

## โฮมโปร ดิกส์ เซ็นเตอร์

บริษัท โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

## HMPRO

Bloomberg HMPRO TB  
Reuters HMPRO.BKinnovest<sup>x</sup>  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## 2Q69: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด

กำไรสุทธิ 2Q69 ของ HMPRO อยู่ที่ 1.59 พันลบ. (+14% YoY, +14% QoQ) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ในเดือนก.ค.ถึงปัจจุบัน SSS ของ HomePro ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ -2.5% YoY จาก -4% YoY ในเดือน มิ.ย. ในขณะที่ SSS ของ MegaHome อยู่ในระดับทรงตัว YoY เทียบกับ -1% YoY ในเดือน มิ.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากราคาเหล็กที่เริ่มทรงตัวและการทยอยกลับมาซื้อสินค้าที่เคยชะลอไว้ เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะยังคงเติบโตต่อเนื่อง YoY จากมาร์จิ้นที่กว้างขึ้นและการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล โครงการซื้อหุ้นคืนซึ่งจะดำเนินไปจนถึงวันที่ 31 ส.ค. น่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นไว้ได้อย่างต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 8.0 บาท (WACC 7.1%, อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

**กำไรสุทธิ 2Q69 อยู่ที่ 1.59 พันลบ. +14% YoY และ +14% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด** โดยกำไรที่เติบโต YoY ได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้นจากการขยายสาขาและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ซึ่งมากเกินพอชดเชยค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ สะท้อนถึงการฟื้นตัวตามฤดูกาล

**ประเด็นสำคัญใน 2Q69** รายได้เพิ่มขึ้น 3% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดสาขาใหม่ท่ามกลาง SSS ที่ค่อนข้างทรงตัว เราประเมิน SSS ใน 2Q69 ได้ที่ระดับทรงตัว YoY สำหรับ HomePro และ +1% YoY สำหรับ MegaHome ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจาก -12.5% YoY และ -4% YoY ใน 1Q69 SSS เติบโตเล็กน้อย YoY ในเดือน เม.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น ความต้องการกักตุนสินค้า และสภาพอากาศที่ร้อนผิดปกติ ซึ่งช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็น อย่างไรก็ตาม SSS อ่อนตัวลงในเดือนพ.ค.-มิ.ย. จาก: 1) การแย่งยอดขายกันเองของสาขา โดยการเปิดสาขา HomePro แห่งที่สองที่สมุทรใน เดือน พ.ค. ส่งผลกระทบต่อ SSS ของ HomePro ประมาณ 1% และ 2) ราคาเหล็กที่ลดลง โดยราคาเหล็กเส้นปรับลงมาใกล้ระดับก่อนสงคราม ในขณะที่ราคาเหล็กโครงสร้างที่เป็นเหล็กรูปพรรณยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าก่อนสงครามเล็กน้อย ทำให้ลูกค้าชะลอการซื้อ เนื่องจากคาดว่าราคาจะปรับลดลงอีก ทั้งนี้ 2Q69 HMPRO เปิดสาขาใหม่ 2 สาขา ได้แก่ HomePro ที่เกาะสมุย และ MegaHome ที่สุพรรณบุรี ทำให้บริษัทมีสาขารวมทั้งสิ้น 149 สาขา (+10% YoY และ +1% QoQ) ณ สิ้น 2Q69 อัตรากำไรขั้นต้น ขยายตัว 190 bps YoY มาอยู่ที่ 27.7% โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) สัดส่วนยอดขายสินค้า private-brand ที่สูงขึ้น โดยเพิ่มขึ้นเป็น 21.8% สำหรับ HomePro และ 23.2% สำหรับ MegaHome ณ สิ้น 2Q69 (เทียบกับ 20.7% และ 20.9% ณ สิ้น 2Q68); และ 2) ราคาขายที่ต่ำกว่าการปรับราคาขายสินค้าให้สอดคล้องกับสภาวะตลาด รวมถึงยังได้รับประโยชน์อย่างต่อเนื่องจากสินค้าคงคลังต้นทุนต่ำ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย เพิ่มขึ้น 110 bps YoY มาอยู่ที่ 20.6% จากการขยายสาขาและค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น (มีฐานค่าสำหรับโบนัสและเงินจูงใจพนักงานในปีก่อน) แม้ว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและการตลาดที่ลดลง

**แนวโน้มกำไร** ในเดือนก.ค. จนถึงปัจจุบัน เราประเมิน SSS ของ HomePro ได้ที่ -2.5% YoY ปรับตัวดีขึ้นจาก -4% YoY ในเดือน มิ.ย. ในขณะที่ SSS ของ MegaHome อยู่ในระดับทรงตัว YoY ปรับตัวดีขึ้นจาก -1% YoY ในเดือน มิ.ย. เมื่อมองต่อไปข้างหน้า ความต้องการเหล็กน่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวเนื่องจากมาตรการทรงตัวและการกลับมาซื้อสินค้าที่เคยชะลอไว้ก่อนหน้านี้ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ SSS ฟื้นตัวจากระดับที่อ่อนแอในเดือนพ.ค.-มิ.ย. ในขณะเดียวกัน ราคาสินค้าส่วนใหญ่ยังคงทรงตัว ยกเว้นเหล็กและเคมีภัณฑ์บางประเภท เช่น สีทาบ้าน ขณะที่คำสั่งซื้อยังอยู่ในระดับปกติ อนึ่ง เราคาดว่ากำไร 2H69 จะยังคงเติบโต YoY โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องและการขยายสาขาเชิงรุก (สาขาใหม่ 10 สาขา: HomePro 5 สาขา และ MegaHome 5 สาขา) แม้ว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น SSS จะติดลบเล็กน้อยก็ตาม

**โครงการซื้อหุ้นคืนยังดำเนินต่อไป** โครงการซื้อหุ้นคืนของ HMPRO จะมีการซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 394.5 ล้านหุ้น (3% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ในวงเงินไม่เกิน 3 พันลบ. ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ค. ถึง 31 ส.ค. ทั้งนี้นับถึงปัจจุบันบริษัทได้ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 63 ล้านหุ้น โดยมีราคาซื้อคืนเฉลี่ยที่ 6.1 บาท/หุ้น การซื้อหุ้นคืนอย่างต่อเนื่องน่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นต่อไปได้

**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 | 66,802 | 69,907 | 72,491 |
| EBITDA           | (Btmn) | 12,295 | 11,723 | 11,955 | 12,602 | 13,166 |
| Core profit      | (Btmn) | 6,504  | 6,011  | 6,143  | 6,663  | 7,122  |
| Reported profit  | (Btmn) | 6,504  | 6,011  | 6,143  | 6,663  | 7,122  |
| Core EPS         | (Bt)   | 0.49   | 0.46   | 0.47   | 0.51   | 0.54   |
| DPS              | (Bt)   | 0.43   | 0.38   | 0.37   | 0.41   | 0.43   |
| P/E, core        | (x)    | 13.2   | 14.3   | 14.0   | 12.9   | 12.1   |
| EPS growth, core | (%)    | 1.0    | (7.6)  | 2.2    | 8.5    | 6.9    |
| P/BV, core       | (x)    | 3.2    | 3.3    | 3.2    | 3.0    | 2.8    |
| ROE              | (%)    | 24.8   | 22.7   | 23.0   | 23.7   | 23.8   |
| Dividend yield   | (%)    | 6.6    | 5.8    | 5.7    | 6.2    | 6.6    |
| EV/EBITDA        | (x)    | 8.5    | 9.1    | 8.9    | 8.4    | 7.9    |

Source: InnovestX Investment Strategy &amp; Research

Tactical: OUTPERFORM  
(3-month)

## Stock data

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Last close (Jul 27) (Bt) | 6.55  |
| Target price (Bt)        | 8.00  |
| Mkt cap (Btbn)           | 86.14 |

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| 12-m high / low (Bt)           | 8 / 5.8 |
| Avg. daily 6m (US\$mnn)        | 8.31    |
| Foreign limit / actual (%)     | 30 / 5  |
| Free float (%)                 | 39.8    |
| Outstanding Short Position (%) | 1.14    |

## Share price performance

| (%)             | 1M    | 3M    | 12M    |
|-----------------|-------|-------|--------|
| Absolute        | 0.0   | 8.3   | (9.0)  |
| Relative to SET | (5.1) | (1.4) | (31.8) |

## INVX core earnings vs consensus

| Earnings vs consensus | 2026F | 2027F |
|-----------------------|-------|-------|
| Consensus (Bt mn)     | 6,063 | 6,378 |
| INVX vs Consensus (%) | 1.3   | 4.5   |

| Earnings momentum        | YoY | QoQ  |
|--------------------------|-----|------|
| INVX 3Q26F core earnings | Up  | Down |

## 2025 Sustainability/2024 ESG Score

|                 |     |
|-----------------|-----|
| SET ESG Ratings | AAA |
|-----------------|-----|

|                                            |           |
|--------------------------------------------|-----------|
| Bloomberg ESG Score and Rank in the sector |           |
| ESG Score and Rank                         | 5.72 1/34 |
| Environmental Score and Rank               | 4.33 3/34 |
| Social Score and Rank                      | 8.27 1/34 |
| Governance Score and Rank                  | 4.86 5/34 |

Source: SET, InnovestX Investment Strategy &amp; Research, Bloomberg

## 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 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 | 5.72 (2024) |
|-------------------------------------------|-------------|
| 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

|                                                 | 2024 | 2025 |
|-------------------------------------------------|------|------|
| ESG Financial Materiality Score                 | 5.72 | —    |
| Environment Financial Materiality Score         | 4.33 | —    |
| GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)                | 16   | 8    |
| GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes) | 93   | 92   |
| GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)                | 203  | 182  |
| Total Energy Consumption ('000 MWh)             | 299  | 303  |
| Renewable Energy Use ('000 MWh)                 | 79   | 90   |
| Total Waste ('000 metric tonnes)                | 4    | 3    |
| Waste Recycled ('000 metric tonnes)             | 3    | 3    |

|                                     |         |         |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Social Financial Materiality Score  | 8.27    | —       |
| Quality Assurance and Recall Policy | Yes     | Yes     |
| Consumer Data Protection Policy     | Yes     | Yes     |
| Community Spending (millions)       | 3       | 5       |
| Women in Workforce (%)              | 49      | 54      |
| Employee Turnover (%)               | 21      | 24      |
| Employee Training (hours)           | 737,626 | 370,743 |

|                                                      |      |     |
|------------------------------------------------------|------|-----|
| Governance Financial Materiality Score               | 4.86 | —   |
| 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        | 66,802        | 69,907        | 72,491        |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (44,925)      | (48,078)      | (50,118)      | (49,728)      | (48,337)      | (48,824)      | (50,988)      | (52,764)      |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>15,643</b> | <b>17,013</b> | <b>18,166</b> | <b>18,224</b> | <b>17,618</b> | <b>17,978</b> | <b>18,919</b> | <b>19,727</b> |
| SG&A                  | (Btmn)        | (11,326)      | (12,519)      | (13,401)      | (13,340)      | (13,309)      | (13,621)      | (14,105)      | (14,509)      |
| Other income          | (Btmn)        | 3,365         | 4,315         | 4,566         | 4,686         | 4,654         | 4,736         | 4,898         | 5,024         |
| Interest expense      | (Btmn)        | (416)         | (445)         | (567)         | (688)         | (711)         | (688)         | (634)         | (572)         |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>6,634</b>  | <b>7,660</b>  | <b>7,975</b>  | <b>8,065</b>  | <b>7,429</b>  | <b>7,631</b>  | <b>8,277</b>  | <b>8,847</b>  |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (1,194)       | (1,441)       | (1,533)       | (1,562)       | (1,416)       | (1,488)       | (1,614)       | (1,725)       |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 0             | (2)           | (1)           | 1             | (1)           | 0             | 0             | 0             |
| Minority interests    | (Btmn)        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>5,441</b>  | <b>6,217</b>  | <b>6,442</b>  | <b>6,504</b>  | <b>6,011</b>  | <b>6,143</b>  | <b>6,663</b>  | <b>7,122</b>  |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>5,441</b>  | <b>6,217</b>  | <b>6,442</b>  | <b>6,504</b>  | <b>6,011</b>  | <b>6,143</b>  | <b>6,663</b>  | <b>7,122</b>  |
| EBITDA                | (Btmn)        | 10,258        | 11,261        | 11,974        | 12,295        | 11,723        | 11,955        | 12,602        | 13,166        |
| <b>Core EPS (Bt)</b>  | <b>(Btmn)</b> | <b>0.41</b>   | <b>0.47</b>   | <b>0.49</b>   | <b>0.49</b>   | <b>0.46</b>   | <b>0.47</b>   | <b>0.51</b>   | <b>0.54</b>   |
| Net EPS (Bt)          | (Bt)          | 0.41          | 0.47          | 0.49          | 0.49          | 0.46          | 0.47          | 0.51          | 0.54          |

### 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        | 21,863        | 22,207        | 22,525        |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 39,666        | 43,755        | 46,389        | 47,015        | 48,441        | 49,072        | 49,695        | 50,253        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>58,586</b> | <b>65,185</b> | <b>69,048</b> | <b>69,665</b> | <b>70,648</b> | <b>70,935</b> | <b>71,902</b> | <b>72,778</b> |
| 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        | 25,740        | 28,520        | 25,161        |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 15,185        | 16,454        | 19,910        | 16,913        | 14,267        | 17,953        | 14,391        | 16,834        |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>35,696</b> | <b>40,939</b> | <b>43,489</b> | <b>42,862</b> | <b>44,551</b> | <b>43,693</b> | <b>42,911</b> | <b>41,995</b> |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>22,890</b> | <b>24,246</b> | <b>25,559</b> | <b>26,802</b> | <b>26,097</b> | <b>27,242</b> | <b>28,991</b> | <b>30,783</b> |
| <b>BVPS (Bt)</b>            | <b>(Bt)</b>   | <b>1.74</b>   | <b>1.84</b>   | <b>1.94</b>   | <b>2.04</b>   | <b>1.98</b>   | <b>2.07</b>   | <b>2.20</b>   | <b>2.34</b>   |

### 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          | 6,143        | 6,663        | 7,122        |
| 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          | 9,795        | 10,413       | 10,917       |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (1,673)      | (5,509)    | (5,245)      | (3,691)      | (4,331)        | (4,268)      | (4,315)      | (4,304)      |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | (4,915)      | (3,568)    | (3,536)      | (7,339)      | (6,074)        | (6,057)      | (6,554)      | (6,952)      |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>1,237</b> | <b>875</b> | <b>1,012</b> | <b>(877)</b> | <b>(1,068)</b> | <b>(530)</b> | <b>(456)</b> | <b>(338)</b> |

### 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  | 27.1  | 27.2  |
| Operating margin      | (%)  | 7.1  | 6.9  | 7.0  | 7.2  | 6.5  | 6.5   | 6.9   | 7.2   |
| EBITDA margin         | (%)  | 16.9 | 17.3 | 17.5 | 18.1 | 17.8 | 17.9  | 18.0  | 18.2  |
| EBIT margin           | (%)  | 12.7 | 13.5 | 13.7 | 14.1 | 13.6 | 13.6  | 13.9  | 14.1  |
| Net profit margin     | (%)  | 9.0  | 9.6  | 9.4  | 9.6  | 9.1  | 9.2   | 9.5   | 9.8   |
| ROE                   | (%)  | 24.5 | 26.4 | 25.9 | 24.8 | 22.7 | 23.0  | 23.7  | 23.8  |
| ROA                   | (%)  | 9.5  | 10.0 | 9.6  | 9.4  | 8.6  | 8.7   | 9.3   | 9.8   |
| Net D/E               | (x)  | 0.6  | 0.6  | 0.7  | 0.7  | 0.8  | 0.7   | 0.7   | 0.6   |
| Interest coverage     | (x)  | 24.7 | 25.3 | 21.1 | 17.9 | 16.5 | 17.4  | 19.9  | 23.0  |
| Debt service coverage | (x)  | 2.1  | 1.7  | 1.8  | 1.4  | 0.9  | 1.4   | 1.2   | 2.0   |
| 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 - HomePro format | (%)      | 3.4  | 5.1  | (0.5) | (4.0) | (6.4) | (2.6) | 1.5   | 1.5   |
| No. of ending stores        | (Stores) | 114  | 117  | 128   | 136   | 147   | 159   | 166   | 173   |
| - HomePro                   | (Stores) | 87   | 87   | 89    | 94    | 101   | 107   | 111   | 115   |
| - HomePro S                 | (Stores) | 6    | 5    | 5     | 5     | 4     | 4     | 4     | 4     |
| - Megahome                  | (Stores) | 14   | 18   | 27    | 30    | 35    | 41    | 44    | 47    |
| - HomePro Malaysia          | (Stores) | 7    | 7    | 7     | 7     | 7     | 7     | 7     | 7     |

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31        | Unit          | 3Q24         | 4Q24         | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25         | 1Q26         | 2Q26         |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue         | (Btmn)        | 15,930       | 16,960       | 17,547       | 16,392       | 15,622       | 16,394       | 16,042       | 16,920       |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (11,620)     | (12,251)     | (12,953)     | (12,160)     | (11,439)     | (11,786)     | (11,774)     | (12,228)     |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>4,309</b> | <b>4,709</b> | <b>4,595</b> | <b>4,232</b> | <b>4,184</b> | <b>4,608</b> | <b>4,268</b> | <b>4,692</b> |
| SG&A                  | (Btmn)        | (3,244)      | (3,483)      | (3,192)      | (3,192)      | (3,293)      | (3,631)      | (3,262)      | (3,487)      |
| Other income          | (Btmn)        | 1,088        | 1,307        | 1,113        | 1,088        | 1,100        | 1,354        | 1,112        | 1,139        |
| Interest expense      | (Btmn)        | (180)        | (188)        | (177)        | (178)        | (182)        | (174)        | (171)        | (164)        |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>1,773</b> | <b>2,130</b> | <b>2,130</b> | <b>1,745</b> | <b>1,607</b> | <b>1,947</b> | <b>1,749</b> | <b>1,970</b> |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (331)        | (404)        | (423)        | (346)        | (303)        | (344)        | (346)        | (376)        |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 0            | 0            | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | 0            | 0            |
| Minority interests    | (Btmn)        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>1,442</b> | <b>1,727</b> | <b>1,707</b> | <b>1,399</b> | <b>1,304</b> | <b>1,602</b> | <b>1,404</b> | <b>1,594</b> |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>1,442</b> | <b>1,727</b> | <b>1,707</b> | <b>1,399</b> | <b>1,304</b> | <b>1,602</b> | <b>1,404</b> | <b>1,594</b> |
| EBITDA                | (Btmn)        | 2,838        | 3,246        | 3,188        | 2,799        | 2,688        | 3,048        | 2,853        | 3,091        |
| <b>Core EPS (Bt)</b>  | <b>(Btmn)</b> | <b>0.11</b>  | <b>0.13</b>  | <b>0.13</b>  | <b>0.11</b>  | <b>0.10</b>  | <b>0.12</b>  | <b>0.11</b>  | <b>0.12</b>  |
| Net EPS (Bt)          | (Bt)          | 0.11         | 0.13         | 0.13         | 0.11         | 0.10         | 0.12         | 0.11         | 0.12         |

### Balance Sheet (Btmn)

| FY December 31              | Unit          | 3Q24          | 4Q24          | 1Q25          | 2Q25          | 3Q25          | 4Q25          | 1Q26          | 2Q26          |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total current assets        | (Btmn)        | 18,995        | 22,650        | 22,353        | 22,056        | 18,471        | 22,208        | 20,852        | 19,294        |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 46,593        | 47,015        | 47,221        | 47,427        | 47,696        | 48,441        | 48,304        | 48,220        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>65,588</b> | <b>69,665</b> | <b>69,574</b> | <b>69,483</b> | <b>66,167</b> | <b>70,648</b> | <b>69,157</b> | <b>67,514</b> |
| Total loans                 | (Btmn)        | 23,491        | 23,340        | 21,652        | 23,340        | 24,604        | 25,356        | 23,460        | 23,953        |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 21,679        | 25,949        | 26,104        | 26,260        | 25,421        | 30,284        | 23,595        | 23,502        |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 18,830        | 16,913        | 14,959        | 13,005        | 16,252        | 14,267        | 18,128        | 18,141        |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>40,508</b> | <b>42,862</b> | <b>41,064</b> | <b>39,265</b> | <b>41,673</b> | <b>44,551</b> | <b>41,723</b> | <b>41,642</b> |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>25,079</b> | <b>26,802</b> | <b>28,510</b> | <b>30,218</b> | <b>24,494</b> | <b>26,097</b> | <b>27,433</b> | <b>25,872</b> |
| <b>BVPS (Bt)</b>            | <b>(Bt)</b>   | <b>1.91</b>   | <b>2.04</b>   | <b>2.17</b>   | <b>2.30</b>   | <b>1.86</b>   | <b>1.98</b>   | <b>2.09</b>   | <b>1.97</b>   |

### Cash Flow Statement (Btmn)

| FY December 31                | Unit          | 3Q24         | 4Q24         | 1Q25         | 2Q25           | 3Q25       | 4Q25         | 1Q26           | 2Q26           |
|-------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|------------|--------------|----------------|----------------|
| Core Profit                   | (Btmn)        | 1,442        | 1,727        | 1,707        | 1,399          | 1,304      | 1,602        | 1,404          | 1,594          |
| Depreciation and amortization | (Btmn)        | 885          | 928          | 881          | 875            | 900        | 928          | 933            | 958            |
| Operating cash flow           | (Btmn)        | 1,248        | 3,885        | 3,165        | 587            | 2,572      | 3,013        | 2,447          | 2,019          |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (1,014)      | (1,096)      | (1,286)      | (781)          | (897)      | (1,367)      | (1,351)        | (638)          |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | (742)        | (284)        | (2,237)      | (3,585)        | (711)      | 459          | (2,446)        | (2,827)        |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>(509)</b> | <b>2,505</b> | <b>(357)</b> | <b>(3,779)</b> | <b>965</b> | <b>2,104</b> | <b>(1,349)</b> | <b>(1,445)</b> |

### Key Financial Ratios

| FY December 31        | Unit | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 |
|-----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Gross margin          | (%)  | 27.1 | 27.8 | 26.2 | 25.8 | 26.8 | 28.1 | 26.6 | 27.7 |
| Operating margin      | (%)  | 6.7  | 7.2  | 8.0  | 6.3  | 5.7  | 6.0  | 6.3  | 7.1  |
| EBITDA margin         | (%)  | 17.8 | 19.1 | 18.2 | 17.1 | 17.2 | 18.6 | 17.8 | 18.3 |
| EBIT margin           | (%)  | 13.5 | 14.9 | 14.3 | 13.0 | 12.7 | 14.2 | 13.2 | 13.9 |
| Net profit margin     | (%)  | 9.1  | 10.2 | 9.7  | 8.5  | 8.3  | 9.8  | 8.8  | 9.4  |
| ROE                   | (%)  | 22.6 | 26.6 | 24.7 | 19.1 | 19.1 | 25.3 | 21.0 | 23.9 |
| ROA                   | (%)  | 8.7  | 10.2 | 9.8  | 8.0  | 7.7  | 9.4  | 8.0  | 9.3  |
| Net D/E               | (x)  | 0.8  | 0.7  | 0.6  | 0.6  | 0.9  | 0.8  | 0.7  | 0.9  |
| Interest coverage     | (x)  | 15.8 | 17.3 | 18.0 | 15.7 | 14.8 | 17.5 | 16.7 | 18.9 |
| Debt service coverage | (x)  | 1.6  | 1.5  | 1.4  | 1.3  | 1.0  | 0.9  | 1.5  | 1.5  |

### Main Assumptions

| FY December 31              | Unit     | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26   | 2Q26 |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|
| SSS growth - HomePro format | (%)      | (5.8) | (0.8) | (3.3) | (9.0) | (5.5) | (8.0) | (12.7) | 0.0  |
| No. of ending stores        | (Stores) | 133   | 136   | 136   | 136   | 139   | 147   | 147    | 149  |
| - HomePro                   | (Stores) | 92    | 94    | 94    | 94    | 97    | 101   | 101    | 102  |
| - HomePro S                 | (Stores) | 5     | 5     | 5     | 5     | 4     | 4     | 4      | 4    |
| - Megahome                  | (Stores) | 29    | 30    | 30    | 30    | 31    | 35    | 35     | 36   |
| - HomePro Malaysia          | (Stores) | 7     | 7     | 7     | 7     | 7     | 7     | 7      | 7    |

**Figure 1: Earnings review**

| P & L (Btmn)               | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25         | 1Q26         | 2Q26         | % Chg<br>YoY | % Chg<br>QoQ |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue              | 16,392       | 15,622       | 16,394       | 16,042       | 16,920       | 3.2          | 5.5          |
| Gross profit               | 4,232        | 4,184        | 4,608        | 4,268        | 4,692        | 10.9         | 9.9          |
| SG&A expense               | (3,192)      | (3,293)      | (3,631)      | (3,262)      | (3,487)      | 9.2          | 6.9          |
| Net other income/expense   | 884          | 897          | 1,144        | 915          | 928          | 5.0          | 1.4          |
| Interest expense           | (178)        | (182)        | (174)        | (171)        | (164)        | (8.0)        | (4.1)        |
| Pre-tax profit             | 1,745        | 1,607        | 1,947        | 1,749        | 1,970        | 12.9         | 12.6         |
| Corporate tax              | (346)        | (303)        | (344)        | (346)        | (376)        | 8.5          | 8.7          |
| EBITDA                     | 2,799        | 2,688        | 3,048        | 2,853        | 3,091        | 10.5         | 8.4          |
| <b>Core profit</b>         | <b>1,399</b> | <b>1,304</b> | <b>1,602</b> | <b>1,404</b> | <b>1,594</b> | <b>14.0</b>  | <b>13.5</b>  |
| Extra. Gain (Loss)         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | n.a.         | n.a.         |
| <b>Net Profit</b>          | <b>1,399</b> | <b>1,304</b> | <b>1,602</b> | <b>1,404</b> | <b>1,594</b> | <b>14.0</b>  | <b>13.5</b>  |
| EPS                        | 0.11         | 0.10         | 0.12         | 0.11         | 0.12         | 14.0         | 13.5         |
| <b>B/S (Btmn)</b>          |              |              |              |              |              |              |              |
| Total assets               | 69,483       | 66,167       | 70,648       | 69,157       | 67,514       | (2.8)        | (2.4)        |
| Total liabilities          | 39,265       | 41,673       | 44,551       | 41,723       | 41,642       | 6.1          | (0.2)        |
| Total equity               | 30,218       | 24,494       | 26,097       | 27,433       | 25,872       | (14.4)       | (5.7)        |
| BVPS (Bt)                  | 2.3          | 1.9          | 2.0          | 2.1          | 2.0          | (14.4)       | (5.7)        |
| <b>Financial ratio (%)</b> |              |              |              |              |              |              |              |
| Gross margin               | 25.8         | 26.8         | 28.1         | 26.6         | 27.7         | 1.9          | 1.1          |
| EBITDA margin              | 17.1         | 17.2         | 18.6         | 17.8         | 18.3         | 1.2          | 0.5          |
| Net profit margin          | 8.5          | 8.3          | 9.8          | 8.8          | 9.4          | 0.9          | 0.7          |
| SG&A expense/Revenue       | 19.5         | 21.1         | 22.2         | 20.3         | 20.6         | 1.1          | 0.3          |

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Jul 27, 2026)

|                | Rating     | Price<br>(Bt/Sh) | Target<br>(Bt/Sh) | ETR<br>(%) | 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            | Neutral    | 16.20            | 17.00             | 8.3        | 14.8        | 15.1        | 13.9        | (5)            | (2)      | 9        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 3         | 3         | 4         | 3.1            | 3.3        | 3.6        | 10.3          | 10.5       | 10.2       |
| CPALL          | Outperform | 46.50            | 65.00             | 43.7       | 15.0        | 13.6        | 12.4        | 12             | 10       | 10       | 3.0        | 2.7        | 2.4        | 21        | 21        | 21        | 3.5            | 3.9        | 4.3        | 8.7           | 8.4        | 7.9        |
| CPAXT          | Neutral    | 14.80            | 17.00             | 19.6       | 16.5        | 15.5        | 14.3        | (16)           | 6        | 9        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 3         | 3         | 4         | 4.8            | 4.7        | 4.9        | 9.1           | 8.6        | 8.2        |
| CRC            | Neutral    | 24.10            | 24.00             | 2.1        | 17.9        | 17.4        | 16.5        | (7)            | 3        | 6        | 2.2        | 2.3        | 2.1        | 11        | 12        | 13        | 7.5            | 2.5        | 2.6        | 7.4           | 7.2        | 6.8        |
| GLOBAL         | Outperform | 7.25             | 9.00              | 26.9       | 20.2        | 16.1        | 15.1        | (17)           | 26       | 6        | 1.6        | 1.5        | 1.4        | 8         | 10        | 10        | 2.5            | 2.8        | 2.6        | 12.7          | 10.7       | 10.0       |
| HMPRO          | Outperform | 6.55             | 8.00              | 27.8       | 14.3        | 14.0        | 12.9        | (8)            | 2        | 8        | 3.3        | 3.2        | 3.0        | 23        | 23        | 24        | 5.8            | 5.7        | 6.2        | 9.1           | 8.9        | 8.4        |
| <b>Average</b> |            |                  |                   |            | <b>16.5</b> | <b>15.3</b> | <b>14.2</b> | <b>(7)</b>     | <b>8</b> | <b>8</b> | <b>1.9</b> | <b>1.8</b> | <b>1.7</b> | <b>12</b> | <b>12</b> | <b>12</b> | <b>4.6</b>     | <b>3.8</b> | <b>4.0</b> | <b>9.6</b>    | <b>9.1</b> | <b>8.6</b> |

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

#### ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ข่าวกวีจัย 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 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโเวสท์ 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, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF\*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

**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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ 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, 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, PPPM, 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, SSSC, SST, 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, DTCI, 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, PRAPAT, 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, UNIX, 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.