

โฮมโปรดิกส์ เซ็นเตอร์

บริษัท โฮม โปรดิกส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

HMPRO

Bloomberg HMPRO TB
Reuters HMPRO.BK



2Q68: กำไรเป็นไปตามที่ตลาดคาด

กำไรสุทธิ 2Q68 ออกมาตามคาดที่ 1.4 พันลบ. -14% YoY และ -18% QoQ ในเดือนก.ค.ถึงปัจจุบัน เราเชื่อว่า SSS ที่ร้านโฮมโปรหดตัวลง 5% YoY ซึ่งเป็นการลดลงในอัตราที่ช้ากว่า 2Q68 (-9% YoY) โดยเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้านรายอื่นๆ หลักๆ เกิดจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่กลับสู่ระดับปกติ จากสภาพอากาศที่กลับมาเป็นปกติ (เทียบกับฝนที่ตกหนักกว่าปีก่อนในเดือนเม.ย.-พ.ค.) ฐานต่ำของ SSS และความต้องการซ่อมแซมมากขึ้นหลังสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลายจะช่วยให้ SSS ใน 2H68 ปรับตัวดีขึ้นจาก 1H68 เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO โดยปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.2%, การเติบโตระยะยาว 1.5%) ใหม่เป็น 9.2 บาท (จาก 10 บาท) หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง 8% และเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 แทนสิ้นปี 2568

กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 1.4 พันลบ. -14% YoY และ -18% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาด กำไรสุทธิที่ลดลง YoY สะท้อนถึงยอดขายที่ลดลงและ EBIT margin ที่อ่อนแอลง

รายการที่สำคัญใน 2Q68 รายได้ ลดลง 6% YoY เนื่องจาก SSS ที่หดตัวลงไปหักล้างการขยายสาขา เราประเมินได้ว่า SSS ในร้านโฮมโปร (80% ของยอดขาย) หดตัวลง 9% YoY (เทียบกับ -7.1% YoY ใน 2Q67 และ -3.3% YoY ใน 1Q68) และร้านเมกาโฮม (17% ของยอดขาย) หดตัวลง 1.6% YoY (เทียบกับ -1.3% YoY ใน 2Q67 และ +0.2% YoY ใน 1Q68) โดย SSS ได้รับผลกระทบจาก: 1) อากาศที่เย็นกว่าปกติในเดือนเม.ย.-พ.ค. ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า (25% ของยอดขาย) โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็น และ 2) บรรยากาศในการจับจ่ายใช้สอยและกำลังซื้อที่ชะลอตัว ทั้งนี้ใน 2Q68 HMPRO ไม่ได้เปิดสาขาใหม่ ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขาทั้งหมด 136 สาขา (+5% YoY แต่ทรงตัว QoQ) อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 40bps YoY มาอยู่ที่ 25.8% ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับส่วนลดทางการค้าตามปริมาณการสั่งซื้อสินค้าลดลงซึ่งเป็นไปตามยอดขายรวมที่ปรับตัวลดลง EBIT margin ลดลง 80bps YoY จาก 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง; 2) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น (+30bps YoY โดยค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 4% YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายการตลาด ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค และค่าซ่อมแซม แต่ลดลงในอัตราที่ช้ากว่ายอดขายซึ่งลดลง 6% YoY); 3) รายได้อื่นที่ลดลง (-13% YoY) จากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้าที่ลดลง ซึ่งไปหักล้างรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น (+4% YoY) จากอัตราค่าเช่าที่สูงขึ้นจากพื้นที่เช่าของร้านโฮมโปรและศูนย์การค้ามาร์เก็ตวิลเลจ ดอกเบี้ยจ่าย เพิ่มขึ้น 10% YoY จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อซื้อไฟแนนซ์ที่ครบกำหนดบางส่วนใน 2H67 และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 8% เพื่อสะท้อนสมมติฐานที่ยืดหลักความระมัดระวังมากขึ้น โดยปรับ SSS เป็น -5.3% YoY (จากเดิม -3.5% YoY และ -9% YoY ใน 2Q68) และปรับอัตรากำไรขั้นต้นเป็น -20bps YoY (จากเดิม +10bps YoY และ -40bps YoY ใน 2Q68)

SSS ในเดือนก.ค.ถึงปัจจุบัน ส่งผลสัญญาณปรับตัวดีขึ้นจาก 2Q68 ในช่วง 3 สัปดาห์แรกของเดือนก.ค. เราประเมินว่า SSS จะหดตัวในอัตราที่ช้าลงที่ 5% YoY ในร้านโฮมโปร และจะกลับมาเติบโต 1.5% YoY ในร้านเมกาโฮม (เทียบกับ -9% YoY และ -1.6% YoY ใน 2Q68) เนื่องจากสภาพอากาศกลับสู่ภาวะปกติ (เทียบกับฝนที่ตกหนักกว่าปีก่อนในเดือนเม.ย.-พ.ค.) ส่งผลทำให้ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็นกลับสู่ระดับปกติ ใน 2H68 เราคาดการณ์ตามหลักความระมัดระวังว่า SSS ของ HMPRO จะลดลง YoY จากฐานยอดขายระดับต่ำ (SSS ลดลงในช่วง 8 ไตรมาสที่ผ่านมา) โดยจะมีความต้องการซ่อมแซมมากขึ้นหลังสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลายเป็นปัจจัยกระตุ้นระยะสั้น HMPRO มีสาขา 2 แห่ง (2% ของจำนวนสาขาทั้งหมด) ตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงราย ซึ่งนับถึงปัจจุบันยังไม่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม กำไร 2H68 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลง YoY ในอัตราที่ช้ากว่า 2Q68 โดยใช้สมมติฐานว่า SSS และมาร์จิ้นจะลดลงในอัตราชะลอตัวลงจากนั้นจะกลับมาเติบโตตาม SSS และมาร์จิ้นที่ดีขึ้นในปี 2569

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและนโยบายรัฐบาลใหม่ๆ 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	66,203	69,124	72,130
EBITDA	(Btmn)	11,974	12,295	11,782	12,575	13,408
Core profit	(Btmn)	6,442	6,504	6,028	6,628	7,265
Reported profit	(Btmn)	6,442	6,504	6,007	6,628	7,265
Core EPS	(Bt)	0.49	0.49	0.46	0.50	0.55
DPS	(Bt)	0.40	0.43	0.39	0.40	0.44
P/E, core	(x)	14.9	14.8	15.9	14.5	13.2
EPS growth, core	(%)	3.6	1.0	(7.3)	10.0	9.6
P/BV, core	(x)	3.8	3.6	3.5	3.4	3.1
ROE	(%)	25.9	24.8	22.3	23.8	24.6
Dividend yield	(%)	5.5	5.9	5.4	5.5	6.1
EV/EBITDA	(x)	9.5	9.3	9.7	9.0	8.4

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Jul 29) (Bt)	7.30
Target price (Bt)	9.20
Mkt cap (Btbn)	96.00
12-m high / low (Bt)	11.1 / 5.7
Avg. daily 6m (US\$m)	9.00
Foreign limit / actual (%)	30 / 9
Free float (%)	41.3
Outstanding Short Position (%)	1.90

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	10.6	(11.5)	(18.9)
Relative to SET	(3.0)	(16.0)	(14.1)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	6,371	6,737
INVX vs Consensus (%)	(5.4)	(1.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	6.68	1/33
Environmental Score and Rank	6.45	1/33
Social Score and Rank	8.50	1/33
Governance Score and Rank	5.25	1/33

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

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรสา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	6.68 (2023)	CG Rating				
Rank in Sector	1/33	HMPRO	5	Yes	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)
- เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในการแสดงถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์) ควบคู่กับเป้าหมายที่เข้มงวดกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน (แต่ดูเหมือนว่าจะบรรลุเป้าหมายได้เมื่อพิจารณาจากควมคืบหน้าของบริษัท) ในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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) เรามองว่าองค์ประกอบคณะกรรมการของ HMPRO มีความหลากหลายมากกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน โดยประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูง และมีความหลากหลายทางเพศ
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารระดับสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2566 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท 12 ครั้ง และมีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 12 ครั้ง การประชุมอย่างสม่ำเสมอช่วยให้การกำกับดูแลการบริหารจัดการธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สำหรับสังคมและชุมชน บริษัทตั้งเป้าจำนวนทีมช่างในโครงการแก้ไขเล็กน้อยไว้ที่ 1,800 ทีมในปี 2568 (เทียบกับ 2,159 ทีมในปี 2565 และ 2,650 ทีมในปี 2566)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมายการมีส่วนร่วมของพนักงานที่ 88% (เทียบกับ 87% ในปี 2566) พัฒนาองค์ความรู้ที่ 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
- เรามองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ HMPRO เป็นที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในส่วนของแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน เราพบว่าอัตราการลาออกของพนักงานของ HMPRO (แสดงพัฒนาการเชิงบวก YoY) ต่ำที่สุดในกลุ่มในปี 2566

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	6.76	6.68
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	4.63	5.25
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 โดยคำนวณในช่วง 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	66,203	69,124	72,130
Cost of goods sold	(Btmn)	(43,598)	(44,925)	(48,078)	(50,118)	(49,728)	(48,581)	(50,586)	(52,642)
Gross profit	(Btmn)	14,749	15,643	17,013	18,166	18,224	17,622	18,538	19,488
SG&A	(Btmn)	(10,957)	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(13,340)	(13,042)	(13,374)	(13,708)
Other income	(Btmn)	3,419	3,365	4,315	4,566	4,686	4,365	4,555	4,750
Interest expense	(Btmn)	(459)	(416)	(445)	(567)	(688)	(707)	(702)	(689)
Pre-tax profit	(Btmn)	6,190	6,634	7,660	7,975	8,065	7,479	8,224	9,014
Corporate tax	(Btmn)	(1,035)	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,562)	(1,451)	(1,595)	(1,749)
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	6,028	6,628	7,265
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	6,007	6,628	7,265
EBITDA	(Btmn)	9,831	10,258	11,261	11,974	12,295	11,782	12,575	13,408
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.39	0.41	0.47	0.49	0.49	0.46	0.50	0.55
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.39	0.41	0.47	0.49	0.49	0.46	0.50	0.55

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	22,194	22,668	23,451
Total fixed assets	(Btmn)	40,262	39,666	43,755	46,389	47,015	48,384	48,794	49,151
Total assets	(Btmn)	56,091	58,586	65,185	69,048	69,665	70,578	71,461	72,601
Total loans	(Btmn)	17,753	18,223	21,145	24,414	23,340	24,356	23,008	21,377
Total current liabilities	(Btmn)	20,610	20,511	24,485	23,579	25,949	27,210	23,228	21,965
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,916	15,185	16,454	19,910	16,913	16,213	19,635	20,075
Total liabilities	(Btmn)	34,526	35,696	40,939	43,489	42,862	43,423	42,863	42,040
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	27,154	28,599	30,561
BVPS (Bt)	(Bt)	1.64	1.74	1.84	1.94	2.04	2.06	2.17	2.32

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	6,028	6,628	7,265
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,182	3,208	3,156	3,431	3,543	3,596	3,650	3,704
Operating cash flow	(Btmn)	8,363	7,825	9,952	9,792	10,153	9,548	10,370	11,065
Investing cash flow	(Btmn)	(3,145)	(1,673)	(5,509)	(5,245)	(3,691)	(4,964)	(4,060)	(4,062)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,797)	(4,915)	(3,568)	(3,536)	(7,339)	(4,639)	(6,532)	(6,933)
Net cash flow	(Btmn)	421	1,237	875	1,012	(877)	(55)	(222)	70

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	26.6	26.8	27.0
Operating margin	(%)	6.5	7.1	6.9	7.0	7.2	6.9	7.5	8.0
EBITDA margin	(%)	16.8	16.9	17.3	17.5	18.1	17.8	18.2	18.6
EBIT margin	(%)	12.4	12.7	13.5	13.7	14.1	13.5	14.1	14.6
Net profit margin	(%)	8.8	9.0	9.6	9.4	9.6	9.1	9.6	10.1
ROE	(%)	24.1	24.5	26.4	25.9	24.8	22.3	23.8	24.6
ROA	(%)	9.5	9.5	10.0	9.6	9.4	8.6	9.3	10.1
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	16.7	17.9	19.5
Debt service coverage	(x)	1.7	2.1	1.7	1.8	1.4	1.1	2.2	3.6
Payout Ratio	(%)	76.5	77.4	80.4	81.7	87.0	86.0	80.0	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)	(5.3)	1.5	1.5
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	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btmn)	16,390	16,881	17,664	17,398	15,930	16,960	17,547	16,392
Cost of goods sold	(Btmn)	(12,011)	(12,266)	(13,029)	(12,829)	(11,620)	(12,251)	(12,953)	(12,160)
Gross profit	(Btmn)	4,379	4,614	4,635	4,570	4,309	4,709	4,595	4,232
SG&A	(Btmn)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,244)	(3,483)	(3,192)	(3,192)
Other income	(Btmn)	1,101	1,309	1,132	1,160	1,088	1,307	1,113	1,088
Interest expense	(Btmn)	(138)	(166)	(158)	(162)	(180)	(188)	(177)	(178)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,905	2,057	2,139	2,022	1,773	2,130	2,130	1,745
Corporate tax	(Btmn)	(371)	(380)	(427)	(401)	(331)	(404)	(423)	(346)
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	1	0	(0)	0	0	(0)	(0)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399
EBITDA	(Btmn)	2,916	3,096	3,162	3,049	2,838	3,246	3,188	2,799
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	0.13	0.11
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	0.13	0.11

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btmn)	16,870	22,659	21,745	20,098	18,995	22,650	22,353	22,056
Total fixed assets	(Btmn)	46,292	46,389	46,104	46,351	46,593	47,015	47,221	47,427
Total assets	(Btmn)	63,161	69,048	67,849	66,449	65,588	69,665	69,574	69,483
Total loans	(Btmn)	21,663	24,414	20,586	21,690	23,491	23,340	21,652	23,340
Total current liabilities	(Btmn)	20,303	23,579	20,639	20,409	21,679	25,949	26,104	26,260
Total long-term liabilities	(Btmn)	18,977	19,910	19,937	20,034	18,830	16,913	14,959	13,005
Total liabilities	(Btmn)	39,280	43,489	40,576	40,443	40,508	42,862	41,064	39,265
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	23,882	25,559	27,273	26,006	25,079	26,802	28,510	30,218
BVPS (Bt)	(Bt)	1.82	1.94	2.07	1.98	1.91	2.04	2.17	2.30

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btmn)	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399
Depreciation and amortization	(Btmn)	872	873	864	865	885	928	881	875
Operating cash flow	(Btmn)	1,581	3,365	3,681	1,338	1,248	3,885	3,165	587
Investing cash flow	(Btmn)	(1,184)	(1,218)	(924)	(656)	(1,014)	(1,096)	(1,286)	(781)
Financing cash flow	(Btmn)	(890)	2,770	(4,204)	(2,110)	(742)	(284)	(2,237)	(3,585)
Net cash flow	(Btmn)	(493)	4,916	(1,446)	(1,428)	(509)	2,505	(357)	(3,779)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	26.7	27.3	26.2	26.3	27.1	27.8	26.2	25.8
Operating margin	(%)	7.0	6.6	7.7	7.1	6.7	7.2	8.0	6.3
EBITDA margin	(%)	17.8	18.3	17.9	17.5	17.8	19.1	18.2	17.1
EBIT margin	(%)	13.7	14.3	14.1	13.7	13.5	14.9	14.3	13.0
Net profit margin	(%)	9.4	9.9	9.7	9.3	9.1	10.2	9.7	8.5
ROE	(%)	25.2	27.1	25.9	24.4	22.6	26.6	24.7	19.1
ROA	(%)	9.7	10.2	10.0	9.7	8.7	10.2	9.8	8.0
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	21.1	18.7	20.0	18.9	15.8	17.3	18.0	15.7
Debt service coverage	(x)	2.4	1.8	4.4	3.1	1.6	1.5	1.4	1.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
SSS growth	(%)	(3.6)	(8.5)	(2.0)	(7.3)	(5.8)	(0.8)	(3.3)	(9.0)
No. of ending stores	(Stores)	124	128	128	130	133	136	136	136
- HomePro	(Stores)	87	89	89	90	92	94	94	94
- HomePro S	(Stores)	5	5	5	5	5	5	5	5
- Megahome	(Stores)	25	27	27	28	29	30	30	30
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	17,398	15,930	16,960	17,547	16,392	(5.8)	(6.6)
Gross profit	4,570	4,309	4,709	4,595	4,232	(7.4)	(7.9)
SG&A expense	(3,339)	(3,244)	(3,483)	(3,192)	(3,192)	(4.4)	(0.0)
Net other income/expense	954	888	1,092	905	884	(7.4)	(2.3)
Interest expense	(162)	(180)	(188)	(177)	(178)	10.0	0.5
Pre-tax profit	2,022	1,773	2,130	2,130	1,745	(13.7)	(18.1)
Corporate tax	(401)	(331)	(404)	(423)	(346)	(13.6)	(18.1)
EBITDA	3,049	2,838	3,246	3,188	2,799	(8.2)	(12.2)
Core profit	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	(13.8)	(18.1)
Extra. Gain (Loss)	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.
Net Profit	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	(13.8)	(18.1)
EPS	0.12	0.11	0.13	0.13	0.11	(13.8)	(18.1)
B/S (Btmn)							
Total assets	66,449	65,588	69,665	69,574	69,483	4.6	(0.1)
Total liabilities	40,443	40,508	42,862	41,064	39,265	(2.9)	(4.4)
Total equity	26,006	25,079	26,802	28,510	30,218	16.2	6.0
BVPS (Bt)	2.0	1.9	2.0	2.2	2.3	16.2	6.0
Financial ratio (%)							
Gross margin	26.3	27.1	27.8	26.2	25.8	(0.4)	(0.4)
EBITDA margin	17.5	17.8	19.1	18.2	17.1	(0.5)	(1.1)
Net profit margin	9.3	9.1	10.2	9.7	8.5	(0.8)	(1.2)
SG&A expense/Revenue	19.2	20.4	20.5	18.2	19.5	0.3	1.3

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 29, 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	19.70	28.50	48.8	17.1	14.6	13.3	(5)	17	10	0.6	0.6	0.6	4	4	5	3.6	4.1	4.5	10.4	10.0	9.6
CPALL	Outperform	47.25	62.00	34.6	17.1	14.8	13.0	39	15	14	3.3	3.0	2.6	21	21	22	2.9	3.4	3.8	8.9	8.4	7.7
CPAXT	Outperform	20.30	25.00	27.1	19.1	17.7	15.6	28	8	14	0.7	0.7	0.7	4	4	4	3.5	3.9	4.5	9.3	8.8	8.1
CRC	Neutral	21.40	23.50	12.5	14.8	15.4	14.1	11	(4)	9	1.9	1.8	1.6	12	11	11	2.8	2.7	3.0	7.5	7.4	7.0
GLOBAL	Outperform	6.65	8.20	25.4	14.8	18.8	16.8	(9)	(21)	12	1.5	1.4	1.3	10	8	8	2.7	2.1	2.4	10.4	11.5	10.4
HMPRO	Outperform	7.30	9.2	31.4	14.8	15.9	14.5	1	(7)	10	3.6	3.5	3.4	25	22	24	5.9	5.4	5.5	9.3	9.7	9.0
Average					16.3	16.2	14.5	11	1	12	1.9	1.8	1.7	13	12	12	3.6	3.6	4.0	9.3	9.3	8.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโเวสท์ 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, DDD, 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, GLAND, 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, ITEL, 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, PTGTC, 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, SMPC, 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, TU, 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 Scoring

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, META, 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, WIIK, 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 การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดมทุนถึงช่วงดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, CMC, 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, GSTEM, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, 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, PTGTC, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THREL, TIDLO, TICO, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NSC, 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, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, LTMH, 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, NUT, 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, S11, 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, SIAMT, 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, TWV, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.