

โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

HMPRO



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg HMPRO.TB
Reuters HMPRO.BK

4Q66: กำไรเป็นไปตามตลาดคาด

กำไรสุทธิ 4Q66 เป็นไปตามคาดที่ 1.7 พันลบ. +2% YoY และ +9% QoQ เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ของ HMPRO ลดลง 5% เพื่อสะท้อน SSS ที่อ่อนแอกว่าคาดในปี 2567TD (ลดลงในอัตราเลขหลักเดียวระดับต่ำ YoY สำหรับร้านโฮมโปร และลดลงในอัตราเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY สำหรับร้านเมกาโฮม) การกลับมาเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนภาครัฐตั้งแต่เดือนพ.ค. และฐานกำลังซื้อและการจับจ่ายใช้สอยระดับต่ำใน 2H66 ทำให้เราคาดว่า SSS จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลาย 2Q67 ถึง 2H67 ปัจจุบันหุ้น HMPRO เทรดในระดับที่น่าสนใจมากขึ้นที่ PE ปี 2567 ระดับ 21 เท่า (ต่ำกว่า -2S.D. จาก PE เฉลี่ย 10 ปีที่ 24 เท่า) เรายังคงคำแนะนำ Outperform สำหรับ HMPRO โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.1% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 13.5 บาท (จาก 15 บาท)

กำไรสุทธิ 4Q66 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. +2% YoY และ +9% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด กำไรที่เพิ่มขึ้น YoY หลักๆ เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นซึ่งมากขึ้นเมื่อขาดยอดขายที่ลดลง (SSS ที่หดตัวลงไปหักล้างการขยายสาขา) ในขณะที่กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้หลังจากจ่ายเงินปันผลงวด 1H66 ในอัตรา 0.18 บาท/หุ้น HMPRO ก็ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H66 ในอัตรา 0.22 บาท/หุ้น (XD วันที่ 22 เม.ย.)

รายการที่สำคัญใน 4Q66 รายได้ ลดลง 1% YoY สู่ 1.7 หมื่นลบ. เนื่องจาก SSS ที่หดตัวลงไปหักล้างการขยายสาขา เราประเมินว่า SSS ที่ร้านโฮมโปร (81% ของยอดขาย) ลดลง 8% YoY และ SSS ที่ร้านเมกาโฮม (17% ของยอดขาย) ลดลง 7% YoY เพราะถูกจุดรั้งโดย: 1) การที่คนส่วนหนึ่งเลื่อนการใช้จ่ายออกไปยังเดือนม.ค. เมื่อรอใช้สิทธิในโครงการ Easy E-receipt; 2) กำลังซื้อที่อ่อนแอ ส่งผลผลกระทบต่อให้การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวลดลง และการเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนภาครัฐที่ล่าช้าส่งผลกระทบต่อให้การลงทุนภาครัฐปรับตัวลดลง; 3) การปรับปรุงภายในเพื่อลดยอดขายที่มีมาร์จิ้นต่ำสำหรับงานโครงการจากร้านเมกาโฮม เริ่มตั้งแต่กลางปี 2566 (ส่งผลกระทบต่อ 2-3% ต่อ SSS) ทั้งนี้ใน 4Q66 HMPRO เปิดสาขาใหม่ 4 สาขา ได้แก่ โฮมโปร 2 สาขา และเมกาโฮม 2 สาขา ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขารวมทั้งหมด 128 สาขา ณ สิ้น 4Q66 (+9% YoY และ +3% QoQ) ซึ่งประกอบด้วยโฮมโปร 89 สาขา โฮมโปรเอส 5 สาขา เมกาโฮม 27 สาขา และโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย 7 สาขา อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 130bps YoY สู่ 27.3% ซึ่งเป็นผลมาจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นที่ร้านเมกาโฮมจากการมีสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจาก 17% ในปี 2565 สู่ 19.5% ในปี 2566 และมาร์จิ้นที่ดีขึ้นที่ร้านโฮมโปรจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายลดลงและการมีสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 20.8% ในปี 2565 สู่ 20.9% ในปี 2566 EBIT margin เพิ่มขึ้น 60bps YoY สู่ 13.2% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นช่วยชดเชยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น (+40bps YoY จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขยายสาขาที่สูงขึ้น) และรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่ลดลง (-4% YoY; รายได้ค่าเช่า +9% YoY จากอัตราค่าเช่าและพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้น แต่รายได้อื่น -11% YoY จากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้าลดลง)

ปรับประมาณการกำไร และแนวโน้ม เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 5% เพื่อสะท้อน SSS ที่อ่อนแอกว่าคาด YTD ใน 1Q67TD เราประเมินได้ว่า SSS ลดลงในอัตราเลขหลักเดียวระดับต่ำ YoY สำหรับร้านโฮมโปร (ทรงตัว YoY ในวันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. จากโครงการ Easy E-receipt แต่ลดลงเล็กน้อย YoY หลังจากสิ้นสุดโครงการ) และลดลงในอัตราเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY สำหรับร้านเมกาโฮม การกลับมาเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนภาครัฐตั้งแต่เดือนพ.ค. และฐานกำลังซื้อและการจับจ่ายใช้สอยระดับต่ำใน 2H66 ทำให้เราคาดว่า SSS จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลาย 2Q67 ถึง 2H67 ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไร 1Q67 จะเพิ่มขึ้น YoY เนื่องจากการขยายสาขาและมาร์จิ้นที่ปรับตัวดีขึ้นมากขึ้นเมื่อขาดยอดขาย SSS ที่หดตัวลง แต่จะอยู่ในระดับทรงตัวหรือลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และนโยบายรัฐบาลใหม่ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืนพร้อมกับการบริหารจัดการคุณภาพ (E) แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	65,091	68,283	72,876	77,544	82,582
EBITDA	(Btmn)	11,261	11,974	12,877	13,864	14,919
Core profit	(Btmn)	6,217	6,442	6,873	7,521	8,284
Reported profit	(Btmn)	6,217	6,442	6,873	7,521	8,284
Core EPS	(Bt)	0.47	0.49	0.52	0.57	0.63
DPS	(Bt)	0.38	0.40	0.37	0.40	0.44
P/E, core	(x)	23.1	22.3	20.9	19.1	17.3
EPS growth, core	(%)	14.3	3.6	6.7	9.4	10.2
P/BV, core	(x)	5.9	5.6	5.3	4.8	4.4
ROE	(%)	26.4	25.9	26.1	26.4	26.4
Dividend yield	(%)	3.5	3.7	3.4	3.7	4.0
EV/EBITDA	(x)	14.1	13.5	12.5	11.5	10.5

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลบริษัทในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 27) (Bt)	10.90
Target price (Bt)	13.50
Mkt cap (Btmn)	143.35
Mkt cap (US\$mn)	3,996

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.83
Sector % SET	10.06
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	14.7 / 10.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	7.42
Foreign limit / actual (%)	30 / 13
Free float (%)	40.9
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.8	(9.9)	(22.1)
Relative to SET	1.9	(9.4)	(9.4)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/34
Environmental Score Rank	3/34
Social Score Rank	1/34
Governance Score Rank	6/34

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

HMPRO ได้คะแนน ESG ดีที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมดีที่สุด และคะแนนด้านธรรมาภิบาลสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันในปี 2565

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรุตรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า HMPRO จัดอยู่ในอันดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ภายใต้การวิเคราะห์ของเราในแง่ที่มีการกำหนดเป้าหมายอย่างชัดเจนและมีความคืบหน้าในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ (เช่น การบริหารจัดการพลังงาน และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน) และด้านสังคม (เช่น แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล) แต่ยังคงเป็นผู้ตามบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับประเด็นผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับประเด็นด้านธรรมาภิบาล เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในด้านโครงสร้างแรงจูงใจเกี่ยวกับค่าตอบแทนผู้บริหารและความหลากหลายของคณะกรรมการ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืนพร้อมกับการบริหารจัดการคุณภาพ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	63.18 (2022)
Rank in Sector	2/34

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
HMPRO	5	Yes	AA

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2568 HMPRO ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ลดการใช้พลังงาน (ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เช่น ผลิตภัณฑ์ท่อแอร์แก๊ส ผลิตภัณฑ์รีไซเคิลหรือย่อยสลายได้ และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความปลอดภัย) ให้อยู่ในระดับ 50% (เทียบกับ 47% ในปี 2565) และสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ส่งเสริมการใช้พลาสติกอย่างมีความรับผิดชอบต่อ 100% ของยอดขาย (เทียบกับ 63% ในปี 2565)
- ในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกต่อสาขาที่ 50% จากปี 2557 (เทียบกับ 38% ในปี 2565) บริษัทได้นำเทคนิคประหยัดพลังงานมาใช้ โดยติดตั้ง Building Control Monitoring System เพื่อลดการใช้พลังงานที่สาขา และเปิดสถานีชาร์จที่สาขา
- 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) รวมถึงกระบวนการกำจัดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (ส่งเสริมการต่อต้านการตัดไม้ทำลายป่า, การอนุรักษ์ป่าไม้)
- เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงาน และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมายการมีส่วนร่วมของพนักงานที่ 88% (เทียบกับ 87% ในปี 2564) พัฒนาองค์ความรู้ที่ 96% (เทียบกับ 92% ในปี 2565) และอัตราการเกิดอุบัติเหตุต่อสาขาเป็นศูนย์ (เทียบกับ 0.16% ในปี 2565) ในปี 2565 HMPRO จ้างงานผู้สูงอายุ 50 คน และคนพิการ 94 คน และให้พนักงานกลับไปทำงานในภูมิภาคของตน โดยมีพนักงาน 1,592 คนเข้าร่วมโครงการ ณ สิ้นปี 2565
- สำหรับสังคมและชุมชน บริษัทตั้งเป้าจำนวนทีมช่างในโครงการเก่าไม่น้อยกว่า 1,800 ทีมในปี 2568 (เทียบกับ 2,159 ทีมในปี 2565) โดยมอบทุนการศึกษาจำนวน 283 ทุนในปี 2565
- ในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าความพึงพอใจของลูกค้า โดยอิงกับการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าไว้ที่ 85% (เทียบกับ 85% ในปี 2565)
- สำหรับความเป็นส่วนตัวและความปลอดภัยของข้อมูล จำนวนข้อมูลที่มีการรั่วไหลเป็นศูนย์ และไม่มีข้อร้องเรียนเกี่ยวกับการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลในปี 2565
- เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติด้านการจ้างงานและความปลอดภัยของข้อมูล แต่เป็นผู้ตามในด้านการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ปี 2565 คณะกรรมการของ HMPRO ประกอบด้วยกรรมการ 11 คน ในจำนวนนี้มีกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน (91% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 4 คน (36% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการผู้หญิง 3 คน (27% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการทั้งหมดมีส่วนการถือหุ้นในบริษัทรวมทั้งสิ้น 3.1% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ณ สิ้นปี 2565
- ในปี 2565 HMPRO มีคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนและคณะกรรมการตรวจสอบ บริษัทดำเนินการตามนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและนโยบายคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแส
- ในปี 2565 HMPRO ได้รับคะแนนประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ (excellent) และ Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง
- เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในด้านความเป็นอิสระของคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัท แต่เป็นผู้ตามในด้านโครงสร้างแรงจูงใจเกี่ยวกับค่าตอบแทนผู้บริหารและความหลากหลายของคณะกรรมการ

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	62.01	63.18
Environment	45.15	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)	178.36	198.38
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	55.80	59.34
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	84.98	84.98
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) เป็นการให้ข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรอบการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	63,046	58,347	60,568	65,091	68,283	72,876	77,544	82,582
Cost of goods sold	(Btmn)	(46,825)	(43,598)	(44,925)	(48,078)	(50,118)	(53,343)	(56,604)	(60,117)
Gross profit	(Btmn)	16,221	14,749	15,643	17,013	18,166	19,533	20,939	22,465
SG&A	(Btmn)	(11,927)	(10,957)	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(14,385)	(15,352)	(16,238)
Other income	(Btmn)	4,378	3,419	3,365	4,315	4,566	4,937	5,389	5,863
Interest expense	(Btmn)	(405)	(459)	(416)	(445)	(567)	(668)	(666)	(696)
Pre-tax profit	(Btmn)	7,604	6,190	6,634	7,660	7,975	8,537	9,343	10,291
Corporate tax	(Btmn)	(1,427)	(1,035)	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,665)	(1,822)	(2,007)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	(2)	(1)	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	6,177	5,155	5,441	6,217	6,442	6,873	7,521	8,284
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,177	5,155	5,441	6,217	6,442	6,873	7,521	8,284
EBITDA	(Btmn)	10,951	9,831	10,258	11,261	11,974	12,877	13,864	14,919
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.47	0.39	0.41	0.47	0.49	0.52	0.57	0.63
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.47	0.39	0.41	0.47	0.49	0.52	0.57	0.63
DPS (Bt)	(Bt)	0.38	0.30	0.32	0.38	0.40	0.37	0.40	0.44

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	15,690	15,828	18,920	21,430	22,659	22,473	23,524	24,368
Total fixed assets	(Btmn)	36,359	40,262	39,666	43,755	46,389	47,819	49,067	50,246
Total assets	(Btmn)	52,049	56,091	58,586	65,185	69,048	70,292	72,592	74,614
Total loans	(Btmn)	13,385	17,753	18,223	21,145	24,414	22,820	21,167	18,831
Total current liabilities	(Btmn)	22,289	20,610	20,511	24,485	23,579	25,681	28,517	23,040
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,622	13,916	15,185	16,454	19,910	17,440	14,194	18,673
Total liabilities	(Btmn)	30,911	34,526	35,696	40,939	43,489	43,122	42,711	41,713
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	21,138	21,565	22,890	24,246	25,559	27,171	29,881	32,901
BVPS (Bt)	(Bt)	1.61	1.64	1.74	1.84	1.94	2.07	2.27	2.50

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	6,177	5,155	5,441	6,217	6,442	6,873	7,521	8,284
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,942	3,182	3,208	3,156	3,431	3,672	3,855	3,932
Operating cash flow	(Btmn)	8,375	8,363	7,825	9,952	9,792	10,720	11,554	12,409
Investing cash flow	(Btmn)	(3,017)	(3,145)	(1,673)	(5,509)	(5,245)	(5,102)	(5,103)	(5,111)
Financing cash flow	(Btmn)	(8,729)	(4,797)	(4,915)	(3,568)	(3,536)	(6,854)	(6,464)	(7,600)
Net cash flow	(Btmn)	(3,370)	421	1,237	875	1,012	(1,236)	(13)	(303)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	25.7	25.3	25.8	26.1	26.6	26.8	27.0	27.2
Operating margin	(%)	6.8	6.5	7.1	6.9	7.0	7.1	7.2	7.5
EBITDA margin	(%)	17.4	16.8	16.9	17.3	17.5	17.7	17.9	18.1
EBIT margin	(%)	13.8	12.4	12.7	13.5	13.7	13.8	14.2	14.6
Net profit margin	(%)	9.8	8.8	9.0	9.6	9.4	9.4	9.7	10.0
ROE	(%)	30.1	24.1	24.5	26.4	25.9	26.1	26.4	26.4
ROA	(%)	11.6	9.5	9.5	10.0	9.6	9.9	10.5	11.3
Net D/E	(x)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	27.0	21.4	24.7	25.3	21.1	19.3	20.8	21.4
Debt service coverage	(x)	1.6	1.7	2.1	1.7	1.8	1.7	1.5	5.5
Payout Ratio	(%)	80.9	76.5	77.4	80.4	81.7	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
SSS growth	(%)	0.8	(8.5)	3.4	5.1	(0.2)	1.0	3.0	3.0
No. of ending stores	(Stores)	113	115	114	117	128	134	140	146
- HomePro	(Stores)	84	86	87	87	89	92	95	98
- HomePro S	(Stores)	9	9	6	5	5	5	5	5
- Megahome	(Stores)	14	14	14	18	27	30	33	36
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	6	7	7	7	7	7	7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total revenue	(Btmn)	15,761	16,319	15,897	17,115	17,223	17,789	16,390	16,881
Cost of goods sold	(Btmn)	(11,664)	(12,123)	(11,637)	(12,654)	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)
Gross profit	(Btmn)	4,097	4,195	4,260	4,461	4,492	4,680	4,379	4,614
SG&A	(Btmn)	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)
Other income	(Btmn)	914	991	1,050	1,362	1,031	1,125	1,101	1,309
Interest expense	(Btmn)	(94)	(99)	(123)	(130)	(133)	(130)	(138)	(166)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,891	1,882	1,871	2,016	2,004	2,009	1,905	2,056
Corporate tax	(Btmn)	(380)	(362)	(337)	(362)	(393)	(388)	(371)	(380)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	(1)	(1)	(1)	(0)	(1)	1
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677
EBITDA	(Btmn)	2,758	2,760	2,774	2,969	2,957	3,007	2,916	3,095
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total current assets	(Btmn)	19,046	18,344	20,591	21,430	20,279	17,999	16,870	22,659
Total fixed assets	(Btmn)	39,552	40,527	41,827	43,755	44,595	45,151	46,292	46,389
Total assets	(Btmn)	58,597	58,871	62,419	65,185	64,874	63,150	63,161	69,048
Total loans	(Btmn)	17,686	18,821	13,088	21,145	19,321	19,301	21,663	24,414
Total current liabilities	(Btmn)	21,892	22,962	23,855	24,485	22,346	21,790	20,303	23,579
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,301	12,612	15,967	16,454	16,672	16,646	18,977	19,910
Total liabilities	(Btmn)	34,193	35,575	39,822	40,939	39,018	38,437	39,280	43,489
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	24,404	23,296	22,596	24,246	25,856	24,714	23,882	25,559
BVPS (Bt)	(Bt)	1.86	1.77	1.72	1.84	1.97	1.88	1.82	1.94

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Core Profit	(Btmn)	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677
Depreciation and amortization	(Btmn)	773	779	780	823	819	868	872	873
Operating cash flow	(Btmn)	1,818	2,451	2,439	3,244	2,800	2,045	1,581	3,365
Investing cash flow	(Btmn)	(661)	(1,088)	(1,511)	(2,249)	(1,949)	(894)	(1,184)	(1,218)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,020)	(1,882)	(2,239)	1,573	(2,326)	(3,090)	(890)	2,770
Net cash flow	(Btmn)	136	(519)	(1,311)	2,569	(1,474)	(1,938)	(493)	4,916

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Gross margin	(%)	26.0	25.7	26.8	26.1	26.1	26.3	26.7	27.3
Operating margin	(%)	7.8	7.2	7.1	5.7	7.5	6.8	7.0	6.6
EBITDA margin	(%)	17.5	16.9	17.4	17.3	17.2	16.9	17.8	18.3
EBIT margin	(%)	13.6	13.2	13.7	13.6	13.5	13.2	13.7	14.3
Net profit margin	(%)	9.6	9.3	9.6	9.7	9.4	9.1	9.4	9.9
ROE	(%)	25.6	25.5	26.7	28.2	25.7	25.6	25.2	27.1
ROA	(%)	10.3	10.4	10.1	10.4	9.9	10.1	9.7	10.1
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.3	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7
Interest coverage	(x)	29.4	28.0	22.6	22.9	22.2	23.2	21.1	18.7
Debt service coverage	(x)	1.5	1.4	1.4	1.8	2.5	2.5	2.4	1.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
SSS growth	(%)	3.1	(1.1)	17.8	2.9	5.8	4.9	(3.6)	(8.0)
No. of ending stores	(Stores)	114	114	115	117	120	122	124	128
- HomePro	(Stores)	87	87	86	87	87	86	87	89
- HomePro S	(Stores)	6	6	6	5	5	5	5	5
- Megahome	(Stores)	14	14	16	18	21	24	25	27
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	% Chg YoY	% Chg QoQ	2022	2023	% Chg YoY
Total revenue	17,115	17,223	17,789	16,390	16,881	(1.4)	3.0	65,091	68,283	4.9
Total cost of goods sold	(12,654)	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(3.1)	2.1	(48,078)	(50,118)	4.2
Gross profit	4,461	4,492	4,680	4,379	4,614	3.4	5.4	17,013	18,166	6.8
SG&A expense	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	0.4	8.3	(12,519)	(13,401)	7.0
Net other income/expense	1,177	838	925	902	1,114	(5.4)	23.6	3,610	3,778	4.6
Interest expense	(130)	(133)	(130)	(138)	(166)	27.9	19.7	(445)	(567)	27.6
Pre-tax profit	2,016	2,004	2,009	1,905	2,056	2.0	7.9	7,660	7,975	4.1
Corporate tax	(362)	(393)	(388)	(371)	(380)	5.1	2.5	(1,441)	(1,533)	6.4
EBITDA	2,969	2,957	3,007	2,916	3,095	4.3	6.2	11,261	11,974	6.3
Net Profit	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1.5	9.4	6,217	6,442	3.6
EPS	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	1.5	9.4	0.47	0.49	3.6
B/S (Btmn)										
Total assets	65,185	64,874	63,150	63,161	69,048	5.9	9.3	65,185	69,048	5.9
Total liabilities	40,939	39,018	38,437	39,280	43,489	6.2	10.7	40,939	43,489	6.2
Total equity	24,246	25,856	24,714	23,882	25,559	5.4	7.0	24,246	25,559	5.4
BVPS (Bt)	1.8	2.0	1.9	1.8	1.9	5.4	7.0	1.84	1.94	5.4
Financial ratio (%)										
Gross margin	26.1	26.1	26.3	26.7	27.3	1.3	0.6	26.1	26.6	0.5
EBITDA margin	17.3	17.2	16.9	17.8	18.3	1.0	0.5	17.3	17.5	0.2
Net profit margin	9.7	9.4	9.1	9.4	9.9	0.3	0.6	9.6	9.4	(0.1)
SG&A expense/Revenue	20.4	18.5	19.5	19.7	20.8	0.4	1.0	19.2	19.6	0.4

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 27, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	25F	25F	23A	25F	25F	23A	25F	25F	23A	25F	25F	23A	25F	25F	23A	25F	25F
BJC	Outperform	24.30	32.0	35.0	20.2	17.8	15.6	(2)	13	14	0.8	0.8	0.7	4	4	5	3.3	3.4	3.8	12.5	11.5	10.7
CPALL	Outperform	58.50	75.0	30.2	29.5	25.1	21.3	41	17	18	4.7	4.3	3.8	6	7	8	1.7	2.0	2.4	11.1	10.4	9.5
CPAXT	Outperform	34.25	39.0	15.3	41.3	35.3	29.6	11	17	19	1.2	1.2	1.2	3	3	4	1.7	1.4	1.7	14.1	12.8	11.7
CRC	Outperform	34.00	44.0	31.2	25.9	22.8	19.9	13	14	15	2.9	2.7	2.5	12	12	13	1.5	1.8	2.0	10.5	9.7	9.1
GLOBAL	Outperform	16.30	18.5	14.7	31.7	28.2	24.2	(27)	12	16	3.6	3.3	3.0	12	12	13	1.1	1.2	1.4	20.5	18.6	16.5
HMPRO	Outperform	10.90	13.5	27.2	22.3	20.9	19.1	4	7	9	5.6	5.3	4.8	26	26	26	3.7	3.4	3.7	13.5	12.5	11.5
Average					28.5	25.0	21.6	7	13	15	3.2	2.9	2.7	10	11	12	2.2	2.2	2.5	13.7	12.6	11.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคาดการณ์ ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INNV”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INNV”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กริสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โยคค ความเห็น ชั่ว ทรวิชัย ทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ให้ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอื่นสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INNV สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ได้อ่านข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTG, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GYV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, 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. 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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้คุ้มครอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPM, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, 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, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THG, THML, TIGER, TITLE, TK, TKE, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.