

โฮมโปร ดิกส์ เซ็นเตอร์

บริษัท โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

HMPRO

Bloomberg HMPRO TB
Reuters HMPRO.BK

4Q68: กำไรออกมาตามที่ตลาดคาด

กำไรสุทธิ 4Q68 เป็นไปตามคาดที่ 1.6 พันลบ. (-7% YoY แต่ +23% QoQ) ใน 1Q69TD SSS ที่ร้านโฮมโปรหดตัวลงในระดับ mid to high teens YoY จากฐานที่สูงในปีก่อนจากโครงการ E-Receipt (16 ม.ค. - 28 ก.พ. 2568) เราเชื่อว่า 1Q69 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ โดย SSS จะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q69 จากอากาศที่ร้อนกว่าปกติในปีนี้ (ช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า) และฐานที่ต่ำใน 2Q68 จากสภาวะอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย นอกจากนี้ โครงการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่ (ไม่เกิน 3% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ซึ่งจะเริ่มในวันที่ 1 มี.ค. จะเป็นอีกปัจจัยหนุนราคาหุ้น เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.1%, อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%) ที่ 9.0 บาท จากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 8.2 บาท

กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 1.6 พันลบ. -7% YoY แต่ +23% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ การลดลง YoY สะท้อนถึงยอดขายที่ลดลงและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น ขณะที่การเพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล หลังจากจ่ายเงินปันผลงวด 1H68 ไปแล้ว 0.16 บาท/หุ้น HMPRO ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 2H68 อีก 0.22 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 22 เม.ย.) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 83% ในปี 2568 เทียบกับ 87% ในปี 2567

รายการที่สำคัญใน 4Q68 รายได้ ลดลง 3% YoY เนื่องจาก SSS ที่หดตัวลงไปหักล้างจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น YoY เราประเมินได้ว่า SSS ในร้านโฮมโปร (80% ของยอดขาย) หดตัวลง 8% YoY และร้านเมกาโฮม (17% ของยอดขาย) ลดลง 7% YoY โดย SSS ลดลง YoY จากบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ซบเซาและกำลังซื้อที่อ่อนแอ ฐานที่สูงในปีก่อนจากความต้องการซ่อมแซมและตกแต่งบ้านหลังน้ำท่วมในภาคเหนือ (ต.ค.-พ.ย. 2567) และเหตุการณ์น้ำท่วมรุนแรงในภาคใต้ที่ส่งผลให้ต้องระงับการให้บริการชั่วคราวในบางสาขา ทั้งนี้ ใน 4Q68 HMPRO ได้เปิดสาขาใหม่ 6 สาขา ทำให้มีสาขารวมทั้งสิ้น 145 สาขา (+7% YoY และ +4% QoQ) **อัตรากำไรขั้นต้น** ขยายตัว 30bps YoY เป็น 28.1% จาก 1) สัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมเพิ่มขึ้นเป็น 21.4% สำหรับร้านโฮมโปร (เทียบกับ 21.1% ในปี 2567) และ 21.8% สำหรับร้านเมกาโฮม (เทียบกับ 20.9% ในปี 2567) ในปี 2568; 2) การบริหารจัดการโปรโมชันด้านราคาที่ดีขึ้นประกอบกับการสั่งซื้อสินค้าจากซัพพลายเออร์บางรายเพื่อให้ได้รับส่วนลดจากปริมาณการสั่งซื้อที่มากขึ้นในช่วงปลายปี **EBIT margin** ลดลง 70bps YoY จากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น (+160bps YoY โดยค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 4% YoY จากค่าใช้จ่ายพนักงานและการขยายสาขาที่สูงขึ้น ท่ามกลางยอดขายที่ลดลง 3% YoY) ซึ่งไปหักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น (+30bps YoY) และรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่สูงขึ้น (+4% YoY) จากอัตราค่าเช่าที่สูงขึ้นในพื้นที่เช่าของร้านโฮมโปรและศูนย์การค้ามาเก็ตวิลเลจ

โครงการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่ เริ่มวันที่ 1 มี.ค. เมื่อวันที่ 30 ก.ย. 2568 HMPRO ได้เสร็จสิ้นโครงการซื้อหุ้นคืน โดยซื้อหุ้นคืนจำนวน 180 ล้านหุ้น (1.4% ของหุ้นทั้งหมด) มูลค่า 1.4 พันลบ. คิดเป็นราคาซื้อคืนเฉลี่ยที่ 7.5 บาท/หุ้น ต่อมาเมื่อวันที่ 27 ม.ค. HMPRO ได้ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่เพื่อซื้อหุ้นไม่เกิน 394.5 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 3% ของหุ้นทั้งหมด) มูลค่าสูงสุดไม่เกิน 3.0 พันลบ. เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. ถึง 31 ส.ค. ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นตลอดช่วงเวลาดังกล่าว

สถานการณ์ใน 1Q69TD ใน 1Q69TD SSS ที่ร้านโฮมโปรลดลงในระดับ mid to high teens YoY ซึ่งเป็นการหดตัวของ SSS ที่ลึกที่สุดในกลุ่มบริษัทค้าปลีกภายใต้การวิเคราะห์ของเรา ประกอบด้วย การลดลงในระดับ low to mid single digit YoY ในช่วงครึ่งแรกของเดือนม.ค. และลดลงในระดับ high teens YoY ในช่วงครึ่งหลังของเดือนม.ค. ถึง ก.พ. จนถึงปัจจุบัน สาเหตุหลักมาจากฐานที่สูงจากโครงการ E-Receipt ในปีที่ผ่านมา (16 ม.ค. - 28 ก.พ. 2568) เราเชื่อว่า 1Q69 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของ SSS ในปีนี้ โดยปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของ SSS ใน 2Q69 ได้แก่ 1) สภาพอากาศที่ร้อนกว่าปกติในปีนี้ ซึ่งน่าจะช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า 2) ฐานที่ต่ำในปีก่อนจากสภาพอากาศที่ผิดปกติ (ฝนตกหนักในช่วงฤดูร้อนเดือนเม.ย.-พ.ค. 2568)

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	67,952	65,955	68,014	71,064	74,048
EBITDA	(Btmn)	12,295	11,723	12,286	13,002	13,722
Core profit	(Btmn)	6,504	6,011	6,395	6,985	7,570
Reported profit	(Btmn)	6,504	6,011	6,374	6,985	7,570
Core EPS	(Bt)	0.49	0.46	0.49	0.53	0.58
DPS	(Bt)	0.43	0.38	0.39	0.42	0.46
P/E, core	(x)	14.7	15.9	14.9	13.7	12.6
EPS growth, core	(%)	1.0	(7.6)	6.4	9.2	8.4
P/BV, core	(x)	3.6	3.7	3.5	3.2	3.0
ROE	(%)	24.8	22.7	23.9	24.6	25.0
Dividend yield	(%)	5.9	5.2	5.4	5.9	6.4
EV/EBITDA	(x)	9.2	9.9	9.4	8.7	8.2

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 25) (Bt)	7.25
Target price (Bt)	9.00
Mkt cap (Btbn)	95.35
12-m high / low (Bt)	9.2 / 5.7
Avg. daily 6m (US\$m)	9.72
Foreign limit / actual (%)	30 / 6
Free float (%)	41.3
Outstanding Short Position (%)	1.07

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.2	16.0	(11.0)
Relative to SET	(6.2)	(2.9)	(29.2)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	6,318	6,666
INXV vs Consensus (%)	1.2	4.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 1Q26F core earnings	Down	Flat

2025 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	5.88	1/34
Environmental Score and Rank	4.51	3/34
Social Score and Rank	8.23	1/34
Governance Score and Rank	5.17	2/34

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

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิษฐา, 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 เราถือว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม ในการแสดงถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์) ควบคู่กับเป้าหมายที่เข้มงวดกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม ในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับประเด็นด้านสังคม เราถือว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ HMPRO เป็นที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม รวมถึงมีอัตราการลาออกของพนักงานต่ำที่สุดในกลุ่มในปี 2566

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.88 (2023)
Rank in Sector	1/34

CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
HMPRO	5	Yes	AAA

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)
- เราถือว่า 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) เราถือว่าองค์ประกอบคณะกรรมการของ HMPRO มีความหลากหลายมากกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน โดยประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูง และมีความหลากหลายทางเพศ
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารระดับสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความเป็นอิสระในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2566 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท 12 ครั้ง และมีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 12 ครั้ง การประชุมอย่างสม่ำเสมอช่วยให้การกำกับดูแลการบริหารจัดการธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สำหรับสังคมและชุมชน บริษัทตั้งเป้าจำนวนทีมช่างในโครงการเข้าแค่น้อยกว่า 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
- เราถือว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ HMPRO เป็นที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในส่วนของแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน เราพบว่าอัตราการลาออกของพนักงานของ HMPRO (แสดงพัฒนาการเชิงบวก YoY) ต่ำที่สุดในกลุ่มในปี 2566

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	5.88	—
Environment Financial Materiality Score	4.51	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	14	0
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	89	70
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	118	21
Total Energy Consumption ('000 MWh)	253	152
Renewable Energy Use ('000 MWh)	75	92
Total Waste ('000 metric tonnes)	2	4
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	2	3
Social Financial Materiality Score	8.23	—
Quality Assurance and Recall Policy	No	No
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	3	3
Women in Workforce (%)	51	49
Employee Turnover (%)	19	21
Employee Training (hours)	335,644	737,626
Governance Financial Materiality Score	5.17	—
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Size (persons)	11	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)	3	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 โดยอาศัยอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	60,568	65,091	68,283	67,952	65,955	68,014	71,064	74,048
Cost of goods sold	(Btmn)	(44,925)	(48,078)	(50,118)	(49,728)	(48,337)	(49,744)	(51,868)	(53,935)
Gross profit	(Btmn)	15,643	17,013	18,166	18,224	17,618	18,270	19,196	20,113
SG&A	(Btmn)	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(13,340)	(13,309)	(13,598)	(13,993)	(14,370)
Other income	(Btmn)	3,365	4,315	4,566	4,686	4,654	4,821	4,979	5,131
Interest expense	(Btmn)	(416)	(445)	(567)	(688)	(711)	(705)	(634)	(572)
Pre-tax profit	(Btmn)	6,634	7,660	7,975	8,065	7,429	7,945	8,676	9,403
Corporate tax	(Btmn)	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,562)	(1,416)	(1,549)	(1,692)	(1,834)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(2)	(1)	1	(1)	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	5,441	6,217	6,442	6,504	6,011	6,395	6,985	7,570
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	(21)	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,441	6,217	6,442	6,504	6,011	6,374	6,985	7,570
EBITDA	(Btmn)	10,258	11,261	11,974	12,295	11,723	12,286	13,002	13,722
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.41	0.47	0.49	0.49	0.46	0.49	0.53	0.58
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.41	0.47	0.49	0.49	0.46	0.48	0.53	0.58

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	18,920	21,430	22,659	22,650	22,208	22,678	23,376	24,241
Total fixed assets	(Btmn)	39,666	43,755	46,389	47,015	48,441	48,847	49,220	49,535
Total assets	(Btmn)	58,586	65,185	69,048	69,665	70,648	71,525	72,596	73,777
Total loans	(Btmn)	18,223	21,145	24,414	23,340	25,356	24,296	22,656	21,035
Total current liabilities	(Btmn)	20,511	24,485	23,579	25,949	30,284	26,068	28,834	25,580
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,185	16,454	19,910	16,913	14,267	17,983	14,420	16,873
Total liabilities	(Btmn)	35,696	40,939	43,489	42,862	44,551	44,051	43,254	42,452
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	22,890	24,246	25,559	26,802	26,097	27,474	29,342	31,324
BVPS (Bt)	(Bt)	1.74	1.84	1.94	2.04	1.98	2.09	2.23	2.38

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	5,441	6,217	6,442	6,504	6,011	6,395	6,985	7,570
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,208	3,156	3,431	3,543	3,583	3,637	3,692	3,747
Operating cash flow	(Btmn)	7,825	9,952	9,792	10,153	9,337	10,050	10,733	11,373
Investing cash flow	(Btmn)	(1,673)	(5,509)	(5,245)	(3,691)	(4,331)	(4,043)	(4,064)	(4,063)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,915)	(3,568)	(3,536)	(7,339)	(6,074)	(6,057)	(6,756)	(7,209)
Net cash flow	(Btmn)	1,237	875	1,012	(877)	(1,068)	(51)	(86)	101

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	25.8	26.1	26.6	26.8	26.7	26.9	27.0	27.2
Operating margin	(%)	7.1	6.9	7.0	7.2	6.5	6.9	7.3	7.8
EBITDA margin	(%)	16.9	17.3	17.5	18.1	17.8	18.1	18.3	18.5
EBIT margin	(%)	12.7	13.5	13.7	14.1	13.6	14.0	14.3	14.7
Net profit margin	(%)	9.0	9.6	9.4	9.6	9.1	9.4	9.8	10.2
ROE	(%)	24.5	26.4	25.9	24.8	22.7	23.9	24.6	25.0
ROA	(%)	9.5	10.0	9.6	9.4	8.6	9.0	9.7	10.3
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.7	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	24.7	25.3	21.1	17.9	16.5	17.4	20.5	24.0
Debt service coverage	(x)	2.1	1.7	1.8	1.4	0.9	1.4	1.2	2.1
Payout Ratio	(%)	77.4	80.4	81.7	87.0	83.1	80.0	80.0	80.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
SSS growth	(%)	3.4	5.1	(0.5)	(4.0)	(6.4)	(0.5)	1.5	1.5
No. of ending stores	(Stores)	114	117	128	136	145	154	161	168
- HomePro	(Stores)	87	87	89	94	100	105	109	113
- HomePro S	(Stores)	6	5	5	5	4	4	4	4
- Megahome	(Stores)	14	18	27	30	34	38	41	44
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	17,664	17,398	15,930	16,960	17,547	16,392	15,622	16,394
Cost of goods sold	(Btmn)	(13,029)	(12,829)	(11,620)	(12,251)	(12,953)	(12,160)	(11,439)	(11,786)
Gross profit	(Btmn)	4,635	4,570	4,309	4,709	4,595	4,232	4,184	4,608
SG&A	(Btmn)	(3,273)	(3,339)	(3,244)	(3,483)	(3,192)	(3,192)	(3,293)	(3,631)
Other income	(Btmn)	1,132	1,160	1,088	1,307	1,113	1,088	1,100	1,354
Interest expense	(Btmn)	(158)	(162)	(180)	(188)	(177)	(178)	(182)	(174)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,139	2,022	1,773	2,130	2,130	1,745	1,607	1,947
Corporate tax	(Btmn)	(427)	(401)	(331)	(404)	(423)	(346)	(303)	(344)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602
EBITDA	(Btmn)	3,162	3,049	2,838	3,246	3,188	2,799	2,688	3,048
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.13	0.12	0.11	0.13	0.13	0.11	0.10	0.12
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.13	0.12	0.11	0.13	0.13	0.11	0.10	0.12

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	21,745	20,098	18,995	22,650	22,353	22,056	18,471	22,208
Total fixed assets	(Btmn)	46,104	46,351	46,593	47,015	47,221	47,427	47,696	48,441
Total assets	(Btmn)	67,849	66,449	65,588	69,665	69,574	69,483	66,167	70,648
Total loans	(Btmn)	20,586	21,690	23,491	23,340	21,652	23,340	24,604	25,356
Total current liabilities	(Btmn)	20,639	20,409	21,679	25,949	26,104	26,260	25,421	30,284
Total long-term liabilities	(Btmn)	19,937	20,034	18,830	16,913	14,959	13,005	16,252	14,267
Total liabilities	(Btmn)	40,576	40,443	40,508	42,862	41,064	39,265	41,673	44,551
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	27,273	26,006	25,079	26,802	28,510	30,218	24,494	26,097
BVPS (Bt)	(Bt)	2.07	1.98	1.91	2.04	2.17	2.30	1.86	1.98

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602
Depreciation and amortization	(Btmn)	864	865	885	928	881	875	900	928
Operating cash flow	(Btmn)	3,681	1,338	1,248	3,885	3,165	587	2,572	3,013
Investing cash flow	(Btmn)	(924)	(656)	(1,014)	(1,096)	(1,286)	(781)	(897)	(1,367)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,204)	(2,110)	(742)	(284)	(2,237)	(3,585)	(711)	459
Net cash flow	(Btmn)	(1,446)	(1,428)	(509)	2,505	(357)	(3,779)	965	2,104

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	26.2	26.3	27.1	27.8	26.2	25.8	26.8	28.1
Operating margin	(%)	7.7	7.1	6.7	7.2	8.0	6.3	5.7	6.0
EBITDA margin	(%)	17.9	17.5	17.8	19.1	18.2	17.1	17.2	18.6
EBIT margin	(%)	14.1	13.7	13.5	14.9	14.3	13.0	12.7	14.2
Net profit margin	(%)	9.7	9.3	9.1	10.2	9.7	8.5	8.3	9.8
ROE	(%)	25.9	24.4	22.6	26.6	24.7	19.1	19.1	25.3
ROA	(%)	10.0	9.7	8.7	10.2	9.8	8.0	7.7	9.4
Net D/E	(x)	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6	0.9	0.8
Interest coverage	(x)	20.0	18.9	15.8	17.3	18.0	15.7	14.8	17.5
Debt service coverage	(x)	4.4	3.1	1.6	1.5	1.4	1.3	1.0	0.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
SSS growth	(%)	(2.0)	(7.3)	(5.8)	(0.8)	(3.3)	(9.0)	(5.5)	(8.0)
No. of ending stores	(Stores)	128	130	133	136	136	136	139	145
- HomePro	(Stores)	89	90	92	94	94	94	97	100
- HomePro S	(Stores)	5	5	5	5	5	5	4	4
- Megahome	(Stores)	27	28	29	30	30	30	31	34
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	% Chg YoY	% Chg QoQ	2024	2025	% Chg YoY
Total revenue	16,960	17,547	16,392	15,622	16,394	(3.3)	4.9	67,952	65,955	(2.9)
Gross profit	4,709	4,595	4,232	4,184	4,608	(2.2)	10.1	18,224	17,618	(3.3)
SG&A expense	(3,483)	(3,192)	(3,192)	(3,293)	(3,631)	4.3	10.3	(13,340)	(13,309)	(0.2)
Net other income/expense	1,092	905	884	897	1,144	4.7	27.5	3,869	3,830	(1.0)
Interest expense	(188)	(177)	(178)	(182)	(174)	(7.5)	(4.3)	(688)	(711)	3.4
Pre-tax profit	2,130	2,130	1,745	1,607	1,947	(8.6)	21.2	8,065	7,429	(7.9)
Corporate tax	(404)	(423)	(346)	(303)	(344)	(14.7)	13.7	(1,562)	(1,416)	(9.3)
EBITDA	3,246	3,188	2,799	2,688	3,048	(6.1)	13.4	12,295	11,723	(4.7)
Core profit	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602	(7.2)	22.9	6,504	6,011	(7.6)
Extra. Gain (Loss)	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.	-	-	0.0
Net Profit	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602	(7.2)	22.9	6,504	6,011	(7.6)
EPS	0.13	0.13	0.11	0.10	0.12	(7.2)	22.9	0.49	0.46	(7.6)
B/S (Btmn)										
Total assets	69,665	69,574	69,483	66,167	70,648	1.4	6.8	69,665	70,648	1.4
Total liabilities	42,862	41,064	39,265	41,673	44,551	3.9	6.9	42,862	44,551	3.9
Total equity	26,802	28,510	30,218	24,494	26,097	(2.6)	6.5	26,802	26,097	(2.6)
BVPS (Bt)	2.0	2.2	2.3	1.9	2.0	(2.6)	6.5	2.04	1.98	(2.6)
Financial ratio (%)										
Gross margin	27.8	26.2	25.8	26.8	28.1	0.3	1.3	26.8	26.7	(0.1)
EBITDA margin	19.1	18.2	17.1	17.2	18.6	(0.5)	1.4	18.1	17.8	(0.3)
Net profit margin	10.2	9.7	8.5	8.3	9.8	(0.4)	1.4	9.6	9.1	(0.5)
SG&A expense/Revenue	20.5	18.2	19.5	21.1	22.2	1.6	1.1	19.6	20.2	0.5

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 25, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BJC	Outperform	15.90	18.50	20.0	14.5	13.7	12.6	(5)	6	9	0.5	0.5	0.5	3	4	4	3.2	3.6	4.0	10.2	10.0	9.6
CPALL	Outperform	51.75	58.00	15.3	16.9	15.2	13.8	11	11	11	3.3	2.9	2.6	21	20	20	2.9	3.3	3.6	9.1	8.5	7.9
CPAXT	Neutral	16.00	19.00	23.2	17.8	16.3	15.0	(16)	9	9	0.6	0.6	0.5	3	3	4	4.4	4.4	4.7	9.5	8.9	8.5
CRC	Neutral	21.10	22.00	9.5	16.5	16.3	15.1	(11)	1	8	1.6	1.6	1.6	10	9	10	5.7	5.2	2.7	7.3	7.2	6.9
GLOBAL	Outperform	7.35	8.90	23.5	20.5	18.9	17.2	(17)	9	10	1.6	1.5	1.5	8	8	9	2.5	2.4	2.3	12.9	11.8	10.9
HMPRO	Outperform	7.25	9.00	29.5	15.9	14.9	13.7	(8)	6	9	3.7	3.5	3.2	23	24	25	5.2	5.4	5.9	9.9	9.4	8.7
Average					17.0	15.9	14.5	(8)	7	9	1.9	1.8	1.7	11	12	12	4.0	4.0	3.8	9.8	9.3	8.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน 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 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, LGT, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระบับนี้ถึงข้อ ข้อกล่าวประหลาดด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHF, LGT, 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, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, 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, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, 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

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, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBES, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, SMO, 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, TIDLOR, 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, WASH, 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.