

โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์
จำกัด (มหาชน)

HMPRO

Bloomberg HMPRO.TB
Reuters HMPRO.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ตั้งเป้ายอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้นในปี 2567

ในปี 2567 HMPRO ตั้งเป้ายอดขายเติบโต 7-8% YoY โดยเกิดจาก SSS ที่เติบโต 3% YoY (ทรงตัว YoY ใน 1Q67TD โดยจะเติบโตเร่งตัวขึ้นใน 2H67 จากฐานต่ำและการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ดีขึ้น) และการขยายสาขา 7-8 สาขา บริษัทตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นกว้างขึ้น 20-30bps YoY จากการมี ยอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้นท่ามกลางอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายในระดับทรงตัว เรายังคงสมมติฐานการเติบโตของยอดขายและมาร์จิ้นของเราไว้ต่ำกว่าเป้าหมายปี 2567 ของ HMPRO โดยยึดหลักความระมัดระวัง และคงประมาณการของเราไว้เหมือนเดิม ปัจจุบันหุ้น HMPRO เทรดในระดับที่น่าสนใจมากขึ้นที่ PE ปี 2567 ระดับ 21 เท่า (ต่ำกว่าระดับ -2S.D. จาก PE เฉลี่ย 10 ปีที่ 24 เท่า) เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.1% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 13.5 บาท

SSS ดีขึ้นในปี 2567 ถึงปัจจุบัน ใน 1Q67TD SSS ของ HMPRO พลิกกลับมาอยู่ที่ระดับทรงตัว YoY สำหรับร้านโฮมโปร (เทียบกับ -8.5% YoY ใน 4Q66) และ -3% YoY สำหรับร้านเมกาโฮม (หรืออยู่ในระดับทรงตัว YoY ใน 1Q67TD ถ้าไม่รวมการลดยอดขายเล็กน้อยที่มีอัตรากำไรต่ำจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ของบริษัทตั้งแต่ 2Q66, เทียบกับ -7% YoY ใน 4Q66) โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ดีขึ้นจาก: 1) มาตรการ E-Receipt ในช่วงวันที่ 1 ม.ค.-15 กพ. (หนุนให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้น 200-300 ลบ. YoY, +1-2% YoY ต่อ SSS growth); 2) อากาศที่ร้อนเร็วกว่าคาด ประกอบกับฝุ่น PM2.5 ในระดับสูง ทั้งนี้ หลังจากมาตรการ E-Receipt สิ้นสุดลง ยอดขายของบริษัทก็ลดลงเป็นเวลา 1 สัปดาห์และกลับสู่ระดับปกติภายในสัปดาห์สุดท้ายของเดือนก.พ. ในปี 2567 HMPRO ตั้งเป้า SSS เติบโต 3% YoY จากทั้งร้านโฮมโปรและร้านเมกาโฮม โดยจะมีการเติบโตที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2H67 จากฐานต่ำของ 2H66 อันเป็นผลมาจากกำลังซื้อที่ประปราย การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ดีขึ้น และไม่มีผลกระทบจากการลดยอดขายเล็กน้อยที่มีอัตรากำไรต่ำในร้านเมกาโฮม

การขยายสาขาในปี 2567 จะเน้นไปที่รูปแบบไฮบริด เมื่ออิงกับร้านแบบไฮบริด 2 แห่งที่บริษัทมีอยู่ในปัจจุบัน (ร้านเมกาโฮมที่อยู่ติดกับร้านโฮมโปร) บริษัทสังเกตเห็นประโยชน์ในรูปของ: 1) การลงทุนที่ลดลงสำหรับร้านเมกาโฮม (ใช้ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ในทำเลที่ดีจากร้านโฮมโปรที่มีอยู่); 2) ต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลง เช่น การใช้พื้นที่จวดรถ เคา์เตอร์แคชเชียร์ พนักงาน outsource ร่วมกัน; 3) การจัดสรรพื้นที่สำหรับผลิตภัณฑ์ที่ทับซ้อนกันได้ดีขึ้น เช่น ลดพื้นที่ขายสำหรับผลิตภัณฑ์ hardline ที่ร้านโฮมโปร และผลิตภัณฑ์ softline ที่ร้านเมกาโฮมภายใต้ร้านแบบไฮบริด; 4) ผลกระทบจากการแย่งลูกค้ากันเองมีน้อย เนื่องจากยอดขายของร้านเมกาโฮมจะเพิ่มขึ้นโดยอาศัยฐานลูกค้าของร้านโฮมโปร ในปี 2567 HMPRO ตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ 7-8 สาขา (พื้นที่ขาย +8% YoY) ซึ่งประกอบด้วยร้านโฮมโปรแบบ standalone แห่งใหม่ 2-3 สาขา ร้านเมกาโฮมใหม่ 3 สาขา (ติดกับร้านโฮมโปรที่มีอยู่เดิม) และร้านเมกาโฮมใหม่ 1 สาขาติดกับร้านโฮมโปรใหม่ 1 สาขา

ตั้งเป้าหมายมาร์จิ้นขยายตัวในปี 2567 HMPRO ตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2567 ขยายตัว 20-30bps YoY จาก: 1) การมียอดขายสินค้า private brand ต่อยอดขายรวมเพิ่มขึ้นเป็น 21% ทั้งจากร้านโฮมโปรและร้านเมกาโฮมในปี 2567 (เทียบกับ 20.9% สำหรับร้านโฮมโปร และ 19.7% สำหรับร้านเมกาโฮมในปี 2566) และ 25% ในระยะกลาง; 2) การลดยอดขายเล็กน้อยที่มีอัตรากำไรต่ำสำหรับร้านเมกาโฮมใน 1H67; 3) จำนวนต่อรองที่มากขึ้นกับซัพพลายเออร์ HMPRO ตั้งเป้าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ระดับทรงตัว YoY โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากสาขา 11 สาขาที่เปิดในปี 2566 จะถูกหักล้างโดยค่าใช้จ่ายในการขยายสาขาที่เพิ่มขึ้นสำหรับสาขาใหม่ 7-8 สาขาในปี 2567

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	72,906	77,598	82,380
EBITDA	(Btmn)	11,261	11,974	12,907	13,860	14,852
Core profit	(Btmn)	6,217	6,442	6,897	7,518	8,230
Reported profit	(Btmn)	6,217	6,442	6,897	7,518	8,230
Core EPS	(Bt)	0.47	0.49	0.52	0.57	0.63
DPS	(Bt)	0.38	0.40	0.40	0.40	0.44
P/E, core	(x)	23.3	22.5	21.0	19.2	17.6
EPS growth, core	(%)	14.3	3.6	7.1	9.0	9.5
P/BV, core	(x)	6.0	5.7	5.3	4.9	4.5
ROE	(%)	26.4	25.9	26.1	26.6	26.6
Dividend yield	(%)	3.5	3.6	3.7	3.6	4.0
EV/EBITDA	(x)	14.2	13.6	12.6	11.6	10.7

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Mar 5) (Bt)	11.00
Target price (Bt)	13.50
Mkt cap (Btmn)	144.66
Mkt cap (US\$m)	4,042

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.86
Sector % SET	10.16
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	14.7 / 10.3
Avg. daily 6m (US\$m)	7.51
Foreign limit / actual (%)	30 / 13
Free float (%)	40.9
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.9	(8.3)	(20.9)
Relative to SET	3.7	(6.3)	(6.4)

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 โดยมีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมดีสุด และคะแนนด้านธรรมาภิบาลสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันในปี 2565

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

สิริมา ดิสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

จุดเด่น

บมจ. โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) เป็นผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าปรับปรุงตกแต่งบ้านชั้นนำในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีพื้นที่ค้าปลีกในร้านค้า 128 สาขา (พื้นที่ขายสุทธิ 1.05 ล้านตร.ม., +14% YoY) ซึ่งประกอบด้วยร้านโฮมโปร 89 สาขา (3,000-10,000 ตร.ม.ต่อสาขา), โฮมโปรเอส 5 สาขา (1,200-2,000 ตร.ม.ต่อสาขา), เมกาโฮม 27 สาขา (15,000-20,000 ตร.ม.ต่อสาขา) และโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย 7 สาขา ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีร้านโฮมโปร วิลเลจ 5 สาขา (ในหัวหิน สุวรรณภูมิ ราชพฤกษ์ ภูเก็ต และปทุมธานี) ซึ่งเป็นคอมมูนิตีออลส์ที่มีทั้งพื้นที่ค้าปลีกและพื้นที่ให้เช่า โดยมีพื้นที่ให้เช่าสุทธิ 149,000 ตร.ม.

ทั้งนี้จากยอดขายรวมทั้งหมดในปี 2566 นั้น 81% ได้มาจากร้านโฮมโปร 17% มาจากร้านเมกาโฮม และ 2% มาจากร้านโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย จากยอดขายรวมทั้งหมดในปี 2566 49% ได้มาจากกรุงเทพฯ (ยอดขายในร้านค้า 42% และยอดขายจากอีคอมเมิร์ซ 7%) และปริมณฑล และ 51% มาจากต่างจังหวัด จากพื้นที่ขายรวมทั้งหมดในปี 2566 40% ได้มาจากร้านในกรุงเทพฯ และปริมณฑล และ 60% มาจากร้านในต่างจังหวัด

แนวโน้มธุรกิจ

กลยุทธ์ปี 2567 คือ 1) เพิ่มยอดขายผ่านการขยายสาขาใหม่ ช่องทางการขายใหม่ (นอกเหนือจากร้านค้า ช่องทางออนไลน์ 3rd party Marketplace เช่น Shopee, Lazada และ One Stock Home ซึ่งเป็นเว็บไซต์ขายวัสดุก่อสร้าง เครื่องมือ และสินค้าตกแต่ง) พร้อมเปิดตัว Marketplace ในแอปพลิเคชันออนไลน์ใน 2Q67 เพิ่ม SKU ผลิตภัณฑ์ที่เสนอขายสูงถึง 100,000 SKU ผ่านแอปพลิเคชันออนไลน์ เทียบกับ 60,000-70,000 SKU ในแอปพลิเคชันออนไลน์ปัจจุบัน และ 40,000 SKU ในร้านค้า 2) ปรับปรุงประสบการณ์ของลูกค้าด้วยการนำเสนอระบบนิเวศตลอดวงจรชีวิตด้วยบริการนำสินค้าเข้ามาแลกซื้อสินค้าชิ้นใหม่ บริการเกี่ยวกับบ้าน ศูนย์ซ่อม และการจัดการขยะเพื่อสร้างผลิตภัณฑ์ใหม่ (ตั้งเป้าหมายยอดขายจากผลิตภัณฑ์หมุนเวียนที่ 20% ของยอดขายในปี 2573); 3) ปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน โดยตั้งเป้ารวบรวมสินค้าคงคลังจากร้านค้าและศูนย์กระจายสินค้าได้ดีขึ้น และบริหารจัดการ fulfillment center ให้มีประสิทธิภาพและการจัดส่งที่ดีขึ้น

ในปี 2567 HMPRO ตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโต 7-8% YoY โดยเกิดจาก SSS ที่เติบโต 3% YoY (การเติบโตจะเร่งตัวขึ้นใน 2H67 จากฐานต่ำและการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ดีขึ้น) และการขยายสาขา 7-8 สาขา โดยอิงกับร้านโฮมโปรแบบ standalone แห่งใหม่ 2-3 สาขา ร้านเมกาโฮมใหม่ 3 สาขา (ติดกับร้านโฮมโปรที่มีอยู่เดิม) และร้านเมกาโฮมใหม่ 1 สาขาติดกับร้านโฮมโปรใหม่ 1 สาขา บริษัทตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นกว้างขึ้น 20-30bps YoY จากการมีส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น โดยมียอดขายสินค้า private brand ที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น การลดยอดขายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรต่ำสำหรับร้านเมกาโฮมใน 1H67 อำนาจต่อรองที่มากขึ้นกับซัพพลายเออร์ ประสิทธิภาพด้านต้นทุนโลจิสติกส์ที่ดีขึ้น ท่ามกลางอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ระดับทรงตัว เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาจะถูกลดชดเชยโดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากสาขาใหม่ที่เปิดในปี 2566

เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มชอบความสะดวกสบายมากขึ้นจากการสั่งซื้อสินค้าผ่านทางช่องทางออนไลน์ ยอดขายออนไลน์จึงคิดเป็นสัดส่วน 6.7% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2566 (เทียบกับ 6.2% ในปี 2565 และ 1% ในระดับก่อนเกิดโควิดในปี 2562) ก่อนหน้านี้ HMPRO ได้เข้าลงทุนในแพลตฟอร์มออนไลน์และศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติ และคาดว่าปัจจัยเหล่านี้จะช่วยสนับสนุนให้ยอดขายออนไลน์เติบโตโดยไม่ต้องลงทุนครั้งใหญ่อีก

Bullish views	Bearish views
1. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศเนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัว	1. กำลั้งซื้ออ่อนแอเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยและหนี้ครัวเรือนสูง
2. รายได้ค่าเช่าจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากบริษัทปรับอัตราค่าเช่าเพิ่มขึ้นเพราะเศรษฐกิจฟื้นตัว	2. รายได้ค่าเช่าจะเติบโตอย่างช้าๆ จากกำลั้งซื้อที่ประปราย
3. การกลับมาเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐจะช่วยกระตุ้นยอดขายในปี 2H67	3. ยอดขาย 1H67 ชะลอตัวจากการผ่านงบประมาณลงทุนปี 2567 ของภาครัฐล่าช้า

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มค่าไร 1Q67	ยอดขายดีขึ้นจากสาขาใหม่และมาร์จิ้นดีขึ้น	เพิ่มขึ้น YoY แต่ทรงตัว QoQ	เราคาดว่าค่าไร 1Q67 จะเติบโต YoY อันเป็นผลมาจากยอดขายที่ดีขึ้นจากการขยายสาขา (ท่ามกลาง SSS ในระดับทรงตัว YTD) และมาร์จิ้นที่กว้างขึ้นจากการมียอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มมากขึ้น และจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ
แนวโน้มค่าไรปี 2567	SSS เติบโตเป็นบวก การขยายสาขา และมาร์จิ้นกว้างขึ้น	กำไรเพิ่มขึ้น YoY	เราคาดว่าค่าไรปี 2567 จะเติบโต YoY จากยอดขายที่เติบโตเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากการขยายสาขา SSS growth ที่เร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะใน 2H67 จากฐานต่ำ และการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับมาร์จิ้นที่กว้างขึ้นจากสินค้า private brand ที่มีอัตรากำไรสูง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

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	Yes	AA

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2568 HMPRO ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ลดการใช้พลังงาน (ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เช่น ผลิตภัณฑ์ออร์แกนิก 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) บริษัทได้นำเทคนิคประหยัดพลังงานมาใช้โดยติดตั้ง 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) (ได้แก่เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน บริหารจัดการกระบวนการขนส่งที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม บริหารจัดการขยะและของเสียอย่างมีประสิทธิภาพ) รวมถึงกระบวนการกำจัดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (ส่งเสริมการต่อต้านการตัดไม้ทำลายป่า, การอนุรักษ์ป่าไม้)
- เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงาน และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมายการมีส่วนร่วมของพนักงานที่ 88% (เทียบกับ 87% ในปี 2564) พัฒนาการรู้ที่ 96% (เทียบกับ 92% ในปี 2565) และอัตราการเกิดอุบัติเหตุต่อสาขาเป็นศูนย์ (เทียบกับ 0.16% ในปี 2565) ในปี 2565 HMPRO จ้างงานผู้สูงอายุ 50 คน และคนพิการ 94 คน และให้พนักงานกลับไปทำงานในภูมิสำเนาของตน โดยมีพนักงาน 1,592 คนเข้าร่วมโครงการ ณ สิ้นปี 2565
- สำหรับสังคมและชุมชน บริษัทตั้งเป้าจำนวนทีมช่างในโครงการเล็กน้อยไว้ที่ 1,800 ทีมในปี 2568 (เทียบกับ 2,159 ทีมในปี 2565) โดยมอบทุนทวีภาคีจำนวน 283 ทุนในปี 2565
- ในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าความพึงพอใจของลูกค้า โดยอิงกับการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าไว้ที่ 85% (เทียบกับ 85% ในปี 2565)
- สำหรับความเป็นส่วนตัวและความปลอดภัยของข้อมูล จำนวนข้อมูลที่มีการรั่วไหลเป็นศูนย์ และไม่มีการร้องเรียนเกี่ยวกับการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลในปี 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 ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ (excellent) และ Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง
- เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในด้านความเป็นอิสระของคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัท แต่เป็นผู้ตามในด้านการสร้างแรงจูงใจเกี่ยวกับค่าตอบแทนผู้บริหารและความหลากหลายของคณะกรรมการ

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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	72,906	77,598	82,380
Cost of goods sold	(Btmn)	(46,825)	(43,598)	(44,925)	(48,078)	(50,118)	(53,365)	(56,644)	(59,970)
Gross profit	(Btmn)	16,221	14,749	15,643	17,013	18,166	19,541	20,954	22,410
SG&A	(Btmn)	(11,927)	(10,957)	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(14,353)	(15,301)	(16,166)
Other income	(Btmn)	4,378	3,419	3,365	4,315	4,566	4,896	5,296	5,725
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	8,568	9,339	10,224
Corporate tax	(Btmn)	(1,427)	(1,035)	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,671)	(1,821)	(1,994)
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	6,897	7,518	8,230
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	6,897	7,518	8,230
EBITDA	(Btmn)	10,951	9,831	10,258	11,261	11,974	12,907	13,860	14,852
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	0.40	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	22,505	23,059	23,786
Total fixed assets	(Btmn)	36,359	40,262	39,666	43,755	46,389	47,820	49,068	50,242
Total assets	(Btmn)	52,049	56,091	58,586	65,185	69,048	70,325	72,128	74,028
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	25,689	28,531	22,989
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,622	13,916	15,185	16,454	19,910	17,441	14,195	18,669
Total liabilities	(Btmn)	30,911	34,526	35,696	40,939	43,489	43,130	42,726	41,658
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	27,195	29,402	32,370
BVPS (Bt)	(Bt)	1.61	1.64	1.74	1.84	1.94	2.07	2.24	2.46

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	6,897	7,518	8,230
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	10,745	11,552	12,345
Investing cash flow	(Btmn)	(3,017)	(3,145)	(1,673)	(5,509)	(5,245)	(5,102)	(5,104)	(5,106)
Financing cash flow	(Btmn)	(8,729)	(4,797)	(4,915)	(3,568)	(3,536)	(6,854)	(6,964)	(7,598)
Net cash flow	(Btmn)	(3,370)	421	1,237	875	1,012	(1,211)	(515)	(359)

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	7.3	7.6
EBITDA margin	(%)	17.4	16.8	16.9	17.3	17.5	17.7	17.9	18.0
EBIT margin	(%)	13.8	12.4	12.7	13.5	13.7	13.8	14.1	14.5
Net profit margin	(%)	9.8	8.8	9.0	9.6	9.4	9.5	9.7	10.0
ROE	(%)	30.1	24.1	24.5	26.4	25.9	26.1	26.6	26.6
ROA	(%)	11.6	9.5	9.5	10.0	9.6	9.9	10.6	11.3
Net D/E	(x)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.4
Interest coverage	(x)	27.0	21.4	24.7	25.3	21.1	19.3	20.8	21.3
Debt service coverage	(x)	1.6	1.7	2.1	1.7	1.8	1.7	1.5	5.4
Payout Ratio	(%)	80.9	76.5	77.4	80.4	81.7	77.0	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	(0.5)	1.3	3.0	3.0
No. of ending stores	(Stores)	113	115	114	117	128	135	141	147
- 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	31	34	37
- 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

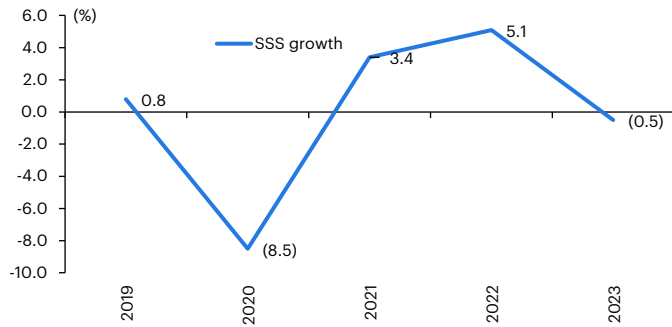
FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Gross margin	(%)	26.0	25.7	26.8	26.1	26.1	26.3	26.7	27.3
Operating margin	(%)	7.8	7.2	7.1	5.7	7.5	6.8	7.0	6.6
EBITDA margin	(%)	17.5	16.9	17.4	17.3	17.2	16.9	17.8	18.3
EBIT margin	(%)	13.6	13.2	13.7	13.6	13.5	13.2	13.7	14.3
Net profit margin	(%)	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)	(8.5)
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

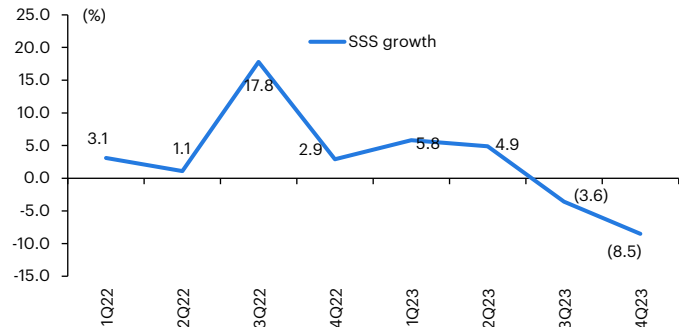
Appendix

Figure 1: HMPRO's yearly SSS growth



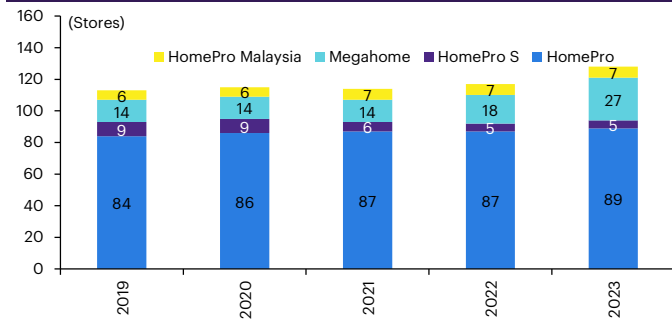
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: HMPRO's quarterly SSS growth



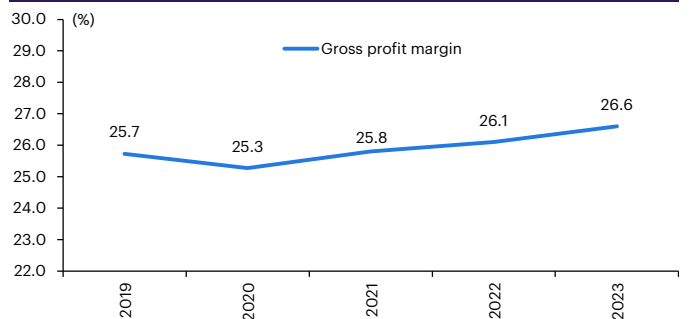
Source: Company data and InnovestX Research

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



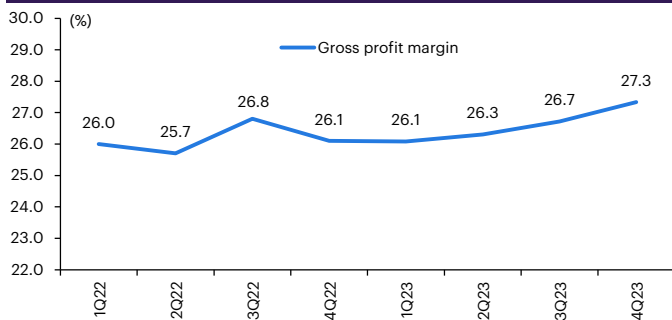
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: HMPRO's yearly gross margin



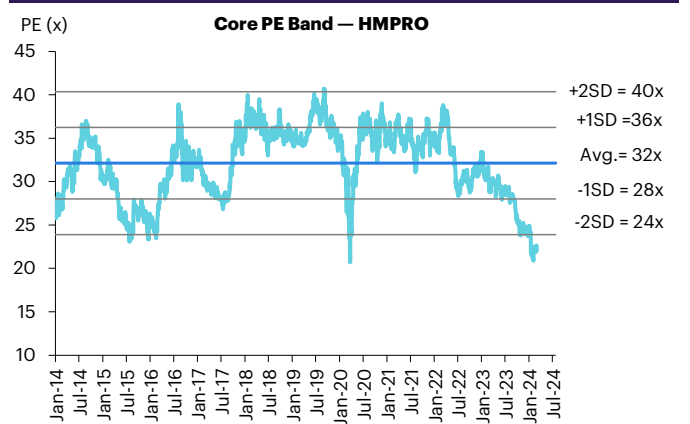
Source: Company data and InnovestX Research

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 Mar 5, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)			
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	
BIC	Outperform	24.10	29.0	23.6	20.0	18.4	17.1	(2)	8	8	8	0.8	0.8	0.7	4	4	4	3.3	3.3	3.5	12.4	11.6	10.8
CPALL	Outperform	56.75	75.0	34.3	28.6	24.4	20.7	41	17	18	4.6	4.1	3.7	6	7	8	1.8	2.1	2.5	10.9	10.2	9.3	
CPAXT	Outperform	33.00	39.0	19.7	39.8	34.0	28.6	11	17	19	1.2	1.2	1.1	3	3	4	1.7	1.5	1.8	13.7	12.4	11.4	
CRC	Outperform	35.75	44.0	24.8	27.0	23.6	20.4	14	14	16	3.1	2.8	2.6	12	12	13	1.5	1.7	2.0	10.5	9.7	9.0	
GLOBAL	Outperform	16.90	18.5	10.7	32.8	29.2	25.1	(27)	12	16	3.8	3.5	3.2	12	12	13	1.1	1.2	1.4	21.2	19.2	17.0	
HMPRO	Outperform	11.00	13.5	26.4	22.5	21.0	19.2	4	7	9	5.7	5.3	4.9	26	26	27	3.6	3.7	3.6	13.6	12.6	11.6	
Average					28.4	25.1	21.9	7	13	14	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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“IN VX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“IN VX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

IN VX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, AUCTION, 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, BLP, 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, EP, 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, OISHI¹, 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, PTGCG, 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, SMPC, 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, TIDLOR, 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, TTB, 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, GTV, 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, PRI, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, 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 (ได้รับการรับรอง)

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, EP, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, 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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, 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, SMPC, 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, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, 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 (ประกาศเจตนา)

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, AUCTION, 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, DTCT, DV8, EASON, ECL, EF, 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, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUASA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPU, 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, SCDG, 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, THAI, THANA, THE, THG, THUMU, TIGER, TITLE, TK, TKT, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, 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.