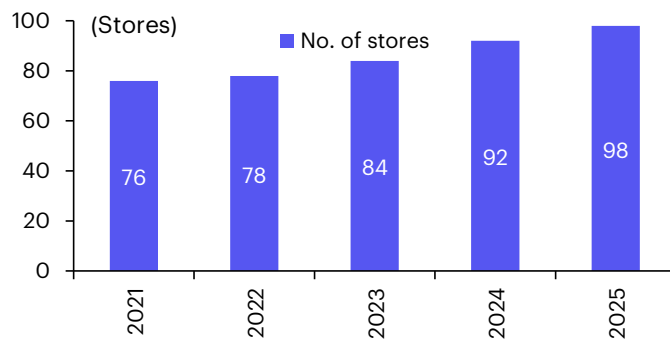
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Quarterly SSS growth



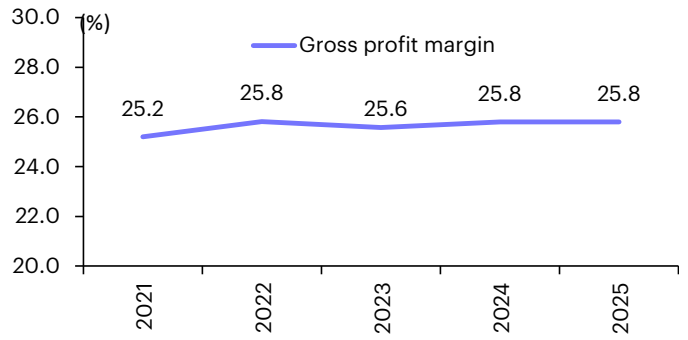
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: The number of stores, ending



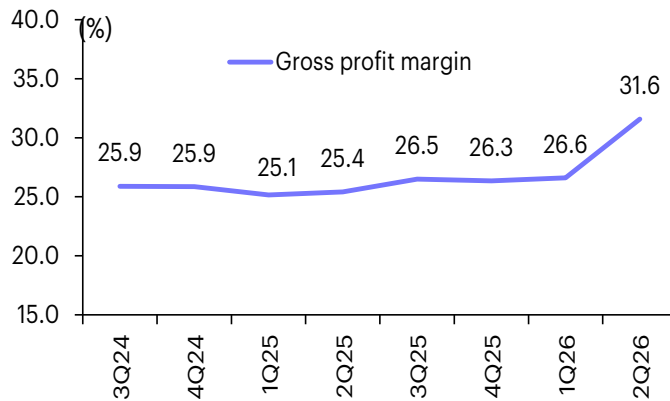
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Yearly gross margin



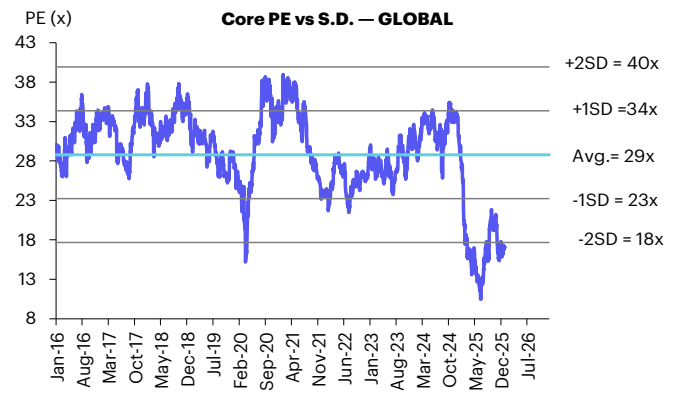
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Quarterly gross margin



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: GLOBAL's historical core PE band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Oct 12, 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	Neutral	18.60	17.00	(5.7)	17.0	17.3	15.9	(5)	(2)	9	0.6	0.6	0.6	3	3	4	2.7	2.9	3.1	10.7	10.9	10.6
CPALL	Outperform	43.00	60.00	43.8	13.9	12.6	11.7	12	10	8	2.8	2.5	2.3	21	21	21	3.8	4.3	4.6	8.4	8.3	7.8
CPAXT	Neutral	14.10	16.00	17.1	15.7	16.3	15.1	(16)	(4)	8	0.5	0.5	0.5	3	3	3	5.0	3.6	4.6	8.9	8.8	8.4
CRC	Outperform	31.00	31.00	2.1	23.0	20.7	19.3	(7)	11	7	2.9	2.9	2.7	11	13	14	5.8	2.1	2.2	8.7	8.2	7.7
GLOBAL	Outperform	6.65	9.50	46.1	18.6	13.7	12.8	(17)	35	7	1.5	1.4	1.3	8	10	10	2.7	3.3	3.1	11.9	9.7	9.0
HMPRO	Outperform	6.40	8.20	33.9	14.0	13.8	12.9	(8)	1	7	3.2	3.1	2.9	23	23	23	5.9	5.8	6.2	9.0	8.8	8.3
Average					17.0	15.8	14.6	(7)	9	8	1.9	1.8	1.7	12	12	12	4.4	3.7	4.0	9.6	9.1	8.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, SNRP, 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, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TJHP, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ 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, SNRP, 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, ACAP, 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, 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, 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, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEF, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, 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, SYNTec, 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.