

โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

HMPRO

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg HMPRO TB
Reuters HMPRO.BK

คาดเติบโตเร่งตัวขึ้น YoY ใน 3Q65

HMPRO ยังคงเป้าหมายปี 2565 ของบริษัทไว้เหมือนเดิม โดยตั้งเป้า SSS ของร้านโฮมโปรเติบโต 5-7% YoY เร่งขยายสาขา และเพิ่มมาร์จิ้น ด้วย SSS ที่เติบโตเร่งตัวขึ้นในร้านค้าทุกรูปแบบใน 3Q65TD จากฐานต่ำของปีก่อนที่มีสาเหตุมาจากการล็อกดาวน์ในประเทศไทยและมาเลเซีย เราจึงคาดว่ากำไร 3Q65 จะเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่ดีขึ้น มาร์จิ้นที่กว้างขึ้น และรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้น แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงคาดหวัง OUTPERFORM สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 18 บาท

SSS เติบโตเร่งตัวขึ้นในร้านค้าทุกรูปแบบใน 3Q65TD SSS ของร้านโฮมโปร (85% ของยอดขาย) พลิกกลับมาเติบโตในระดับ high-teen YoY ใน 3Q65TD (เทียบกับ -1.1% YoY ใน 2Q65) จากฐานต่ำของปีก่อนที่มีสาเหตุมาจากการปิดร้านค้า/พื้นที่ขายเสื่อมเนื่องมาจากการล็อกดาวน์ การจัดงาน Homepro Super Expo ในปีนี้ที่ร้านโฮมโปรทุกสาขาทั่วประเทศระหว่างวันที่ 27-31 ก.ค. และการฟื้นตัวของยอดขายในพื้นที่ที่เป็นแหล่งท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง ด้วยฐานต่ำของปีก่อนเสื่อมเนื่องมาจากการล็อกดาวน์ ใน 3Q65TD SSS ของร้านเมกาโฮม (13% ของยอดขาย) จึงพลิกกลับมาเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY (เทียบกับ -5% YoY ใน 2Q65) และ SSS ของร้านโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย (2% ของยอดขาย) เพิ่มขึ้นมากกว่า 60% YoY (เทียบกับ +60% YoY ใน 2Q65)

แผนขยายสาขา HMPRO วางแผนเร่งขยายสาขาในปี นี้ โดยจะเปิดสาขาใหม่ 7 สาขา (พื้นที่ขายสุทธิจะเพิ่มขึ้น 10%) ซึ่งทั้งหมดจะเปิดใน 2H65: ย้ายสถานที่ตั้งร้านโฮมโปร 1 สาขา และเปิดสาขาใหม่ 6 สาขา ได้แก่ ร้านโฮมโปรใหม่ 1 สาขา และร้านเมกาโฮมใหม่ 5 สาขา

EBIT margin กว้างขึ้น อัตรากำไรขั้นต้น ตั้งเป้าเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 30bps YoY ในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) สัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่ม private brand ที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นสู่ 20.5% ในปี 2565 (เทียบกับ 19.5% ในปี 2564 และ 20.5% ใน 1H65); 2) อำนาจต่อรองกับซัพพลายเออร์ที่ดีขึ้นอันเป็นผลมาจากยอดขายที่สูงขึ้นผ่านการรวมคำสั่งซื้อสำหรับร้านโฮมโปรกับร้านเมกาโฮม; 3) การเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนโลจิสติกส์จากการวางแผนจัดซื้อได้ดีขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น YoY ในปี 2565 (แต่ไม่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น) โดยเกิดจากค่าสาธารณูปโภค ต้นทุนโลจิสติกส์ ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด และค่าแรงที่สูงขึ้น HMPRO บันทึกต้นทุนด้านโลจิสติกส์ 70% ในต้นทุนขาย (ค่าขนส่งจากศูนย์กระจายสินค้าไปยังร้านค้า; รายได้จากซัพพลายเออร์จะครอบคลุมต้นทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด) และ 30% ในค่าใช้จ่าย SG&A (ค่าขนส่งจากร้านค้าไปยังลูกค้า; บริษัทจะรับภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นบางส่วน) รายได้ค่าเช่าและรายได้อื่น คาดว่าจะเพิ่มขึ้นไม่เกิน 20% YoY ในปี 2565 อันเป็นผลมาจากการมีพื้นที่ให้เช่ามากขึ้น ส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง และส่วนแบ่งรายได้จากผู้เช่าที่ดีขึ้น

รวมโฮมโปรกับเมกาโฮมเข้าด้วยกัน HMPRO ได้รวมร้านโฮมโปรเข้ากับร้านเมกาโฮมในประเทศไทยไว้ในเดือนกันยายนตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2565 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการระยะยาวของบริษัทผ่านทาง: 1) การกระตุ้นยอดขายจากการเสนอขายสินค้าแบบไขว้ (cross selling) ทั้งช่องทางออนไลน์และออนไลน์; 2) การเพิ่มมาร์จิ้นและลดค่าใช้จ่าย SG&A ผ่านทางคำสั่งซื้อรวมกันที่มากขึ้นและการเฉลี่ยค่าใช้จ่ายได้มากขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Revenue	(Btmn)	58,347	60,568	64,825	69,011	72,647
EBITDA	(Btmn)	9,831	10,258	11,287	12,443	13,626
Core profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,286	7,202	8,140
Reported profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,286	7,202	8,140
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)	34.4	32.6	28.2	24.7	21.8
EPS growth, core	(%)	(16.5)	5.5	15.5	14.6	13.0
P/BV, core	(x)	8.2	7.8	7.1	6.4	5.8
ROE	(%)	24.1	24.5	26.3	27.3	27.8
Dividend yield	(%)	2.2	2.4	2.5	2.8	3.2
FCF yield	(x)	2.9	3.5	3.7	4.3	4.8
EV/EBIT	(x)	28.9	27.1	23.5	20.3	17.8
EBIT growth, core	(%)	(17.0)	6.0	14.1	13.6	12.2
EV/CE	(x)	4.8	4.8	4.7	4.7	4.6
ROCE	(%)	7.9	8.8	9.7	10.9	12.2
EV/EBITDA	(x)	19.5	18.6	16.7	14.9	13.4
EBITDA growth	(%)	(10.2)	4.3	10.0	10.2	9.5

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 2) (Bt)	13.50
Target price (Bt)	18.00
Mkt cap (Btbn)	177.54
Mkt cap (US\$m)	4,902

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.93
Sector % SET	9.87
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	16.6 / 12.4
Avg. daily 6m (US\$m)	14.37
Foreign limit / actual (%)	30 / 13
Free float (%)	40.8
Dividend policy (%)	≥ 40

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	58.97
Environmental Score	41.71
Social Score	51.51
Governance Score	83.59

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.5	(10.7)	0.8
Relative to SET	4.1	(6.5)	(3.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, 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 3Q65TD SSS ของร้านโฮมโปร (85% ของยอดขาย) พลิกกลับมาเติบโตในระดับ high-teen YoY ใน 3Q65TD (เทียบกับ -1.1% YoY ใน 2Q65) จากฐานต่ำของปีก่อนที่เกิดจากการปิดร้านค้า/พื้นที่ขายสืบเนื่องมาจากการล็อกดาวน์ การจัดงาน Homepro Super Expo ในปีที่ร้านโฮมโปรทุกสาขาทั่วประเทศระหว่างวันที่ 27-31 ก.ค. และการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในแหล่งท่องเที่ยว ด้วยฐานต่ำของปีก่อนสืบเนื่องมาจากการล็อกดาวน์ SSS ของร้านเมกาโฮม (13% ของยอดขาย) จึงพลิกกลับมาเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY (เทียบกับ -5% YoY ใน 2Q65) และ SSS ของร้านโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย (2% ของยอดขาย) เพิ่มขึ้นมากกว่า 60% YoY (เทียบกับ +60% YoY ใน 2Q65) เราคาดว่ากำไร 3Q65 จะเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่ดีขึ้น มาร์จิ้นที่กว้างขึ้น และรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้นจากฐานต่ำใน 3Q64 ที่มีสาเหตุมาจากการล็อกดาวน์ แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ในปี 2565 HMPRO ตั้งเป้า SSS ฟื้นตัวกลับมาเติบโต 5-7% YoY เริงขยายสาขา โดยจะเปิดสาขาใหม่ 6 สาขา และย้ายสถานที่ตั้งร้านโฮมโปรใหม่ 1 สาขา และมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นควบคู่กับยอดขายที่ฟื้นตัวและประสิทธิภาพที่ดีขึ้น ด้วย SSS และมาร์จิ้นที่ดีขึ้น ประกอบกับรายได้ค่าเช่าที่แข็งแกร่งขึ้น เราจึงคาดว่ากำไรปี 2565 ของ HMPRO จะเติบโต 16% YoY ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มชอบความสะดวกสบายมากขึ้นจากการสั่งซื้อสินค้าผ่านทางช่องทางออนไลน์ ยอดขายออนไลน์จึงคิดเป็นสัดส่วน 6.8% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 5% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2563 และ 1% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2562 ก่อนหน้านั้น HMPRO ได้เข้าลงทุนในแพลตฟอร์มออนไลน์และศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติ และคาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้ยอดขายออนไลน์เติบโตโดยไม่ต้องลงทุนครั้งใหญ่อีก HMPRO ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายออนไลน์ต่อยอดขายทั้งหมดประมาณ 1% ต่อปี บริษัทวางแผนเพิ่มประเภทสินค้าในช่องทางขายออนไลน์จากเครื่องใช้ไฟฟ้าชิ้นใหญ่ให้ครอบคลุมสินค้าเล็ก ๆ ในกลุ่ม private brand มากขึ้น ในขณะเดียวกันบริษัทจะเพิ่มช่องทางการขายใหม่ ๆ ผ่านทาง marketplace เช่น Shoppe Lazada และ One Stock Home (เว็บไซต์ที่จำหน่ายวัสดุก่อสร้าง เครื่องมือ และอุปกรณ์ตกแต่ง)

Bullish views	Bearish views
1. การเปลี่ยนไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคมาอยู่บ้านมากขึ้นสืบเนื่องมาจากสถานการณ์ COVID-19 จะช่วยกระตุ้นยอดขายสินค้าปรับปรุงและตกแต่งบ้าน	1. การเปลี่ยนไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคมาอยู่บ้านน้อยลงหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายจะส่งผลกระทบต่อยอดขายสินค้าปรับปรุงและตกแต่งบ้าน
2. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศหลังจากคลายล็อกดาวน์	2. กำลังซื้ออ่อนแอจากแรงกดดันเงินเฟ้อ
3. รายได้ค่าเช่าจะฟื้นตัวดีขึ้นจากการให้ส่วนลด/ผ่อนผันค่าเช่าแก่ผู้เช่าลดลงหลังจากคลายล็อกดาวน์	3. รายได้ค่าเช่าจะฟื้นตัวอย่างช้าๆ อันเป็นผลมาจากการให้ส่วนลดค่าเช่าอย่างต่อเนื่องเพื่อสะท้อนข้อจำกัดในการเว้นระยะห่างทางสังคม

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	ชี้แจง	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไร 3Q65	SSS และรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น YoY	กำไรเพิ่มขึ้น YoY แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ	เราคาดว่ากำไร 3Q65 จะเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่ดีขึ้น มาร์จิ้นที่กว้างขึ้น และรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้นจากฐานต่ำใน 3Q64 ที่มีสาเหตุมาจากการล็อกดาวน์ แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว 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

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	58.97	n.a.
Environment	41.71	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	63.02	n.a.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	840.25	n.a.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	1.30	n.a.
Social	51.51	n.a.
Number of Employees	10,771	n.a.
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	1.00	n.a.
Governance	83.59	n.a.
Size of the Board	11.00	n.a.
Indep Directors	4.00	n.a.
% Indep Directors	36.36	n.a.
Board Duration (Years)	3.00	n.a.
# Board Meetings	14.00	n.a.
Board Mtg Attendance (%)	98.70	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะอาด ต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	64,825	69,011	72,647
Cost of goods sold	(Btmn)	(44,050)	(46,162)	(46,825)	(43,598)	(44,925)	(47,856)	(50,808)	(53,340)
Gross profit	(Btmn)	15,839	15,789	16,221	14,749	15,643	16,969	18,203	19,307
SG&A	(Btmn)	(13,746)	(11,877)	(11,927)	(10,957)	(11,326)	(12,252)	(12,899)	(13,398)
Other income	(Btmn)	4,346	4,099	4,378	3,419	3,365	4,019	4,572	5,122
Interest expense	(Btmn)	(448)	(400)	(405)	(459)	(416)	(381)	(355)	(328)
Pre-tax profit	(Btmn)	5,987	6,972	7,604	6,190	6,634	7,666	8,782	9,927
Corporate tax	(Btmn)	(1,100)	(1,310)	(1,427)	(1,035)	(1,194)	(1,380)	(1,581)	(1,787)
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	6,286	7,202	8,140
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	6,286	7,202	8,140
EBITDA	(Btmn)	9,500	10,437	10,951	9,831	10,258	11,287	12,443	13,626
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	18,475	19,954	21,301
Total fixed assets	(Btmn)	35,708	35,805	36,359	40,262	39,666	39,549	39,365	39,099
Total assets	(Btmn)	50,949	54,811	52,049	56,091	58,586	58,024	59,319	60,401
Total loans	(Btmn)	15,058	17,258	13,385	17,753	18,223	14,443	11,793	8,793
Total current liabilities	(Btmn)	20,378	23,651	22,289	20,610	20,511	23,522	22,419	25,319
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,937	11,246	8,622	13,916	15,185	9,535	9,130	4,212
Total liabilities	(Btmn)	32,315	34,897	30,911	34,526	35,696	33,056	31,549	29,532
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	24,968	27,769	30,869
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	6,286	7,202	8,140
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	9,720	10,699	11,677
Investing cash flow	(Btmn)	(3,233)	(2,862)	(3,017)	(3,145)	(1,673)	(3,123)	(3,121)	(3,105)
Financing cash flow	(Btmn)	(5,495)	(2,132)	(8,729)	(4,797)	(4,915)	(7,988)	(7,050)	(8,041)
Net cash flow	(Btmn)	(1,203)	3,730	(3,370)	421	1,237	(1,391)	528	531

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	26.2	26.4	26.6
Operating margin	(%)	3.5	6.3	6.8	6.5	7.1	7.3	7.7	8.1
EBITDA margin	(%)	15.9	16.8	17.4	16.8	16.9	17.4	18.0	18.8
EBIT margin	(%)	10.8	12.9	13.8	12.4	12.7	13.5	14.3	15.2
Net profit margin	(%)	8.2	9.1	9.8	8.8	9.0	9.7	10.4	11.2
ROE	(%)	27.1	29.4	30.1	24.1	24.5	26.3	27.3	27.8
ROA	(%)	9.5	10.7	11.6	9.5	9.5	10.8	12.3	13.6
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	29.6	35.0	41.5
Debt service coverage	(x)	2.1	1.4	1.6	1.7	2.1	1.7	2.7	2.1
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	4.5	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	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	15,064	14,913	15,052	16,154	13,170	16,191	15,761	16,319
Cost of goods sold	(Btmn)	(11,179)	(11,076)	(11,179)	(12,089)	(9,852)	(11,806)	(11,664)	(12,123)
Gross profit	(Btmn)	3,885	3,837	3,873	4,066	3,319	4,385	4,097	4,195
SG&A	(Btmn)	(2,891)	(2,906)	(2,686)	(2,859)	(2,560)	(3,220)	(2,870)	(3,026)
Other income	(Btmn)	955	1,110	783	802	608	1,173	914	991
Interest expense	(Btmn)	(110)	(108)	(107)	(102)	(108)	(99)	(94)	(99)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,702	1,790	1,694	1,743	1,082	2,115	1,891	1,882
Corporate tax	(Btmn)	(301)	(245)	(331)	(311)	(212)	(340)	(380)	(362)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,401	1,545	1,362	1,433	870	1,775	1,511	1,520
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,401	1,545	1,362	1,433	870	1,775	1,511	1,520
EBITDA	(Btmn)	2,588	2,686	2,601	2,641	1,999	3,017	2,758	2,760
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.11	0.12	0.10	0.11	0.07	0.13	0.11	0.12
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.11	0.12	0.10	0.11	0.07	0.13	0.11	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	14,887	15,828	18,857	16,722	15,607	18,920	19,046	18,344
Total fixed assets	(Btmn)	39,847	40,262	39,710	39,859	39,485	39,666	39,552	40,527
Total assets	(Btmn)	54,735	56,091	58,567	56,581	55,092	58,586	58,597	58,871
Total loans	(Btmn)	18,409	17,753	18,492	17,993	19,485	18,223	17,686	18,821
Total current liabilities	(Btmn)	20,963	20,610	19,765	18,433	17,674	20,511	21,892	22,962
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,755	13,916	15,852	16,394	16,369	15,185	12,301	12,612
Total liabilities	(Btmn)	34,718	34,526	35,618	34,827	34,043	35,696	34,193	35,575
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	20,017	21,565	22,949	21,754	21,049	22,890	24,404	23,296
BVPS (Bt)	(Bt)	1.52	1.64	1.75	1.65	1.60	1.74	1.86	1.77

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	1,401	1,545	1,362	1,433	870	1,775	1,511	1,520
Depreciation and amortization	(Btmn)	777	789	800	796	809	802	773	779
Operating cash flow	(Btmn)	2,896	1,836	2,248	1,751	(367)	4,194	1,818	2,451
Investing cash flow	(Btmn)	(918)	(1,107)	(353)	(225)	(431)	(664)	(661)	(1,088)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,486)	(651)	287	(3,809)	(146)	(1,247)	(1,020)	(1,882)
Net cash flow	(Btmn)	(509)	77	2,182	(2,283)	(944)	2,282	136	(519)

Key Financial Ratios

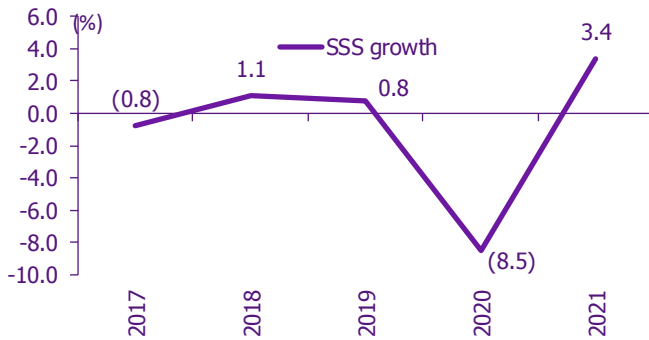
FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	25.8	25.7	25.7	25.2	25.2	27.1	26.0	25.7
Operating margin	(%)	6.6	6.2	7.9	7.5	5.8	7.2	7.8	7.2
EBITDA margin	(%)	17.2	18.0	17.3	16.4	15.2	18.6	17.5	16.9
EBIT margin	(%)	12.9	13.7	13.1	12.4	10.4	14.4	13.6	13.2
Net profit margin	(%)	9.3	10.4	9.1	8.9	6.6	11.0	9.6	9.3
ROE	(%)	28.0	29.7	24.5	25.6	16.3	32.3	25.6	25.5
ROA	(%)	10.3	11.2	9.5	10.0	6.2	12.5	10.3	10.4
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.6	0.7	0.8	0.6	0.5	0.6
Interest coverage	(x)	23.5	24.9	24.4	25.9	18.6	30.4	29.4	28.0
Debt service coverage	(x)	1.6	1.9	2.3	3.1	1.6	2.5	1.5	1.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
SSS growth	(%)	(3.7)	(6.3)	0.6	13.7	(11.0)	11.0	3.1	(1.1)
No. of ending stores	(Stores)	113	115	115	115	115	114	114	114
- HomePro	(Stores)	84	86	86	86	86	87	87	87
- HomePro S	(Stores)	9	9	9	8	8	6	6	6
- Megahome	(Stores)	14	14	14	14	14	14	14	14
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	6	6	7	7	7	7	7

Appendix

Figure 1: HMPRO's yearly SSS growth



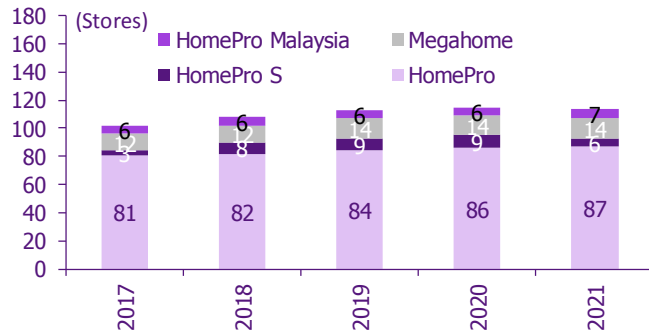
Source: SCBS Investment Research

Figure 2: HMPRO's quarterly SSS growth



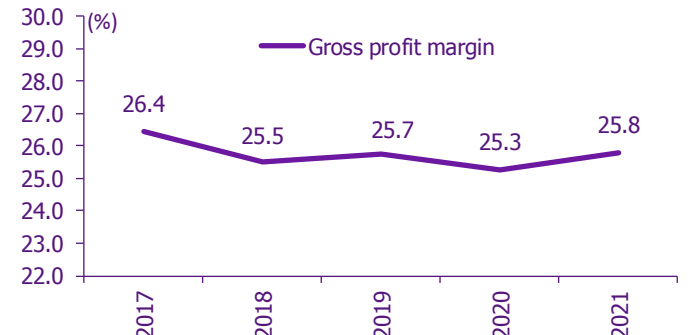
Source: SCBS Investment Research

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



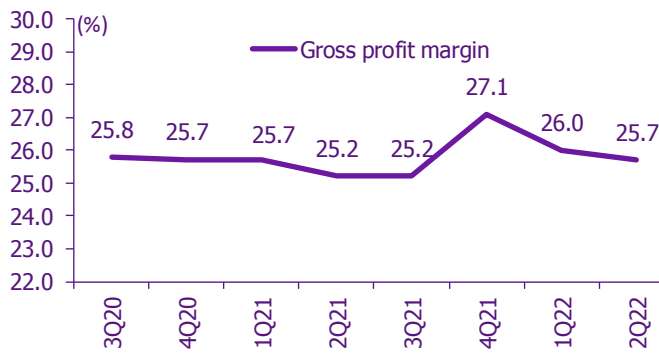
Source: SCBS Investment Research

Figure 4: HMPRO's yearly gross margin



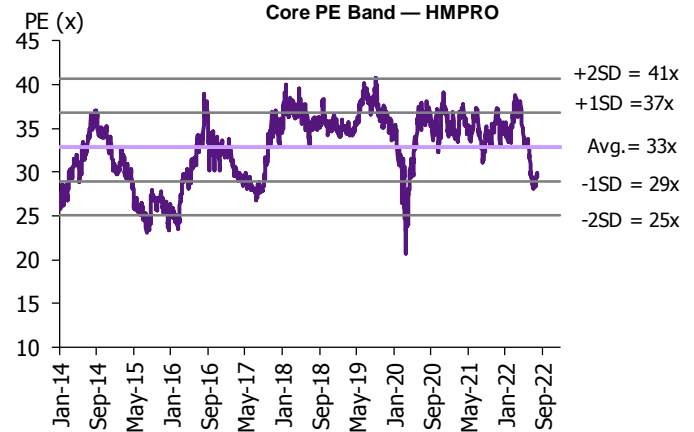
Source: SCBS Investment Research

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 Aug 2, 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	33.25	44.0	34.6	38.2	26.2	21.0	(22)	46	24	1.1	1.1	1.0	3	4	5	2.0	2.3	2.6	15.4	14.1	12.8
CPALL	Outperform	60.00	77.0	29.8	69.8	37.0	28.5	(49)	89	30	1.8	1.8	1.7	4	5	6	0.7	1.4	1.8	18.4	13.5	11.9
CRC	Outperform	37.50	45.0	21.0	n.m.	38.4	28.5	n.m.	3,005	35	3.8	3.6	3.3	0	10	12	0.8	1.0	1.4	17.3	11.9	10.4
GLOBAL	Neutral	18.80	24.0	29.1	27.0	24.6	22.3	73	10	10	4.6	4.0	3.6	18	17	17	1.3	1.4	1.6	19.1	17.5	15.8
HMPRO	Outperform	13.50	18.0	35.8	32.6	28.2	24.7	6	16	15	7.8	7.1	6.4	24	26	27	2.4	2.5	2.8	18.6	16.7	14.9
MAKRO	Outperform	34.00	46.0	36.8	27.3	33.9	23.9	(9)	(20)	42	1.2	1.2	1.2	4	4	5	2.1	1.5	2.1	18.3	13.4	11.5
Average					39.0	31.4	24.8	(0)	524	26	3.4	3.1	2.9	9	11	12	1.5	1.7	2.1	17.9	14.5	12.9

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ในกรณีที่มิขอสงสัย 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, NPT, 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, SEAFECO, SEA OIL, 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, BFIT, BUCHI, 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, DV8, EASON, EFORL, ERW, 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, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, 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, COMAN, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGI, ORI, PAP, PABO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, 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, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUJ, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, 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, SEAFECO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIP, TITL, TK, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TT, TTW, TVT, TWP, TWF, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.