

กำไรรายไตรมาสผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้ว

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่มูลค่าพื้นฐาน 8.40 บาท เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้น 50% จากจุดต่ำสุดรอบล่าสุดในเดือน มี.ค. 2026 สะท้อนภาพการฟื้นตัวของผลประกอบการจากอัตราค่าไฉขึ้นต้นที่ขยายตัวดีตามการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House brands ไปพอสมควรแล้ว โดยเรารายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 955 ล้านบาท (+84%YoY, +19%QoQ) ทำจุดสูงสุดในรอบ 16 ไตรมาส ดีกว่าที่เราและตลาดคาด หุ่นจากอัตราค่าไฉขึ้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น 617 bps YoY จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการขายสินค้า House brands, อัตราค่าไฉขึ้นต้นของสินค้าหลักที่เพิ่มขึ้น, และสต็อกสินค้าต้นทุนต่ำ

สต็อกต้นทุนต่ำหนุนกำไร 2Q26 โต YoY

- ยอดขายช่วง 2Q26 ทรงตัว YoY ที่ 8.2 พันล้านบาท (-5%QoQ) หุ่นจากยอดขายสาขาใหม่ 7 สาขาที่เปิดในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา แม้ว่าอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ -3.98% YoY ใน 2Q26 ผลจากกำลังซื้อผู้บริโภคที่ลดลง, การขยายสาขาช่วง 2Q26 บริษัทเปิดสาขาใหม่ระหว่างไตรมาส 2 สาขา ที่ อ.วังทอง จ.พิษณุโลก ทำให้บริษัทมีสาขาทั้งหมด 101 สาขาใน 2Q26 เทียบกับ 94 สาขาใน 2Q25 (+7%YoY) แบ่งเป็นสาขาในประเทศ 99 สาขา และ สาขาในกัมพูชา 2 สาขา
- อัตราการกำไรกำไรงวด 2Q26 เพิ่มขึ้น YoY หุ่นจากอัตราค่าไฉขึ้นต้นที่ขยายตัว 617 bps YoY ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 31.6% ใน 2Q26 จาก 25.4% ใน 2Q25 หุ่นจาก 1. สัดส่วนการขายสินค้า House brands ที่เพิ่มขึ้น 350 bps YoY เป็น 27.5% ใน 2Q26 จาก 24.0% ใน 2Q25 (คิดเป็นปัจจัยบวกต่อ GPM ราว 150 bps YoY), 2. อัตราค่าไฉขึ้นต้นของสินค้าหลักที่เพิ่มขึ้นเป็น 17%-19% จากระดับปกติที่ 10%-11% (คิดเป็นปัจจัยบวกต่อ GPM ราว 150 bps YoY), และ 3. สต็อกสินค้าต้นทุนต่ำ รวมถึงอัตราค่าไฉขึ้นต้นของสินค้า House brands ที่ดีขึ้น

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026 สดใสกว่ากลุ่ม

- แนวโน้มการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ช่วง QTD ของ 3Q26 ยังคงมีความท้าทาย (-4% ถึง -6% YoY) แต่เราคงว่าด้วยภาวะราคาสินค้าที่สูงขึ้นจะทำให้ผู้บริโภคหันมาใช้สินค้า House brands ของบริษัทแทนสินค้า National brands มากขึ้น เนื่องจากมีราคาถูกกว่า 20%-30% แล้วแต่สินค้า ดังนั้นเราประเมินกำไร 2H26 โต YoY จากอัตราค่าไฉขึ้นต้นที่ขยายตัว YoY ขดเชยกับอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ
- บริษัทยังคงแผนการขยายสาขาในปี 2026 โดยมีแผนขยาย 2 สาขาในช่วง 3Q26

คำแนะนำ "ถือ" สะท้อนปัจจัยบวกไปพอสมควรแล้ว

มูลค่าพื้นฐาน 8.40 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple ที่ 18xPE'27E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยการซื้อขายของกลุ่มค้าปลีกสินค้าซ่อมแซมและตกแต่งบ้านระดับโลก (เดิม 7.90 บาท) หลังเลื่อนไปใช้ฐานกำไรปี 2027

HOLD

Fair price: Bt8.40

Upside (Downside): 5%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	GLOBAL TB
Current price (Bt)	8.00
Market Cap. (Bt m)	42,575
Shares issued (mn)	5,402
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	8.4 / 5.3
Foreign limit/ actual (%)	49/3.82
NVDR Shareholders (%)	1.44
Free float (%)	31
Number of retail holders	16,570
Dividend policy (%)	30
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

25 Feb 2026

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

Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	32,285	31,601	31,917	32,982
Core EPS (Bt)	0.46	0.37	0.49	0.47
Core EPS growth (%)	(14)	(19)	33	(6)
Net Profit (Bt m)	2,377	1,964	2,773	2,615
NP Growth (%)	(11)	(17)	41	(6)
EPS (Bt)	0.46	0.36	0.49	0.47
PER (x)	17.5	22.0	16.2	17.1
BPS (Bt)	4.7	4.7	4.9	5.1
PBV (x)	1.7	1.7	1.6	1.6
DPS (Bt)	0.18	0.18	0.23	0.23
Div. Yield (%)	2.3	2.3	2.9	2.9
ROA (%)	6.0	4.9	6.9	6.4
ROE (%)	9.9	7.8	10.4	9.3

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Quarterly Earnings

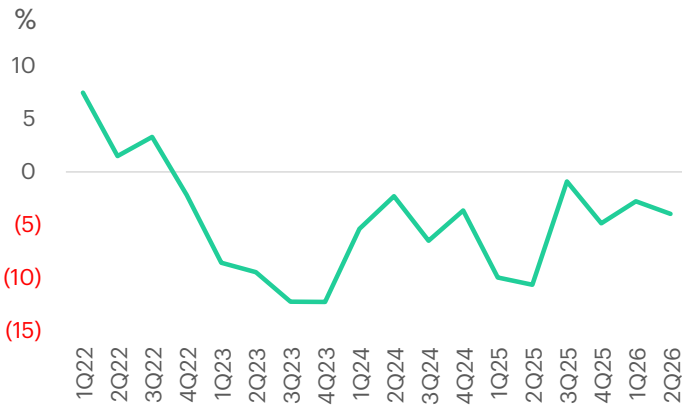
(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	8,183	7,416	7,628	8,590	8,171	(4.9)	(0.1)
Cost of sales	(6,103)	(5,451)	(5,620)	(6,303)	(5,590)	(11.3)	(8.4)
Gross profit	2,080	1,965	2,009	2,287	2,581	12.8	24.1
SG&A	(1,640)	(1,637)	(1,651)	(1,518)	(1,688)	11.2	3.0
Other (exp)/inc	163	146	164	151	133	(12.1)	(18.3)
EBIT	603	473	521	920	1,026	11.5	70.0
Finance cost	(60)	(59)	(53)	(38)	(30)	(20.8)	(49.6)
Other inc/(exp)	39	36	38	52	57	9.9	44.6
Earnings before taxes	583	450	506	934	1,053	12.7	80.5
Income tax	(111)	(88)	(94)	(185)	(212)	14.8	91.0
Earnings after taxes	472	362	412	749	841	12.2	78.0
Equity income	46	29	46	50	105	109.9	127.4
Minority interest	1	4	13	5	9	91.0	491.9
Earnings from cont. operations	520	395	471	803	954	18.7	83.6
Forex gain/(loss) & unusual items	1	(3)	(41)	(1)	1	N.M.	N.M.
Net profit	520	392	429	803	955	19.1	83.6
EBITDA	1,030	889	920	1,375	1,549	12.7	50.4
Recurring EPS (Bt)	0.10	0.07	0.09	0.14	0.17	18.7	77.0
Reported EPS (Bt)	0.10	0.07	0.08	0.14	0.17	19.1	77.0
Profits (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	25.4	26.5	26.3	26.6	31.6	5.0	6.2
Operating margin	7.4	6.4	6.8	10.7	12.6	1.8	5.2
Net margin	6.4	5.3	5.6	9.3	11.7	2.4	5.3

Source: Pi research, company data

5 AUG 2026

GLOBAL Siam Global House PCL

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



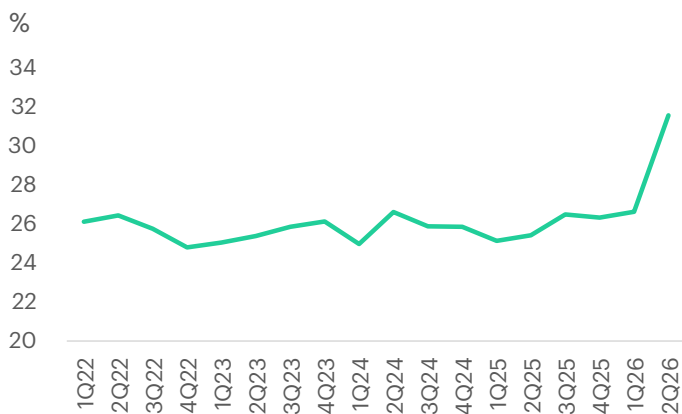
Source: Pi research, company data

จำนวนสาขารายไตรมาส



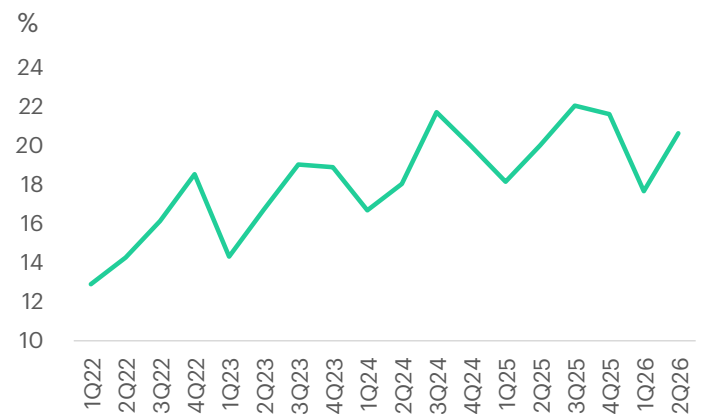
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,149	1,661	2,029	2,129	2,070
Accounts receivable	757	627	603	627	648
Inventories	14,038	13,270	13,068	12,499	12,759
Other current assets	120	60	180	182	184
Total current assets	16,064	15,618	15,880	15,437	15,661
Invest. in subs & others	2,468	2,677	2,747	2,747	2,747
Fixed assets - net	18,806	19,289	19,726	20,417	20,714
Other assets	1,905	1,919	1,837	1,802	1,768
Total assets	39,244	39,503	40,190	40,403	40,891
Short-term debt	9,821	9,082	9,932	8,000	7,000
Accounts payable	3,043	3,134	2,474	2,694	2,926
Other current liabilities	256	198	205	201	202
Total current liabilities	13,120	12,414	12,611	10,895	10,128
Long-term debt	1,075	605	185	185	185
Other liabilities	1,501	1,526	1,601	1,563	1,528
Total liabilities	15,696	14,546	14,398	12,643	11,841
Paid-up capital	5,002	5,202	5,402	5,602	5,602
Premium-on-share	4,739	4,739	4,739	4,739	4,739
Others	(40)	(121)	(249)	(249)	(249)
Retained earnings	13,538	14,843	15,648	17,439	18,750
Non-controlling interests	308	295	252	229	207
Total equity	23,547	24,958	25,793	27,760	29,050
Total liabilities & equity	39,244	39,503	40,190	40,403	40,891
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	32,301	32,285	31,601	31,917	32,982
Cost of goods sold	(24,040)	(23,946)	(23,442)	(22,916)	(24,011)
Gross profit	8,261	8,339	8,159	9,001	8,971
SG&A	(5,524)	(6,123)	(6,449)	(6,546)	(6,694)
Other income / (expense)	517	579	644	590	610
EBIT	3,253	2,795	2,354	3,045	2,887
Depreciation	1,170	1,292	1,343	1,411	1,454
EBITDA	4,750	4,508	3,963	4,909	4,752
Finance costs	(282)	(312)	(236)	(127)	(114)
Non-other income / (expense)	178	150	156	192	181
Earnings before taxes (EBT)	3,150	2,633	2,274	3,109	2,955
Income taxes	(620)	(538)	(442)	(622)	(591)
Earnings after taxes (EAT)	2,529	2,095	1,832	2,488	2,364
Equity income	135	271	154	262	229
Non-controlling interests	(7)	10	23	23	22
Core Profit	2,658	2,376	2,008	2,773	2,615
FX Gain/Loss & Extraordinary items	14	1	(44)	-	-
Net profit	2,671	2,377	1,964	2,773	2,615
EPS (Bt)	0.53	0.46	0.36	0.49	0.47
Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	5,813	4,423	6,508	4,976	4,051
CF from investing	(2,183)	(1,371)	(1,790)	(2,102)	(1,752)
CF from financing	(3,721)	(2,437)	(4,342)	(2,774)	(2,358)
Net change in cash	(91)	615	376	100	(59)
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.53	0.46	0.36	0.49	0.47
Core EPS (Bt)	0.53	0.46	0.37	0.49	0.47
DPS (Bt)	0.21	0.18	0.18	0.23	0.23
BVPS (Bt)	4.6	4.7	4.7	4.9	5.1
EV per share (Bt)	9.9	9.5	9.5	9.1	8.9
PER (x)	15.0	17.5	22.0	16.2	17.1
Core PER (x)	15.1	17.5	21.5	16.2	17.1
PBV (x)	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6
EV/EBITDA (x)	10.5	11.0	12.9	10.4	10.5
Dividend Yield (%)	2.7	2.3	2.3	2.9	2.9
Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	25.6	25.8	25.8	28.2	27.2
EBITDA margin	14.7	14.0	12.5	15.4	14.4
EBIT margin	10.1	8.7	7.4	9.5	8.8
Net profit margin	8.3	7.4	6.2	8.7	7.9
ROA	6.8	6.0	4.9	6.9	6.4
ROE	11.9	9.9	7.8	10.4	9.3
Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.2	1.3	1.3	1.4	1.5
Quick ratio (x)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.2
Net Debt/Equity (x)	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
Interest coverage (x)	11.5	9.0	10.0	24.0	25.3
Inventory day (days)	226	209	205	190	185
Receivable day (days)	8	8	7	7	7
Payable day (days)	41	47	44	44	44
Cash conversion cycle (days)	193	169	168	153	148
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	(8.4)	(0.0)	(2.1)	1.0	3.3
EBITDA	(16.9)	(5.1)	(12.1)	23.9	(3.2)
EBIT	(21.6)	(14.1)	(15.8)	29.3	(5.2)
Core profit	(22.3)	(10.6)	(15.5)	38.1	(5.7)
Net profit	(23.4)	(11.0)	(17.4)	41.2	(5.7)
EPS	(26.5)	(14.4)	(20.4)	36.1	(5.7)

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “3.72”

Environment (Bloomberg Score: 1.64)

- การจัดการพลังงานเชิงประสิทธิภาพ: บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการลดใช้พลังงานโดยจัดตั้ง "คณะผู้ตรวจประเมินการจัดการพลังงานภายในองค์กร" เพื่อกำกับดูแลและติดตามผล รวมถึงมีการนำระบบจัดเก็บสินค้าอัตโนมัติ (Automated Storage & Retrieval System: ASRS) มาใช้ในคลังสินค้า ซึ่งช่วยลดการใช้พลังงานไฟฟ้าได้เนื่องจากเป็นระบบปิดที่ลดความจำเป็นในการใช้แสงสว่างขณะปฏิบัติงาน
- การใช้พลังงานทดแทนอันโดดเด่น: เป็นหนึ่งในบริษัทที่พึ่งพาพลังงานสะอาดสูงมาก โดยปัจจุบันมีสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนในองค์กรเกือบ 50% และตั้งเป้าเพิ่มเป็น 63% หรือผลิตไฟฟ้าจาก Solar Rooftop ให้ได้ 100 ล้าน kWh/ปี ภายในปี 2027
- การจัดการขยะและระบบนิเวศ: มีนโยบายจัดการขยะตามหลัก 3Rs (Reduce, Reuse, Recycle) และมีจุดยืนในการหลีกเลี่ยงการขยายสาขาในพื้นที่อนุรักษ์ตามประกาศของ UNESCO และ IUCN เพื่อป้องกันผลกระทบเชิงลบต่อระบบนิเวศและความหลากหลายทางชีวภาพ
- สัดส่วนสินค้าสีเขียว: มุ่งปรับเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจโดยตั้งเป้าทำให้สินค้าที่วางจำหน่ายในห้างโกลบอลเฮ้าส์ เป็นสินค้ากลุ่มยั่งยืนและกลุ่ม ESG (สอดคล้องกับมาตรฐานสิ่งแวดล้อมหรือชุมชน) คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่า 50% ของยอดขายทั้งหมดภายในปี 2029

Social (Bloomberg Score: 5.07)

- โครงการช่างดี (Community Empowerment): โครงการเด่นคือการสร้างเครือข่ายและพัฒนาทักษะฝีมือให้กับช่างก่อสร้างและช่างต่อเติมในท้องถิ่นทั่วประเทศ โดยตั้งเป้าเพิ่มจำนวนช่างในระบบให้ถึง 4,200 ราย ภายในปี 2029 เพื่อสร้างงานและกระจายรายได้
- ความผูกพันและการดูแลบุคลากร: รักษาระดับความผูกพันของพนักงานในองค์กร (Employee Engagement) ให้สูงกว่า 91% ควบคู่ไปกับการควบคุมอัตราอุบัติเหตุจากการปฏิบัติงานให้เป็นศูนย์อย่างต่อเนื่องในทุกปี
- การสร้างโอกาสแก่ผู้พิการ: สนับสนุนความเท่าเทียมในสถานที่ทำงานผ่านการเพิ่มสัดส่วนการจ้างงานคนพิการเข้ามาทำงานในศูนย์กระจายสินค้าและสาขาต่างๆ

Governance (Bloomberg Score: 4.90)

- ห่วงโซ่อุปทานวัสดุก่อสร้างที่ยั่งยืน: กำหนดให้คู่ค้า (ซัพพลายเออร์ผู้ผลิตเหล็ก ปูน ซีเมนต์ และเครื่องมือช่าง) ต้องร่วมทำแบบประเมินด้าน ESG โดยตั้งเป้าให้คู่ค้าผ่านเกณฑ์ความยั่งยืนไม่น้อยกว่า 90% ของซัพพลายเออร์ทั้งหมด
- การต่อต้านคอร์รัปชัน: ได้รับการรับรองฐานะสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) อย่างเป็นทางการ และบริหารงานด้วยความโปร่งใสในทุกมิติตามหลักธรรมาภิบาล มีนโยบายป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่ชัดเจน โดยยึดหลักผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทและหลีกเลี่ยงการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันโดยไม่โปร่งใส อีกทั้งยังมีมาตรการควบคุมภายในและการตรวจสอบบริษัทย่อยผ่านสำนักงานตรวจสอบภายใน เพื่อให้มั่นใจว่าทุกส่วนงานปฏิบัติตามมาตรฐานเดียวกัน

ความเห็น

GLOBAL เป็นองค์กรที่แสดงให้เห็นถึงการดำเนินธุรกิจแบบ "Efficiency-Driven" โดยเฉพาะในด้านสิ่งแวดล้อมที่นำเทคโนโลยีอย่างระบบ ASRS มาใช้เพื่อลดการใช้พลังงาน ซึ่งถือเป็นหัวใจสำคัญของธุรกิจค้าปลีก/ค้าส่งวัสดุก่อสร้างที่มีพื้นที่คลังสินค้าขนาดใหญ่ ขณะที่บริษัทฯ มีการวางโครงสร้างคณะกรรมการที่ครอบคลุมถึง "คณะกรรมการกำกับดูแลความยั่งยืนและบรรษัทภิบาล" ทำให้การขับเคลื่อนเรื่อง ESG ไม่ได้เป็นเพียงกิจกรรม CSR แต่เป็นกระบวนการบริหารจัดการเชิงกลยุทธ์ที่นำไปสู่การเติบโตที่มั่นคงและโปร่งใส ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียในระยะยาวได้เป็นอย่างดี

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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 บริษัทหลักทรัพย์พาย 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 โดยมีเจตนาที่จะนำไปสู่การชั่งน้ำหนักอย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	PSH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP
SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA
THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO	VNG
WHA	WHAUP									

Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE
XO	ZEN									

Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH	YUASA									

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP							

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)