

# Siam Global House (GLOBAL TB)

1Q26: ผลประกอบการดีกว่าคาด; กำไรเพิ่มขึ้น

## Highlights

- กำไรเพิ่มขึ้น 29% yoy และออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยได้รับแรงหนุนจาก SG&A และดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่าคาด
- เราเชื่อว่า GLOBAL กำลังเข้าสู่รอบการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2Q26 โดยโมเมนตัมของทั้งอัตรากำไรและความสามารถในการทำกำไรมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- GLOBAL เป็น Top pick ของเราในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 7.40 บาท

## 1Q26 Results

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q25  | 4Q25  | 1Q26  | yoy (%)    | qoq (%)    |
|----------------------|-------|-------|-------|------------|------------|
| Sales and services   | 8,374 | 7,628 | 8,590 | 2.6        | 12.6       |
| Gross profit         | 2,105 | 2,009 | 2,287 | 8.6        | 13.8       |
| SG&A                 | 1,521 | 1,681 | 1,518 | (0.2)      | (9.7)      |
| EBITDA               | 1,101 | 848   | 1,277 | 16.0       | 50.5       |
| Interest expense     | 64    | 53    | 38    | (41.0)     | (28.3)     |
| Equity income        | 33    | 46    | 50    | 52.2       | 9.1        |
| Net profit           | 622   | 429   | 803   | 29.1       | 86.9       |
| Percent              | 1Q25  | 4Q25  | 1Q26  | yoy (ppts) | qoq (ppts) |
| Gross margin         | 25.1  | 26.3  | 26.6  | 1.5        | 0.3        |
| SG&A to sales        | 18.2  | 22.0  | 17.7  | (0.49)     | (4.4)      |
| EBITDA margin        | 13.1  | 11.1  | 14.9  | 1.7        | 3.7        |
| Net profit margin    | 7.4   | 5.6   | 9.3   | 1.9        | 3.7        |

Source: Siam Global House, UOB Kay Hian

## Analysis

- ผลประกอบการดีกว่าคาด** สยามโกลบอลเฮ้าส์ (GLOBAL) รายงานกำไรสุทธิที่ 803 ล้านบาท (+29% yoy, +87% qoq) ซึ่งออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 30% และ 27% ตามลำดับ โดยปัจจัยหลักๆ ที่ทำให้กำไรดีกว่าคาดมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด รวมถึง SG&A และดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่าคาด
- ผลประกอบการใน 1Q26 ได้รับแรงหนุนจาก:** 1) รายได้เติบโต 2.6% yoy โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการขยายสาขา ซึ่งช่วยชดเชย SSSG ที่ลดลง 2.78% yoy; 2) อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น 148 bps เป็น 26.6% จากสัดส่วนการขายสินค้า House brands ที่เพิ่มขึ้น และการปรับราคาขาย (ครอบคลุม 30% ของจำนวน SKUs ทั้งหมด โดยปรับขึ้น 5-10%); 3) SG&A-to-sales ลดลง 49 bps ซึ่งปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการลดแคมเปญทางการตลาดและการบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และ 4) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงทั้ง yoy และ qoq ภายหลังจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น

## Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)         | 2024     | 2025     | 2026F    | 2027F    | 2028F    |
|------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover                 | 32,285.2 | 31,601.1 | 32,352.4 | 33,310.7 | 34,291.3 |
| EBITDA                       | 3,557.5  | 3,077.1  | 3,286.7  | 3,400.2  | 3,488.4  |
| Operating profit             | 2,215.6  | 1,680.6  | 1,894.2  | 1,975.3  | 2,033.5  |
| Net profit (rep./act.)       | 2,377.0  | 1,964.0  | 2,174.6  | 2,268.0  | 2,344.7  |
| Net profit (adj.)            | 2,377.0  | 1,978.1  | 2,174.6  | 2,268.0  | 2,344.7  |
| EPS                          | 0.5      | 0.4      | 0.4      | 0.4      | 0.4      |
| PE (x)                       | 15.0     | 18.7     | 17.6     | 16.9     | 17.0     |
| P/B (x)                      | 1.4      | 1.4      | 1.4      | 1.4      | 1.3      |
| EV/EBITDA (x)                | 19.9     | 23.0     | 21.0     | 20.0     | 19.0     |
| Dividend yield (%)           | 2.6      | 2.7      | 2.8      | 3.0      | 3.0      |
| Net margin (%)               | 7.4      | 6.2      | 6.7      | 6.8      | 6.8      |
| Net debt/(cash) to equity(%) | 36.8     | 35.2     | 27.5     | 21.9     | 14.9     |
| Interest cover (x)           | 11.4     | 13.0     | 14.0     | 14.6     | 15.0     |
| Consensus net profit         | n.a      | n.a      | 2,162.1  | 2,322.4  | 2,469.8  |
| UOBKH/Consensus (x)          | n.a      | n.a      | 1.0      | 1.0      | 1.0      |

Source: Siam Global House, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY** (Maintained)

|              |        |
|--------------|--------|
| Share Price  | Bt6.40 |
| Target Price | Bt7.40 |
| Upside       | 15.62% |

**Analyst(s)**

**Tanapon Cholkadidamrongkul**

Tanapon.c@uobkayhian.co.th

662 090 3599

## Stock Data

|                                 |                               |
|---------------------------------|-------------------------------|
| <b>GICS sector</b>              | <b>Consumer Discretionary</b> |
| Bloomberg ticker:               | GLOBAL TB                     |
| Shares issued (m):              | 5,602.0                       |
| Market cap (Bt\$m):             | 35,852.8                      |
| Market cap (US\$m):             | 1,095.0                       |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 3.0                           |

## Price Performance (%)

| 52-week high/low |       |      |       | Bt8.3/Bt4.2 |
|------------------|-------|------|-------|-------------|
| 1mth             | 3mth  | 6mth | 1yr   | YTD         |
| 4.1              | (8.4) | 3.7  | (2.4) | 4.5         |

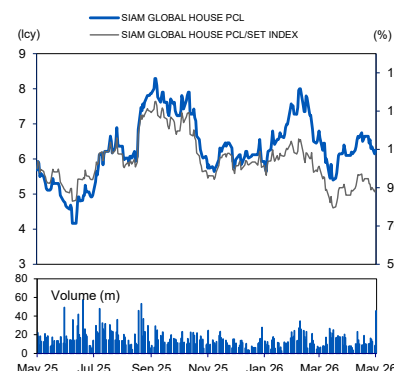
## Major Shareholders

|                    | %     |
|--------------------|-------|
| Suriyanukul Family | 34.53 |
| SCG Distribution   | 32.94 |
| NVDR               | 3.33  |

## Balance Sheet Metrics

|                          | %   |
|--------------------------|-----|
| FY26 NAV/Share (Bt)      | 4.8 |
| FY26 Net Debt/Share (Bt) | 1.3 |

## Price Chart



Source: Bloomberg

## Company Description

The company operates its businesses under concept of modern trade from construction material to home improvement supplies

### Essentials

- **แนวโน้มใน 2Q26 ยังคงสดใสอย่างมาก** เราคาดว่ากำไรจะยังคงรักษาโมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่ง yoy โดยได้รับแรงหนุนจากปัจจัยที่สำคัญหลายข้อ ข้อแรก SSSG กลับมาเป็นบวกที่ 2-3% yoy ในเดือน เม.ย. โดยมีปัจจัยหนุนจากการปรับราคาขายและการฟื้นตัวของยอดขายกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งยังคงเห็นความต้องการซื้อที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ข้อที่สอง เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะขยายตัวได้อีกภายหลังการปรับขึ้นราคาขายเมื่อเร็วๆ นี้ ในขณะที่ต้นทุนสินค้าคงคลังยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ซึ่งช่วยสร้างแรงหนุนต่อมาร์จิ้นในระยะสั้น ข้อที่สาม ดอกเบี้ยจ่ายจะยังคงอยู่ในทิศทางขาลงจากการชำระคืนหนี้และต้นทุนทางการเงินที่ลดลงท่ามกลางสภาวะดอกเบี้ยขาลง โดยภาพรวมเราเชื่อว่า GLOBAL กำลังเข้าสู่รอบการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2Q26 โดยมีโมเมนตัมของทั้งอัตรากำไรและความสามารถในการทำกำไรที่มีแนวโน้มจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากระดับใน 1Q26

### Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ"** โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 7.40 บาท ราคาเป้าหมายอิงจาก PE ที่ 19 เท่าหรือเทียบเท่ากับ -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของบริษัทในกลุ่มเดียวกัน ทั้งนี้ GLOBAL ยังคงเป็น Top pick ของเราในกลุ่มสินค้าปรับปรุงบ้าน เนื่องจากอำนาจในการกำหนดราคาที่แข็งแกร่ง, การขยายตัวของกลุ่มสินค้า House-brand อย่างต่อเนื่อง และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

### Earnings Revision/Risk

- **ไม่มีการปรับประมาณการกำไร** กำไรสุทธิใน 1Q26 คิดเป็นสัดส่วน 37% ของประมาณการทั้งปี 2026 ของเรา ดังนั้น เราจึงเห็นอ็อปไซด์ 6% จากประมาณการกำไรทั้งปีของเรา

### Share Price Catalyst

- Catalyst: ฐานที่ต่ำใน 1H25, SSSG ที่แข็งแกร่งกว่าคู่แข่ง, การขยายสาขาใหม่

### Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5, SET ESG Rating: AA

#### Environmental

- Actively promotes energy efficiency across its supply chains, reducing carbon emissions and adopting waste management initiatives.

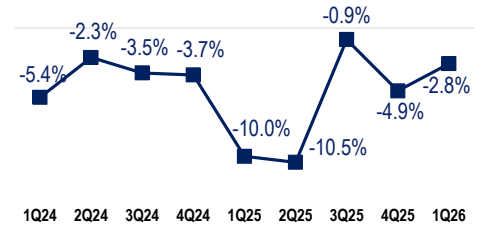
#### Social

- Emphasises employee well-being and community engagement, ensuring fair labour practices and supporting local development projects

#### Governance

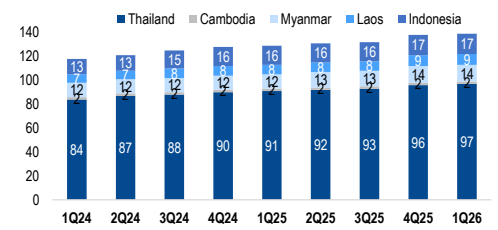
- Maintains strong corporate governance with transparent disclosure, an independent board structure, and strict compliance with regulatory standards.

### Same-store Sales Growth



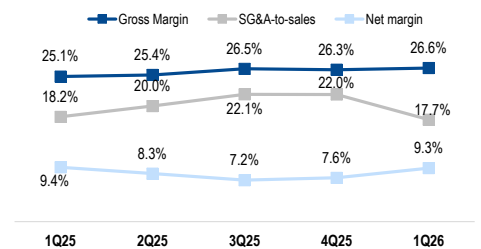
Source: GLOBAL, UOB Kay Hian

### Stores



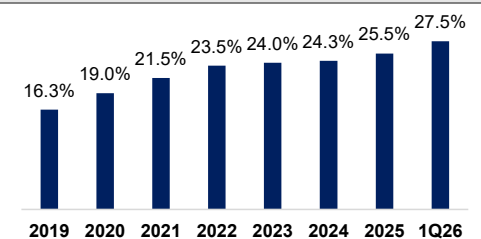
Source: GLOBAL, UOB Kay Hian

### Profitability



Source: GLOBAL, UOB Kay Hian

### House Brand Contribution



Source: GLOBAL, UOB Kay Hian

### Peers PE BAND

| Peers   | -2SD | -1SD | Mean | +1SD | +2SD |
|---------|------|------|------|------|------|
| BJC     | 14.8 | 19.5 | 24.3 | 29.1 | 33.9 |
| CPALL   | 7.5  | 17.3 | 27.2 | 37.1 | 47.0 |
| CPAXT   | 12.1 | 23.6 | 35.1 | 46.6 | 58.1 |
| CPN     | 7.8  | 13.6 | 19.3 | 25.1 | 30.8 |
| CRC     | 10.3 | 16.5 | 22.8 | 29.1 | 35.3 |
| DOHOME  | -1.5 | 18.7 | 39.0 | 59.2 | 79.4 |
| GLOBAL  | 14.6 | 21.8 | 29.0 | 36.1 | 43.3 |
| HMPRO   | 11.9 | 18.4 | 24.9 | 31.4 | 37.9 |
| Average | 9.7  | 18.7 | 27.7 | 36.7 | 45.7 |

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Net turnover</b>              | <b>31,601</b> | <b>32,352</b> | <b>33,311</b> | <b>34,291</b> |
| EBITDA                           | 3,077         | 3,287         | 3,400         | 3,488         |
| Deprec. & amort.                 | 1,397         | 1,392         | 1,425         | 1,455         |
| EBIT                             | 1,681         | 1,894         | 1,975         | 2,033         |
| Total other non-operating income | 799           | 818           | 842           | 867           |
| Associate contributions          | 154           | 177           | 186           | 195           |
| Net interest income/(expense)    | (236)         | (234)         | (233)         | (232)         |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>2,383</b>  | <b>2,655</b>  | <b>2,770</b>  | <b>2,864</b>  |
| Tax                              | (442)         | (491)         | (512)         | (529)         |
| Minorities                       | 23            | 10            | 10            | 10            |
| <b>Net profit</b>                | <b>1,964</b>  | <b>2,175</b>  | <b>2,268</b>  | <b>2,345</b>  |
| Net profit (adj.)                | 1,978         | 2,175         | 2,268         | 2,345         |

### Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2025           | 2026F        | 2027F          | 2028F          |
|---------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>6,508</b>   | <b>3,431</b> | <b>3,488</b>   | <b>3,314</b>   |
| Pre-tax profit                              | 2,383          | 2,655        | 2,770          | 2,864          |
| Tax                                         | (442)          | (491)        | (512)          | (529)          |
| Deprec. & amort.                            | 1,397          | 1,392        | 1,425          | 1,455          |
| Working capital changes                     | (434)          | (143)        | (188)          | (484)          |
| Non-cash items                              | 5              | 18           | (7)            | 9              |
| Other operating cashflows                   | 3,598          | 0            | 0              | 0              |
| <b>Investing</b>                            | <b>(1,790)</b> | <b>(997)</b> | <b>(1,165)</b> | <b>(1,141)</b> |
| Capex (growth)                              | (1,774)        | (586)        | (940)          | (893)          |
| Investments                                 | (134)          | (71)         | (74)           | (78)           |
| Others                                      | 119            | (341)        | (151)          | (170)          |
| <b>Financing</b>                            | <b>(4,342)</b> | <b>(882)</b> | <b>(1,137)</b> | <b>(524)</b>   |
| Dividend payments                           | (959)          | (1,032)      | (1,087)        | (1,174)        |
| Issue of shares                             | 200            | 200          | 0              | 700            |
| Proceeds from borrowings                    | 399            | (50)         | (50)           | (50)           |
| Others/interest paid                        | (3,983)        | 0            | 0              | 0              |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b>            | <b>376</b>     | <b>1,552</b> | <b>1,186</b>   | <b>1,649</b>   |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>1,661</b>   | <b>2,029</b> | <b>3,581</b>   | <b>4,767</b>   |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>2,037</b>   | <b>3,581</b> | <b>4,767</b>   | <b>6,416</b>   |

### Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets                          | 21,295        | 20,488        | 20,004        | 19,442        |
| Other LT assets                       | 3,015         | 3,341         | 3,607         | 3,886         |
| Cash/ST investment                    | 2,209         | 3,762         | 4,947         | 6,596         |
| Other current assets                  | 13,671        | 14,247        | 14,473        | 14,945        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>40,190</b> | <b>41,838</b> | <b>43,030</b> | <b>44,869</b> |
| ST debt                               | 9,959         | 9,929         | 9,899         | 9,869         |
| Other current liabilities             | 2,652         | 3,103         | 3,134         | 3,131         |
| LT debt                               | 1,235         | 1,215         | 1,195         | 1,175         |
| Other LT liabilities                  | 552           | 467           | 507           | 539           |
| Shareholders' equity                  | 25,540        | 26,883        | 28,064        | 29,934        |
| Minority interest                     | 252           | 242           | 232           | 222           |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>40,190</b> | <b>41,838</b> | <b>43,030</b> | <b>44,869</b> |

### Key Metrics

| Year to 31 Dec (%)        | 2025   | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |        |       |       |       |
| EBITDA margin             | 9.7    | 10.2  | 10.2  | 10.2  |
| Pre-tax margin            | 7.5    | 8.2   | 8.3   | 8.4   |
| Net margin                | 6.2    | 6.7   | 6.8   | 6.8   |
| <b>Growth</b>             |        |       |       |       |
| Turnover                  | (2.1)  | 2.4   | 3.0   | 2.9   |
| EBITDA                    | (13.5) | 6.8   | 3.5   | 2.6   |
| Pre-tax profit            | (17.9) | 11.4  | 4.3   | 3.4   |
| Net profit                | (17.4) | 10.7  | 4.3   | 3.4   |
| Net profit (adj.)         | (16.8) | 9.9   | 4.3   | 3.4   |
| EPS                       | (19.9) | 6.0   | 4.3   | (0.2) |
| <b>Leverage</b>           |        |       |       |       |
| Debt to total capital     | 43.4   | 41.1  | 39.2  | 36.6  |
| Debt to equity            | 43.8   | 41.4  | 39.5  | 36.9  |
| Net debt/(cash) to equity | 35.2   | 27.5  | 21.9  | 14.9  |
| Interest cover            | 13.0   | 14.0  | 14.6  | 15.0  |

### **IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS**

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:  
<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/83c315d1-ca75-4d8c-9aa5-f27a8d9acd8d> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

## THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



|        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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    | 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    | 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 | SEAOIL | SELIC  | SENA  | SENX   | SFLEX  | SGC    | SGF    | SGP    |
| SHR    | SICT   | SIRI   | SIS    | SITHAI | SJWD   | SKR   | SKY    | SMPC   | SNC    | SNNP   | SNP    |
| SO     | SONIC  | SPALI  | SPC    | SPCG   | SPI    | SPRC  | SR     | SSF    | SSP    | SSSC   | STA    |
| STARM  | STECON | STGT   | STI    | SUC    | SUN    | SUSCO | SUTHA  | SVOA   | SYMC   | SYNEX  | SYNTEC |
| TACC   | TAN    | TASCO  | TBN    | TCAP   | TCMC   | TEAMG | TEGH   | TEKA   | TFG*   | TFMAMA | TGE    |
| TGH    | THANA  | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL | TIPH   | TISCO  | TKS    | TKT    | TLI    |
| TM     | TMD    | TMILL  | TMT    | TNDT   | TNITY  | TNL   | TOA    | TOG    | TOP    | TPAC   | TPBI   |
| TQM    | TRUBB  | TRUE   | TSC    | TSTE   | TSTH   | TTA   | TTB    | TTCL   | TTW    | TU     | TVDH   |
| TVH    | TVO    | TWPC   | UAC    | UBE    | UBIS   | UP    | UPF    | UPOIC  | UV     | VGI    | VIBHA  |
| VIH    | VNG    | WACOAL | WGE    | WHA    | WHAUP  | WICE  | WINMED | WINNER | WP     | WPH    | ZEN    |



|       |       |       |        |       |        |        |        |        |        |         |       |
|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|
| 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  | PSGC   | 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   |       |        |        |        |        |        |         |       |



|        |       |        |        |      |        |         |       |        |       |       |        |
|--------|-------|--------|--------|------|--------|---------|-------|--------|-------|-------|--------|
| 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 | NOVA   | NPK     | OGC   | PACO   | PANEL | PCE   | PHG    |
| PICO   | PIN   | PIS    | PLANET | POLY | PRAKIT | PRAPAT  | PROEN | PROS   | PTech | PYLON | RAM    |
| RJH    | RML   | ROCK   | RPC    | SAFE | SALEE  | SE-ED   | SIAM  | SINGER | SISB  | SK    | SKN    |
| SMD100 | SNPS  | SORKON | SPREME | SST  | STANLY | STC     | STPI  | STX    | SVR   | SVT   | TAKUNI |
| TATG   | TFI   | THG*   | TMAN   | TOPP | TPLAS  | TPOLY   | TRC*  | TRU    | TSE   | TSR*  | UKEM   |
| UOBKH  | VARO  | VL     | WFX    | WIJK | WORK   | YUASA   | ZAA   |        |       |       |        |

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|-----------|----------|
| 90-100     |           | ดีเลิศ   |
| 80-89      |           | ดีมาก    |
| 70-79      |           | ดี       |
| 60-69      |           | ดีพอใช้  |
| 50-59      |           | ผ่าน     |
| ต่ำกว่า 50 | -         | -        |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)**

**AAA**

|         |       |        |      |        |        |        |       |        |        |        |        |
|---------|-------|--------|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| AAV     | ACE   | ADVANC | AJ   | AMATA  | AMATAV | ASW    | AWC   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   |
| BBL     | BDMS  | BEM    | BGC  | BGRIM  | BJC    | BKIH   | BPP   | 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    | LH     |
| LOXLEY  | MAJOR | MBK    | MC   | M-CHAI | MFEC   | MTI    | NER   | NOBLE  | OR     | ORI    | OSP    |
| PB      | PLANB | PR9    | 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  |        |       |        |        |        |        |

**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 | TIIPP** | TRUBB  | TSC   |
| TU    | UAC   | UBE   | VIH   | WICE  | XO    | ZEN   |        |      |         |        |       |

**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 | SEAOL | 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   |        |       |       |        |       |

**BBB**

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

**Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)**

**ได้รับการรับรอง**

|        |        |         |        |        |        |       |        |        |        |        |        |
|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | AAI    | ACE     | ADB    | ADVANC | AE     | AF    | AH     | AI     | AIE    | AIRA   | AJ     |
| AKP    | AMA    | AMANAHA | AMARIN | 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  | DMT    |
| DOHOME | DRT    | DUSIT   | EAST   | EASTW  | EGCO   | EMC   | EP     | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    |
| FNS    | FPI    | FPT     | FSMART | FSX    | FTE    | GABLE | GBX    | GC     | GCAP   | GEL    | GFPT   |
| GGC    | GLOBAL | GPI     | GPSC   | GULF   | GUNKUL | HANA  | HARN   | HENG   | HMPRO  | HTC    | ICC    |
| ICHI   | ICN    | IFS     | III    | ILINK  | INET   | INOX  | INSURE | IRPC   | ITC    | ITEL   | ITEL   |
| IVL    | JAS    | JMART   | JMT    | JR     | JTS    | K     | KASET  | KBANK  | KCAR   | KCE    | KGEN   |
| KGI    | KJL    | KKP     | KSL    | KTB    | KTC    | L&E   | LANNA  | LH     | LHFG   | LHK    | LIT    |
| LPN    | LRH    | M       | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBAX  | MBK    | MC     | MCOT   | MEDEZE | MEGA   |
| MENA   | META   | MFC     | MGC    | MINT   | MODERN | MONO  | MOONG  | MONO   | MOONG  | MSC    | MST    |
| MTC    | MTI    | NATION  | NCAP   | NEP    | NER    | NKI   | NOBLE  | NRF    | NWR    | OCC    | OGC    |
| OR     | ORI    | OSP     | PAP    | PATO   | PB     | PCSGH | PDG    | PDJ    | PG     | PHOL   | PIMO   |
| PK     | PL     | PLANB   | PLANET | PLAT   | PLUS   | PM    | PMC    | PPP    | PPPM   | PPS    | PQS    |
| PR9    | PREB   | PRG     | PRIME  | PRINC  | PRM    | PROEN | PROUD  | PRTR   | PSH    | PSL    | PSTC   |
| PT     | PTECH  | PTG     | PTT    | PTTEP  | PTTGC  | PYLON | Q-CON  | QH     | QLT    | QTC    | RABBIT |
| RATCH  | RBF    | RML     | RS     | RWI    | S      | S&J   | SA     | SAAM   | SABINA | SAK    | SAPPE  |
| SAT    | SAWAD  | SC      | SCAP   | SCB    | SCC    | SCCC  | SCG    | SCGD   | SCGP   | SCM    | SCN    |
| SEAOL  | SE-ED  | SELIC   | SENA   | SENX   | SFLEX  | SFT   | SGC    | SGP    | SHR    | SINGER | SINO   |
| SIRI   | SIS    | SITHAI  | SJWD   | SKE    | SKR    | SMIT  | SMPC   | SNC    | SNNP   | SNP    | SORKON |
| SPACK  | SPALI  | SPC     | SPI    | SPRC   | SRICHA | SSF   | SSP    | SSSC   | SST    | STA    | STARM  |
| STGT   | STOWER | SUSCO   | SVI    | SVOA   | SVT    | SYMC  | SYNTEC | TAE    | TAKUNI | TASCO  | TBN    |
| TCAP   | TCMC   | TEGH    | TFG    | TFI    | TFMAMA | TGE   | TGH    | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   |
| THREL  | TIPCO  | TIPH    | TISCO  | TKN    | TKS    | TKT   | TMC    | TMD    | TMILL  | TMT    | TNITY  |
| TNL    | TNP    | TNR     | TOG    | TOP    | TOPP   | TPA   | TPAC   | TPCS   | TPLAS  | TQM    | TRT    |
| TRU    | TRUE   | TSI     | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB   | TTCL   | TU     | TURBO  | TURTLE | TVDH   |
| TVO    | TWPC   | UBE     | UBIS   | UEC    | UKEM   | UOBKH | UPF    | UV     | VCOM   | VGI    | VIBHA  |
| VIH    | VNG    | WACOAL  | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIIC  | WPH    | XO     | YUASA  | ZEN    | ZIGA   |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**\*\*ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน