

## โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

## HMPRO

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

## SSS ที่ฟื้นตัวและมาร์จิ้นที่แข็งแกร่งจะช่วยหนุนกำไร 2Q69

ราคาหุ้น HMPRO ปรับตัว underperform SET อยู่ 6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความกังวลเกี่ยวกับ SSS ที่หดตัวใน 1Q69 และกำไรที่อ่อนแอเนื่องจากไม่มีมาตรการ Easy E-Receipt ไปแล้ว เมื่อมองไปข้างหน้า แนวโน้มราคาหุ้นน่าจะปรับตัวดีขึ้นจาก: 1) การฟื้นตัวของ SSS ตั้งแต่เดือนเม.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นที่แข็งแกร่งท่ามกลางสภาพอากาศที่ร้อนจัด และยอดขายวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น พร้อมกับโมเมนตัมเชิงบวกต่อเนื่องในเดือนพ.ค. จากคำสั่งซื้อในมือที่รอการส่งมอบ 2) มาร์จิ้น 2Q69 ที่แข็งแกร่ง จากการทยอยปรับราคาสินค้า การมีสินค้าคงคลังรองรับประมาณ 4 เดือน การเพิ่มสัดส่วนสินค้า private-brand และค่าขนส่งที่บริหารจัดการได้ นอกจากนี้ โครงการซื้อหุ้นคืนที่กำลังดำเนินการอยู่จะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 8.0 บาท (WACC 7.1%, อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

**ปัจจัยกระตุ้น #1: ยอดขายที่ฟื้นตัวใน 2Q69 หนุนโดยการฟื้นตัวของ SSS และการขยายสาขา** การฟื้นตัวของ SSS ในเดือนเม.ย. SSS สำหรับ HomePro เพิ่มขึ้น +2% YoY (เทียบกับ -12.7% YoY ใน 1Q69) และเพิ่มขึ้น +5% YoY สำหรับ MegaHome (เทียบกับ -3.7% YoY ใน 1Q69) โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นที่แข็งแกร่งจากสภาพอากาศที่ร้อนจัดและฐานที่ต่ำ; 2) ยอดขายวัสดุก่อสร้างที่ดีขึ้นจากความต้องการกักตุนสินค้าท่ามกลางแนวโน้มราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่เดียวกัน ยอดขายตามคำสั่งซื้อจริงในเดือนเม.ย. เติบโตแข็งแกร่งกว่า SSS ที่รายงาน โดยยอดขายของ HomePro เพิ่มขึ้น 5% YoY และ MegaHome เพิ่มขึ้น 6% YoY ความแตกต่างดังกล่าวหลักๆ เกิดจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่รอการส่งมอบภายใน 2-4 สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบ และจะส่งผลบวกต่อ SSS ในเดือนพ.ค. การขยายสาขาเชิงรุก ในปี 2569 HMPRO วางแผนเปิดสาขาใหม่ 12 สาขา (เทียบกับ 10 สาขาในปี 2568) ประกอบด้วย HomePro 6 แห่ง และ MegaHome 6 แห่ง โดยในจำนวนสาขาใหม่เหล่านี้ 11 แห่งจะเป็นรูปแบบไฮบริด (ร้าน HomePro ตั้งอยู่ติดกับร้าน MegaHome) ส่วนที่เหลือจะเป็นสาขาแบบ standalone บริษัทยังคงมุ่งเน้นการขยายสาขาไฮบริดเนื่องจากใช้เงินลงทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่ำกว่า โดยได้รับประโยชน์จากการเติบโตของยอดขายจากสาขาใหม่ (ต่างแบรนด์) บนฐานลูกค้าของสาขาเดิม ทั้งนี้ 40% ของสาขาใหม่ทั้งหมดมีกำหนดเปิดใน 2Q69 และส่วนที่เหลือจะเปิดใน 2H69

**ปัจจัยกระตุ้น #2: อัตรากำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q69** อัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง HMPRO คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q69 จะยังคงแข็งแกร่ง จากการปรับราคาสินค้าตามสภาวะการปรับราคาของซัพพลายเออร์ (เช่น ราคาสินค้าวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น +5-30% และราคาสินค้า private brand ที่สูงขึ้นในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา) ในขณะที่ปัจจุบันบริษัทยังมีสินค้าคงคลังอยู่ราว 4 เดือน ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมีจำกัด HMPRO มองว่าค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นยังสามารถบริหารจัดการได้ใน 2Q69 ทั้งนี้ สำหรับการขนส่งระยะกลาง (mid-mile delivery) HMPRO สามารถลดภาระค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นไปได้ให้แก่อซัพพลายเออร์ได้ทั้งหมด สำหรับการจัดส่งขั้นสุดท้าย (last-mile delivery) ซึ่งเป็นการส่งสินค้าโดยตรงถึงลูกค้า บริษัทได้เริ่มเก็บค่าธรรมเนียมการจัดส่งสำหรับสินค้าบางรายการ ซึ่งช่วยบรรเทาผลกระทบได้ ส่งผลให้บริษัทประเมินผลกระทบโดยรวมจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นว่าจะมีผลต่อยอดขายไม่ถึง 0.1% และมีผลต่อกำไรไม่ถึง 1%

**ปัจจัยกระตุ้น #3: ราคาหุ้นจะได้รับปัจจัยหนุนจากโครงการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่จนถึงวันที่ 31 ส.ค.** HMPRO เริ่มโครงการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่ โดยจะซื้อหุ้นคืนสูงสุดไม่เกิน 394.5 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 3% ของหุ้นทั้งหมด) ในวงเงินไม่เกิน 3 พันลบ. ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. ถึง 31 ส.ค. ทั้งนี้ ณ วันที่ 5 พ.ค. บริษัทได้ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 26 ล้านหุ้น เป็นเงินรวม 160 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 | 66,802 | 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)    | 12.1   | 13.1   | 12.8   | 11.8   | 11.1   |
| EPS growth, core | (%)    | 1.0    | (7.6)  | 2.2    | 8.5    | 6.9    |
| P/BV, core       | (x)    | 2.9    | 3.0    | 2.9    | 2.7    | 2.6    |
| ROE              | (%)    | 24.8   | 22.7   | 23.0   | 23.7   | 23.8   |
| Dividend yield   | (%)    | 7.2    | 6.3    | 6.2    | 6.8    | 7.2    |
| EV/EBITDA        | (x)    | 7.9    | 8.5    | 8.3    | 7.8    | 7.4    |

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM  
(3-month)

## Stock data

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Last close (May 5) (Bt) | 6.00  |
| Target price (Bt)       | 8.00  |
| Mkt cap (Btbn)          | 78.91 |

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| 12-m high / low (Bt)           | 8.4 / 5.7 |
| Avg. daily 6m (US\$m)          | 8.05      |
| Foreign limit / actual (%)     | 30 / 6    |
| Free float (%)                 | 41.3      |
| Outstanding Short Position (%) | 1.04      |

## Share price performance

| (%)             | 1M    | 3M     | 12M    |
|-----------------|-------|--------|--------|
| Absolute        | (3.2) | (11.8) | (28.6) |
| Relative to SET | (5.6) | (20.3) | (42.5) |

## INVX core earnings vs consensus

| Earnings vs consensus | 2026F | 2027F |
|-----------------------|-------|-------|
| Consensus (Bt mn)     | 6,092 | 6,422 |
| INVX vs Consensus (%) | 0.8   | 3.8   |

| 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 | 1/34 |
| 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

## จุดเด่น

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) เป็นผู้ประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้าเพื่อการตกแต่งและซ่อมแซมที่อยู่อาศัยชั้นนำของประเทศไทย ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีพื้นที่ค้าปลีกในสาขาทั้งหมด 147 แห่ง (พื้นที่ขายสุทธิ 1.1 ล้าน ตร.ม.) ประกอบด้วยร้าน HomePro 101 แห่ง (พื้นที่ 3 พัน-1 หมื่น ตร.ม. ต่อสาขา) ร้าน HomePro S 4 แห่ง (พื้นที่ 1.2 พัน-2 พัน ตร.ม. ต่อสาขา) ร้าน MegaHome 35 แห่ง (พื้นที่ 1.5 หมื่น-2 หมื่น ตร.ม. ต่อสาขา) และร้าน HomePro ในประเทศมาเลเซีย 7 แห่ง โดยสาขาค้าปลีกตั้งอยู่ใน 133 ท่าเล ประกอบด้วยท่าเลรูปแบบไฮบริด 14 แห่ง (ร้าน HomePro ตั้งอยู่ติดกับร้าน MegaHome) และท่าเลแบบ Standalone 119 แห่ง ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีศูนย์การค้าชุมชน HomePro Village 5 แห่ง (หัวหิน, สุพรรณภูมิ, ราชพฤกษ์, ภูเก็ต และปทุมธานี) ซึ่งบริหารจัดการทั้งพื้นที่ค้าปลีกและพื้นที่เช่า โดยมีพื้นที่เช่าสุทธิ 1.49 แสน ตร.ม. สำหรับสัดส่วนยอดขายในปี 2568 มาจาก HomePro 78%, MegaHome 18%, HomePro ในมาเลเซีย 2% และ Home Services 2%

## แนวโน้มธุรกิจ

กลยุทธ์ในปี 2569 คือ 1) เพิ่มยอดขายผ่านการเปิดสาขาใหม่ ช่องทาง O2O แพลตฟอร์มมาร์เก็ตเพลส และ B2B 2) สร้างความต้องการซื้อเพิ่มขึ้นจากการหาลูกค้าใหม่ผ่านการขยายพื้นที่ขายรอบสาขา การนำเสนอสินค้าที่ตอบโจทย์เฉพาะบุคคลมากขึ้นเพื่อเพิ่มจำนวนสมาชิกที่ยังมีการใช้งานและอัตราการซื้อซ้ำ รวมถึงการใช้ประโยชน์จากบริการ Home Service 3) ยกระดับประสบการณ์ลูกค้าด้วยการนำเสนอ ecosystem ตลอดอายุการใช้งาน ครอบคลุมข้อเสนอการรับซื้อสินค้าเก่า (trade-in) ศูนย์ซ่อมแซม และการจัดการของเสียเพื่อนำไปรีไซเคิลเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่; และ 4) ปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน โดยเพิ่มประสิทธิภาพการรวมสินค้าคงคลังจากสาขาและศูนย์กระจายสินค้า รวมถึงการบริหาร fulfillment center ให้มีประสิทธิภาพด้านต้นทุนและการจัดส่งที่ดียิ่งขึ้น

ในปี 2569 บริษัทมีแผนเปิดสาขาใหม่จำนวน 12 สาขา แบ่งเป็น HomePro 6 สาขา และ MegaHome 6 สาขา โดยในจำนวนสาขาใหม่ทั้งหมด 11 สาขาจะเป็นรูปแบบไฮบริด (HomePro ตั้งอยู่ติดกับ MegaHome) และที่เหลือเป็นสาขาเดี่ยว บริษัทเร่งขยายสาขาในรูปแบบไฮบริดเพื่อสร้างประโยชน์จาก 1) เงินลงทุนที่ต่ำลง (จากการใช้ที่ดินที่ยังใช้ไม่เต็มประสิทธิภาพของสาขาเดิมในทำเลที่ดี); 2) ต้นทุนดำเนินงานที่ลดลงจากการใช้พื้นที่จอดรถ จุดชำระเงินร่วมกัน และการจ้างเหมาภายนอก; 3) การจัดสรรพื้นที่ขายที่เหมาะสมยิ่งขึ้นสำหรับสินค้าที่มีความซับซ้อน โดยลดพื้นที่ขายสินค้ากลุ่ม hardline ใน HomePro และสินค้ากลุ่ม soft-line ใน MegaHome ภายใต้โมเดลไฮบริด; และ 4) ความเสี่ยงจากการแย่งยอดขายกันเองอยู่ในระดับต่ำ โดยยอดขายของสาขาใหม่ (ต่างแบรนด์) สามารถเติบโตจากฐานลูกค้าของสาขาเดิมได้

ในปี 2569 HMPRO ตั้งเป้า SSS สำหรับ HomePro ลดลงเล็กน้อย YoY โดยคาดว่า SSS จะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q69 เป็นต้นไป ซึ่งได้รับแรงหนุนจากฐานต่ำในปีที่ผ่านมาเนื่องจากสภาพอากาศที่ผิดปกติและกำลังซื้อที่อ่อนแอ HMPRO ตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวอย่างน้อย 20bps YoY ในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากสัดส่วนยอดขายสินค้ามาตรฐานที่สูงขึ้นเพิ่มขึ้น ทั้งจากสินค้า private brands และสินค้าทั่วไป ในขณะที่บริษัทตั้งเป้าคงสัดส่วน SG&A ต่อยอดขายให้ค่อนข้างคงที่ในปี 2569 โดยค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากสาขาใหม่จะถูกชดเชยด้วยการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ ผ่านการขยายสาขารูปแบบไฮบริดที่มากขึ้น รวมถึงค่าขนส่งที่บริหารจัดการได้จากการผลิภัณฑ์ต้นทุนไปยังซัพพลายเออร์ และการปรับมูลค่าการสั่งซื้อขึ้นต่ำสำหรับการจัดส่งให้แก่ลูกค้าบางกลุ่ม

เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มหันมาชอบความสะดวกสบายที่มากขึ้นจากการสั่งซื้อทางออนไลน์ ยอดขายออนไลน์จึงคิดเป็น 8.2% ของยอดขายรวมในปี 2568 (เทียบกับ 7.9% ในปี 2567, 6.7% ในปี 2566 และ 1% ในช่วงก่อนโควิดปี 2562) ทั้งนี้บริษัทได้ลงทุนในแพลตฟอร์มออนไลน์และศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติไปก่อนหน้านี้แล้ว และคาดว่าจะช่วยรองรับการเติบโตของยอดขายออนไลน์ได้โดยไม่ต้องมีการลงทุนขนาดใหญ่อื่นๆ เพิ่มเติม

| Bullish views                                                                                                                                                                                            | Bearish views                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 1. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศอีกครั้งตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ                                                                                                                                     | 1. กำลังซื้ออ่อนแอจากหนี้ครัวเรือนสูง                            |
| 2. SSS growth จะได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ความเย็นที่แข็งแกร่งขึ้นจากอากาศร้อน                                                                                                             | 2. SSS growth จะชะลอตัวลงหลังจากเข้าสู่ช่วงฤดูฝนในช่วงกลางปี     |
| 3. SSS growth จะได้รับแรงหนุนจากความต้องการกักตุนสินค้าจากการคาดการณ์ว่าราคาวัสดุก่อสร้างจะปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและอุปทานที่ตึงตัว (โดยเฉพาะเม็ดพลาสติกและเคมีภัณฑ์) | 3. SSS growth จะชะลอตัวลงหลังจากความต้องการกักตุนสินค้าสิ้นสุดลง |

## ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

| ปัจจัย             | อิเวนต์                                                     | ผลกระทบ               | ความคิดเห็น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| กำไรปกติ 2Q69      | ยอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้น                                     | เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ | เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q69 จะเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และเติบโต YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของ SSS และอัตรากำไรที่กว้างขึ้นจากสัดส่วนยอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นนั้นอยู่ในระดับที่จำกัด                                                                                                                                |
| โครงการซื้อหุ้นคืน | โครงการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่ ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. ถึง 31 ส.ค. | รองรับราคาหุ้น        | HMPRO ได้เริ่มโครงการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่ โดยจะซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 394.5 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 3% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) วงเงินไม่เกิน 3 พันลบ. โดยโครงการจะดำเนินการตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. - 31 ส.ค. ทั้งนี้ ณ วันที่ 5 พ.ค. บริษัทได้ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 26 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า 160 ลบ. ที่ราคาเฉลี่ย 6.2 บาท/หุ้น โดยการซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมคาดว่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นในช่วงเวลาดังกล่าว |

## การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

| ปัจจัย                   | ผลกระทบต่อกำไร | ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย |
|--------------------------|----------------|------------------------|
| การเปลี่ยนแปลง 1% ใน SSS | 1-2%           | 0.5-1 บาท/หุ้น         |

## 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 บริษัทตั้งเป้าจำนวนทีมช่างในโครงการเข้าแก๊น้อยไว้ที่ 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     |
|------------------------------------------------------|-------------|----------|
| <b>ESG Financial Materiality Score</b>               | <b>5.97</b> | <b>—</b> |
| <b>Environment Financial Materiality Score</b>       | <b>4.74</b> | <b>—</b> |
| 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        |
| <b>Social Financial Materiality Score</b>            | <b>8.23</b> | <b>—</b> |
| 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  |
| <b>Governance Financial Materiality Score</b>        | <b>5.17</b> | <b>—</b> |
| 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          | 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)     |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>4,570</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> |
| 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)        |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>2,022</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> |
| 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            |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>1,622</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> |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>1,622</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> |
| EBITDA                | (Btmn)        | 3,049        | 2,838        | 3,246        | 3,188        | 2,799        | 2,688        | 3,048        | 2,853        |
| <b>Core EPS (Bt)</b>  | <b>(Btmn)</b> | <b>0.12</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>  |
| 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        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>66,449</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> |
| 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        |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>40,443</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> |
| 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>26,006</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>BVPS (Bt)</b>            | <b>(Bt)</b>   | <b>1.98</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>   |

### 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)        |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>(1,428)</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> |

### Key Financial Ratios

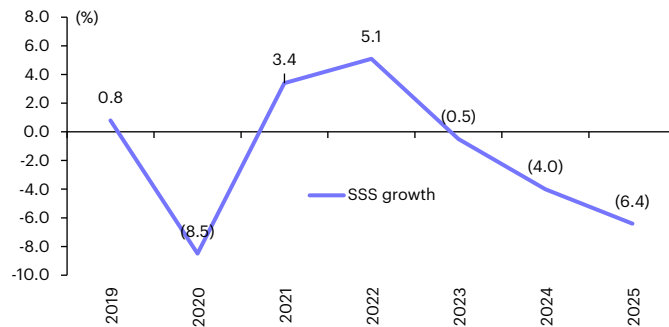
| FY December 31        | Unit | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 |
|-----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Gross margin          | (%)  | 26.3 | 27.1 | 27.8 | 26.2 | 25.8 | 26.8 | 28.1 | 26.6 |
| Operating margin      | (%)  | 7.1  | 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 - HomePro format | (%)      | (7.3) | (5.8) | (0.8) | (3.3) | (9.0) | (5.5) | (8.0) | (12.7) |
| No. of ending stores        | (Stores) | 130   | 133   | 136   | 136   | 136   | 139   | 147   | 147    |
| - HomePro                   | (Stores) | 90    | 92    | 94    | 94    | 94    | 97    | 101   | 101    |
| - HomePro S                 | (Stores) | 5     | 5     | 5     | 5     | 5     | 4     | 4     | 4      |
| - Megahome                  | (Stores) | 28    | 29    | 30    | 30    | 30    | 31    | 35    | 35     |
| - HomePro Malaysia          | (Stores) | 7     | 7     | 7     | 7     | 7     | 7     | 7     | 7      |

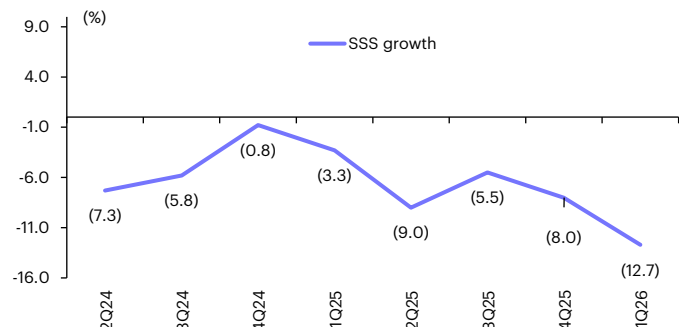
## Appendix

**Figure 1: HMPRO's yearly SSS growth**



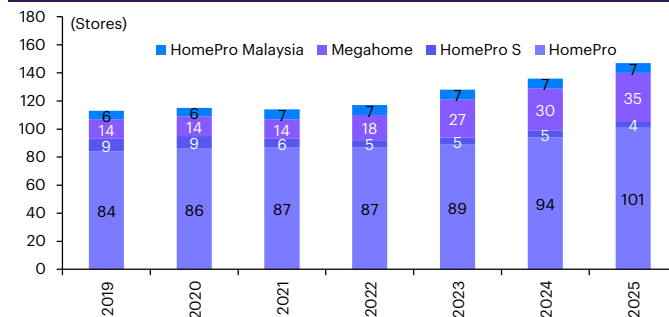
Source: Company data and InnovestX Research

**Figure 2: HMPRO's quarterly SSS growth**



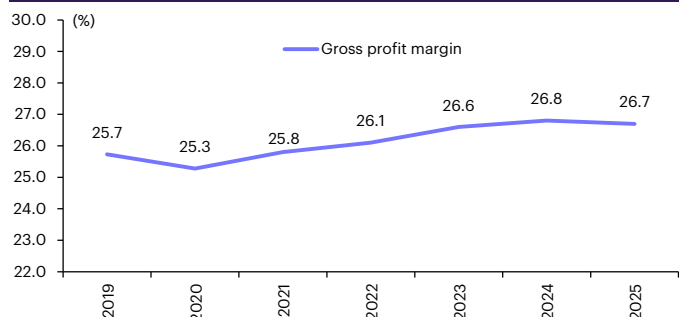
Source: Company data and InnovestX Research

**Figure 3: HMPRO's stores breakdown by format at end period**



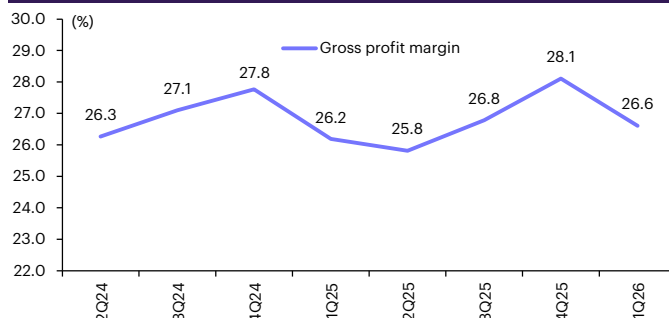
Source: Company data and InnovestX Research

**Figure 4: HMPRO's yearly gross margin**



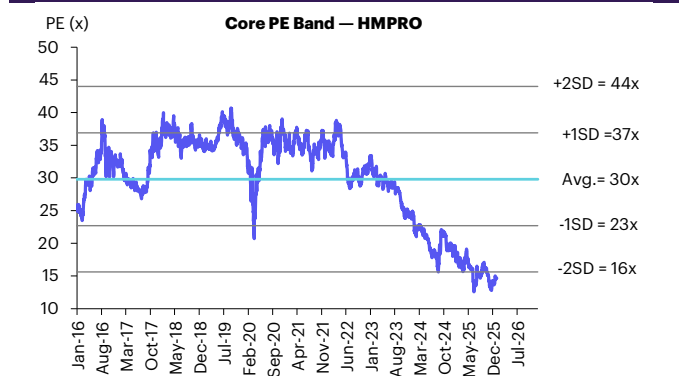
Source: Company data and InnovestX Research

**Figure 5: HMPRO's quarterly gross margin**



Source: Company data and InnovestX Research

**Figure 6: HMPRO's historical PE band**



Source: InnovestX Research

**Figure 7: Valuation summary (price as of May 5, 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            | Outperform | 13.90            | 18.50             | 37.3       | 12.7        | 12.0        | 11.0        | (5)            | 6        | 9        | 0.4        | 0.4        | 0.4        | 3         | 4         | 4         | 3.7            | 4.2        | 4.5        | 9.9           | 9.6        | 9.2        |
| CPALL          | Outperform | 43.25            | 65.00             | 54.6       | 14.0        | 12.6        | 11.5        | 12             | 11       | 9        | 2.8        | 2.5        | 2.3        | 21        | 21        | 21        | 3.8            | 4.3        | 4.7        | 8.4           | 8.1        | 7.6        |
| CPAXT          | Neutral    | 14.60            | 19.00             | 35.0       | 16.3        | 14.9        | 13.7        | (16)           | 9        | 9        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 3         | 3         | 4         | 4.9            | 4.8        | 5.1        | 9.0           | 8.4        | 8.1        |
| CRC            | Neutral    | 18.20            | 24.00             | 35.2       | 13.5        | 13.1        | 12.2        | (7)            | 3        | 7        | 1.7        | 1.7        | 1.6        | 11        | 12        | 13        | 9.9            | 3.3        | 3.5        | 6.2           | 6.0        | 5.6        |
| GLOBAL         | Outperform | 6.45             | 8.90              | 40.7       | 18.0        | 16.6        | 15.1        | (17)           | 9        | 10       | 1.4        | 1.4        | 1.3        | 8         | 8         | 9         | 2.8            | 2.7        | 2.7        | 11.6          | 10.6       | 9.7        |
| HMPRO          | Outperform | 6.00             | 8.00              | 39.6       | 13.1        | 12.8        | 11.8        | (8)            | 3        | 8        | 3.0        | 2.9        | 2.7        | 23        | 23        | 24        | 6.3            | 6.3        | 6.8        | 8.5           | 8.3        | 7.8        |
| <b>Average</b> |            |                  |                   |            | <b>14.6</b> | <b>13.7</b> | <b>12.6</b> | <b>(7)</b>     | <b>7</b> | <b>9</b> | <b>1.6</b> | <b>1.6</b> | <b>1.5</b> | <b>12</b> | <b>12</b> | <b>12</b> | <b>5.2</b>     | <b>4.3</b> | <b>4.5</b> | <b>8.9</b>    | <b>8.5</b> | <b>8.0</b> |

Source: InnovestX Research

#### ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ 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, ITTEL, 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.

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีหรือการ 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, 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, 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, KBS, 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.