

โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

HMPRO

Bloomberg HMPRO TB
Reuters HMPRO.BK

อยู่บนเส้นทางการฟื้นตัว

ในปี 2565 HMPRO ยังคงเป้า SSS ของร้านโฮมโปรเติบโต 5-7% YoY มارجิ้นกว้างขึ้น อันเป็นผลมาจากยอดขายที่ฟื้นตัวและประสิทธิภาพที่ดีขึ้น และขยายสาขา 6-7 สาขา (โดยมีความเป็นไปได้ที่จะเลื่อนเปิดสาขาใหม่ 1 สาขาออกไปเป็นต้นปี 2566) ผลกระทบจากราคาน้ำมันดีเซลและค่าจ้างขั้นต่ำที่สูงขึ้น (หากมีการปรับขึ้น) ต่อกำไรน่าจะมีส่วนน้อยที่เพียงรายการละ 2% เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่มีอัตราเติบโตเป็นบวก มارجิ้นที่กว้างขึ้น และรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้น และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 18 บาท

SSS มีอัตราเติบโตเป็นบวกใน 2Q65TD SSS ของร้านโฮมโปร (85% ของยอดขาย) เติบโต ~2% YoY (เทียบกับ +3.1% YoY ใน 1Q65) เพราะการบริโภคในภูมิภาคที่มีอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวเป็นหลักฟื้นตัวดีขึ้น โดยส่วนใหญ่ได้รับการสนับสนุนจากนักท่องเที่ยวในประเทศ และยอดขายในต่างจังหวัดที่ต่ำกว่ากรุงเทพฯ รวมถึงยอดใช้จ่ายต่อมิลสูงขึ้น ซึ่งมากเกินพอชดเชยจำนวนลูกค้าที่เข้าร้านลดลง (ความถี่ในการเข้ามาเยี่ยมชมน้อยลง) เนื่องจากยังต้องระวังการติดเชื้อ COVID-19 ขณะที่มีการปรับราคาสินค้าในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ (เหล็ก ซีเมนต์ กระเบื้อง เซรามิก และเครื่องใช้ไฟฟ้า) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง HMPRO คาดการณ์ถึงผลกระทบอย่างไม่มีนัยสำคัญจากการล็อกดาวน์ในจีน จำนวนวันสินค้าคงคลังที่สูงขึ้น (93 วัน ณ สิ้น 1Q65 เทียบกับ 87 วัน ณ สิ้นปี 2564; ใช้แหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยต่ำกว่า 1% ต่อปี) ช่วยลดผลกระทบจากความล่าช้าในการจัดส่งซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 7-14 วัน SSS ของร้านเมกาโฮม (13% ของยอดขาย) อยู่ในระดับทรงตัว YoY (เทียบกับ +8% YoY ใน 1Q65) โดยมีสาเหตุมาจากการใช้จ่ายที่ค่อนข้างซบเซาในช่วงวันหยุดยาวสำหรับคนงานก่อสร้างในเดือนเม.ย. SSS ของร้านโฮมโปรในมาเลเซีย (2% ของยอดขาย) กลับมาเติบโตเป็นตัวเลขสองหลักระดับต้น YoY (เทียบกับ -11% YoY ใน 1Q65) อันเป็นผลมาจากการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นหลังจากรัฐบาลมาเลเซียอนุญาตให้ประชาชนถอนเงินออมเพื่อการเกษียณได้

ขยายสาขาต่อเนื่อง ในปี 2565 HMPRO ตั้งเป้าขยายสาขาเชิงรุกมากขึ้นที่ 7 สาขา (พื้นที่ขายสุทธิ +10%): ย้ายสถานที่ตั้งร้านโฮมโปร 1 สาขา และเปิดสาขาใหม่ 6 สาขา ได้แก่ ร้านโฮมโปรใหม่ 1 สาขา และร้านเมกาโฮมใหม่ 5 สาขา อย่างไรก็ตาม ความล่าช้าในการเตรียมสถานที่ก่อสร้างอาจจะทำให้บริษัทต้องเลื่อนเปิดร้านโฮมโปรใหม่ 1 สาขา ออกไปจากปลายปี 2565 เป็นต้นปี 2566

มาร์จิ้นกว้างขึ้น อัตราค่าเช่าขั้นต่ำ ตั้งเป้าเพิ่มขึ้น 20-30bps YoY ในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) สัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่ให้อัตราค่าเช่าขั้นต่ำสูงต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นสู่ 20.5% ในปี 2565 (เทียบกับ 19.5% ในปี 2564 และ 20.4% ใน 1Q65); 2) อำนาจต่อรองกับคู่ค้าที่สูงขึ้นอันเป็นผลมาจากยอดขายที่สูงขึ้นและการสั่งซื้อรวมกันสำหรับร้านโฮมโปรกับร้านเมกาโฮม; 3) การเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนโลจิสติกส์ในการจัดซื้อสินค้า อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY ในปี 2565 เนื่องจากค่าใช้จ่ายภาษีโรงเรือนที่สูงขึ้น (100-150 ลบ./ปี, 2% ของกำไร) และแนวโน้มการปรับขึ้นค่าจ้างจะไปหักล้างการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นท่ามกลางยอดขายที่ดีขึ้น HMPRO ประเมินว่าการเพิ่มขึ้น ~20% ของราคาน้ำมันดีเซลในประเทศสู่ 35 บาท/ลิตร และค่าจ้างขั้นต่ำ (กระทบพนักงาน 10% ของบริษัท) จะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทรายการละ 2% (ยังไม่รวมโอกาสในการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นบางส่วน) รายได้ค่าเช่าและรายได้อื่น มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 10-15% YoY ในปี 2565 อันเป็นผลมาจากการมีพื้นที่ให้เช่ามากขึ้น อัตราการเช่าพื้นที่ที่ดีขึ้น ส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง และส่วนแบ่งรายได้ที่ดีขึ้นจากผู้เช่า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Revenue	(Btmn)	58,347	60,568	64,522	68,688	72,307
EBITDA	(Btmn)	9,831	10,258	11,249	12,412	13,590
Core profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,283	7,230	8,171
Reported profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,283	7,230	8,171
Core EPS	(Bt)	0.39	0.41	0.48	0.55	0.62
DPS	(Bt)	0.30	0.32	0.33	0.38	0.43
P/E, core	(x)	37.2	35.3	30.6	26.6	23.5
EPS growth, core	(%)	(16.5)	5.5	15.5	15.1	13.0
P/BV, core	(x)	8.9	8.4	7.7	6.9	6.2
ROE	(%)	24.1	24.5	26.3	27.4	27.8
Dividend yield	(%)	2.1	2.2	2.3	2.6	3.0
FCF yield	(x)	2.7	3.2	3.4	4.0	4.5
EV/EBIT	(x)	31.1	29.2	25.4	22.0	19.2
EBIT growth, core	(%)	(17.0)	6.0	13.6	13.7	12.2
EV/CE	(x)	5.2	5.1	5.1	5.0	5.0
ROCE	(%)	7.9	8.8	9.9	11.2	12.5
EV/EBITDA	(x)	21.0	20.1	18.1	16.1	14.5
EBITDA growth	(%)	(10.2)	4.3	9.7	10.3	9.5

Source: SCBS Investment Research

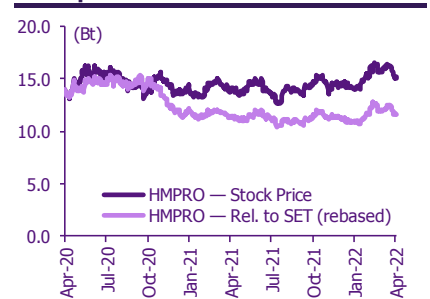
ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 5) (Bt)	14.60
Target price (Bt)	18.00
Mkt cap (Btbn)	192.01
Mkt cap (US\$mnn)	5,634
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.98
Sector % SET	10.27
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	16.6 / 12.4
Avg. daily 6m (US\$mnn)	14.03
Foreign limit / actual (%)	30 / 14
Free float (%)	40.8
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.9)	3.5	4.3
Relative to SET	(6.7)	5.5	(0.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสร่า, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

จุดเด่น

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) เป็นผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าปรับปรุงตกแต่งบ้านชั้นนำในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีพื้นที่ค้าปลีกในร้านค้า 114 สาขา ซึ่งประกอบด้วยร้านโฮมโปร 87 สาขา (3,000-10,000 ตร.ม.ต่อสาขา), โฮมโปรเอส 6 สาขา (1,200-2,000 ตร.ม.ต่อสาขา), เมกาโฮม 14 สาขา (15,000-20,000 ตร.ม.ต่อสาขา) และโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย 7 สาขา ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีร้านโฮมโปร วิลเลจ 5 สาขา (ในหัวหิน สุวรรณภูมิ ราชพฤกษ์ ภูเก็ต และปทุมธานี) ซึ่งเป็นคอมมูนิตี้ออลล์ที่มีทั้งพื้นที่ค้าปลีกและพื้นที่ให้เช่า

แนวโน้มธุรกิจ

ใน 2Q65TD SSS ของร้านโฮมโปร (85% ของยอดขาย) เติบโต ~2% YoY (เทียบกับ +3.1% YoY ใน 1Q65) เพราะการบริโภคในภูมิภาคที่มีอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวเป็นหลักฟื้นตัวดีขึ้น โดยส่วนใหญ่ได้รับการสนับสนุนจากนักท่องเที่ยวในประเทศ ขณะที่มีการปรับราคาสินค้าในกลุ่มที่เกี่ยวกับสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น เหล็ก ซีเมนต์ กระเบื้องเซรามิก และเครื่องใช้ไฟฟ้า อย่างต่อเนื่อง บริษัทยังไม่เห็นผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการล็อกดาวน์ในจีนนับถึงปัจจุบัน เนื่องจากจำนวนวันสินค้าคงคลังที่สูงขึ้นจะช่วยลดความเสี่ยงเกี่ยวกับความล่าช้าในการจัดส่ง เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่มีอัตราเติบโตเป็นบวก มาร์จิ้นที่กว้างขึ้น และรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้น และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ในปี 2565 HMPRO ตั้งเป้า SSS ฟื้นตัวกลับมาเติบโต 5-7% YoY เร่งขยายสาขา โดยจะเปิดสาขาใหม่ 6 สาขา และย้ายสถานที่ตั้งร้านโฮมโปรใหม่ 1 สาขา และมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นควบคู่กับยอดขายที่ฟื้นตัวและประสิทธิภาพที่ดีขึ้น ด้วย SSS และมาร์จิ้นที่ดีขึ้น ประกอบกับรายได้ค่าเช่าที่แข็งแกร่งขึ้น เราจึงคาดว่ากำไรปี 2565 ของ HMPRO จะเติบโต 15% YoY ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ สถานการณ์ COVID-19 เปรียบเทียบ ซึ่งจะส่งผลทำให้รัฐบาลนำข้อจำกัดต่างๆ กลับมาใช้อีกครั้ง

เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มชอบความสะดวกสบายมากขึ้นจากการสั่งซื้อสินค้าผ่านทางช่องทางออนไลน์ ยอดขายออนไลน์จึงคิดเป็นสัดส่วน 6.8% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 5% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2563 และ 1% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2562 ก่อนหน้านั้น HMPRO ได้เข้าลงทุนในแพลตฟอร์มออนไลน์และศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติ และคาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้ยอดขายออนไลน์เติบโตโดยไม่ต้องลงทุนครั้งใหญ่อีก HMPRO ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายออนไลน์ต่อยอดขายทั้งหมดเป็น 7.5-8.0% ในปี 2565 บริษัทวางแผนเพิ่มประเภทสินค้าในช่องทางขายออนไลน์จากเครื่องใช้ไฟฟ้าชิ้นใหญ่ให้ครอบคลุมสินค้าเล็กๆ ในกลุ่ม private brand มากขึ้น ในขณะที่เดียวกันบริษัทจะเพิ่มช่องทางขายใหม่ๆ ผ่านทาง marketplace เช่น Shoppe Lazada และ One Stock Home (เว็บไซต์ที่จำหน่ายวัสดุก่อสร้าง เครื่องมือ และอุปกรณ์ตกแต่ง)

Bullish views	Bearish views
1. ไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาอยู่บ้านมากขึ้นจะช่วยกระตุ้นยอดขายสินค้าปรับปรุงและตกแต่งบ้าน	1. กำลังซื้อและ sentiment ที่อ่อนแอจะสร้างแรงกดดันต่อ SSS
2. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศหลังจากคลายล็อกดาวน์	2. การกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19
3. รายได้ค่าเช่าจะฟื้นตัวดีขึ้นจากการให้ส่วนลด/ผ่อนผันค่าเช่าแก่ผู้เช่าลดลงหลังจากคลายล็อกดาวน์	3. รายได้ค่าเช่าจะฟื้นตัวอย่างช้าๆ อันเป็นผลมาจากการให้ส่วนลดค่าเช่าอย่างต่อเนื่องเพื่อสะท้อนข้อกำหนดในการเว้นระยะห่างทางสังคม

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไร 2Q65	SSS เป็นบวก และรายได้ค่าเช่าสูงขึ้น	กำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่มีอัตราเติบโตเป็นบวก มาร์จิ้นที่กว้างขึ้นอันเป็นผลมาจากการมีส่วนแบ่งการขายที่ดีขึ้น และรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้น และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
แนวโน้มกำไรปี 2565	ฐานต่ำของ SSS และรายได้ค่าเช่า	กำไรเพิ่มขึ้น YoY	เราคาดว่ากำไรปี 2565 ของ HMPRO จะฟื้นตัว YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS และรายได้ค่าเช่าที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำที่มีสาเหตุมาจากกำลังซื้อ และ sentiment ที่อ่อนแอ รวมถึงการปิดร้าน/พื้นที่ขายตามคำสั่งล็อกดาวน์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
SSS growth ลดลง 1%	1-2%	0.2-0.4 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	59,888	61,951	63,046	58,347	60,568	64,522	68,688	72,307
Cost of goods sold	(Btmn)	(44,050)	(46,162)	(46,825)	(43,598)	(44,925)	(47,729)	(50,674)	(53,199)
Gross profit	(Btmn)	15,839	15,789	16,221	14,749	15,643	16,793	18,014	19,108
SG&A	(Btmn)	(13,746)	(11,877)	(11,927)	(10,957)	(11,326)	(11,952)	(12,580)	(13,062)
Other income	(Btmn)	4,346	4,099	4,378	3,419	3,365	3,823	4,379	4,917
Interest expense	(Btmn)	(448)	(400)	(405)	(459)	(416)	(346)	(291)	(254)
Pre-tax profit	(Btmn)	5,987	6,972	7,604	6,190	6,634	7,663	8,817	9,965
Corporate tax	(Btmn)	(1,100)	(1,310)	(1,427)	(1,035)	(1,194)	(1,379)	(1,587)	(1,794)
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)	4,886	5,663	6,177	5,155	5,441	6,283	7,230	8,171
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(50)	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	4,886	5,613	6,177	5,155	5,441	6,283	7,230	8,171
EBITDA	(Btmn)	9,500	10,437	10,951	9,831	10,258	11,249	12,412	13,590
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.37	0.43	0.47	0.39	0.41	0.48	0.55	0.62
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.43	0.47	0.39	0.41	0.48	0.55	0.62
DPS (Bt)	(Bt)	0.31	0.35	0.38	0.30	0.32	0.33	0.38	0.43

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	15,242	19,006	15,690	15,828	18,920	15,426	16,431	17,788
Total fixed assets	(Btmn)	35,708	35,805	36,359	40,262	39,666	39,540	39,356	39,089
Total assets	(Btmn)	50,949	54,811	52,049	56,091	58,586	54,966	55,787	56,877
Total loans	(Btmn)	15,058	17,258	13,385	17,753	18,223	11,443	8,293	5,293
Total current liabilities	(Btmn)	20,378	23,651	22,289	20,610	20,511	23,473	22,368	22,265
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,937	11,246	8,622	13,916	15,185	6,528	5,623	3,705
Total liabilities	(Btmn)	32,315	34,897	30,911	34,526	35,696	30,001	27,990	25,970
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	18,635	19,914	21,138	21,565	22,890	24,965	27,797	30,907
BVPS (Bt)	(Bt)	1.42	1.51	1.61	1.64	1.74	1.90	2.11	2.35

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	4,886	5,663	6,177	5,155	5,441	6,283	7,230	8,171
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,066	3,064	2,942	3,182	3,208	3,240	3,305	3,371
Operating cash flow	(Btmn)	7,526	8,725	8,375	8,363	7,825	9,705	10,726	11,708
Investing cash flow	(Btmn)	(3,233)	(2,862)	(3,017)	(3,145)	(1,673)	(3,114)	(3,120)	(3,104)
Financing cash flow	(Btmn)	(5,495)	(2,132)	(8,729)	(4,797)	(4,915)	(10,988)	(7,548)	(8,061)
Net cash flow	(Btmn)	(1,203)	3,730	(3,370)	421	1,237	(4,397)	58	542

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	26.4	25.5	25.7	25.3	25.8	26.0	26.2	26.4
Operating margin	(%)	3.5	6.3	6.8	6.5	7.1	7.5	7.9	8.4
EBITDA margin	(%)	15.9	16.8	17.4	16.8	16.9	17.4	18.1	18.8
EBIT margin	(%)	10.8	12.9	13.8	12.4	12.7	13.4	14.3	15.2
Net profit margin	(%)	8.2	9.1	9.8	8.8	9.0	9.7	10.5	11.3
ROE	(%)	27.1	29.4	30.1	24.1	24.5	26.3	27.4	27.8
ROA	(%)	9.5	10.7	11.6	9.5	9.5	11.1	13.1	14.5
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.5	0.7	0.6	0.5	0.3	0.1
Interest coverage	(x)	21.2	26.1	27.0	21.4	24.7	32.5	42.7	53.5
Debt service coverage	(x)	2.1	1.4	1.6	1.7	2.1	1.7	2.7	3.9
Payout Ratio	(%)	83.4	82.0	80.9	76.5	77.4	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
SSS growth	(%)	(0.8)	1.1	0.8	(8.5)	3.4	4.0	3.0	3.0
No. of ending stores	(Stores)	102	108	113	115	114	120	124	128
- HomePro	(Stores)	81	82	84	86	87	88	90	92
- HomePro S	(Stores)	3	8	9	9	6	6	6	6
- Megahome	(Stores)	12	12	14	14	14	19	20	21
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	6	6	6	7	7	8	9

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	13,824	15,064	14,913	15,052	16,154	13,170	16,191	15,761
Cost of goods sold	(Btmn)	(10,537)	(11,179)	(11,076)	(11,179)	(12,089)	(9,852)	(11,806)	(11,664)
Gross profit	(Btmn)	3,288	3,885	3,837	3,873	4,066	3,319	4,385	4,097
SG&A	(Btmn)	(2,462)	(2,891)	(2,906)	(2,686)	(2,859)	(2,560)	(3,220)	(2,870)
Other income	(Btmn)	566	955	1,110	783	802	608	1,173	914
Interest expense	(Btmn)	(126)	(110)	(108)	(107)	(102)	(108)	(99)	(94)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,146	1,702	1,790	1,694	1,743	1,082	2,115	1,891
Corporate tax	(Btmn)	(204)	(301)	(245)	(331)	(311)	(212)	(340)	(380)
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)	943	1,401	1,545	1,362	1,433	870	1,775	1,511
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	943	1,401	1,545	1,362	1,433	870	1,775	1,511
EBITDA	(Btmn)	2,075	2,588	2,686	2,601	2,641	1,999	3,017	2,758
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.07	0.11	0.12	0.10	0.11	0.07	0.13	0.11
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.07	0.11	0.12	0.10	0.11	0.07	0.13	0.11

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	14,927	14,887	15,828	18,857	16,722	15,607	18,920	19,046
Total fixed assets	(Btmn)	39,511	39,847	40,262	39,710	39,859	39,485	39,666	39,552
Total assets	(Btmn)	54,438	54,735	56,091	58,567	56,581	55,092	58,586	58,597
Total loans	(Btmn)	19,420	18,409	17,753	18,492	17,993	19,485	18,223	17,686
Total current liabilities	(Btmn)	20,709	20,963	20,610	19,765	18,433	17,674	20,511	21,892
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,798	13,755	13,916	15,852	16,394	16,369	15,185	12,301
Total liabilities	(Btmn)	34,507	34,718	34,526	35,618	34,827	34,043	35,696	34,193
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	19,931	20,017	21,565	22,949	21,754	21,049	22,890	24,404
BVPS (Bt)	(Bt)	1.52	1.52	1.64	1.75	1.65	1.60	1.74	1.86

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	943	1,401	1,545	1,362	1,433	870	1,775	1,511
Depreciation and amortization	(Btmn)	803	777	789	800	796	809	802	773
Operating cash flow	(Btmn)	2,136	2,896	1,836	2,248	1,751	(367)	4,194	1,818
Investing cash flow	(Btmn)	(384)	(918)	(1,107)	(353)	(225)	(431)	(664)	(661)
Financing cash flow	(Btmn)	(8,493)	(2,486)	(651)	287	(3,809)	(146)	(1,247)	(1,020)
Net cash flow	(Btmn)	(6,741)	(509)	77	2,182	(2,283)	(944)	2,282	136

Key Financial Ratios

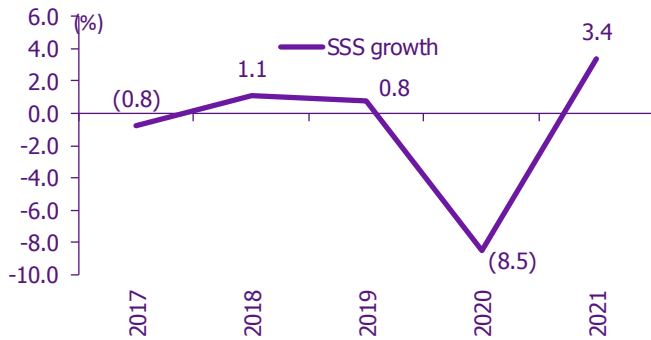
FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	23.8	25.8	25.7	25.7	25.2	25.2	27.1	26.0
Operating margin	(%)	6.0	6.6	6.2	7.9	7.5	5.8	7.2	7.8
EBITDA margin	(%)	15.0	17.2	18.0	17.3	16.4	15.2	18.6	17.5
EBIT margin	(%)	10.1	12.9	13.7	13.1	12.4	10.4	14.4	13.6
Net profit margin	(%)	6.8	9.3	10.4	9.1	8.9	6.6	11.0	9.6
ROE	(%)	18.1	28.0	29.7	24.5	25.6	16.3	32.3	25.6
ROA	(%)	6.4	10.3	11.2	9.5	10.0	6.2	12.5	10.3
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.7	0.8	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	16.5	23.5	24.9	24.4	25.9	18.6	30.4	29.4
Debt service coverage	(x)	1.1	1.6	1.9	2.3	3.1	1.6	2.5	1.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
SSS growth	(%)	(17.0)	(3.7)	(6.3)	0.6	13.7	(11.0)	11.0	3.1
No. of ending stores	(Stores)	113	113	115	115	115	115	114	114
- HomePro	(Stores)	84	84	86	86	86	86	87	87
- HomePro S	(Stores)	9	9	9	9	8	8	6	6
- Megahome	(Stores)	14	14	14	14	14	14	14	14
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	6	6	6	7	7	7	7

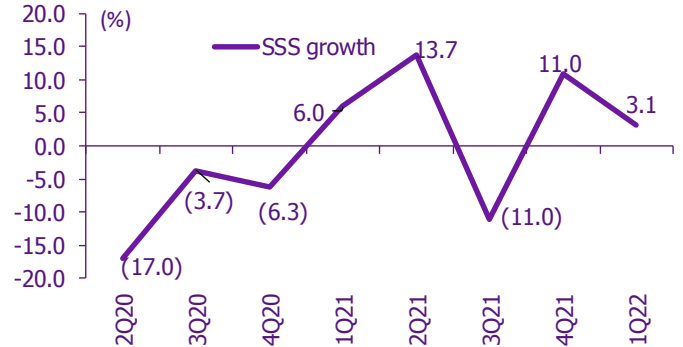
Appendix

Figure 1: HMPRO's yearly SSS growth



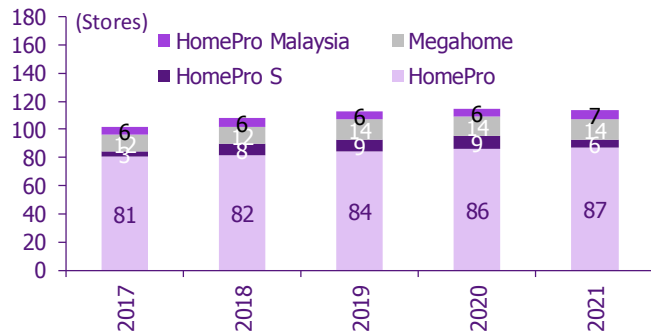
Source: SCBS Investment Research

Figure 2: HMPRO's quarterly SSS growth



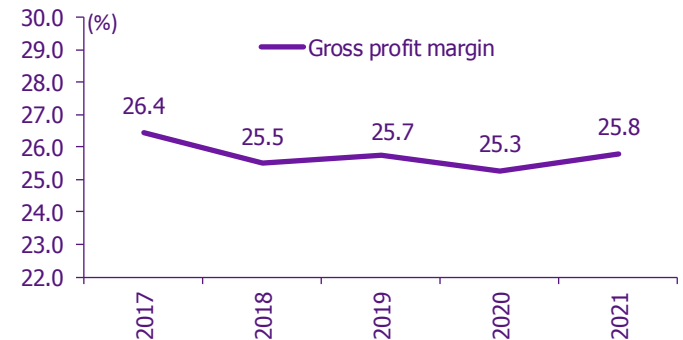
Source: SCBS Investment Research

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



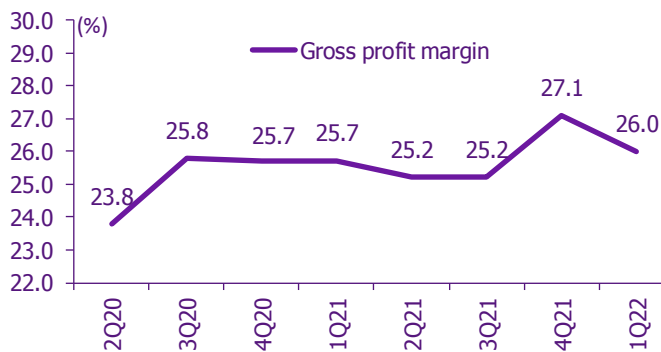
Source: SCBS Investment Research

Figure 4: HMPRO's yearly gross margin



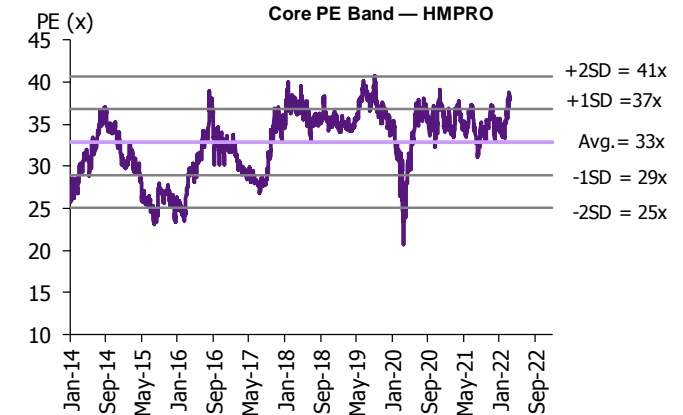
Source: SCBS Investment Research

Figure 5: HMPRO's quarterly gross margin



Source: SCBS Investment Research

Figure 6: HMPRO's historical PE band



Source: SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of May 5, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BJC	Outperform	34.00	41.0	22.6	39.1	30.5	24.0	(22)	28	27	1.1	1.1	1.1	3	4	5	1.9	2.0	2.3	15.6	14.4	13.2
CPALL	Outperform	66.50	74.0	12.5	77.4	42.5	31.8	(49)	82	34	2.0	2.0	1.9	4	5	6	0.7	1.3	1.7	19.6	14.5	12.6
CRC	Outperform	39.25	45.0	15.5	n.m.	47.0	33.0	n.m.	2,552	42	4.0	3.8	3.5	0	8	11	0.8	0.9	1.2	17.8	12.9	11.0
GLOBAL	Neutral	21.90	24.0	10.8	31.4	28.9	25.7	73	9	12	5.3	4.7	4.2	18	17	17	1.1	1.2	1.4	21.8	20.0	17.8
HMPRO	Outperform	14.60	18.0	25.6	35.3	30.6	26.6	6	15	15	8.4	7.7	6.9	24	26	27	2.2	2.3	2.6	20.1	18.1	16.1
MAKRO	Outperform	36.75	51.0	40.4	29.5	30.8	22.9	(9)	(4)	35	1.3	1.3	1.3	4	4	6	2.0	1.6	2.2	19.3	13.4	11.5
Average					42.5	35.0	27.3	(0)	447	28	3.7	3.4	3.1	9	11	12	1.4	1.5	1.9	19.0	15.5	13.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระยะ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFTT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, EMAN, EFORL, EMC, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCL, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

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. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SORCON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, FLOYD, GULF, III, INOX, JR, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, NCAP, NCL, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFTT, BGT, BH, BIG, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TPAC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIMP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 6, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.