

## แนวโน้มปี2025 ท่ามกลางความ

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ตดลบนมากขึ้นเป็น -7% ถึง -9% ในเดือนม.ค. 2025 เทียบกับ SSSG ที่ -1% YoY ใน 4Q24 ผลจากยอดขายกลุ่มงานโครงสร้างที่ปรับตัวลดลง จากการแข่งขันที่สูงขึ้น เราปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 10.50 บาท โดยเราคาดว่ากำไรช่วง 1H25 จะยังอ่อนตัวลง YoY แต่เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2025 จะหนุนให้ผลตอบแทนมากขึ้นและส่งผลให้ผลผลิตในช่วง 2H25 ดีขึ้น เป็นปัจจัยหนุนให้กำลังซื้อภาคเกษตร ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของ GLOBAL และทำให้ Global House มีกำไรกลับมาฟื้นตัว YoY อีกครั้ง เราประเมิน SSSG ทุกๆ 1% ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐานเราที่ 0% ในปี 2025 จะกระทบประมาณการกำไรและมูลค่าพื้นฐานเราราว 4% ในปี 2025

## แนวโน้มการเติบโตปี2025 ท่ามกลางความ

- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) พลิกกลับมาติดลบ 3% ในเดือน ธ.ค. 2024 และติดลบนมากขึ้นเป็น -7% ถึง -9% ในเดือน ม.ค. 2025 เทียบกับ SSSG ที่ทรงตัว YoY ในเดือน ต.ค.-พ.ย. 2024 ผลจากยอดขายกลุ่มงานโครงสร้างที่ปรับตัวลดลง จากการแข่งขันที่สูงขึ้น สอนทางกับการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐที่ดีขึ้น YoY อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า SSSG จะทยอยปรับตัวดีขึ้นหลังจากปรับกลยุทธ์
- ทางบริษัทเตรียมรีวิวนโยบายบางรายการให้สามารถแข่งขันได้ดียิ่งขึ้น ทำให้คาดว่าอัตรากำไรจะลดลงเล็กน้อย YoY เราประเมินอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ทุกๆ 10 bps ที่เปลี่ยนแปลงไปจากสมมติฐานเราที่ 25.6% จะกระทบประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายเรา 1% ในปี 2025
- ในแง่การขยายสาขา บริษัทมีแผนเปิด 8-9 สาขาในปี 2025 (+9% ถึง +10% YoY) โดยเราใช้สมมติฐานการขยายสาขา 8 สาขาในปี 2025 นอกจากนี้ยังมีสาขาในต่างประเทศอื่นๆ อีก 35 สาขา (ในประเทศเมียนมา, ลาว, อินโดนีเซีย) ที่มีแผนขยายเพิ่ม 1 สาขาในลาว และ 1 สาขาในเมียนมา ในปี 2025

## แนวโน้มอ่อนตัวกว่าคาด ต้นทุนสาขาใหม่กดดันกำไร 4Q24

- ค่ากำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 500 ล้านบาท (-11%YoY, +38%QoQ) การฟื้นตัว QoQ เป็นผลจากยอดขายสาขาเดิมที่ -1.0% YoY ใน 4Q24 เทียบกับ -6.5% ใน 3Q24 และการลดลง YoY จากต้นทุนการขยายสาขาใหม่ ทำให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มเป็น 20.3% ใน 4Q24 เทียบกับ 18.9% ใน 4Q23 แม้เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจในแต่ละประเทศที่เพิ่มเป็น 75 ล้านบาท (+118%YoY) จากยอดขายในเมียนมา (สัดส่วนราว 60% ของส่วนแบ่งกำไร) เติบโตดีมาก
- ประเมินยอดขายช่วง 4Q24 ยังเติบโต YoY ผลจากการขยายสาขา ระหว่างไตรมาส 3 สาขา (สว่างแดนดิน ,สุวรรณโลก, ลำปลายมาศ) รวมเป็น 8 สาขาในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมีสาขาทั้งหมด 92 แห่งใน 4Q24 จาก 84 แห่งใน 4Q23 (+10%YoY) แบ่งเป็นสาขาในประเทศ 90 สาขา และ สาขาในกัมพูชา 2 สาขา

## คำแนะนำ "ถือ" SSSG ยังไม่สดใส

มูลค่าพื้นฐาน 10.50 บาท (เดิม 16.00 บาท) คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 8.3% และ TG 2% เทียบเท่า 23xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มสินค้าซ่อมแซมและตกแต่งบ้านของไทย หลังปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-25 ลง 1%-22% เพื่อสะท้อน GPM ที่จะลดลงจากการปรับกลยุทธ์เพื่อให้สามารถแข่งขันได้ดีขึ้นในบางสินค้า แม้ว่าสัดส่วน House brands จะเพิ่มขึ้น YoY (สมมติฐาน GPM ลดลง 25 bps YoY) และ SSSG จาก +2.5% เป็น 0% YoY ในปี 2025

## HOLD

Fair price: Bt10.50

Upside (Downside): 12%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	GLOBAL TB
Current price (Bt)	9.40
Market Cap. (Bt m)	48,637
Shares issued (mn)	5,202
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	17.4 / 9.7
Foreign limit/ actual (%)	49/4.11
NVDR Shareholders (%)	3.0
Free float (%)	31.1
Number of retail holders	10,875
Dividend policy (%)	30
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

### Major Shareholders

27 Feb 2024

SCG DISTRIBUTION CO.,LTD	32.9
Kunnatee Suriyavanakul	11.4
Kriangkai Suriyavanakul	11.1
Korkkrit Suriyawanakul	3.9
Kongphop Suriyawanakul	3.8

### Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	35,270	32,301	32,373	33,987
Core Profit (Bt m)	3,421	2,676	2,354	2,384
Net Profit (Bt m)	3,487	2,671	2,354	2,384
NP Growth (%)	4	(23)	(12)	1
EPS (Bt)	0.73	0.53	0.45	0.46
PER (x)	13.2	17.9	21.1	20.8
BPS (Bt)	4.6	4.7	4.8	5.1
PBV (x)	2.1	2.0	2.0	1.9
DPS (Bt)	0.30	0.21	0.18	0.18
Div. Yield (%)	3.1	2.2	1.9	1.9
ROA (%)	8.9	6.8	5.7	5.5
ROE (%)	15.8	11.3	9.4	9.0

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

## Earnings Preview

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	7,523	8,767	8,715	7,182	7,708	7.3	2.5
Cost of sales	(5,557)	(6,578)	(6,395)	(5,323)	(5,709)	7.2	2.7
<b>Gross profit</b>	<b>1,966</b>	<b>2,190</b>	<b>2,320</b>	<b>1,858</b>	<b>2,000</b>	<b>7.6</b>	<b>1.7</b>
SG&A	(1,423)	(1,464)	(1,574)	(1,561)	(1,564)	0.2	9.9
Other (exp)/inc	154	169	168	105	141	34.4	(8.8)
<b>EBIT</b>	<b>697</b>	<b>895</b>	<b>914</b>	<b>402</b>	<b>576</b>	<b>43.4</b>	<b>(17.3)</b>
Finance cost	(81)	(86)	(70)	(83)	(82)	(0.6)	0.8
Other inc/(exp)	35	43	38	33	31	(6.6)	(12.4)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>651</b>	<b>852</b>	<b>882</b>	<b>352</b>	<b>525</b>	<b>49.0</b>	<b>(19.3)</b>
Income tax	(126)	(179)	(179)	(71)	(102)	44.5	(19.3)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>525</b>	<b>673</b>	<b>703</b>	<b>282</b>	<b>423</b>	<b>50.2</b>	<b>(19.4)</b>
Equity income	35	51	61	79	75	(4.3)	117.7
Minority interest	1	2	0	3	1	(64.6)	35.5
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>560</b>	<b>726</b>	<b>765</b>	<b>363</b>	<b>500</b>	<b>37.5</b>	<b>(10.8)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(0)	(0)	(0)	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>560</b>	<b>725</b>	<b>765</b>	<b>363</b>	<b>500</b>	<b>37.5</b>	<b>(10.8)</b>
EBITDA	1,086	1,314	1,337	855	1,040	21.7	(4.2)
Recurring EPS (Bt)	0.11	0.14	0.15	0.07	0.10	37.5	(14.2)
Reported EPS (Bt)	0.11	0.14	0.15	0.07	0.10	37.5	(14.2)
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q24E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	26.1	25.0	26.6	25.9	25.9	0.1	(0.2)
Operating margin	9.3	10.2	10.5	5.6	7.5	1.9	(1.8)
Net margin	7.4	8.3	8.8	5.1	6.5	1.4	(1.0)

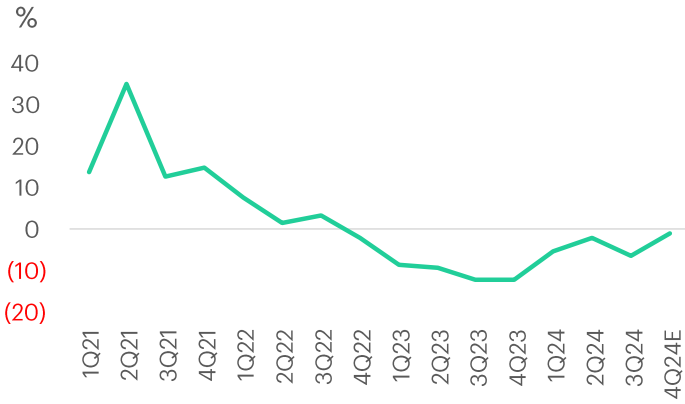
Source: Pi research, company data

## Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
BJC	BUY	26.00	19	18	22	17	(4)	(16)	30	3.7	3.7	4.2	3.8	3.1	4.0
CPALL	BUY	80.00	55	25	19	17	39	34	7	1.9	2.7	2.9	16.7	19.5	18.8
CPAXT	BUY	33.00	26	32	26	22	12	21	19	2.2	2.5	3.0	2.9	3.5	4.1
CRC	BUY	40.00	19	25	24	21	12	5	15	1.6	1.7	2.0	11.4	11.1	11.7
HMPRO	BUY	12.50	48	17	17	16	4	1	4	4.7	4.7	4.9	25.2	24.3	23.8
GLOBAL	HOLD	10.50	12	18	21	21	(26)	(15)	1	2.3	1.9	2.0	11.3	9.4	9.0
DOHOME	HOLD	9.00	25	38	35	29	(29)	8	21	0.1	0.1	0.1	4.8	5.1	5.8
<b>Average</b>				<b>24.7</b>	<b>23.4</b>	<b>20.4</b>	<b>1.0</b>	<b>5.4</b>	<b>13.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>10.9</b>	<b>10.9</b>	<b>11.0</b>

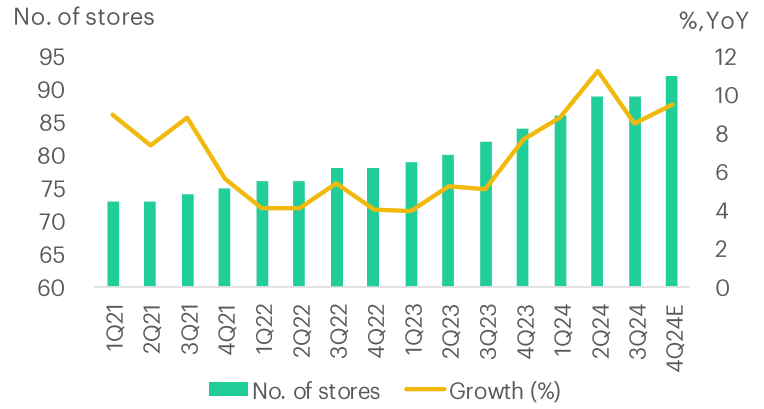
Source : Company Data, Pi Research

## การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



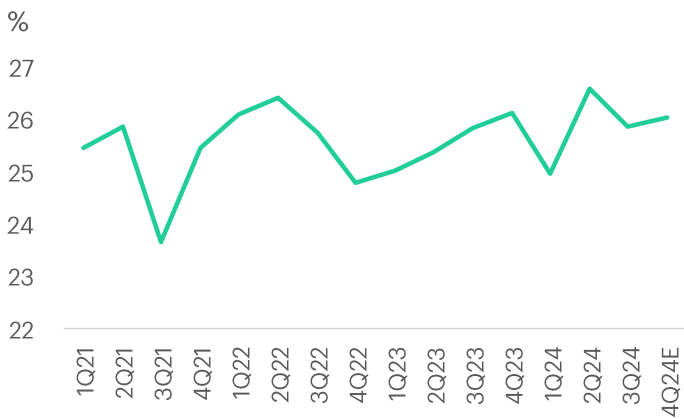
Source: Pi research, company data

## จำนวนสาขารายไตรมาส



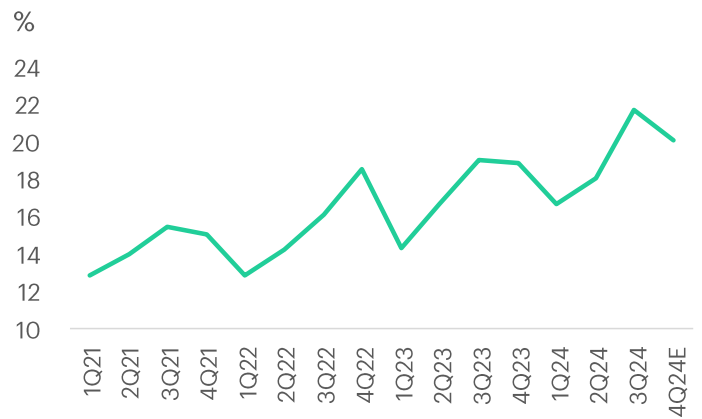
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



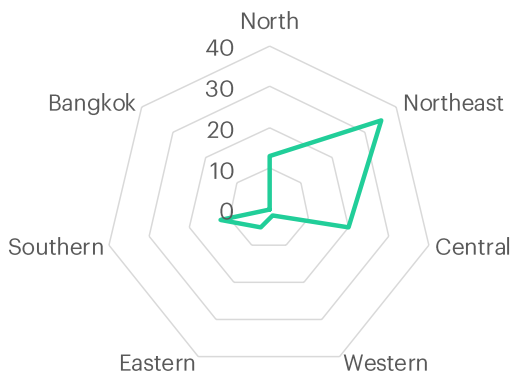
Source: Pi research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



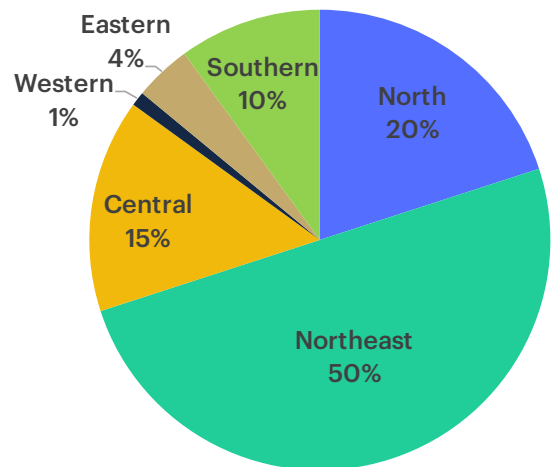
Source: Pi research, company data

## GLOBAL: จำนวนสาขารายภูมิภาค



Source: Pi Research, Company data

## GLOBAL: % สัดส่วนยอดขายรายภูมิภาค



Source: Pi Research, Company data

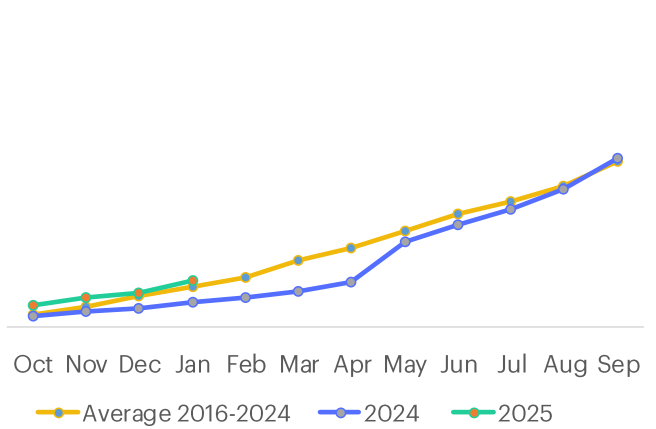
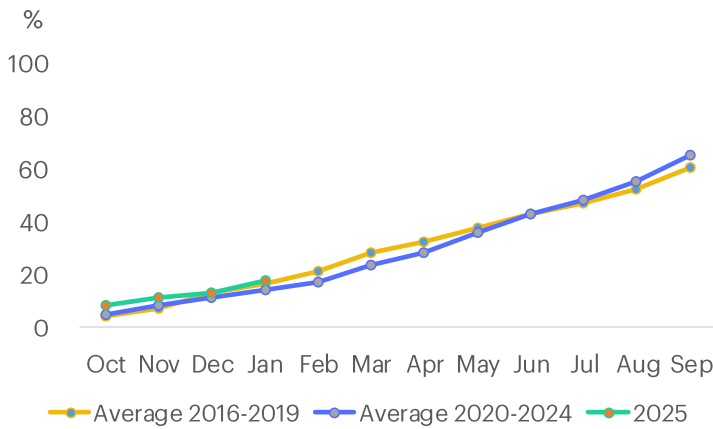
# Stock Update



5 FEB 2025

GLOBAL Siam Global House PCL

## การเบิกจ่ายงบรายจ่ายลงทุนภาครัฐ



Source: กรมบัญชีกลาง

### Disbursement rate (%)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Oct	4	4	5	4	2	2	9	8	4	9
Nov	6	8	8	7	3	8	12	15	6	11
Dec	12	15	13	12	4	11	16	19	7	13
Jan	16	18	17	16	5	14	19	23	9	18
Feb	21	22	21	21	6	17	24	28	11	
Mar	30	30	27	27	14	25	31	35	14	
Apr	34	34	30	31	19	30	36	40	17	
May	41	39	35	36	24	36	42	46	33	
Jun	48	43	40	41	31	44	49	53	39	
Jul	52	47	44	46	37	49	53	58	45	
Aug	58	52	49	51	45	56	59	64	53	
Sep	66	60	56	60	57	66	68	72	65	

Source: กรมบัญชีกลาง

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	1,189	1,269	1,197	1,286	1,231
Accounts receivable	631	757	724	761	796
Inventories	15,747	14,038	14,163	14,495	14,922
Other current assets	0	0	0	0	0
<b>Total current assets</b>	<b>17,568</b>	<b>16,064</b>	<b>16,083</b>	<b>16,542</b>	<b>16,949</b>
Invest. in subs & others	2,325	2,468	2,468	2,468	2,468
Fixed assets - net	17,476	18,806	20,708	22,487	21,449
Other assets	1,779	1,720	1,678	1,638	1,600
<b>Total assets</b>	<b>39,148</b>	<b>39,058</b>	<b>40,937</b>	<b>43,135</b>	<b>42,466</b>
Short-term debt	10,987	9,821	7,895	8,577	6,964
Accounts payable	2,311	3,043	2,637	2,807	2,946
Other current liabilities	331	256	256	258	260
<b>Total current liabilities</b>	<b>13,629</b>	<b>13,120</b>	<b>10,788</b>	<b>11,643</b>	<b>10,170</b>
Long-term debt	2,120	1,075	3,806	3,755	2,816
Other liabilities	1,307	1,315	1,316	1,273	1,233
<b>Total liabilities</b>	<b>17,057</b>	<b>15,511</b>	<b>15,910</b>	<b>16,671</b>	<b>14,219</b>
Paid-up capital	4,802	5,002	5,202	5,202	5,202
Premium-on-share	4,739	4,739	4,739	4,739	4,739
Others	(43)	(40)	(40)	(40)	(40)
Retained earnings	12,290	13,538	14,823	16,266	18,049
Non-controlling interests	304	308	302	297	297
<b>Total equity</b>	<b>22,091</b>	<b>23,547</b>	<b>25,026</b>	<b>26,464</b>	<b>28,247</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>39,148</b>	<b>39,058</b>	<b>40,937</b>	<b>43,135</b>	<b>42,466</b>

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	35,270	32,301	32,373	33,987	35,580
Cost of goods sold	(26,166)	(24,040)	(24,005)	(25,286)	(26,454)
<b>Gross profit</b>	<b>9,104</b>	<b>8,261</b>	<b>8,368</b>	<b>8,701</b>	<b>9,126</b>
SG&A	(5,410)	(5,524)	(6,164)	(6,509)	(6,605)
Other income / (expense)	453	535	583	595	605
<b>EBIT</b>	<b>4,147</b>	<b>3,272</b>	<b>2,787</b>	<b>2,787</b>	<b>3,126</b>
Depreciation	1,246	1,223	1,348	1,468	1,483
<b>EBITDA</b>	<b>5,769</b>	<b>4,803</b>	<b>4,547</b>	<b>4,690</b>	<b>5,084</b>
Finance costs	(193)	(282)	(321)	(323)	(263)
Non-other income / (expense)	190	178	146	136	142
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>4,145</b>	<b>3,168</b>	<b>2,612</b>	<b>2,600</b>	<b>3,006</b>
Income taxes	(824)	(620)	(530)	(520)	(601)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>3,320</b>	<b>2,548</b>	<b>2,082</b>	<b>2,080</b>	<b>2,404</b>
Equity income	120	135	266	299	332
Non-controlling interests	(19)	(7)	6	5	-
<b>Core Profit</b>	<b>3,421</b>	<b>2,676</b>	<b>2,354</b>	<b>2,384</b>	<b>2,737</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	66	(5)	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>3,487</b>	<b>2,671</b>	<b>2,354</b>	<b>2,384</b>	<b>2,737</b>
EPS (Bt)	0.73	0.53	0.45	0.46	0.53

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	4,835	5,813	3,215	3,667	3,913
CF from investing	(1,858)	(2,183)	(3,202)	(3,202)	(402)
CF from financing	(3,523)	(3,721)	(85)	(376)	(3,567)
<b>Net change in cash</b>	<b>(546)</b>	<b>(91)</b>	<b>(72)</b>	<b>89</b>	<b>(55)</b>

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.73	0.53	0.45	0.46	0.53
Core EPS (Bt)	0.71	0.54	0.45	0.46	0.53
DPS (Bt)	0.30	0.21	0.18	0.18	0.21
BVPS (Bt)	4.6	4.7	4.8	5.1	5.4
EV per share (Bt)	12.0	11.5	11.6	11.7	11.2
PER (x)	13.2	17.9	21.1	20.8	18.2
Core PER (x)	13.4	17.8	21.1	20.8	18.2
PBV (x)	2.1	2.0	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	10.0	11.9	13.2	12.9	11.5
Dividend Yield (%)	3.1	2.2	1.9	1.9	2.2

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	25.8	25.6	25.9	25.6	25.7
EBITDA margin	16.4	14.9	14.0	13.8	14.3
EBIT margin	11.8	10.1	8.6	8.2	8.8
Net profit margin	9.9	8.3	7.3	7.0	7.7
ROA	8.9	6.8	5.7	5.5	6.4
ROE	15.8	11.3	9.4	9.0	9.7

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.3	1.2	1.5	1.4	1.7
Quick ratio (x)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
Interest coverage (x)	21.5	11.6	8.7	8.6	11.9
Inventory day (days)	223	226	205	200	200
Receivable day (days)	7	8	8	8	8
Payable day (days)	34	41	40	40	40
Cash conversion cycle (days)	196	193	173	168	168

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	5.3	(8.4)	0.2	5.0	4.7
EBITDA	3.3	(16.7)	(5.3)	3.2	8.4
EBIT	3.3	(21.1)	(14.8)	(0.0)	12.2
Core profit	5.8	(21.8)	(12.1)	1.3	14.8
Net profit	4.3	(23.4)	(11.9)	1.3	14.8
EPS	(0.1)	(26.5)	(15.3)	1.3	14.8

Source : Company Data, Pi Research

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

### CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

### ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

### IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

### Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



5 FEB 2025

GLOBAL Siam Global House PCL

## SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

### Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

### Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

### Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

### Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.