

โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์
จำกัด (มหาชน)

HMPRO

Bloomberg HMPRO TB
Reuters HMPRO.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรออกมาตามที่ตลาดคาด

กำไรสุทธิ 1Q69 ของ HMPRO ออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 1.4 พันลบ. -18% YoY และ -12% QoQ ทั้งนี้ ในเดือนเม.ย.ถึงปัจจุบัน เราประเมินว่า SSS ของ HMPRO กลับมาเติบโตที่ 2.5% YoY สำหรับ HomePro และ 5% YoY สำหรับ MegaHome (เทียบกับ -12.5% YoY และ -4% YoY ใน 1Q69) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากฐานที่ต่ำในปีก่อนจากสภาพอากาศที่ผิดปกติ ความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นที่สูงขึ้นจากอุณหภูมิที่ร้อนกว่าปกติในปีนี้ และยอดขายวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นจากการปรับราคาขึ้น ปัจจัยเหล่านี้จะช่วยหนุนให้กำไร 2Q69 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ใหม่จาก 9.0 บาท เป็น 8.0 บาท (WACC 7.1%, อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลงจากการปรับลดสมมติฐาน SSS

กำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ 1.4 พันลบ. -18% YoY และ -12% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยการลดลง YoY เกิดจากยอดขายที่ลดลงและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น ขณะที่การลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยทางฤดูกาล

รายการที่สำคัญใน 1Q69 รายได้ ลดลง 9% YoY เนื่องจาก SSS ที่หดตัวลงไปหักล้างจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น YoY เราประเมินได้ว่า SSS หดตัวลง 12.5% YoY สำหรับ HomePro (80% ของยอดขาย) และหดตัว 4% YoY สำหรับ MegaHome (17% ของยอดขาย) โดย SSS ลดลง YoY จากบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ซบเซาและกำลังซื้อที่ต่ำ ประกอบกับฐานสูงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ "Easy E-Receipt" ในเดือน ม.ค.-ก.พ. 2568 ซึ่งให้สิทธิลดหย่อนภาษีสำหรับการซื้อสินค้าและบริการสูงสุด 30,000 บาท ซึ่งไปหักล้างความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นที่แข็งแกร่งจากอากาศที่ร้อนจัดในเดือน มี.ค. 2569 ทั้งนี้ ใน 1Q69 ไม่มีการเปิดสาขาใหม่ ทำให้สิ้นสุด 1Q69 มีสาขารวมทั้งสิ้น 145 สาขา (+7% YoY แต่ทรงตัว QoQ) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 40bps YoY มาอยู่ที่ 26.6% จาก: 1) สัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้นเป็น 22% สำหรับ HomePro (เทียบกับ 20.8% ใน 1Q68) และ 22.8% สำหรับ MegaHome (เทียบกับ 20.4% ใน 1Q68); 2) การบริหารจัดการรายการส่งเสริมการขายได้ดีขึ้น **EBIT margin** ลดลง 120bps YoY จากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น (+210bps YoY โดยค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 2% YoY จากค่าใช้จ่ายในการขยายสาขาและการซ่อมแซมที่สูงขึ้น ท่ามกลางยอดขายที่ลดลง 9% YoY) ซึ่งไปหักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น (+40bps YoY) และรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่ทรงตัว (รายได้ค่าเช่าจากร้าน HomePro และศูนย์การค้า Market Village ที่สูงขึ้น ช่วยชดเชยรายได้อื่นที่ลดลงจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้าที่น้อยลง)

การปรับประมาณการกำไรและแนวโน้ม เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง 4% เพื่อสะท้อนการปรับลดสมมติฐาน SSS เป็น -2.5% YoY (จาก -0.5% YoY) จากบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ซบเซาและกำลังซื้อที่ต่ำ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า SSS จะพลิกกลับจากหดตัว YoY ใน 1Q69 เป็นเติบโตในระดับ low single digit YoY ตั้งแต่ 2Q69 เป็นต้นไป จากฐานที่ต่ำในปีก่อน

ในเดือนเม.ย. ถึงปัจจุบัน เราประเมินว่า SSS กลับมาเติบโตที่ 2.5% YoY สำหรับ HomePro และ 5% YoY สำหรับ MegaHome จาก 1) ผลกระทบฐานต่ำจากสภาพอากาศที่ผิดปกติในปีก่อน (อุณหภูมิเย็นกว่าปกติเนื่องจากมีฝนตกในฤดูร้อน) ซึ่งกดดันยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็น 2) สภาพอากาศที่ร้อนจัดในปีนี้ช่วยหนุนการเติบโตของยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็น 3) ความต้องการวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นที่ MegaHome (20% ของยอดขายมาจากวัสดุก่อสร้าง รวมถึงเหล็กและผลิตภัณฑ์อื่นๆ) จากการทยอยปรับขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง ต่อยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ

โครงการซื้อหุ้นคืนใหม่ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. HMPRO ได้เริ่มโครงการซื้อหุ้นคืนใหม่ โดยจะซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 394.5 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 3% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ในวงเงินไม่เกิน 3 พันลบ. ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. ถึง 31 ส.ค. ณ วันที่ 28 เม.ย. บริษัทซื้อหุ้นคืนมาแล้ว 23 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 142 ลบ. โดยมีราคาซื้อคืนเฉลี่ยที่ 6.2 บาท/หุ้น การซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมจะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นตลอดช่วงเวลาโครงการ

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	66,668	69,613	72,348
EBITDA	(Btmn)	12,295	11,723	11,998	12,619	13,212
Core profit	(Btmn)	6,504	6,011	6,177	6,676	7,159
Reported profit	(Btmn)	6,504	6,011	6,177	6,676	7,159
Core EPS	(Bt)	0.49	0.46	0.47	0.51	0.54
DPS	(Bt)	0.43	0.38	0.38	0.41	0.44
P/E, core	(x)	12.2	13.2	12.9	11.9	11.1
EPS growth, core	(%)	1.0	(7.6)	2.8	8.1	7.2
P/BV, core	(x)	3.0	3.0	2.9	2.7	2.6
ROE	(%)	24.8	22.7	23.1	23.7	23.9
Dividend yield	(%)	7.1	6.3	6.2	6.7	7.2
EV/EBITDA	(x)	7.9	8.6	8.3	7.8	7.4

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงสิทธิในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 28) (Bt)	6.05
Target price (Bt)	8.00
Mkt cap (Btbn)	79.56

12-m high / low (Bt)	8.6 / 5.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.16
Foreign limit / actual (%)	30 / 6
Free float (%)	41.3
Outstanding Short Position (%)	1.11

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	(13.6)	(27.1)
Relative to SET	(2.2)	(21.8)	(42.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	6,138	6,485
INVX vs Consensus (%)	0.6	3.0

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	5.97	1/34
Environmental Score and Rank	4.74	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 ดิสรสา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม 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	5.97 (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	5.97	—
Environment Financial Materiality Score	4.74	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	14	16
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	92	93
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	214	203
Total Energy Consumption ('000 MWh)	209	299
Renewable Energy Use ('000 MWh)	60	79
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	Yes
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 คือดีที่สุด 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	66,668	69,613	72,348
Cost of goods sold	(Btmn)	(44,925)	(48,078)	(50,118)	(49,728)	(48,337)	(48,726)	(50,774)	(52,660)
Gross profit	(Btmn)	15,643	17,013	18,166	18,224	17,618	17,942	18,839	19,688
SG&A	(Btmn)	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(13,340)	(13,309)	(13,534)	(13,991)	(14,415)
Other income	(Btmn)	3,365	4,315	4,566	4,686	4,654	4,727	4,878	5,014
Interest expense	(Btmn)	(416)	(445)	(567)	(688)	(711)	(688)	(634)	(572)
Pre-tax profit	(Btmn)	6,634	7,660	7,975	8,065	7,429	7,673	8,294	8,894
Corporate tax	(Btmn)	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,562)	(1,416)	(1,496)	(1,617)	(1,734)
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	6,177	6,676	7,159
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,441	6,217	6,442	6,504	6,011	6,177	6,676	7,159
EBITDA	(Btmn)	10,258	11,261	11,974	12,295	11,723	11,998	12,619	13,212
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.41	0.47	0.49	0.49	0.46	0.47	0.51	0.54
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	21,862	22,149	22,534
Total fixed assets	(Btmn)	39,666	43,755	46,389	47,015	48,441	49,069	49,689	50,250
Total assets	(Btmn)	58,586	65,185	69,048	69,665	70,648	70,931	71,838	72,784
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	25,704	28,443	25,124
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,185	16,454	19,910	16,913	14,267	17,950	14,384	16,830
Total liabilities	(Btmn)	35,696	40,939	43,489	42,862	44,551	43,654	42,827	41,954
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	27,277	29,011	30,830
BVPS (Bt)	(Bt)	1.74	1.84	1.94	2.04	1.98	2.07	2.21	2.34

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	6,177	6,676	7,159
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	9,827	10,423	10,958
Investing cash flow	(Btmn)	(1,673)	(5,509)	(5,245)	(3,691)	(4,331)	(4,265)	(4,312)	(4,307)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,915)	(3,568)	(3,536)	(7,339)	(6,074)	(6,057)	(6,581)	(6,963)
Net cash flow	(Btmn)	1,237	875	1,012	(877)	(1,068)	(495)	(470)	(312)

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	6.6	7.0	7.3
EBITDA margin	(%)	16.9	17.3	17.5	18.1	17.8	18.0	18.1	18.3
EBIT margin	(%)	12.7	13.5	13.7	14.1	13.6	13.7	14.0	14.2
Net profit margin	(%)	9.0	9.6	9.4	9.6	9.1	9.3	9.6	9.9
ROE	(%)	24.5	26.4	25.9	24.8	22.7	23.1	23.7	23.9
ROA	(%)	9.5	10.0	9.6	9.4	8.6	8.7	9.4	9.9
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	17.5	19.9	23.1
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	(%)	3.4	5.1	(0.5)	(4.0)	(6.4)	(2.5)	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	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	17,398	15,930	16,960	17,547	16,392	15,622	16,394	16,042
Cost of goods sold	(Btmn)	(12,829)	(11,620)	(12,251)	(12,953)	(12,160)	(11,439)	(11,786)	(11,774)
Gross profit	(Btmn)	4,570	4,309	4,709	4,595	4,232	4,184	4,608	4,268
SG&A	(Btmn)	(3,339)	(3,244)	(3,483)	(3,192)	(3,192)	(3,293)	(3,631)	(3,262)
Other income	(Btmn)	1,160	1,088	1,307	1,113	1,088	1,100	1,354	1,112
Interest expense	(Btmn)	(162)	(180)	(188)	(177)	(178)	(182)	(174)	(171)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,022	1,773	2,130	2,130	1,745	1,607	1,947	1,749
Corporate tax	(Btmn)	(401)	(331)	(404)	(423)	(346)	(303)	(344)	(346)
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)	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602	1,404
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602	1,404
EBITDA	(Btmn)	3,049	2,838	3,246	3,188	2,799	2,688	3,048	2,853
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.12	0.11	0.13	0.13	0.11	0.10	0.12	0.11
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.12	0.11	0.13	0.13	0.11	0.10	0.12	0.11

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	20,098	18,995	22,650	22,353	22,056	18,471	22,208	20,852
Total fixed assets	(Btmn)	46,351	46,593	47,015	47,221	47,427	47,696	48,441	48,304
Total assets	(Btmn)	66,449	65,588	69,665	69,574	69,483	66,167	70,648	69,157
Total loans	(Btmn)	21,690	23,491	23,340	21,652	23,340	24,604	25,356	23,460
Total current liabilities	(Btmn)	20,409	21,679	25,949	26,104	26,260	25,421	30,284	23,595
Total long-term liabilities	(Btmn)	20,034	18,830	16,913	14,959	13,005	16,252	14,267	18,128
Total liabilities	(Btmn)	40,443	40,508	42,862	41,064	39,265	41,673	44,551	41,723
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	26,006	25,079	26,802	28,510	30,218	24,494	26,097	27,433
BVPS (Bt)	(Bt)	1.98	1.91	2.04	2.17	2.30	1.86	1.98	2.09

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602	1,404
Depreciation and amortization	(Btmn)	865	885	928	881	875	900	928	933
Operating cash flow	(Btmn)	1,338	1,248	3,885	3,165	587	2,572	3,013	2,447
Investing cash flow	(Btmn)	(656)	(1,014)	(1,096)	(1,286)	(781)	(897)	(1,367)	(1,351)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,110)	(742)	(284)	(2,237)	(3,585)	(711)	459	(2,446)
Net cash flow	(Btmn)	(1,428)	(509)	2,505	(357)	(3,779)	965	2,104	(1,349)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	26.3	27.1	27.8	26.2	25.8	26.8	28.1	26.6
Operating margin	(%)	7.1	6.7	7.2	8.0	6.3	5.7	6.0	6.3
EBITDA margin	(%)	17.5	17.8	19.1	18.2	17.1	17.2	18.6	17.8
EBIT margin	(%)	13.7	13.5	14.9	14.3	13.0	12.7	14.2	13.2
Net profit margin	(%)	9.3	9.1	10.2	9.7	8.5	8.3	9.8	8.8
ROE	(%)	24.4	22.6	26.6	24.7	19.1	19.1	25.3	21.0
ROA	(%)	9.7	8.7	10.2	9.8	8.0	7.7	9.4	8.0
Net D/E	(x)	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6	0.9	0.8	0.7
Interest coverage	(x)	18.9	15.8	17.3	18.0	15.7	14.8	17.5	16.7
Debt service coverage	(x)	3.1	1.6	1.5	1.4	1.3	1.0	0.9	1.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
SSS growth	(%)	(7.3)	(5.8)	(0.8)	(3.3)	(9.0)	(5.5)	(8.0)	(12.5)
No. of ending stores	(Stores)	130	133	136	136	136	139	145	145
- HomePro	(Stores)	90	92	94	94	94	97	100	100
- HomePro S	(Stores)	5	5	5	5	5	4	4	4
- Megahome	(Stores)	28	29	30	30	30	31	34	34
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	17,547	16,392	15,622	16,394	16,042	(8.6)	(2.1)
Gross profit	4,595	4,232	4,184	4,608	4,268	(7.1)	(7.4)
SG&A expense	(3,192)	(3,192)	(3,293)	(3,631)	(3,262)	2.2	(10.2)
Net other income/expense	905	884	897	1,144	915	1.1	(20.0)
Interest expense	(177)	(178)	(182)	(174)	(171)	(3.6)	(2.0)
Pre-tax profit	2,130	1,745	1,607	1,947	1,749	(17.9)	(10.1)
Corporate tax	(423)	(346)	(303)	(344)	(346)	(18.2)	0.3
EBITDA	3,188	2,799	2,688	3,048	2,853	(10.5)	(6.4)
Core profit	1,707	1,399	1,304	1,602	1,404	(17.8)	(12.4)
Extra. Gain (Loss)	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.
Net Profit	1,707	1,399	1,304	1,602	1,404	(17.8)	(12.4)
EPS	0.13	0.11	0.10	0.12	0.11	(17.8)	(12.4)
B/S (Btmn)							
Total assets	69,574	69,483	66,167	70,648	69,157	(0.6)	(2.1)
Total liabilities	41,064	39,265	41,673	44,551	41,723	1.6	(6.3)
Total equity	28,510	30,218	24,494	26,097	27,433	(3.8)	5.1
BVPS (Bt)	2.2	2.3	1.9	2.0	2.1	(3.8)	5.1
Financial ratio (%)							
Gross margin	26.2	25.8	26.8	28.1	26.6	0.4	(1.5)
EBITDA margin	18.2	17.1	17.2	18.6	17.8	(0.4)	(0.8)
Net profit margin	9.7	8.5	8.3	9.8	8.8	(1.0)	(1.0)
SG&A expense/Revenue	18.2	19.5	21.1	22.2	20.3	2.1	(1.8)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 28, 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	14.30	18.50	33.4	13.1	12.3	11.3	(5)	6	9	0.5	0.4	0.4	3	4	4	3.6	4.1	4.4	9.9	9.7	9.3
CPALL	Outperform	44.25	65.00	51.1	14.3	12.9	11.8	12	11	9	2.9	2.6	2.3	21	21	21	3.7	4.2	4.6	8.5	8.2	7.7
CPAXT	Neutral	14.50	19.00	35.9	16.2	14.8	13.6	(16)	9	9	0.5	0.5	0.5	3	3	4	4.9	4.9	5.1	9.0	8.4	8.1
CRC	Neutral	18.10	24.00	35.9	13.4	13.0	12.1	(7)	3	7	1.7	1.7	1.6	11	12	13	10.0	3.3	3.6	6.2	6.0	5.6
GLOBAL	Outperform	6.50	8.90	39.6	18.1	16.7	15.2	(17)	9	10	1.4	1.4	1.3	8	8	9	2.8	2.7	2.6	11.7	10.7	9.8
HMPRO	Outperform	6.05	8.00	38.4	13.2	12.9	11.9	(8)	3	8	3.0	2.9	2.7	23	23	24	6.3	6.2	6.7	8.6	8.3	7.8
Average					14.7	13.8	12.7	(7)	7	9	1.7	1.6	1.5	12	12	12	5.2	4.2	4.5	9.0	8.5	8.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จของ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีคณะกรรมการ 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, 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, PSGC, 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.