

โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

HMPRO

Bloomberg HMPRO TB
Reuters HMPRO.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: กำไรเป็นไปตามที่ตลาดคาด

กำไรสุทธิ 4Q67 ออกมาตามคาดที่ 1.7 พันลบ. +3% YoY และ +20% QoQ สำหรับปี 2568 HMPRO ตั้งเป้ายอดขายเติบโต 5-7% YoY จากการขยายสาขาที่เร่งตัวขึ้นเป็น 12 สาขา (ส่วนใหญ่เป็นรูปแบบไฮบริดที่ใช้งบลงทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่ำกว่าปกติ), SSS growth เป็นบวก, อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น และควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ในเดือนม.ค.-ก.พ. SSS ในร้านโฮมโปรหดตัวลง 2.5%/4% YoY (ไม่รวม/รวมวันที่ 29 ก.พ. 2567) จากผลกระทบของมาตรการ E-receipt ที่ยอดใช้จ่ายสูงสุดที่ลดหย่อนภาษีได้และจำนวนวันของมาตรการในปีนี้น้อยกว่าปีก่อน เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 5% จากการปรับสมมติฐาน SSS ลดลง ปัจจุบันหุ้น HMPRO ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ระดับ 16 เท่า โดยมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 5% ช่วยป้องกัน downside ของราคาหุ้น เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อังอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.1% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ใหม่เป็น 10.5 บาท (จาก 13 บาท) หลังจากปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง และปรับสมมติฐาน SSS growth ในระยะยาวลดลง

กำไรสุทธิ 4Q67 ออกมาตามคาดที่ 1.7 พันลบ. +3% YoY และ +20% QoQ กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY เกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น (การขยายสาขากึ่งกลาง SSS ในร้านโฮมโปรหดตัวลง 0.8% YoY และ SSS ในร้านเมกาโฮมที่เติบโต 4.5% YoY) อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น จากส่วนผสมของยอดขายที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง ทั้งนี้หลังจากจ่ายเงินปันผลงวด 1H67 ที่ 0.18 บาท/หุ้น HMPRO ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H67 ที่ 0.25 บาท/หุ้น (XD วันที่ 22 เม.ย.) สะท้อนถึงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้นที่ 87% ในปี 2567 จาก 82% ในปี 2566

เป้าหมายปี 2568 การขยายสาขา ในปี 2568 HMPRO ตั้งเป้าเร่งการขยายสาขาจาก 8 สาขาในปี 2567 เป็น 12 สาขา (โฮมโปร 7 สาขา และเมกาโฮม 5 สาขา, 2 สาขาในกรุงเทพฯ และปริมณฑล และ 10 สาขาในต่างจังหวัด, โดยตั้งเป้าเปิด 1 สาขาใน 2Q68 และ 11 สาขาใน 2H68) โดยสาขาใหม่ 6-8 สาขาจะเป็นสาขาแบบไฮบริด (เมกาโฮมใหม่และโฮมโปรใหม่ตั้งอยู่ติดกัน และ/หรือ เปิดเมกาโฮมใหม่/โฮมโปรใหม่ติดกับโฮมโปร/เมกาโฮมสาขาเดิม) เหตุผลในการเร่งขยายสาขาแบบไฮบริด (เทียบกับ 7 สาขา ณ สิ้นปี 2567) คือ เพื่อให้ได้รับประโยชน์ในรูปของ: 1) การลงทุนที่ลดลงสำหรับสาขาใหม่ (ใช้ที่ดินที่ยังไม่ได้ใช้ประโยชน์ของสาขาเดิมที่ตั้งอยู่ในทำเลที่ดี); 2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าสาขาปกติผ่านการใช้ที่จอดรถ แคนเตอร์แคชเชียร์ และการจ้างพนักงานภายนอกร่วมกัน; 3) การจัดสรรพื้นที่สำหรับสินค้าที่กับซ้อนกันได้ดีขึ้น เช่น พื้นที่ขายที่น้อยลงสำหรับสินค้าอาร์ตไลน์ของโฮมโปรและสินค้าซอฟต์แวร์ไลน์ของเมกาโฮมในสาขารูปแบบไฮบริด; 4) การแย่งลูกค้ากันเองค่อนข้างน้อย โดยยอดขายของสาขาใหม่ (แบรนด์ต่างกัน) จะเติบโตจากฐานลูกค้าของสาขาเดิม งบลงทุน (CAPEX) อยู่ที่ 7-8 พันลบ. **ยอดขาย** HMPRO ตั้งเป้ายอดขายเติบโต 5-7% YoY จากการขยายสาขาและกำไรเติบโตของ SSS (+2-3% YoY โดยส่วนใหญ่จะเห็นได้ใน 2H68) เนื่องจากบริษัทวางแผนเปิดสาขาใหม่แบบไฮบริด ซึ่งจากคำจำกัดความของ SSS ยอดขายจากสาขาใหม่ที่อยู่ติดกับสาขาเดิมจะนับเป็น SSS สำหรับสาขาเดิม **อัตรากำไรขั้นต้น** HMPRO วางแผนขยายอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2568 อีก 20bps ผ่านทาง: 1) การเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ต่อยอดขายรวมเป็น 22% สำหรับทั้งโฮมโปรและเมกาโฮมในปี 2568 (เทียบกับ 21.1% สำหรับโฮมโปร และ 20.9% สำหรับเมกาโฮม ในปี 2567); 2) อำนาจต่อรองกับซัพพลายเออร์ที่มากขึ้น บริษัทตั้งเป้าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายคงที่ในปี 2568 โดยค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้นจากสาขาใหม่จะถูกชดเชยด้วยการคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ จากการขยายสาขาแบบไฮบริดมากขึ้น

SSS ใน 1Q68TD ในเดือนม.ค.-ก.พ. SSS ในร้านโฮมโปร (80% ของยอดขาย) หดตัวลง 2.5% YoY (ไม่รวมวันที่ 29 ก.พ. 2567) จากผลกระทบเชิงลบของมาตรการ E-receipt ในปีนี้ เนื่องจากยอดใช้จ่ายสำหรับกลุ่มสินค้าและบริการทั่วไปสูงสุดที่ลดหย่อนภาษีได้ลดลงจากปีก่อนมาอยู่ที่ 30,000 บาท และจำนวนวันของมาตรการในปีนี้นี้น้อยลงมาอยู่ที่ 44 วัน (เทียบกับ 50,000 บาท และ 46 วัน ในเดือนม.ค.-ก.พ. 2567) หรือลดลง 4% YoY (รวมวันที่ 29 ก.พ. 2567) ในขณะที่ SSS ในร้านเมกาโฮม (17% ของยอดขาย) เติบโต 1% YoY (ไม่รวมวันที่ 29 ก.พ. 2567) หรือลดลง 1% YoY (รวมวันที่ 29 ก.พ. 2567) HMPRO คาดว่า SSS จะชะลอตัวลงในช่วง 2-4 สัปดาห์หลังมาตรการ E-receipt สิ้นสุดลง จากนั้นจะกลับคืนสู่ภาวะปกติ

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและนโยบายรัฐบาลใหม่ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	68,283	67,952	70,208	73,949	77,324
EBITDA	(Btmn)	11,974	12,295	12,937	13,836	14,701
Core profit	(Btmn)	6,442	6,504	6,902	7,541	8,241
Reported profit	(Btmn)	6,442	6,504	6,881	7,541	8,241
Core EPS	(Bt)	0.49	0.49	0.52	0.57	0.63
DPS	(Bt)	0.40	0.43	0.43	0.46	0.50
P/E, core	(x)	17.0	16.9	15.9	14.6	13.3
EPS growth, core	(%)	3.6	1.0	6.1	9.3	9.3
P/BV, core	(x)	4.3	4.1	3.9	3.7	3.4
ROE	(%)	25.9	24.8	25.2	26.0	26.6
Dividend yield	(%)	4.8	5.1	5.2	5.6	6.0
EV/EBITDA	(x)	10.7	10.4	10.0	9.3	8.6

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Mar 5) (Bt)	8.35
Target price (Bt)	10.50
Mkt cap (Btbn)	109.81

12-m high / low (Bt)	11.4 / 7.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.69
Foreign limit / actual (%)	30 / 11
Free float (%)	41.3
Outstanding Short Position (%)	1.17

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.8	(13.9)	(25.4)
Relative to SET	6.5	3.6	(15.3)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	7,021	7,559
INXV vs Consensus (%)	(1.7)	(0.2)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 1Q25F core earnings	Flat	Flat/Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	6.65 1/33
Environmental Score and Rank	6.45 1/33
Social Score and Rank	8.50 1/33
Governance Score and Rank	5.17 1/33

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรส, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.d@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เรายังมองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม ในการแสดงถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์) ควบคู่กับเป้าหมายที่เข้มงวดกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม ในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับประเด็นด้านสังคม เรายังมองว่า HMPRO เป็นที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม รวมถึงมีอัตราการลาออกของพนักงานต่ำที่สุดในกลุ่มในปี 2566

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	6.65 (2023)
Rank in Sector	1/33

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
HMPRO	5	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2593 HMPRO ตั้งเป้าบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (เทียบกับ 2% ในปี 2566) จากการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และก๊าซเรือนกระจกอื่นๆ (Decarbonization) (ได้แก่เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน บริหารจัดการกระบวนการขนส่งที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม บริหารจัดการขยะและของเสียอย่างมีประสิทธิภาพ) รวมถึงกระบวนการกำจัดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (ส่งเสริมการต่อต้านการตัดไม้ทำลายป่า, การอนุรักษ์ป่าไม้)
- ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกต่อสาขาที่ 50% จากปี 2557 (เทียบกับ 41% ในปี 2566) และตั้งเป้าที่จะเปลี่ยนไปใช้พลังงานหมุนเวียนที่สาขา 100% (เทียบกับ 28% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 ตั้งเป้าลดขยะให้เป็นศูนย์ 100% (เทียบกับ 84% ในปี 2566)
- ภายในปี 2568 HMPRO ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ลดการใช้พลังงาน (ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เช่น ผลิตภัณฑ์ออร์แกนิก ผลิตภัณฑ์รีไซเคิลหรือย่อยสลายได้ และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความปลอดภัย) ให้อยู่ในระดับ 50% (เทียบกับ 48% ในปี 2566) และสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ส่งเสริมการใช้พลาสติกอย่างมีความรับผิดชอบที่ 100% ของยอดขาย (เทียบกับ 60% ในปี 2566) ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์หมุนเวียนเป็น 20% (เทียบกับที่ไม่มีเลย เนื่องจากบริษัทกำหนดเป้าหมายนี้ในปี 2566)
- เรายังมองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในการแสดงถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์) ควบคู่กับเป้าหมายที่เข้มงวดกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน (แต่ดูเหมือนว่าจะบรรลุเป้าหมายได้เมื่อพิจารณาจากควมคืบหน้าของบริษัท) ในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ในปี 2566 คณะกรรมการ HMPRO ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน โดยในจำนวนนี้ 3 คน เป็นกรรมการผู้หญิง (27% ของกรรมการทั้งหมด) 4 คน เป็นกรรมการอิสระ (36% ของกรรมการทั้งหมด) และ 10 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (91% ของกรรมการทั้งหมด) เรายังมองว่าองค์ประกอบคณะกรรมการของ HMPRO มีความหลากหลายมากกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน โดยประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูง และมีความหลากหลายทางเพศ
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารระดับสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2566 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท 12 ครั้ง และมีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 12 ครั้ง การประชุมอย่างสม่ำเสมอช่วยให้การกำกับดูแลการบริหารจัดการธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สำหรับสังคมและชุมชน บริษัทตั้งเป้าจำนวนทีมช่างในโครงการแล้วเสร็จไว้ที่ 1,800 ทีมในปี 2568 (เทียบกับ 2,159 ทีมในปี 2565 และ 2,650 ทีมในปี 2566)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมายมีส่วนร่วมของพนักงานที่ 88% (เทียบกับ 87% ในปี 2566) พัฒนาการความรู้ที่ 96% (เทียบกับ 92% ในปี 2565) และอัตราการเกิดอุบัติเหตุต่อสาขาเป็นศูนย์ (เทียบกับ 0.07% ในปี 2566)
- ในปี 2566 สัดส่วนพนักงานผู้หญิงอยู่ที่ 51% (เทียบกับ 42.7% ในปี 2565) และอัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 19% (เทียบกับ 20% ในปี 2565)
- ในปี 2566 บริษัทมีนโยบายคุ้มครองข้อมูลลูกค้า
- เรายังมองว่า HMPRO เป็นที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในส่วนของแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน เรายังมองว่าอัตราการลาออกของพนักงานของ HMPRO (แสดงพัฒนาการเชิงบวก YoY) ต่ำที่สุดในกลุ่มในปี 2566

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	6.72	6.65
Environment Financial Materiality Score	7.39	6.45
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0	0
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	71	68
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	26	24
Total Energy Consumption ('000 MWh)	146	144
Renewable Energy Use ('000 MWh)	52	74
Total Waste ('000 metric tonnes)	2	2
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	2	2

Social Financial Materiality Score	8.52	8.50
Quality Assurance and Recall Policy	No	No
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	8	3
Women in Workforce (%)	50	51
Employee Turnover (%)	20	19
Employee Training (hours)	353,151	335,644

Governance Financial Materiality Score	4.55	5.17
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Size (persons)	12	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
Number of Board Meetings for the Year (times)	12	12
Number of Women on Board (persons)	1	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	58,347	60,568	65,091	68,283	67,952	70,208	73,949	77,324
Cost of goods sold	(Btmn)	(43,598)	(44,925)	(48,078)	(50,118)	(49,728)	(51,239)	(53,821)	(56,123)
Gross profit	(Btmn)	14,749	15,643	17,013	18,166	18,224	18,969	20,128	21,201
SG&A	(Btmn)	(10,957)	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(13,340)	(13,681)	(14,140)	(14,535)
Other income	(Btmn)	3,419	3,365	4,315	4,566	4,686	4,843	4,998	5,134
Interest expense	(Btmn)	(459)	(416)	(445)	(567)	(688)	(767)	(804)	(730)
Pre-tax profit	(Btmn)	6,190	6,634	7,660	7,975	8,065	8,521	9,310	10,175
Corporate tax	(Btmn)	(1,035)	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,562)	(1,619)	(1,769)	(1,933)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	(2)	(1)	1	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,217	6,442	6,504	6,902	7,541	8,241
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	(21)	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,217	6,442	6,504	6,881	7,541	8,241
EBITDA	(Btmn)	9,831	10,258	11,261	11,974	12,295	12,937	13,836	14,701
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.39	0.41	0.47	0.49	0.49	0.52	0.57	0.63
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.39	0.41	0.47	0.49	0.49	0.52	0.57	0.63
DPS (Bt)	(Bt)	0.30	0.32	0.38	0.40	0.43	0.43	0.46	0.50

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	15,828	18,920	21,430	22,659	22,650	22,590	23,282	23,917
Total fixed assets	(Btmn)	40,262	39,666	43,755	46,389	47,015	50,413	51,267	52,040
Total assets	(Btmn)	56,091	58,586	65,185	69,048	69,665	73,003	74,549	75,957
Total loans	(Btmn)	17,753	18,223	21,145	24,414	23,340	24,856	23,508	21,877
Total current liabilities	(Btmn)	20,610	20,511	24,485	23,579	25,949	28,166	24,390	23,215
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,916	15,185	16,454	19,910	16,913	16,808	20,249	20,699
Total liabilities	(Btmn)	34,526	35,696	40,939	43,489	42,862	44,975	44,639	43,914
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	21,565	22,890	24,246	25,559	26,802	28,028	29,910	32,043
BVPS (Bt)	(Bt)	1.64	1.74	1.84	1.94	2.04	2.13	2.27	2.44

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,217	6,442	6,504	6,902	7,541	8,241
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,182	3,208	3,156	3,431	3,543	3,649	3,722	3,796
Operating cash flow	(Btmn)	8,363	7,825	9,952	9,792	10,153	10,600	11,381	12,144
Investing cash flow	(Btmn)	(3,145)	(1,673)	(5,509)	(5,245)	(3,691)	(7,046)	(4,577)	(4,569)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,797)	(4,915)	(3,568)	(3,536)	(7,339)	(4,139)	(7,007)	(7,739)
Net cash flow	(Btmn)	421	1,237	875	1,012	(877)	(585)	(203)	(164)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	25.3	25.8	26.1	26.6	26.8	27.0	27.2	27.4
Operating margin	(%)	6.5	7.1	6.9	7.0	7.2	7.5	8.1	8.6
EBITDA margin	(%)	16.8	16.9	17.3	17.5	18.1	18.4	18.7	19.0
EBIT margin	(%)	12.4	12.7	13.5	13.7	14.1	14.4	14.9	15.3
Net profit margin	(%)	8.8	9.0	9.6	9.4	9.6	9.8	10.2	10.7
ROE	(%)	24.1	24.5	26.4	25.9	24.8	25.2	26.0	26.6
ROA	(%)	9.5	9.5	10.0	9.6	9.4	9.7	10.2	11.0
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	21.4	24.7	25.3	21.1	17.9	16.9	17.2	20.1
Debt service coverage	(x)	1.7	2.1	1.7	1.8	1.4	1.2	2.4	3.9
Payout Ratio	(%)	76.5	77.4	80.4	81.7	87.0	82.0	81.0	80.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
SSS growth	(%)	(8.5)	3.4	5.1	(0.5)	(4.0)	0.5	2.0	2.0
No. of ending stores	(Stores)	115	114	117	128	136	148	155	162
- HomePro	(Stores)	86	87	87	89	94	101	105	109
- HomePro S	(Stores)	9	6	5	5	5	5	5	5
- Megahome	(Stores)	14	14	18	27	30	35	38	41
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	7	7	7	7	7	7	7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btmn)	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664	17,398	15,930	16,960
Cost of goods sold	(Btmn)	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(13,029)	(12,829)	(11,620)	(12,251)
Gross profit	(Btmn)	4,492	4,680	4,379	4,614	4,635	4,570	4,309	4,709
SG&A	(Btmn)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,244)	(3,483)
Other income	(Btmn)	1,031	1,125	1,101	1,309	1,132	1,160	1,088	1,307
Interest expense	(Btmn)	(133)	(130)	(138)	(166)	(158)	(162)	(180)	(188)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,004	2,008	1,905	2,057	2,139	2,022	1,773	2,130
Corporate tax	(Btmn)	(393)	(388)	(371)	(380)	(427)	(401)	(331)	(404)
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	(0)	(1)	1	0	(0)	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727
EBITDA	(Btmn)	2,957	3,006	2,916	3,096	3,162	3,049	2,838	3,246
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btmn)	20,279	17,999	16,870	22,659	21,745	20,098	18,995	22,650
Total fixed assets	(Btmn)	44,595	45,151	46,292	46,389	46,104	46,351	46,593	47,015
Total assets	(Btmn)	64,874	63,150	63,161	69,048	67,849	66,449	65,588	69,665
Total loans	(Btmn)	19,321	19,301	21,663	24,414	20,586	21,690	23,491	23,340
Total current liabilities	(Btmn)	22,346	21,790	20,303	23,579	20,639	20,409	21,679	25,949
Total long-term liabilities	(Btmn)	16,672	16,646	18,977	19,910	19,937	20,034	18,830	16,913
Total liabilities	(Btmn)	39,018	38,437	39,280	43,489	40,576	40,443	40,508	42,862
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	25,856	24,714	23,882	25,559	27,273	26,006	25,079	26,802
BVPS (Bt)	(Bt)	1.97	1.88	1.82	1.94	2.07	1.98	1.91	2.04

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btmn)	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727
Depreciation and amortization	(Btmn)	819	868	872	873	864	865	885	928
Operating cash flow	(Btmn)	2,800	2,045	1,581	3,365	3,681	1,338	1,248	3,885
Investing cash flow	(Btmn)	(1,949)	(894)	(1,184)	(1,218)	(924)	(656)	(1,014)	(1,096)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,326)	(3,090)	(890)	2,770	(4,204)	(2,110)	(742)	(284)
Net cash flow	(Btmn)	(1,474)	(1,938)	(493)	4,916	(1,446)	(1,428)	(509)	2,505

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	26.1	26.3	26.7	27.3	26.2	26.3	27.1	27.8
Operating margin	(%)	7.5	6.8	7.0	6.6	7.7	7.1	6.7	7.2
EBITDA margin	(%)	17.2	16.9	17.8	18.3	17.9	17.5	17.8	19.1
EBIT margin	(%)	13.5	13.2	13.7	14.3	14.1	13.7	13.5	14.9
Net profit margin	(%)	9.4	9.1	9.4	9.9	9.7	9.3	9.1	10.2
ROE	(%)	25.7	25.6	25.2	27.1	25.9	24.4	22.6	26.6
ROA	(%)	9.9	10.1	9.7	10.2	10.0	9.7	8.7	10.2
Net D/E	(x)	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6	0.7	0.8	0.7
Interest coverage	(x)	22.2	23.1	21.1	18.7	20.0	18.9	15.8	17.3
Debt service coverage	(x)	2.5	2.5	2.4	1.8	4.4	3.1	1.6	1.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
SSS growth	(%)	5.8	4.9	(3.6)	(8.5)	(2.0)	(7.3)	(5.8)	(0.8)
No. of ending stores	(Stores)	120	122	124	128	128	130	133	136
- HomePro	(Stores)	87	86	87	89	89	90	92	94
- HomePro S	(Stores)	5	5	5	5	5	5	5	5
- Megahome	(Stores)	21	24	25	27	27	28	29	30
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ	2023	2024	% Chg YoY
Total revenue	16,881	17,664	17,398	15,930	16,960	0.5	6.5	68,283	67,952	(0.5)
Gross profit	4,614	4,635	4,570	4,309	4,709	2.1	9.3	18,166	18,224	0.3
SG&A expense	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,244)	(3,483)	(0.7)	7.4	(13,401)	(13,340)	(0.5)
Net other income/expense	1,115	935	954	888	1,092	(2.0)	23.0	3,778	3,869	2.4
Interest expense	(166)	(158)	(162)	(180)	(188)	13.5	4.6	(567)	(688)	21.2
Pre-tax profit	2,057	2,139	2,022	1,773	2,130	3.6	20.1	7,975	8,065	1.1
Corporate tax	(380)	(427)	(401)	(331)	(404)	6.1	21.8	(1,533)	(1,562)	1.9
EBITDA	3,096	3,162	3,049	2,838	3,246	4.9	14.4	11,974	12,295	2.7
Core profit	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	3.0	19.8	6,442	6,504	1.0
Extra. Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0.0	0.0	-	-	0.0
Net Profit	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	3.0	19.8	6,442	6,504	1.0
EPS	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	3.0	19.8	0.49	0.49	1.0
B/S (Btmn)										
Total assets	69,048	67,849	66,449	65,588	69,665	0.9	6.2	69,048	69,665	0.9
Total liabilities	43,489	40,576	40,443	40,508	42,862	(1.4)	5.8	43,489	42,862	(1.4)
Total equity	25,559	27,273	26,006	25,079	26,802	4.9	6.9	25,559	26,802	4.9
BVPS (Bt)	1.9	2.1	2.0	1.9	2.0	4.9	6.9	1.94	2.04	4.9
Financial ratio (%)										
Gross margin	27.3	26.2	26.3	27.1	27.8	0.4	0.7	26.6	26.8	0.2
EBITDA margin	18.3	17.9	17.5	17.8	19.1	0.8	1.3	17.5	18.1	0.6
Net profit margin	9.9	9.7	9.3	9.1	10.2	0.2	1.1	9.4	9.6	0.1
SG&A expense/Revenue	20.8	18.5	19.2	20.4	20.5	(0.2)	0.2	19.6	19.6	0.0

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Mar 5, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BJC	Outperform	22.10	27.5	28.2	19.2	17.1	15.3	(5)	12	11	0.7	0.7	0.7	4	4	4	3.2	3.8	4.1	10.9	10.3	9.9
CPALL	Outperform	52.50	76.0	47.8	19.0	16.3	14.1	39	16	16	4.2	3.3	2.9	21	22	22	2.6	3.0	3.5	9.4	8.8	8.0
CPAXT	Outperform	28.25	36.0	30.5	26.6	22.5	19.3	28	18	16	1.0	1.0	1.0	4	4	5	2.5	3.1	3.6	11.6	10.4	9.6
CRC	Neutral	31.50	37.5	21.1	21.8	20.3	18.4	11	7	10	2.8	2.5	2.3	12	12	13	1.9	2.1	2.3	9.3	8.7	8.2
GLOBAL	Neutral	7.35	9.6	33.0	16.4	16.5	15.2	(9)	(1)	9	1.7	1.5	1.4	10	9	10	2.5	2.4	2.6	11.3	11.1	10.3
HMPRO	Outperform	8.35	10.5	30.9	16.9	15.9	14.6	1	6	9	4.3	3.9	3.7	25	25	26	5.1	5.2	5.6	10.4	10.0	9.3
Average					20.0	18.1	16.1	11	10	12	2.5	2.2	2.0	13	13	13	3.0	3.3	3.6	10.5	9.9	9.2

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GGLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Survey

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, ME-ETA, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิตติคุณกิจกรรม เช่น การกระทำดีเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, 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, BROCK, BSM, BSRC, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOI, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S1, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.