

เติบโตแข็งแกร่งและมีความเสี่ยงด้านนโยบายจำกัด

HMPRO มี SSS ที่เติบโตแข็งแกร่งกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ใน 2Q66TD และมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากนโยบายรัฐบาลใหม่ก่อนข้างจำกัด ซึ่งน่าจะช่วยให้ HMPRO กลับมาให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาดได้หลังจากราคาหุ้นปรับตัว underperform SET อยู่ 2% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เราคาดว่ากำไรปี 2566 ของ HMPRO จะเติบโต 14% จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น โดยกำไรจะเติบโตทุกไตรมาสตั้งแต่ 1Q66 ถึง 4Q66 จากปัจจัยฤดูกาล เราให้เรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 17 บาท

ปัจจัยกระตุ้น

- **SSS ใน 2Q66TD เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์** เราคาดว่า SSS ของ HMPRO จะเติบโต 5% YoY (สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ที่ 4% YoY) ใน 2Q66TD โดยได้แรงหนุนหลักจาก: 1) บรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ดีขึ้น ดังเห็นได้จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 39 เดือนในเดือนพ.ค. โดยได้แรงหนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และกิจกรรมที่มีมากขึ้นในช่วงที่มีการล็อกดาวน์; 2) ฝนที่ตกน้อยกว่าปกติและอากาศที่ร้อนกว่าปกติ จะช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าของ HMPRO ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนไม่ต่ำกว่า 20% ของยอดขายรวม ในระยะถัดไป เศรษฐกิจและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการคาดการณ์ของกรมอุตุนิยมวิทยาว่าปริมาณฝนจะต่ำกว่าปกติและอากาศจะร้อนกว่าปกติในเดือนมิ.ย.-ส.ค. จะสนับสนุนให้ SSS ของ HMPRO เติบโตอย่างต่อเนื่อง
- **ผลกระทบจากนโยบายรัฐบาลใหม่มีจำกัด** ประเด็นแรก เมื่อพิจารณาจากนโยบายค่าแรงและค่าไฟฟ้าตามที่พรรคก้าวไกลซึ่งเป็นผู้ชนะการเลือกตั้งสัญญาไว้ เราประเมินได้ว่าผลกระทบโดยรวมต่อกำไรของ HMPRO จะเป็นกลาง เนื่องจากกำไรที่จะลดลง 2% จากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ (+30%, โดยใช้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงาน 15-20% เชื่อมโยงกับค่าแรงขั้นต่ำ และยังไม่รวมยอดขายที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากคำสั่งซื้อที่สูงขึ้นเข้ามา) จะถูกชดเชยโดยกำไรที่จะเพิ่มขึ้น 2% จากการลดค่าไฟฟ้า (-15%) ประเด็นที่สอง สำหรับนโยบายห่วยบูเรอริสตามาตรการพรรคก้าวไกล เสนอไว้ในปี 2563-2565 ซึ่งผู้ประกอบการร้านค้าปลีกสมัยใหม่ไม่ได้รับอนุญาตให้เข้าร่วมโครงการนี้ โดยในตอนนี้ เราสังเกตเห็นผลกระทบที่เป็นกลางต่อยอดขายของ HMPRO ประเด็นที่สาม คือ การยกเลิกการผูกขาดเป็นประเด็นที่จะต้องติดตามต่อไป ตลาดสินค้าปรับปรุงและตกแต่งบ้านในประเทศไทย (รวมถึงโมเดิร์นเทรดและร้านค้าปลีกดั้งเดิม) เป็นตลาดที่มีผู้เล่นหลายราย และไม่มีผู้เล่นรายใดที่ครองส่วนแบ่งการตลาดมากกว่าครึ่งหนึ่ง หากนับเฉพาะบริษัทที่ประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้าปรับปรุงและตกแต่งบ้านที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ พบว่ายอดขาย 39% จากยอดขายรวมทั้งหมดในปี 2565 มาจาก HMPRO 22% มาจากไทวัสดุ (CRC) 21% มาจาก GLOBAL และ 18% มาจาก DOHOME ซึ่งเห็นได้ชัดว่าไม่มีบริษัทหนึ่งบริษัทใดที่จัดเป็นผู้มีอำนาจผูกขาด

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ ปัจจัยกระตุ้นเชิงบวกจาก SSS ที่เติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ใน 2Q66TD และความเสี่ยง downside จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลที่ค่อนข้างมีจำกัดน่าจะช่วยให้ HMPRO กลับมาให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาดได้หลังจากราคาหุ้นปรับตัว underperform SET อยู่ 2% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เราคาดว่ากำไรของ HMPRO จะเติบโต 14% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง การขยายสาขาเชิงรุก และมาร์จิ้นที่ปรับตัวดีขึ้น โดยกำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ ตั้งแต่ 1Q66 ถึง 4Q66 จากปัจจัยฤดูกาล เราให้เรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.0% และการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 17 บาท

ความเสี่ยง คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านคำสั่งซื้อ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และนโยบายรัฐบาลใหม่

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	60,568	65,091	70,835	76,820	81,064
EBITDA	(Btmn)	10,258	11,261	12,586	13,912	15,006
Core profit	(Btmn)	5,441	6,217	7,079	8,012	8,876
Reported profit	(Btmn)	5,441	6,217	7,079	8,012	8,876
Core EPS	(Bt)	0.41	0.47	0.54	0.61	0.67
DPS	(Bt)	0.32	0.38	0.38	0.43	0.47
P/E, core	(x)	33.8	29.6	26.0	23.0	20.7
EPS growth, core	(%)	5.5	14.3	13.9	13.2	10.8
P/BV, core	(x)	8.0	7.6	7.0	6.3	5.6
ROE	(%)	24.5	26.4	28.0	28.8	28.6
Dividend yield	(%)	2.3	2.7	2.7	3.0	3.4
EBITDA growth	(%)	4.3	9.8	11.8	10.5	7.9

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jun 20) (Bt)	14.00
Target price (Bt)	17.00
Mkt cap (Btmn)	184.12
Mkt cap (US\$m)	5,290

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.98
Sector % SET	10.29
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	15.9 / 12.4
Avg. daily 6m (US\$m)	10.28
Foreign limit / actual (%)	30 / 15
Free float (%)	40.9
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.4)	(0.7)	6.1
Relative to SET	(1.9)	1.8	8.6

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability /ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/32
Environmental Score Rank	1/32
Social Score Rank	1/32
Governance Score Rank	3/32

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

HMPRO ได้คะแนน ESG ดีที่สุดในกลุ่ม โดยมีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมดีที่สุดในกลุ่ม และคะแนนด้านธรรมาภิบาลสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันในปี 2565

Source: Bloomberg Finance L.P. (รายละเอียดหน้า 3)

นักวิเคราะห์

สิริมา ดิสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

จุดเด่น

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) เป็นผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าปรับปรุงตกแต่งบ้านชั้นนำในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีพื้นที่ค้าปลีกในร้านค้า 117 สาขา (พื้นที่ขายสุทธิ 922 ล้านตร.ม.) ซึ่งประกอบด้วยร้านโฮมโปร 87 สาขา (3,000-10,000 ตร.ม.ต่อสาขา), โฮมโปรเอส 5 สาขา (1,200-2,000 ตร.ม.ต่อสาขา), เมกาโฮม 18 สาขา (15,000-20,000 ตร.ม.ต่อสาขา) และโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย 7 สาขา ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีร้านโฮมโปร วิลเลจ 5 สาขา (ในหัวหิน สุพรรณภูมิ ราชพฤกษ์ ภูเก็ต และปทุมธานี) ซึ่งเป็นคอมมูนิตีออลส์ที่มีทั้งพื้นที่ค้าปลีกและพื้นที่ให้เช่า โดยมีพื้นที่ให้เช่าสุทธิ 149,000 ตร.ม.

แนวโน้มธุรกิจ

กลยุทธ์ที่สำคัญในปี 2566 คือ 1) เพิ่มยอดขายผ่านทางการขยายสาขาใหม่ ช่องทางการขายใหม่ (ร้านค้า ช่องทางออนไลน์ Marketplace และ One Stock Home) และ HomePay (ร่วมมือกับพันธมิตรให้วงเงินสินเชื่อแก่ลูกค้าระดับล่าง) โดยเน้นที่ลูกค้า B2B; 2) สร้างความแตกต่างให้สินค้าด้วยการออกสินค้า private brand สินค้าใหม่ เช่น สินค้าเกี่ยวกับสัตว์เลี้ยงและแฟชั่นฮาร์ดแวร์ และเพิ่มบริการเกี่ยวกับการซ่อมแซม การแลกเปลี่ยน และการขายต่อสินค้า; 3) ปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน โดยตั้งเป้ารวบรวมสินค้าคงคลังจากร้านค้าและศูนย์กระจายสินค้าได้ดีขึ้น และบริหารจัดการ fulfillment center ให้มีประสิทธิภาพและการจัดส่งที่ดีขึ้น

ในปี 2566 HMPRO ตั้งเป้า SSS เติบโต 3-5% YoY เติบโตขยายสาขา โดยวางแผนเปิดสาขาใหม่ 10 สาขา (โฮมโปร 2 สาขา และเมกาโฮม 8 สาขา) อัตราการขึ้นต้นเพิ่มขึ้น 10-20bps YoY จากการมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น อำนาจต่อรองกับซัพพลายเออร์ที่ดีขึ้น และการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนโลจิสติกส์ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ ยอดขายในระดับทรงตัว รายได้ค่าเช่าคาดว่าจะฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 ภายในปีนี้จากการให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงและอัตราค่าเช่าพื้นที่ที่ดีขึ้น

เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มชอบความสะดวกสบายมากขึ้นจากการสั่งซื้อสินค้าผ่านทางช่องทางออนไลน์ ยอดขายออนไลน์จึงคิดเป็นสัดส่วน 6.2% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2565 จาก 6.8% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2564, 5% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2563 (สัดส่วนยอดขายออนไลน์สูงจากการถือครองในปี 2563-64) และ 1% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2562 ก่อนหน้านี้ HMPRO ได้เข้าลงทุนในแพลตฟอร์มออนไลน์และศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติ และคาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้ยอดขายออนไลน์เติบโตโดยไม่ต้องลงทุนครั้งใหญ่อีก HMPRO ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายออนไลน์ต่อยอดขายทั้งหมดประมาณ 1% ต่อปี บริษัทวางแผนเพิ่มประเภทสินค้าในช่องทางขายออนไลน์จากเครื่องใช้ไฟฟ้าชิ้นใหญ่ให้ครอบคลุมสินค้าเล็กๆ ในกลุ่ม private brand มากขึ้น ในขณะเดียวกันบริษัทจะเพิ่มช่องทางการขายใหม่ๆ ผ่านทาง marketplace เช่น Shopee Lazada และ One Stock Home (เว็บไซต์จำหน่ายวัสดุก่อสร้าง เครื่องมือ และอุปกรณ์ตกแต่ง)

Bullish views	Bearish views
1. การเปลี่ยนไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคมาอยู่บ้านมากขึ้นสืบเนื่องมาจากสถานการณ์ COVID-19 จะช่วยกระตุ้นยอดขายสินค้าปรับปรุงและตกแต่งบ้าน	1. การเปลี่ยนไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคมาอยู่บ้านน้อยลงหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายจะส่งผลกระทบต่อยอดขายสินค้าปรับปรุงและตกแต่งบ้าน
2. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศเนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัว	2. กำลังซื้ออ่อนแอจากแรงกดดันเงินเฟ้อ
3. รายได้ค่าเช่าจะฟื้นตัวดีขึ้นจากการให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่าลดลงเนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัว	3. รายได้ค่าเช่าจะฟื้นตัวอย่างช้าๆ อันเป็นผลมาจากการให้ส่วนลดค่าเช่าอย่างต่อเนื่องเพื่อสะท้อนข้อจำกัดในการเว้นระยะห่างทางสังคม

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไร 2Q66	SSS และรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น YoY และมาร์จิ้นกว้างขึ้น	กำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไร 2Q66 จะเติบโต YoY จาก SSS ที่เติบโต (SSS เติบโต 5% YoY ใน 2Q66TD จากบรรยากาศการใช้จ่ายที่ผ่อนคลาย และพื้นที่ถกน้อยและอุณหภูมิที่สูงกว่าปกติ) รายได้ค่าเช่าที่ฟื้นตัว และมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น และเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
แนวโน้มกำไรปี 2566	ยอดขายและรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น YoY และมาร์จิ้นกว้างขึ้น	กำไรเพิ่มขึ้น YoY	เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะปรับตัวดีขึ้น YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่เติบโต การขยายสาขาเชิงรุก รายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้นเพราะเศรษฐกิจฟื้นตัว และมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากการมียอดขายสินค้าที่หารจิ้นสูงมากขึ้น

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ใน SSS	1-2%	0.2-0.4 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า HMPRO วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างชัดเจนด้วยโมเดลที่แน่นอน และให้ความสำคัญกับความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ HMPRO เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการ และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	62.38 (2022)	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector	1/32	HMPRO 5	Yes	Yes	Yes

Source: Thai IOD, The Dow Jones Industrial Average, SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2568 HMPRO ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ลดการใช้พลังงาน (ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เช่น ผลิตภัณฑ์เทอร์โมแกนิก ผลิตภัณฑ์รีไซเคิลหรือย่อยสลายได้ และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความปลอดภัย) ให้อยู่ในระดับ 50% (เทียบกับ 47% ในปี 2565) และสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ส่งเสริมการใช้พลาสติกอย่างมีความรับผิดชอบที่ 100% ของยอดขาย (เทียบกับ 63% ในปี 2565)
- ในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกต่อสาขาที่ 50% จากปี 2557 (เทียบกับ 38% ในปี 2565) บริษัทได้นำเทคนิคประหยัดพลังงานมาใช้ โดยติดตั้งระบบ Building Control Monitoring System (BCMS) เพื่อลดการใช้พลังงานที่ 47 สาขา และเปิดสถานีชาร์จที่ 7 สาขา ณ สิ้นปี 2565
- ในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าที่จะเปลี่ยนไปใช้พลังงานหมุนเวียนที่สาขา 100% เช่น ติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาที่บริษัทเป็นเจ้าของอาคาร (เทียบกับ 27% หรือ 65 สาขา ในปี 2565) และบรรลุเป้าหมายการบริหารจัดการขยะให้เป็นศูนย์ที่ 100 % (เทียบกับ 84% ในปี 2565)
- ในปี 2593 บริษัทตั้งเป้าบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (เทียบกับ 2% ในปี 2565) จากการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และก๊าซเรือนกระจกอื่นๆ (Decarbonization) ได้แก่ เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน บริหารจัดการกระบวนการขนส่งที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม บริหารจัดการขยะและของเสียอย่างมีประสิทธิภาพ และสนับสนุนการบริโภคอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงกระบวนการกำจัดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (ส่งเสริมการต่อต้านการตัดไม้ทำลายป่า, การปลูกป่า, การอนุรักษ์ป่าไม้)
- HMPRO มีนโยบายบริหารจัดการน้ำ แต่ไม่ได้ระบุเป้าหมายที่เป็นรูปธรรม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ในปี 2565 คณะกรรมการของ HMPRO ประกอบด้วยกรรมการ 11 คน ในจำนวนนี้มีกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน (91% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 4 คน (36% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ 3 คน (27% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการทั้งหมดมีส่วนในการถือหุ้นในบริษัทรวมทั้งสิ้น 3.1% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ณ สิ้นปี 2565
- ในปี 2565 HMPRO เปิดเผยคำตอบแทนคณะกรรมการและผู้บริหาร
- ในปี 2565 HMPRO มีคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนและคณะกรรมการตรวจสอบ บริษัทดำเนินการตามนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและนโยบายคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแส
- ในปี 2565 HMPRO ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ (excellent) และ Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง
- เรามองว่า HMPRO ให้ข้อมูลที่ครอบคลุมครบถ้วนเกี่ยวกับประเด็นด้านการกำกับดูแลกิจการ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมายการมีส่วนร่วมของพนักงานที่ 88% (เทียบกับ 87% ในปี 2564) พัฒนาน้องความรู้ที่ 96% (เทียบกับ 92% ในปี 2565) และอัตราการเกิดอุบัติเหตุต่อสาขาเป็นศูนย์ (เทียบกับ 0.16% ในปี 2565) ในปี 2565 HMPRO จ้างงานผู้สูงอายุ 50 คน และคนพิการ 94 คน และเปิดโอกาสให้พนักงานกลับไปทำงานในภูมิคุ้มกันของเงิน โดยพนักงาน 1,592 คนเข้าร่วมโครงการ ณ สิ้นปี 2565
- สำหรับสังคมและชุมชน บริษัทตั้งเป้าจำนวนทีมช่างในโครงการเท่ากันน้อยไว้ที่ 1,800 ทีมในปี 2568 (เทียบกับ 2,159 ทีมในปี 2565) โดยมอบทุนการศึกษาจำนวน 283 ทุนในปี 2565
- ในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าความพึงพอใจของลูกค้า โดยอิงกับการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าไว้ที่ 85% (เทียบกับ 85% ในปี 2565)
- ในปี 2565 บริษัทไม่พบผลิตภัณฑ์หรือบริการที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐานความปลอดภัยและสุขอนามัยจากข้อร้องเรียนลูกค้าและส่วนงานราชการที่เกี่ยวข้อง เรื่องมาตรฐานความปลอดภัย
- สำหรับความเป็นส่วนตัวและความปลอดภัยของข้อมูล จำนวนข้อมูลที่มีการรั่วไหลเป็นศูนย์ และไม่มีข้อร้องเรียนเกี่ยวกับการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลในปี 2565
- เรามองว่า HMPRO ให้ข้อมูลที่ครอบคลุมครบถ้วนเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคม

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	60.84	62.38
Environment	41.71	45.15
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.02	0.20
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	64.49	71.26
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	26.40	25.75
Electricity Used ('000 MWh)	136.00	146.00
Self Generated Renewable Electricity ('000 MWh)	42.36	52.38
Total Waste ('000 metric tonnes)	1.76	2.22
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	1.53	1.89
Social	57.13	58.31
Pct Women in Management (%)	56.00	56.52
Pct Women in Workforce (%)	50.22	49.56
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.13	0.06
Number of Employees - CSR (persons)	10,601	11,359
Employee Turnover Pct (%)	17.33	20.37
Total Hours Spent for Employee Training (hours)	251,456	353,151
Governance	83.59	83.59
Size of the Board (persons)	11	12
Number of Non-Executive Directors on Board (persons)	9	10
Number of Board Meetings for the Year (times)	12	12
Board Meeting Attendance Pct (%)	98	99
Number of Female Executives (persons)	14	13
Number of Women on Board (persons)	1	1

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	61,951	63,046	58,347	60,568	65,091	70,835	76,820	81,064
Cost of goods sold	(Btmn)	(46,162)	(46,825)	(43,598)	(44,925)	(48,078)	(52,179)	(56,434)	(59,390)
Gross profit	(Btmn)	15,789	16,221	14,749	15,643	17,013	18,656	20,386	21,675
SG&A	(Btmn)	(11,877)	(11,927)	(10,957)	(11,326)	(12,519)	(13,609)	(14,722)	(15,412)
Other income	(Btmn)	4,099	4,378	3,419	3,365	4,315	4,994	5,569	5,999
Interest expense	(Btmn)	(400)	(405)	(459)	(416)	(445)	(554)	(565)	(527)
Pre-tax profit	(Btmn)	6,972	7,604	6,190	6,634	7,660	8,718	9,867	10,931
Corporate tax	(Btmn)	(1,310)	(1,427)	(1,035)	(1,194)	(1,441)	(1,639)	(1,855)	(2,055)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	(2)	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	5,663	6,177	5,155	5,441	6,217	7,079	8,012	8,876
Extra-ordinary items	(Btmn)	(50)	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,613	6,177	5,155	5,441	6,217	7,079	8,012	8,876
EBITDA	(Btmn)	10,437	10,951	9,831	10,258	11,261	12,586	13,912	15,006
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.43	0.47	0.39	0.41	0.47	0.54	0.61	0.67
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.43	0.47	0.39	0.41	0.47	0.54	0.61	0.67
DPS (Bt)	(Bt)	0.35	0.38	0.30	0.32	0.38	0.38	0.43	0.47

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	19,006	15,690	15,828	18,920	21,430	21,601	22,048	22,302
Total fixed assets	(Btmn)	35,805	36,359	40,262	39,666	43,755	46,580	48,245	49,799
Total assets	(Btmn)	54,811	52,049	56,091	58,586	65,185	68,181	70,293	72,101
Total loans	(Btmn)	17,258	13,385	17,753	18,223	21,145	20,376	17,683	15,004
Total current liabilities	(Btmn)	23,651	22,289	20,610	20,511	24,485	23,858	27,463	28,580
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,246	8,622	13,916	15,185	16,454	17,996	13,446	10,870
Total liabilities	(Btmn)	34,897	30,911	34,526	35,696	40,939	41,854	40,909	39,450
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	19,914	21,138	21,565	22,890	24,246	26,328	29,384	32,651
BVPS (Bt)	(Bt)	1.51	1.61	1.64	1.74	1.84	2.00	2.23	2.48

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	5,663	6,177	5,155	5,441	6,217	7,079	8,012	8,876
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,064	2,942	3,182	3,208	3,156	3,314	3,480	3,549
Operating cash flow	(Btmn)	8,725	8,375	8,363	7,825	9,952	10,704	11,815	12,651
Investing cash flow	(Btmn)	(2,862)	(3,017)	(3,145)	(1,673)	(5,509)	(6,139)	(5,145)	(5,103)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,132)	(8,729)	(4,797)	(4,915)	(3,568)	(5,766)	(7,649)	(8,287)
Net cash flow	(Btmn)	3,730	(3,370)	421	1,237	875	(1,201)	(979)	(738)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	25.5	25.7	25.3	25.8	26.1	26.3	26.5	26.7
Operating margin	(%)	6.3	6.8	6.5	7.1	6.9	7.1	7.4	7.7
EBITDA margin	(%)	16.8	17.4	16.8	16.9	17.3	17.8	18.1	18.5
EBIT margin	(%)	12.9	13.8	12.4	12.7	13.5	14.2	14.6	15.1
Net profit margin	(%)	9.1	9.8	8.8	9.0	9.6	10.0	10.4	10.9
ROE	(%)	29.4	30.1	24.1	24.5	26.4	28.0	28.8	28.6
ROA	(%)	10.7	11.6	9.5	9.5	10.0	10.6	11.6	12.5
Net D/E	(x)	0.6	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	26.1	27.0	21.4	24.7	25.3	22.7	24.6	28.5
Debt service coverage	(x)	1.4	1.6	1.7	2.1	1.7	2.7	2.1	2.3
Payout Ratio	(%)	82.0	80.9	76.5	77.4	80.4	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
SSS growth	(%)	1.1	0.8	(8.5)	3.4	5.1	3.0	3.0	3.0
No. of ending stores	(Stores)	108	113	115	114	117	127	131	135
- HomePro	(Stores)	82	84	86	87	87	89	91	93
- HomePro S	(Stores)	8	9	9	6	5	5	5	5
- Megahome	(Stores)	12	14	14	14	18	26	27	28
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	6	6	7	7	7	8	9

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total revenue	(Btmn)	16,154	13,170	16,191	15,761	16,319	15,897	17,115	17,223
Cost of goods sold	(Btmn)	(12,089)	(9,852)	(11,806)	(11,664)	(12,123)	(11,637)	(12,654)	(12,731)
Gross profit	(Btmn)	4,066	3,319	4,385	4,097	4,195	4,260	4,461	4,492
SG&A	(Btmn)	(2,859)	(2,560)	(3,220)	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)
Other income	(Btmn)	802	608	1,173	914	991	1,050	1,362	1,031
Interest expense	(Btmn)	(102)	(108)	(99)	(94)	(99)	(123)	(130)	(133)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,743	1,082	2,115	1,891	1,882	1,871	2,016	2,004
Corporate tax	(Btmn)	(311)	(212)	(340)	(380)	(362)	(337)	(362)	(393)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	(1)	(1)	(1)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,433	870	1,775	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,433	870	1,775	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611
EBITDA	(Btmn)	2,641	1,999	3,017	2,758	2,760	2,774	2,969	2,957
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.11	0.07	0.13	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.11	0.07	0.13	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btmn)	16,722	15,607	18,920	19,046	18,344	20,591	21,430	20,279
Total fixed assets	(Btmn)	39,859	39,485	39,666	39,552	40,527	41,827	43,755	44,595
Total assets	(Btmn)	56,581	55,092	58,586	58,597	58,871	62,419	65,185	64,874
Total loans	(Btmn)	17,993	19,485	18,223	17,686	18,821	13,088	21,145	19,321
Total current liabilities	(Btmn)	18,433	17,674	20,511	21,892	22,962	23,855	24,485	22,346
Total long-term liabilities	(Btmn)	16,394	16,369	15,185	12,301	12,612	15,967	16,454	16,672
Total liabilities	(Btmn)	34,827	34,043	35,696	34,193	35,575	39,822	40,939	39,018
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	21,754	21,049	22,890	24,404	23,296	22,596	24,246	25,856
BVPS (Bt)	(Bt)	1.65	1.60	1.74	1.86	1.77	1.72	1.84	1.97

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core Profit	(Btmn)	1,433	870	1,775	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611
Depreciation and amortization	(Btmn)	796	809	802	773	779	780	823	819
Operating cash flow	(Btmn)	1,751	(367)	4,194	1,818	2,451	2,439	3,244	2,800
Investing cash flow	(Btmn)	(225)	(431)	(664)	(661)	(1,088)	(1,511)	(2,249)	(1,949)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,809)	(146)	(1,247)	(1,020)	(1,882)	(2,239)	1,573	(2,326)
Net cash flow	(Btmn)	(2,283)	(944)	2,282	136	(519)	(1,311)	2,569	(1,474)

Key Financial Ratios

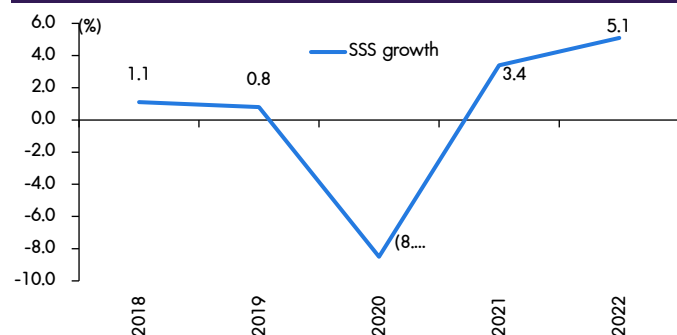
FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	25.2	25.2	27.1	26.0	25.7	26.8	26.1	26.1
Operating margin	(%)	7.5	5.8	7.2	7.8	7.2	7.1	5.7	7.5
EBITDA margin	(%)	16.4	15.2	18.6	17.5	16.9	17.4	17.3	17.2
EBIT margin	(%)	12.4	10.4	14.4	13.6	13.2	13.7	13.6	13.5
Net profit margin	(%)	8.9	6.6	11.0	9.6	9.3	9.6	9.7	9.4
ROE	(%)	25.6	16.3	32.3	25.6	25.5	26.7	28.2	25.7
ROA	(%)	10.0	6.2	12.5	10.3	10.4	10.1	10.4	9.9
Net D/E	(x)	0.7	0.8	0.6	0.5	0.6	0.3	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	25.9	18.6	30.4	29.4	28.0	22.6	22.9	22.2
Debt service coverage	(x)	3.1	1.6	2.5	1.5	1.4	1.4	1.8	2.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
SSS growth	(%)	13.7	(11.0)	11.0	3.1	(1.1)	17.8	2.9	6.0
No. of ending stores	(Stores)	115	115	114	114	114	115	117	120
- HomePro	(Stores)	86	86	87	87	87	86	87	87
- HomePro S	(Stores)	8	8	6	6	6	6	5	5
- Megahome	(Stores)	14	14	14	14	14	16	18	21
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

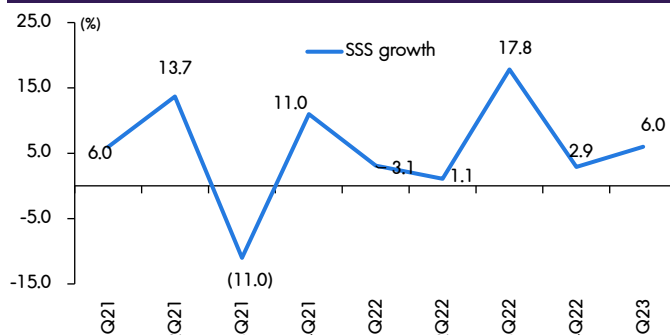
Appendix

Figure 1: HMPRO's yearly SSS growth



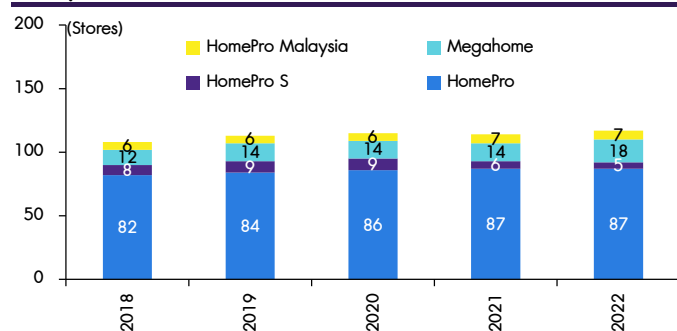
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: HMPRO's quarterly SSS growth



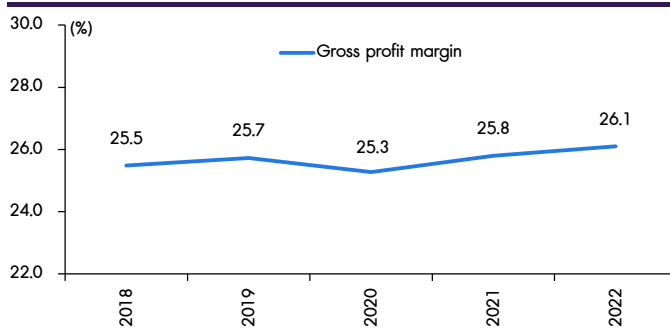
Source: Company data and InnovestX Research

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



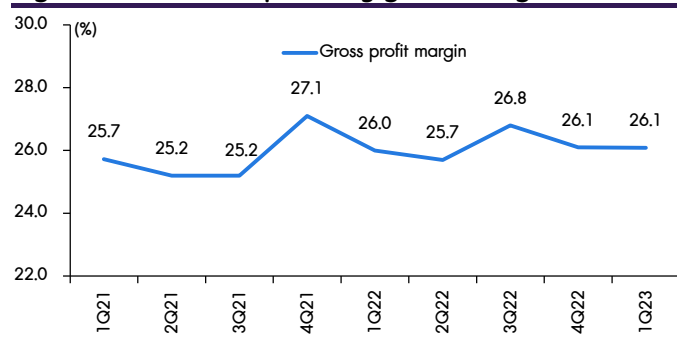
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: HMPRO's yearly gross margin



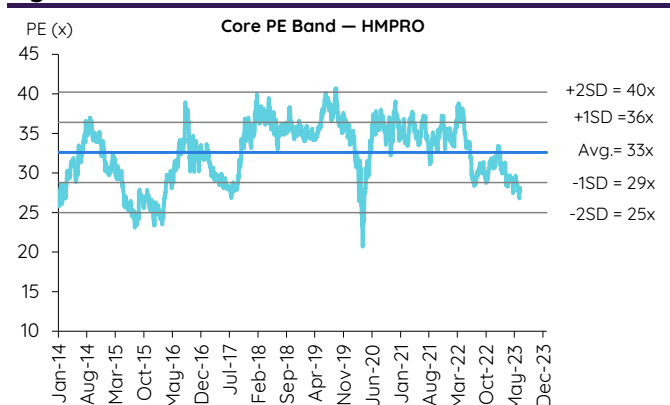
Source: Company data and InnovestX Research

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 Jun 20, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BJC	Outperform	36.25	44.0	23.8	29.2	24.7	20.9	43	18	18	1.2	1.1	1.1	4	5	5	2.2	2.4	2.9	15.3	13.9	12.6
CPALL	Outperform	64.00	78.0	23.3	45.5	35.4	28.9	64	28	22	2.0	1.9	1.8	5	6	7	1.2	1.5	1.8	12.9	11.8	10.7
CPAXT	Outperform	35.75	46.0	30.1	47.7	37.6	30.5	(40)	27	23	1.3	1.3	1.3	3	3	4	1.4	1.5	1.6	13.9	12.9	11.7
CRC	Outperform	39.75	52.0	32.2	34.6	28.0	23.6	3,550	24	19	3.7	3.4	3.1	11	13	14	1.2	1.4	1.7	12.5	11.3	10.4
GLOBAL	Neutral	17.10	20.0	18.3	23.5	25.7	23.0	9	(9)	12	3.9	3.5	3.2	17	14	15	1.5	1.4	1.5	16.9	17.9	16.1
HMPRO	Outperform	14.00	17.0	24.1	29.6	26.0	23.0	14	14	13	7.6	7.0	6.3	26	28	29	2.7	2.7	3.0	17.7	15.9	14.3
Average					35.0	29.6	25.0	607	17	18	3.3	3.0	2.8	11	11	12	1.7	1.8	2.1	14.9	14.0	12.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำเสนอข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APC, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTB, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PALTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIUK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NGE, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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.

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPM, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTRS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NEATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NQA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMSA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.