

โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

HMPRO

Bloomberg HMPRO TB
Reuters HMPRO.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q68: กำไรออกมาตามที่ตลาดคาด

กำไรสุทธิ 3Q68 เป็นไปตามคาดที่ 1.3 พันลบ. -10% YoY และ -7% QoQ ในเดือนต.ค.ถึงปัจจุบัน SSS ที่ร้านโฮมโปรลดลงเป็นตัวหลักหลักเดียวระดับสูง YoY (เทียบกับ -5.5% YoY ใน 3Q68) จากฐานสูงของปีก่อน จากยอดขายหลังน้ำท่วม แต่ SSS มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ในช่วงเดือนพ.ย.-ธ.ค. ปัจจุบันหุ้น HMPRO ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ที่ 14.7 เท่า (ต่ำสุดในกลุ่ม) สะท้อนความคาดหวังที่ต่ำของตลาดต่อกำไร 4Q68 เรายังคงชอบ HMPRO เนื่องจากคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโตจากฐานต่ำ เพราะ SSS หดตัวในช่วง 9 ไตรมาสที่ผ่านมา มาตรการซื้อปตท. (ถ้ามี) จะเป็นปัจจัยกระตุ้นในระยะสั้น เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อิง DCF (WACC 7.1%, เติบโตระยะยาว 1.5%) ใหม่เป็น 8.2 บาท (จาก 9.2 บาท) หลังปรับประมาณการกำไรลดลง 3% จากการปรับ SSS ลดลง

กำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 1.3 พันลบ. -10% YoY และ -7% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาด กำไรสุทธิที่ลดลง YoY สะท้อนถึงยอดขายที่ลดลงและ EBIT margin ที่อ่อนแอลง ขณะที่กำไรสุทธิที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล

รายการที่สำคัญใน 3Q68 รายได้ ลดลง 2% YoY เนื่องจาก SSS ที่หดตัวลงไปหักล้างจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น YoY เราประเมินได้ว่า SSS ในร้านโฮมโปร (80% ของยอดขาย) หดตัวลง 5.5% YoY (เทียบกับ -5.8% YoY ใน 3Q67 และ -9.0% YoY ใน 2Q68) และร้านเมกาโฮม (17% ของยอดขาย) ทรงตัว YoY (เทียบกับ -1.4% YoY ใน 3Q67 และ -3.9% YoY ใน 2Q68) โดย SSS ลดลง YoY จากบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ซบเซาและกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็น (25% ของยอดขาย) ที่ดีขึ้น เนื่องจากสภาพอากาศกลับคืนสู่ภาวะปกติเมื่อเทียบกับปีก่อน (เทียบกับ 2Q68 ที่มีฝนตกหนักกว่าปีก่อน) ทั้งนี้ใน 3Q68 HMPRO เปิดสาขาใหม่ 4 สาขา (ร้านโฮมโปร 3 สาขาในบ่อวิน แม่สาย และบางนา-ตราด และร้านเมกาโฮม 1 สาขา ในแม่สาย) เปิดร้านโฮมโปร S1 สาขาที่ Market Place บางลิ้นจี่ เนื่องจากสัญญาเช่าหมดอายุ ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขารวมทั้งหมด 139 สาขา (+5% YoY และ +2% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 30bps YoY มาอยู่ที่ 26.8% ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับส่วนลดทางการค้าตามปริมาณการสั่งซื้อสินค้าลดลงซึ่งเป็นไปตามยอดขายรวมที่ปรับตัวลดลง **EBIT margin** ลดลง 80bps YoY จาก: 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง; 2) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น (+70bps YoY โดยค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 1% YoY จากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้น ท่ามกลางยอดขายที่ลดลง 2% YoY); 3) รายได้อื่นที่ทรงตัว (ทรงตัว YoY) จากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้าที่ลดค่ามกลางรายได้ ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+2% YoY) จากอัตราค่าเช่าที่สูงขึ้นจากพื้นที่เช่าของร้านโฮมโปรและศูนย์การค้ามาร์เก็ตวิลเลจ

ปรับประมาณการกำไรและแนวโน้ม เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 3% เพื่อสะท้อนสมมติฐานที่ยืดหลักความระมัดระวังมากขึ้น โดยปรับ SSS เป็นหดตัวลง 6.3% YoY (จากเดิม -5.3% YoY) ทั้งนี้ ในสัปดาห์แรกของเดือนต.ค. เราประเมินว่า SSS หดตัวลงลึกขึ้นเป็นตัวหลักหลักเดียวระดับสูง YoY ในร้านโฮมโปร และตัวเลขหลักเดียวระดับกลางถึงสูง YoY ในร้านเมกาโฮม (เทียบกับ -5.5% YoY และทรงตัว YoY ใน 3Q68) จากฐานสูงของปีก่อนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นหลังน้ำท่วมในภาคเหนือ (เช่น เชียงใหม่ เชียงราย) และภาคใต้ (เช่น หาดใหญ่) ของประเทศไทย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า SSS จะทยอยปรับตัวขึ้นในช่วงปลาย 4Q68 จาก sentiment และกำลังซื้อที่ดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ (การเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการ *คนละครึ่งพลัส* ที่มุ่งกระตุ้นเศรษฐกิจฐานรากในช่วงเดือนพ.ย.-ธ.ค. 2568) ในด้าน valuation ปัจจุบันหุ้น HMPRO ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ที่ 14.7 เท่า (ต่ำสุดในกลุ่มพาณิชย์) สะท้อนถึงความคาดหวังที่ต่ำของตลาดต่อกำไร 4Q68 (คาดลดลง YoY เนื่องจาก SSS และมาร์จินที่อ่อนตัวลงจะไปหักล้างการขยายสาขา แต่เพิ่มขึ้น QOQ จากปัจจัยฤดูกาล) เรายังคงชอบ HMPRO เนื่องจากคาดว่ากำไรปกติปี 2569 จะเติบโตจากฐานต่ำเพราะ SSS หดตัวในช่วง 9 ไตรมาสที่ผ่านมาตั้งแต่ 3Q66 ทั้งนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ภาครัฐอาจออกมาใหม่ เช่น มาตรการซื้อปตท. (มาตรการล่าสุดที่เห็นในช่วงเดือนม.ค.-ก.พ. 2568) ถ้ามี จะเป็นปัจจัยกระตุ้นในระยะสั้น

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	65,887	68,777	71,771
EBITDA	(Btmn)	11,974	12,295	11,648	12,347	13,080
Core profit	(Btmn)	6,442	6,504	5,903	6,418	6,993
Reported profit	(Btmn)	6,442	6,504	5,882	6,418	6,993
Core EPS	(Bt)	0.49	0.49	0.45	0.49	0.53
DPS	(Bt)	0.40	0.43	0.39	0.39	0.43
P/E, core	(x)	13.5	13.3	14.7	13.5	12.4
EPS growth, core	(%)	3.6	1.0	(9.2)	8.7	9.0
P/BV, core	(x)	3.4	3.2	3.2	3.0	2.8
ROE	(%)	25.9	24.8	21.8	23.0	23.7
Dividend yield	(%)	6.1	6.5	5.8	5.9	6.4
EV/EBITDA	(x)	8.8	8.5	9.1	8.5	7.9

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 28) (Bt)	6.60
Target price (Bt)	8.20
Mkt cap (Btbn)	86.80

12-m high / low (Bt)	10.4 / 5.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	10.59
Foreign limit / actual (%)	30 / 7
Free float (%)	41.3
Outstanding Short Position (%)	0.97

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(12.0)	(8.3)	(30.5)
Relative to SET	(14.4)	(15.1)	(23.2)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	6,149	6,503
INVX vs Consensus (%)	(4.0)	(1.3)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	Down	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	6.83	1/33
Environmental Score and Rank	6.92	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 ติสสรุ, 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	6.83 (2023)
Rank in Sector	1/33

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
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 ผลิตภัณฑ์ที่ออร์แกนิก 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

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

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	6.73	6.83
Environment Financial Materiality Score	7.32	6.92
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	13	14
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	89	89
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	119	118
Total Energy Consumption ('000 MWh)	150	253
Renewable Energy Use ('000 MWh)	52	75
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	65,887	68,777	71,771
Cost of goods sold	(Btmn)	(43,598)	(44,925)	(48,078)	(50,118)	(49,728)	(48,388)	(50,374)	(52,423)
Gross profit	(Btmn)	14,749	15,643	17,013	18,166	18,224	17,498	18,404	19,348
SG&A	(Btmn)	(10,957)	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(13,340)	(13,227)	(13,566)	(13,909)
Other income	(Btmn)	3,419	3,365	4,315	4,566	4,686	4,608	4,704	4,799
Interest expense	(Btmn)	(459)	(416)	(445)	(567)	(688)	(719)	(724)	(689)
Pre-tax profit	(Btmn)	6,190	6,634	7,660	7,975	8,065	7,333	7,973	8,687
Corporate tax	(Btmn)	(1,035)	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,562)	(1,430)	(1,555)	(1,694)
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	5,903	6,418	6,993
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	5,882	6,418	6,993
EBITDA	(Btmn)	9,831	10,258	11,261	11,974	12,295	11,648	12,347	13,080
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.39	0.41	0.47	0.49	0.49	0.45	0.49	0.53
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.39	0.41	0.47	0.49	0.49	0.45	0.49	0.53

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	22,261	22,625	23,301
Total fixed assets	(Btmn)	40,262	39,666	43,755	46,389	47,015	48,377	48,787	49,144
Total assets	(Btmn)	56,091	58,586	65,185	69,048	69,665	70,638	71,411	72,444
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	27,140	23,151	21,885
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,916	15,185	16,454	19,910	16,913	16,206	19,626	20,067
Total liabilities	(Btmn)	34,526	35,696	40,939	43,489	42,862	43,346	42,777	41,952
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	27,293	28,634	30,492
BVPS (Bt)	(Bt)	1.64	1.74	1.84	1.94	2.04	2.08	2.18	2.32

Cash Flow Statement (Btmn)

gf	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,217	6,442	6,504	5,903	6,418	6,993
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	9,414	10,159	10,792
Investing cash flow	(Btmn)	(3,145)	(1,673)	(5,509)	(5,245)	(3,691)	(4,958)	(4,059)	(4,061)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,797)	(4,915)	(3,568)	(3,536)	(7,339)	(4,376)	(6,425)	(6,765)
Net cash flow	(Btmn)	421	1,237	875	1,012	(877)	80	(325)	(35)

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	6.5	7.0	7.6
EBITDA margin	(%)	16.8	16.9	17.3	17.5	18.1	17.7	18.0	18.2
EBIT margin	(%)	12.4	12.7	13.5	13.7	14.1	13.5	13.9	14.3
Net profit margin	(%)	8.8	9.0	9.6	9.4	9.6	8.9	9.3	9.7
ROE	(%)	24.1	24.5	26.4	25.9	24.8	21.8	23.0	23.7
ROA	(%)	9.5	9.5	10.0	9.6	9.4	8.4	9.0	9.7
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	16.2	17.1	19.0
Debt service coverage	(x)	1.7	2.1	1.7	1.8	1.4	1.1	2.2	3.5
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)	(6.3)	1.5	1.5
No. of ending stores	(Stores)	115	114	117	128	136	147	154	161
- HomePro	(Stores)	86	87	87	89	94	101	105	109
- HomePro S	(Stores)	9	6	5	5	5	4	4	4
- 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	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total revenue	(Btmn)	16,881	17,664	17,398	15,930	16,960	17,547	16,392	15,622
Cost of goods sold	(Btmn)	(12,266)	(13,029)	(12,829)	(11,620)	(12,251)	(12,953)	(12,160)	(11,439)
Gross profit	(Btmn)	4,614	4,635	4,570	4,309	4,709	4,595	4,232	4,184
SG&A	(Btmn)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,244)	(3,483)	(3,192)	(3,192)	(3,293)
Other income	(Btmn)	1,309	1,132	1,160	1,088	1,307	1,113	1,088	1,100
Interest expense	(Btmn)	(166)	(158)	(162)	(180)	(188)	(177)	(178)	(182)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,057	2,139	2,022	1,773	2,130	2,130	1,745	1,607
Corporate tax	(Btmn)	(380)	(427)	(401)	(331)	(404)	(423)	(346)	(303)
Equity a/c profits	(Btmn)	1	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304
EBITDA	(Btmn)	3,096	3,162	3,049	2,838	3,246	3,188	2,799	2,688
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	0.13	0.11	0.10
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	0.13	0.11	0.10

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total current assets	(Btmn)	22,659	21,745	20,098	18,995	22,650	22,353	22,056	18,471
Total fixed assets	(Btmn)	46,389	46,104	46,351	46,593	47,015	47,221	47,427	47,696
Total assets	(Btmn)	69,048	67,849	66,449	65,588	69,665	69,574	69,483	66,167
Total loans	(Btmn)	24,414	20,586	21,690	23,491	23,340	21,652	23,340	24,604
Total current liabilities	(Btmn)	23,579	20,639	20,409	21,679	25,949	26,104	26,260	25,421
Total long-term liabilities	(Btmn)	19,910	19,937	20,034	18,830	16,913	14,959	13,005	16,252
Total liabilities	(Btmn)	43,489	40,576	40,443	40,508	42,862	41,064	39,265	41,673
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	25,559	27,273	26,006	25,079	26,802	28,510	30,218	24,494
BVPS (Bt)	(Bt)	1.94	2.07	1.98	1.91	2.04	2.17	2.30	1.86

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Core Profit	(Btmn)	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304
Depreciation and amortization	(Btmn)	873	864	865	885	928	881	875	900
Operating cash flow	(Btmn)	3,365	3,681	1,338	1,248	3,885	3,165	587	2,572
Investing cash flow	(Btmn)	(1,218)	(924)	(656)	(1,014)	(1,096)	(1,286)	(781)	(897)
Financing cash flow	(Btmn)	2,770	(4,204)	(2,110)	(742)	(284)	(2,237)	(3,585)	(711)
Net cash flow	(Btmn)	4,916	(1,446)	(1,428)	(509)	2,505	(357)	(3,779)	965

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Gross margin	(%)	27.3	26.2	26.3	27.1	27.8	26.2	25.8	26.8
Operating margin	(%)	6.6	7.7	7.1	6.7	7.2	8.0	6.3	5.7
EBITDA margin	(%)	18.3	17.9	17.5	17.8	19.1	18.2	17.1	17.2
EBIT margin	(%)	14.3	14.1	13.7	13.5	14.9	14.3	13.0	12.7
Net profit margin	(%)	9.9	9.7	9.3	9.1	10.2	9.7	8.5	8.3
ROE	(%)	27.1	25.9	24.4	22.6	26.6	24.7	19.1	19.1
ROA	(%)	10.2	10.0	9.7	8.7	10.2	9.8	8.0	7.7
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6	0.9
Interest coverage	(x)	18.7	20.0	18.9	15.8	17.3	18.0	15.7	14.8
Debt service coverage	(x)	1.8	4.4	3.1	1.6	1.5	1.4	1.3	1.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
SSS growth	(%)	(8.5)	(2.0)	(7.3)	(5.8)	(0.8)	(3.3)	(9.0)	(5.5)
No. of ending stores	(Stores)	128	128	130	133	136	136	136	139
- HomePro	(Stores)	89	89	90	92	94	94	94	97
- HomePro S	(Stores)	5	5	5	5	5	5	5	4
- Megahome	(Stores)	27	27	28	29	30	30	30	31
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	15,930	16,960	17,547	16,392	15,622	(1.9)	(4.7)
Gross profit	4,309	4,709	4,595	4,232	4,184	(2.9)	(1.1)
SG&A expense	(3,244)	(3,483)	(3,192)	(3,192)	(3,293)	1.5	3.2
Net other income/expense	888	1,092	905	884	897	1.1	1.6
Interest expense	(180)	(188)	(177)	(178)	(182)	1.2	2.3
Pre-tax profit	1,773	2,130	2,130	1,745	1,607	(9.4)	(7.9)
Corporate tax	(331)	(404)	(423)	(346)	(303)	(8.6)	(12.5)
EBITDA	2,838	3,246	3,188	2,799	2,688	(5.3)	(3.9)
Core profit	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304	(9.6)	(6.8)
Extra. Gain (Loss)	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.
Net Profit	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304	(9.6)	(6.8)
EPS	0.11	0.13	0.13	0.11	0.10	(9.6)	(6.8)
B/S (Btmn)							
Total assets	65,588	69,665	69,574	69,483	66,167	0.9	(4.8)
Total liabilities	40,508	42,862	41,064	39,265	41,673	2.9	6.1
Total equity	25,079	26,802	28,510	30,218	24,494	(2.3)	(18.9)
BVPS (Bt)	1.9	2.0	2.2	2.3	1.9	(2.3)	(18.9)
Financial ratio (%)							
Gross margin	27.1	27.8	26.2	25.8	26.8	(0.3)	1.0
EBITDA margin	17.8	19.1	18.2	17.1	17.2	(0.6)	0.1
Net profit margin	9.1	10.2	9.7	8.5	8.3	(0.7)	(0.2)
SG&A expense/Revenue	20.4	20.5	18.2	19.5	21.1	0.7	1.6

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 28, 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	18.90	22.00	20.3	16.4	15.4	14.1	(5)	7	10	0.6	0.6	0.6	4	4	4	3.8	3.9	4.3	10.3	10.2	9.8
CPALL	Outperform	46.75	63.00	38.1	16.9	14.7	13.0	39	15	13	3.3	2.9	2.6	21	21	21	2.9	3.4	3.8	8.8	8.4	7.8
CPAXT	Neutral	20.00	24.00	23.9	18.8	18.0	16.5	28	5	9	0.7	0.7	0.7	4	4	4	3.6	3.9	4.3	9.2	8.9	8.4
CRC	Outperform	19.80	25.00	29.1	13.7	14.9	13.6	11	(8)	9	1.7	1.6	1.5	12	11	11	3.0	2.8	3.1	7.2	7.2	6.8
GLOBAL	Outperform	7.70	8.80	16.2	17.2	20.6	18.6	(10)	(17)	11	1.7	1.6	1.5	10	8	8	2.3	1.9	2.2	11.7	12.3	11.2
HMPRO	Outperform	6.60	8.20	30.1	13.3	14.7	13.5	1	(9)	9	3.2	3.2	3.0	25	22	23	6.5	5.8	5.9	8.5	9.1	8.5
Average					16.1	16.4	14.9	11	(1)	10	1.9	1.8	1.7	13	12	12	3.7	3.6	3.9	9.3	9.4	8.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, 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, SCAI, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลอาจคลาดเคลื่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมาตรฐาน)

2S, AAI, ACE, 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, 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, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNO, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCNC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCOC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNR, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AMARIN, ANI, APCO, ASP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOW, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.