

สยามโกลบอลเฮ้าส์

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

GLOBAL

Bloomberg GLOBAL.TB
Reuters GLOBAL.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

SSS อ่อนแอลงใน 3Q67TD แต่จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q67

GLOBAL เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการที่มี SSS (-6% YoY) ใน 3Q67TD อ่อนแอที่สุดในกลุ่มพาณิชย์สื่อบเนื่องมาจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า ฝนที่ตกหนัก และสถานการณ์น้ำท่วมในบางพื้นที่ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า SSS ของ GLOBAL จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2567 จากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวหลังน้ำลด แนวโน้มที่จะมีการอนุมัติงบประมาณปี 2568 ได้ตามกำหนด (เทียบกับที่มีความล่าช้า 7 เดือนในการอนุมัติงบประมาณปี 2567) และบรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยที่ดีขึ้นจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ กำไร 3Q67 มีแนวโน้มที่จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ โดยจะลดลงเล็กน้อย YoY และ QoQ จาก SSS ที่หดตัวลง แต่กำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q67 (เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ) จาก SSS ที่ดีขึ้น การขยายสาขา และอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ GLOBAL โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ่างอิงวิธี DCF (WACC 7% และการเติบโตระยะยาว 2.5%) ใหม่เป็น 18 บาท (จาก 18.5 บาท) หลังจากปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 5% เพื่อสะท้อน SSS ที่อ่อนแอใน 3Q67TD

SSS หดตัว YoY ใน 3Q67TD แต่จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q67 ใน 3Q67TD SSS ของ GLOBAL ลดลง 6% YoY โดยลดลง 7.5% YoY ในเดือน.ค. และลดลง 5% YoY ในเดือน.ส. ถึงปัจจุบัน การปรับตัวลดลง YoY เกิดจาก: 1) ปริมาณการขายวัสดุก่อสร้าง (30-35% ของยอดขาย) ที่ลดลงจากการเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนภาครัฐที่ล่าช้า (ทรงตัว YoY ใน 3Q67TD อ่างอิงข้อมูลจากกระทรวงการคลัง); 2) จำนวนลูกค้าเข้าร้านที่ลดลงเนื่องจากฝนตกหนัก; 3) การเดินทางหยุดชะงักจากสถานการณ์น้ำท่วมในบางพื้นที่ โดย GLOBAL มีสาขา 4 สาขา (4.5% ของจำนวนสาขาทั้งหมด) ตั้งอยู่ในจังหวัดแพร่ เชียงราย น่าน และสุโขทัย ซึ่งปัจจุบันได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วม ในขณะที่สาขาของ GLOBAL ไม่ได้ได้รับความเสียหายจากสถานการณ์น้ำท่วมนับถึงปัจจุบัน

สำหรับช่วงที่เหลือของปี 2567 เราคาดว่า SSS จะปรับตัวดีขึ้น โดยจะลดลง YoY ในอัตราที่ชะลอตัวลงจาก: 1) อุปสงค์ที่ฟื้นตัว รวมถึงมีการฟื้นฟูและซ่อมแซม หลังจากระดับน้ำในพื้นที่น้ำท่วมปรับตัวลดลง; 2) การเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้นจากฐานต่ำของปีก่อน โดยมีแนวโน้มที่งบประมาณปี 2568 (ค.ค. 2567-ก.ย. 2568) จะได้รับการอนุมัติตามกำหนด (เทียบกับที่มีความล่าช้า 7 เดือนในการอนุมัติงบประมาณปี 2567); 3) บรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยที่ดีขึ้นจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ หนังสือพิมพ์รายงานว่ารัฐบาลใหม่กำลังพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคในประเทศ เช่น โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐสำหรับกลุ่มเปราะบาง (วงเงิน 1.45 แสนบ.; มีแนวโน้มที่จะมีผลบังคับใช้ในเดือน.ย.) ซึ่งเป็นมาตรการเร่งด่วนที่เป็นส่วนหนึ่งของโครงการดิจิทัลวอลเล็ต (วงเงิน 4.5 แสนบ.) GLOBAL จะได้รับประโยชน์จากอ้อมจากกำลังซื้อโดยรวมที่ดีขึ้น ซึ่งเรายังไม่ได้นำ upside ของยอดขายมารวมไว้ในประมาณการของเรา

คงแผนเร่งขยายสาขาในปี 2567 ในปี 2567 GLOBAL ยังคงแผนเร่งขยายสาขา โดยจะเปิดสาขาใหม่ 9 สาขา (8 สาขาในประเทศไทย และ 1 สาขาในประเทศกัมพูชา) เพิ่มขึ้นจาก 84 สาขา ณ สิ้นปี 2566 (83 สาขาในประเทศไทย และ 1 สาขาในประเทศกัมพูชา) โดยหลังจากเปิดสาขาใหม่ 2 สาขา (ในประเทศไทยและกัมพูชา) ใน 1Q67 และ 3 สาขาใน 2Q67 GLOBAL วางแผนเปิดสาขาใหม่อีก 4 สาขาในประเทศไทยใน 4Q67

อัตรากำไรขั้นต้นจะกว้างขึ้น YoY ใน 2H67 เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ GLOBAL จะอยู่ที่ 26.2-26.6% ใน 2H67 เทียบกับ 26% ใน 2H66 เพิ่มขึ้นจากการปรับลดโปรโมชันราคาสำหรับสินค้า private brand และการมีสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ปัญหาการเติมสต็อกสินค้า private brand ในบางสาขา (พบใน 1Q67) คลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้นหลังจากมีการจัดส่งสินค้าตามคำสั่งซื้อใหม่ในช่วงปลาย 2Q67 ถึง 3Q67TD

การปรับประมาณการและแนวโน้มกำไร เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ของ GLOBAL ลดลง 5% เพื่อสะท้อน SSS ที่อ่อนแอกว่าคาดใน 3Q67TD ทั้งนี้ กำไร 3Q67 มีแนวโน้มที่จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ โดยจะลดลงเล็กน้อย YoY และ QoQ จาก SSS ที่หดตัวลง แต่กำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q67 (เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ) จาก SSS ที่ดีขึ้น การขยายสาขา และอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ราคาเหล็ก และรายได้เกษตรกร และนโยบายรัฐบาลใหม่ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืนและมีคุณภาพ (E) แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	35,270	32,301	32,787	35,438	37,941
EBITDA	(Btmn)	5,821	4,673	4,429	4,915	5,451
Core profit	(Btmn)	3,644	2,676	2,537	2,933	3,357
Reported profit	(Btmn)	3,487	2,671	2,537	2,933	3,357
Core EPS	(Bt)	0.70	0.51	0.49	0.56	0.65
DPS	(Bt)	0.25	0.18	0.17	0.20	0.23
P/E, core	(x)	21.8	29.7	31.4	27.1	23.7
EPS growth, core	(%)	9.0	(26.6)	(5.2)	15.6	14.5
P/BV, core	(x)	3.7	3.4	3.2	3.0	2.7
ROE	(%)	17.6	11.9	10.5	11.3	11.9
Dividend yield	(%)	1.6	1.2	1.1	1.3	1.5
EV/EBITDA	(x)	15.9	19.4	20.3	18.2	16.2

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 26) (Bt)	15.30
Target price (Bt)	18.00
Mkt cap (Btmn)	79.59
Mkt cap (US\$mn)	2,345

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.47
Sector % SET	9.68
Shares issued (mn)	5,202
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	18.2 / 12.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.40
Foreign limit / actual (%)	49 / 4.46
Free float (%)	31.1
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.8)	(10.0)	(10.6)
Relative to SET	(7.8)	(9.9)	2.4

Source: Bloomberg Finance L.P.

2023 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	8/34
Environmental Score Rank	9/34
Social Score Rank	8/34
Governance Score Rank	4/34

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

GLOBAL มีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในปี 2566

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

จุดเด่น

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์ (GLOBAL) เป็นผู้ประกอบการค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและสินค้าปรับปรุงตกแต่งบ้านชั้นนำในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีร้านค้าวัสดุก่อสร้างในลักษณะคลังสินค้า (พื้นที่เฉลี่ย 11,000-32,000 ตร.ม. ต่อสาขา) จำนวน 84 สาขา โดยประกอบด้วย 83 สาขาในประเทศไทย และอีก 1 สาขาในกัมพูชา

GLOBAL ถือหุ้น 55% ใน Global House Cambodia Co., Ltd (GBC) และ Global House Philippines Co., Ltd (GBP) ซึ่งประกอบธุรกิจค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งบ้านในกัมพูชาและฟิลิปปินส์ นอกจากนี้บริษัทยังถือหุ้น 50% ใน Global House International Co., Ltd (GBI) ซึ่งเป็น holding company ที่ลงทุนในธุรกิจค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งบ้านในอาเซียน GBI ถือหุ้น 34% ใน Suvarny 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

GLOBAL เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการที่มี SSS (-6% YoY) ใน 3Q67TD อ่อนแอที่สุดในกลุ่มพาณิชย์สีเนื่องมาจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า ฝนที่ตกหนัก และสถานการณ์น้ำท่วมในบางพื้นที่ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า SSS ของ GLOBAL จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2567 จากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวหลังน้ำลด แนวโน้มที่จะมีการอนุมัติงบประมาณปี 2568 ได้ตามกำหนด (เทียบกับที่มีควมล่าช้า 7 เดือนในการอนุมัติงบประมาณปี 2567) และบรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยที่ดีขึ้นจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

สัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมของ GLOBAL ปรับตัวลดลงสู่ 23-23.5% ใน 1H67 (เทียบกับ 24% ใน 1H66) จากปัญหาการเติมสต็อกสินค้าขายดี อย่างไรก็ตาม GLOBAL ตั้งเป้าที่จะเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand สู่ 24-25% สำหรับช่วงที่เหลือของปี 2567 จากการเติมสต็อกสินค้าที่ดีขึ้นด้วยการปรับการสั่งซื้อสินค้าล็อตใหม่โดยที่มีการส่งมอบส่งสินค้าครบทั้งหมดตั้งแต่ 2Q67 เป็นต้นไป ในระยะ 5 ปีข้างหน้า GLOBAL วางแผนเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมเฉลี่ย 1% ต่อปี

สำหรับการขยายสาขา GLOBAL วางแผนเปิดสาขาใหม่ 8 สาขาในประเทศไทยในปี 2567 (สาขาใหม่ขนาดเล็กที่คอมมูนิตี้มอลล์ “เดอะไนน์ เซ็นเตอร์ พระราม 9” โดยมีพื้นที่ขาย 2,900 ตร.ม./สาขา และที่เหลือเป็นสาขาขนาดใหญ่ พื้นที่ขาย 12,000 ตร.ม./สาขา) GLOBAL ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนกำไรจากร้านค้าในต่างประเทศเป็น 10% ของกำไรทั้งหมดภายใน 3-4 ปี ข้างหน้า จากตัวเลขหลักเดียวระดับกลางในปี 2566 ด้วยการขยายสาขาในประเทศที่บริษัทมีสาขาอยู่แล้ว (กัมพูชากายได้การดำเนินงานรวม ลาว เมียนมา และอินโดนีเซียภายใต้การดำเนินงานของบริษัทร่วม) ในปี 2567 บริษัทตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ 1 สาขา ในกัมพูชา (เทียบกับ 1 สาขา ณ สิ้นปี 2566) 4 สาขา ในลาว (เทียบกับ 7 สาขา ณ สิ้นปี 2566) 3 สาขา ในเมียนมา (เทียบกับ 12 สาขา ณ สิ้นปี 2566) และ 4 สาขา ในอินโดนีเซีย (เทียบกับ 13 สาขา ณ สิ้นปี 2566)

Bullish views	Bearish views
1. การกลับมาเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนภาครัฐในปีงบประมาณ 2568 (ต.ค. 2567-ก.ย. 2568) จากฐานต่ำที่เกิดจากความล่าช้าในการอนุมัติงบประมาณปี 2567 เป็นเวลา 7 เดือน จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของ SSS	1. ความล่าช้าในการผ่านงบประมาณประจำปี 2568 (ต.ค. 2567-ก.ย. 2568) จากการอนุมัติงบประมาณที่ยืดเยื้อหากมีการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ล่าช้า หรือการกันงบประมาณภาครัฐไว้เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ จะส่งผลกระทบต่อการเติบโตของ SSS
2. ผลผลิตทางการเกษตรที่ดีขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศสู่ปรากฏการณ์ลานีญาจะช่วยสนับสนุน SSS ในต่างจังหวัดในช่วงปลายปี 2567 สาขาต่างจังหวัด	2. รายได้เกษตรกรที่อ่อนแอในปัจจุบันจะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อและ SSS ที่

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไร 3Q67	SSS หดตัว	กำไรลดลงเล็กน้อย YoY และ QoQ	กำไร 3Q67 มีแนวโน้มที่จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ โดยจะลดลงเล็กน้อย YoY จาก SSS ที่หดตัวลง และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
แนวโน้มกำไร 4Q67	SSS ดีขึ้น การขยายสาขา และมาร์จิ้นขยายตัวเพิ่มขึ้น	กำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไร 4Q67 ของ GLOBAL จะเติบโต YoY โดยได้แรงหนุนจาก SSS ที่ดีขึ้น การขยายสาขา และอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น และเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่าข้อมูล GLOBAL ที่ให้ไว้เกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมนั้นค่อนข้างผสมคละเคล้ากัน โดยที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเป็นข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงาน แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเป็นข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืนและการบริหารจัดการคุณภาพ ในขณะที่บริษัทอยู่ในตำแหน่งที่เป็นผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในประเด็นด้านการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์และความปลอดภัยของข้อมูล สำหรับมิติด้านธรรมาภิบาล เรามองว่าบริษัทอยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านค่าตอบแทนผู้บริหาร แต่เป็นตำแหน่งผู้ตามในด้านองค์ประกอบของคณะกรรมการ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืนและคุณภาพ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	51.91 (2023)
Rank in Sector	8/34

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
GLOBAL	5	No	Yes	AA

Source: Thai IOD, The Dow Jones Industrial Average, SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2570 GLOBAL ตั้งเป้าหมายใช้พลังงานทดแทน 60% (เทียบกับ 54% ในปี 2565) และผลิตไฟฟ้าจากพลังงานอาทิตย์ 100 ล้าน kWh/ปี (เทียบกับ 79.3 ล้านในปี 2565) ลดปริมาณการใช้พลังงานต่อพื้นที่ลง 7% จากปี 2561 (เทียบกับ 0.8% ในปี 2565)
- ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวมลดลง 10% จากปี 2565
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณการใช้น้ำประปาต่อสาขาลง 40% จากปี 2561 (เทียบกับ 8.3% ในปี 2565) ภายในปี 2570 บริษัทตั้งเป้ามีปริมาณการนำที่นำกลับมาใช้ 300K ลบ.ม./ปี (เทียบกับ 251K ในปี 2565)
- บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณกระดาษ A4 ที่ใช้ในส่วนสำนักงานต่อสาขาลงเหลือ 28,000 แผ่นภายในปี 2573 (เทียบกับ 32,824 แผ่น ในปี 2565) และตั้งเป้าลดขยะวัสดุรวมถึงรถขนส่งลดการใช้ถุงพลาสติกด้วย (โดยมีปริมาณขยะรีไซเคิล 2,430 ตัน)
- เรามองว่า GLOBAL อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงาน แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในด้านผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2565 บริษัทไม่มีข้อร้องเรียนหรือข้อพิพาทเกี่ยวกับจรรยาบรรณการละเมิดกฎและข้อบังคับ การทุจริตและการกระทำที่ผิดกฎหมาย บริษัทดำเนินการตามนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและการแจ้งเบาะแส
- ในปี 2565 GLOBAL ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” และ anti-corruption progress indicator ระดับประกาศเจตนาธรรม (declared)
- ในปี 2565 คณะกรรมการของ GLOBAL ประกอบด้วยกรรมการ 10 คน ในจำนวนนี้มีกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 8 คน (80% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 4 คน (40% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และไม่มีกรรมการเป็นผู้หญิง (0% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า GLOBAL อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านค่าตอบแทนผู้บริหาร แต่อยู่ในตำแหน่งที่ล่าช้าในด้านองค์ประกอบของคณะกรรมการเกี่ยวกับบทบาท ความหลากหลาย และความเป็นอิสระของกรรมการ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้สินค้ากลุ่ม ESG (กลุ่มประหยัดพลังงาน ลดโลกร้อน ลดการใช้ทรัพยากรธรรมชาติ, กลุ่มส่งเสริมสุขภาพ, กลุ่มสินค้าเพื่อผู้สูงอายุและคนพิการ) เป็น 40% ของรายได้จากการขายทั้งหมด (เทียบกับ 31.8% ในปี 2565) และเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้านับเป็น 95% (เทียบกับ 93.5% ต่อสินค้าและบริการในปี 2565)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้ามีจำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานสูงกว่า 8.5 ชั่วโมง/คน (เทียบกับ 8.1 ชั่วโมงในปี 2565) และการมีส่วนร่วมของพนักงานมากกว่า 90% (เทียบกับ 90.2% ในปี 2565) และสัดส่วนของพนักงานที่เข้ารับการฝึกอบรมด้านห่วงโซ่อุปทานและความยั่งยืน 100% และอัตราการขาดงาน/ลาหยุดงาน/สาขา ต่ำกว่า 1% (เทียบกับ 1.3% ในปี 2565)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้ามีช่างเทคนิคในโครงการ “ช่างดี” จำนวน 2,800 ทีม (เทียบกับ 3,570 ทีมในปี 2565) ผู้ประกอบการรายย่อย 40 ราย (จาก 33 รายในปี 2565) ผู้สูงอายุ และผู้พิการ 50 คน และ 120 คน (เทียบกับ 52 และ 105 รายในปี 2565)
- ไม่มีกรณีข้อมูลรั่วไหลและไม่มีข้อร้องเรียนเกี่ยวกับการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลในปี 2565
- เรามองว่า GLOBAL อยู่ในอันดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในกลุ่มเดียวกันในด้านการปฏิบัติตามการจ้างงานและความปลอดภัยของข้อมูล แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในด้านการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์

ESG Disclosure Score

	2022	2023
ESG Disclosure Score	51.38	51.91
Environment	35.28	39.20
Electricity Used ('000 MWh)	148.92	160.76
Self Generated Renewable Electricity ('000 MWh)	79.61	86.74
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	401.59	427.68
Social	31.38	29.02
Pct Women in Middle and or Other Management (%)	—	—
Pct Women in Workforce (%)	42.66	43.12
Lost Time Incident Rate - Employees (per 100 employees)	0.77	0.80
Number of Employees - CSR (persons)	10,063	10,985
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	81,309	90,879
Governance	87.36	87.36
Size of the Board (persons)	10	10
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	8
Number of Board Meetings for the Year (times)	6	6
Board Meeting Attendance Pct (%)	98	98
Number of Female Executives (persons)	3	3
Number of Women on Board (persons)	0	0

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	28,081	26,803	33,498	35,270	32,301	32,787	35,438	37,941
Cost of goods sold	(Btmn)	(21,741)	(20,401)	(25,067)	(26,166)	(24,040)	(24,261)	(26,152)	(27,923)
Gross profit	(Btmn)	6,340	6,402	8,431	9,104	8,261	8,526	9,286	10,018
SG&A	(Btmn)	(4,027)	(4,301)	(4,807)	(5,238)	(5,524)	(6,163)	(6,593)	(6,949)
Other income	(Btmn)	542	526	618	708	713	806	924	1,046
Interest expense	(Btmn)	(268)	(246)	(180)	(193)	(282)	(302)	(300)	(302)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,587	2,381	4,062	4,382	3,168	2,867	3,318	3,812
Corporate tax	(Btmn)	(493)	(455)	(783)	(859)	(620)	(565)	(654)	(751)
Equity a/c profits	(Btmn)	29	23	81	140	135	232	267	294
Minority interests	(Btmn)	(21)	(20)	(15)	(19)	(7)	2	2	2
Core profit	(Btmn)	2,103	1,930	3,344	3,644	2,676	2,537	2,933	3,357
Extra-ordinary items	(Btmn)	(11)	25	0	(157)	(5)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,093	1,956	3,344	3,487	2,671	2,537	2,933	3,357
EBITDA	(Btmn)	3,786	3,791	5,506	5,821	4,673	4,429	4,915	5,451
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.40	0.37	0.64	0.70	0.51	0.49	0.56	0.65
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.40	0.38	0.64	0.67	0.51	0.49	0.56	0.65
DPS (Bt)	(Bt)	0.17	0.16	0.23	0.25	0.18	0.17	0.20	0.23

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	18,179	16,184	18,631	17,466	16,064	16,318	17,440	18,870
Total fixed assets	(Btmn)	17,807	19,837	20,643	21,682	22,994	23,734	24,436	25,100
Total assets	(Btmn)	35,986	36,020	39,275	39,148	39,058	40,051	41,876	43,969
Total loans	(Btmn)	15,996	15,460	16,378	14,239	12,008	11,270	10,770	10,270
Total current liabilities	(Btmn)	18,824	15,761	16,011	13,629	13,120	11,362	11,125	11,372
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,032	3,045	3,427	3,428	2,390	3,478	3,494	3,010
Total liabilities	(Btmn)	19,855	18,806	19,439	17,057	15,511	14,840	14,620	14,382
Paid-up capital	(Btmn)	4,202	4,402	4,602	4,802	5,002	5,002	5,002	5,002
Total equity	(Btmn)	16,131	17,214	19,836	22,091	23,547	25,211	27,257	29,587
BVPS (Bt)	(Bt)	3.06	3.26	3.76	4.19	4.47	4.79	5.18	5.63

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	2,103	1,930	3,344	3,644	2,676	2,537	2,933	3,357
Depreciation and amortization	(Btmn)	931	1,164	1,264	1,246	1,223	1,260	1,298	1,337
Operating cash flow	(Btmn)	1,530	4,830	3,204	4,650	5,813	3,719	3,326	3,846
Investing cash flow	(Btmn)	(2,863)	(2,161)	(2,603)	(1,674)	(2,183)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
Financing cash flow	(Btmn)	1,982	(2,741)	(143)	(3,523)	(3,721)	(1,610)	(1,388)	(1,527)
Net cash flow	(Btmn)	649	(72)	459	(546)	(91)	109	(61)	320

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	22.6	23.9	25.2	25.8	25.6	26.0	26.2	26.4
Operating margin	(%)	8.2	7.8	10.8	11.0	8.5	7.2	7.6	8.1
EBITDA margin	(%)	13.5	14.1	16.4	16.5	14.5	13.5	13.9	14.4
EBIT margin	(%)	10.2	9.8	12.7	13.0	10.7	9.7	10.2	10.8
Net profit margin	(%)	7.5	7.3	10.0	9.9	8.3	7.7	8.3	8.8
ROE	(%)	13.8	11.7	18.3	17.6	11.9	10.5	11.3	11.9
ROA	(%)	6.3	5.4	8.9	9.3	6.8	6.4	7.2	7.8
Net D/E	(x)	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	14.1	15.4	30.5	30.2	16.6	14.7	16.4	18.0
Debt service coverage	(x)	0.2	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
Payout Ratio	(%)	41.2	41.6	35.1	35.1	35.0	35.0	35.0	35.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
SSS growth	(%)	3.5	(8.8)	18.9	2.7	(10.7)	(3.4)	3.0	3.0
No of new stores	(stores)	5	5	4	2	6	9	6	6
No of stores, ending	(stores)	67	72	76	78	84	93	99	105

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btmn)	8,170	8,247	8,933	8,503	7,340	7,523	8,767	8,715
Cost of goods sold	(Btmn)	(6,066)	(6,201)	(6,696)	(6,344)	(5,443)	(5,557)	(6,578)	(6,395)
Gross profit	(Btmn)	2,104	2,045	2,238	2,159	1,898	1,966	2,190	2,320
SG&A	(Btmn)	(1,320)	(1,358)	(1,280)	(1,423)	(1,399)	(1,423)	(1,464)	(1,574)
Other income	(Btmn)	177	160	170	180	173	190	213	206
Interest expense	(Btmn)	(47)	(54)	(64)	(65)	(71)	(81)	(86)	(70)
Pre-tax profit	(Btmn)	915	793	1,065	851	601	651	852	882
Corporate tax	(Btmn)	(179)	(152)	(209)	(167)	(117)	(126)	(179)	(179)
Equity a/c profits	(Btmn)	43	29	35	21	44	35	51	61
Minority interests	(Btmn)	(4)	(5)	(4)	(2)	(2)	1	2	0
Core profit	(Btmn)	774	665	887	703	525	560	726	765
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(137)	(5)	0	(0)	(0)	(0)	0
Net Profit	(Btmn)	775	527	883	703	525	560	725	765
EBITDA	(Btmn)	1,278	1,153	1,416	1,219	986	1,052	1,263	1,276
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.15	0.13	0.17	0.14	0.10	0.11	0.14	0.15
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.15	0.10	0.17	0.14	0.10	0.11	0.14	0.15

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btmn)	19,298	17,568	16,367	15,447	15,080	16,064	17,289	15,945
Total fixed assets	(Btmn)	21,264	21,580	22,002	22,370	22,707	22,994	23,478	23,608
Total assets	(Btmn)	40,562	39,148	38,369	37,817	37,787	39,058	40,767	39,553
Total loans	(Btmn)	16,023	14,239	11,641	12,001	11,565	12,008	12,371	19,764
Total current liabilities	(Btmn)	14,921	13,629	12,267	11,872	11,633	13,120	13,817	12,924
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,957	3,428	3,133	3,435	3,077	2,390	2,621	2,400
Total liabilities	(Btmn)	18,878	17,057	15,400	15,307	14,710	15,511	16,438	15,324
Paid-up capital	(Btmn)	4,802	4,802	4,802	5,002	5,002	5,002	5,002	5,202
Total equity	(Btmn)	21,684	22,091	22,969	22,510	23,076	23,547	24,329	24,229
BVPS (Bt)	(Bt)	4.11	4.19	4.36	4.27	4.37	4.47	4.61	4.59

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btmn)	775	527	883	703	525	560	725	765
Depreciation and amortization	(Btmn)	316	305	288	303	314	319	325	323
Operating cash flow	(Btmn)	690	2,047	3,421	1,378	859	155	1,117	887
Investing cash flow	(Btmn)	(288)	(424)	(499)	(781)	(580)	(324)	(442)	(278)
Financing cash flow	(Btmn)	(393)	(1,755)	(2,668)	(955)	(525)	427	209	(1,462)
Net cash flow	(Btmn)	9	(132)	255	(358)	(246)	258	884	(853)

Key Financial Ratios

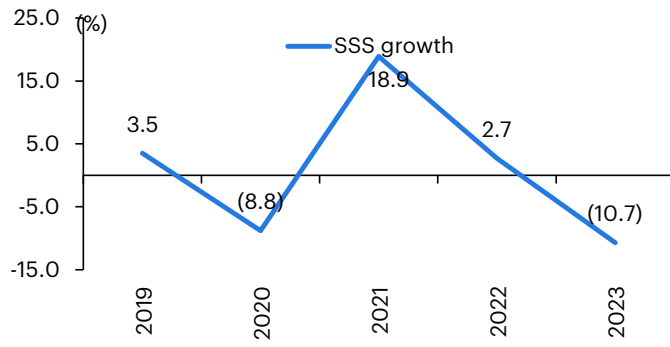
FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	25.8	24.8	25.0	25.4	25.9	26.1	25.0	26.6
Operating margin	(%)	9.6	8.3	10.7	8.7	6.8	7.2	8.3	8.6
EBITDA margin	(%)	15.6	14.0	15.9	14.3	13.4	14.0	14.4	14.6
EBIT margin	(%)	11.8	10.3	12.6	10.8	9.2	9.7	10.7	10.9
Net profit margin	(%)	9.5	6.4	9.9	8.3	7.2	7.4	8.3	8.8
ROE	(%)	14.8	12.3	16.0	12.5	9.4	9.7	12.3	12.8
ROA	(%)	7.6	6.7	9.2	7.4	5.6	5.8	7.3	7.6
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.8
Interest coverage	(x)	27.3	21.2	22.2	18.6	13.8	12.9	14.7	18.1
Debt service coverage	(x)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
SSS growth	(%)	4.3	(2.2)	(8.7)	(9.5)	(12.3)	(12.3)	(5.3)	(2.3)
No of new stores	(stores)	1	0	1	1	2	2	2	3
No of stores, ending	(stores)	78	78	79	80	82	84	86	89

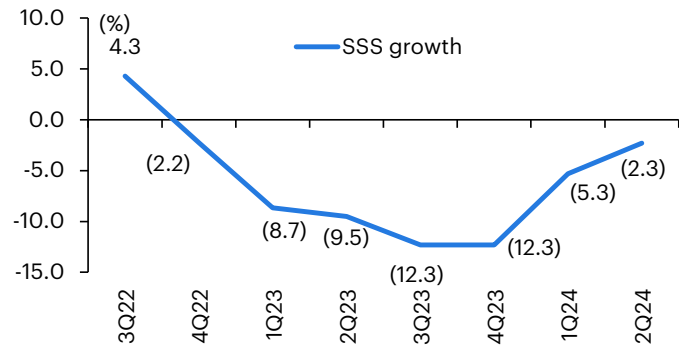
Appendix

Figure 1: Yearly SSS growth



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Quarterly SSS growth



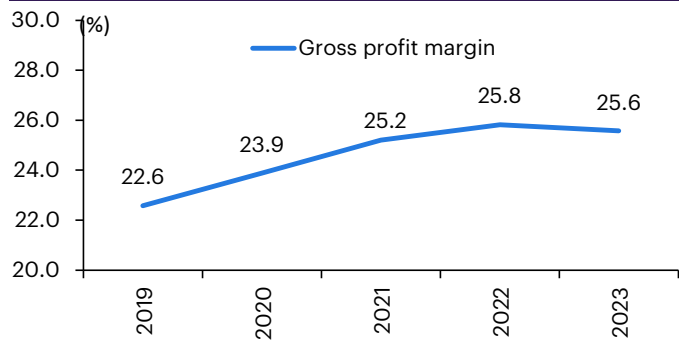
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: The number of stores, ending



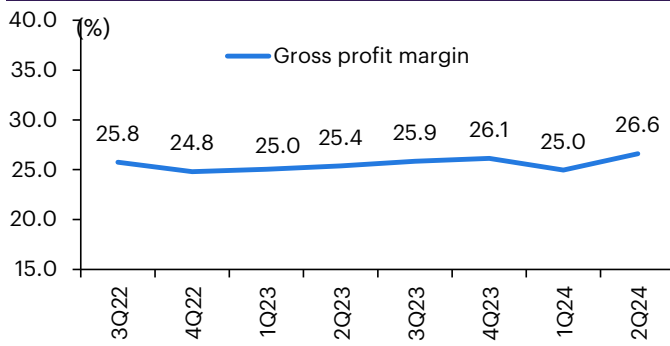
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Yearly gross margin



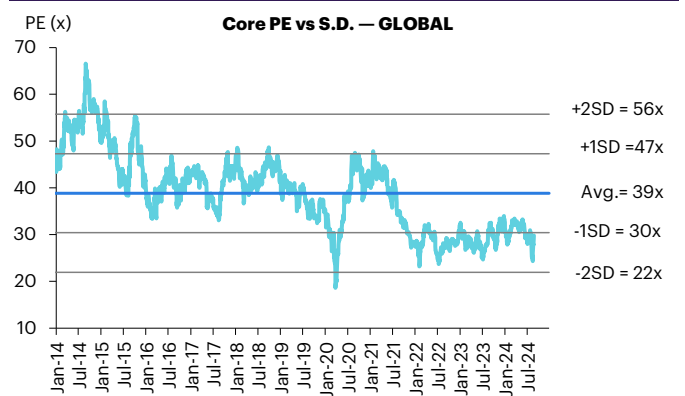
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Quarterly gross margin



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: GLOBAL's historical core PE band



Source: InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Aug 26, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BJC	Neutral	22.80	24.0	8.2	18.9	20.2	17.9	(2)	(6)	12	0.7	0.7	0.7	4	4	4	3.5	3.0	3.3	12.2	11.4	10.9
CPALL	Outperform	60.00	77.0	30.5	30.2	23.2	20.1	41	31	16	4.9	4.3	3.8	17	20	20	1.7	2.2	2.5	11.3	10.2	9.3
CPAXT	Outperform	31.50	39.0	25.4	38.0	32.4	27.2	11	17	19	1.1	1.1	1.1	3	3	4	1.8	1.5	1.8	13.2	12.0	11.0
CRC	Neutral	28.75	31.0	9.7	21.7	21.3	19.0	14	2	12	2.6	2.4	2.2	12	11	12	1.9	1.9	2.1	9.2	8.8	8.3
GLOBAL	Outperform	15.30	18.0	18.8	29.7	31.4	27.1	(27)	(5)	16	3.4	3.2	3.0	12	10	11	1.2	1.1	1.3	19.4	20.3	18.2
HMPRO	Outperform	9.75	12.0	27.1	19.9	19.3	17.5	4	3	10	5.0	4.8	4.4	26	25	26	4.1	4.0	4.0	12.2	11.7	10.8
Average					26.4	24.6	21.5	7	7	14	3.0	2.8	2.5	12	12	13	2.4	2.3	2.5	12.9	12.4	11.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, KSP, DOD, DPAINT, DVB, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRACT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TJCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJL, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCL, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TCOM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRIFN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UOIC, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.