

โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์

HMPRO



บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg HMPRO.TB
Reuters HMPRO.BK

1Q67: กำไรสูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อย

กำไรสุทธิ 1Q67 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. +6% YoY และ +2% QoQ สูงกว่า consensus คาด 4% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้หลังจากที่เริ่มมีการเบิกจ่ายงบประมาณการลงทุนภาครัฐในเดือนพ.ค. เราคาดว่า SSS จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลาย 2Q67 (จากที่หดตัวลงในอัตราเฉลี่ยระดับต่ำถึงระดับกลาง YoY ในเดือนเม.ย.) เราคาดว่ากำไร 2Q67 จะเพิ่มขึ้น YoY เพราะการขยายสาขาและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจะมากเกินพอ ชดเชย SSS ที่หดตัวลง และจะอยู่ในระดับทรงตัวหรือเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล SSS ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการเบิกจ่ายงบประมาณเพิ่มขึ้นและฐานต่ำใน 2H66 จะช่วยหนุนให้กำไร 2H67 เติบโต YoY อย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันหุ้น HMPRO ซื้อขายในระดับที่ค่อนข้างแพงขึ้นที่ PE ปี 2567 ระดับ 20 เท่า (ต่ำกว่าระดับ -2S.D. จาก PE เฉลี่ย 10 ปีที่ 24 เท่า) เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO โดยให้ราคาเป้าหมายสั้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.1% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 13.5 บาท

กำไรสุทธิ 1Q67 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. +6% YoY และ +2% QoQ สูงกว่า consensus คาด 4% จากอัตรากำไรขั้นต้นและรายได้อื่นที่ดีกว่าคาด กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น YoY เป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น (การขยายสาขามากเกินชดเชย SSS ที่หดตัวลง 2% YoY) รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นและรายได้อื่นที่สูงขึ้น

รายการที่สำคัญใน 1Q67 รายได้ เพิ่มขึ้น 3% YoY สู่ 1.8 หมื่นลบ. เนื่องจากการขยายสาขามากเกินพอ ชดเชย SSS ที่หดตัวลง เราประเมินว่า SSS ที่ร้านโฮมโปร (81% ของยอดขาย) ลดลง 2% YoY และ SSS ที่ร้านเมกาโฮม (17% ของยอดขาย) ในประเทศไทยลดลง 4% YoY เพราะถูกดัดแปลง 1) คำสั่งซื้อที่อ่อนแอและส่งผลกระทบต่อผลการลงทุนภาคเอกชนปรับตัวลดลง และการเบิกจ่ายงบประมาณการลงทุนภาครัฐที่ล่าช้าส่งผลกระทบต่อผลการลงทุนภาครัฐปรับตัวลดลง; 2) การปรับปรุงภายในเพื่อลดยอดขายที่มีมาร์จิ้นต่ำสำหรับงานโครงการจากร้านเมกาโฮม เริ่มตั้งแต่กลางปี 2566 (ส่งผลกระทบต่อ 2-3% ต่อ SSS) ซึ่งไปหักล้างยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ E-Receipt ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. ทั้งนี้ใน 1Q67 HMPRO ไม่ได้เปิดสาขาใหม่ ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขาทั้งหมด 128 สาขา ณ สิ้น 1Q67 (+7% YoY แต่ทรงตัว QoQ) ซึ่งประกอบด้วย โฮมโปร 89 สาขา โฮมโปรเอส 5 สาขา เมกาโฮม 27 สาขา และโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย 7 สาขา อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 20bps YoY สู่ 26.2% ซึ่งเป็นผลมาจาก 1) มาร์จิ้นที่ดีขึ้นที่ร้านเมกาโฮมจากการมีสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ต่อยอดขายเพิ่มขึ้นสู่ 21.1% ใน 1Q67 (เทียบกับ 17.2% ณ สิ้นปี 2565 และ 19.7% ณ สิ้นปี 2566); 2) การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการได้รับส่วนลดจากคู่ค้าที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของธุรกิจโฮมโปรและเมกาโฮม EBIT margin กว้างขึ้น 60bps YoY สู่ 13% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายในระดับทรงตัว (ค่าใช้จ่ายในการขยายสาขาและการตลาดสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคลดลง ท่ามกลางยอดขายที่สูงขึ้น) และรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่ดีขึ้น (+10% YoY; ซึ่งมาจากรายได้อื่น +22% YoY จากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้ามากขึ้น หักล้างกับรายได้ค่าเช่าและบริการ -5% YoY จากการงดจัดงาน HomePro Expo ซึ่งปกติจะจัดขึ้นในเดือนมี.ค. โดยเปลี่ยนมาจัดในเดือนเม.ย. แทน)

แนวโน้มกำไร ในเดือนเม.ย. ถึงปัจจุบัน เราประเมินได้ว่า SSS ที่ร้านโฮมโปรจะหดตัวลงในอัตราเฉลี่ยระดับต่ำถึงระดับกลาง YoY (เทียบกับ -2% YoY ใน 1Q67) ทั้งนี้หลังจากที่เริ่มมีการเบิกจ่ายงบประมาณการลงทุนภาครัฐในเดือนพ.ค. เราคาดว่า SSS จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลาย 2Q67 โดยเราคาดว่ากำไร 2Q67 จะเพิ่มขึ้น YoY เพราะการขยายสาขาและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจะมากเกินพอชดเชย SSS ที่หดตัวลง และจะอยู่ในระดับทรงตัวหรือเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล SSS ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการเบิกจ่ายงบประมาณเพิ่มขึ้นและฐานต่ำใน 2H66 เพราะกำลังซื้อและการจับจ่ายใช้สอยต่างๆช่วยหนุนให้กำไร 2H67 เติบโต YoY อย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและนโยบายรัฐบาลใหม่ 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)	22.0	21.2	19.8	18.2	16.6
EPS growth, core	(%)	14.3	3.6	7.1	9.0	9.5
P/BV, core	(x)	5.6	5.4	5.0	4.7	4.2
ROE	(%)	26.4	25.9	26.1	26.6	26.6
Dividend yield	(%)	3.7	3.8	3.9	3.8	4.2
EV/EBITDA	(x)	13.5	12.9	12.0	11.1	10.2

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 30) (Bt)	10.40
Target price (Bt)	13.50
Mkt cap (Btmn)	136.77
Mkt cap (US\$m)	3,703

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.81
Sector % SET	9.94
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	14.7 / 10
Avg. daily 6m (US\$m)	6.70
Foreign limit / actual (%)	30 / 13
Free float (%)	40.9
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.9)	(1.0)	(25.7)
Relative to SET	(1.2)	(1.2)	(17.0)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

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

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

HMPRO ได้คะแนน ESG ดีที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมดีที่สุดในกลุ่ม และคะแนนด้านธรรมาภิบาลสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันในปี 2565

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

สิริมา ดิสสร่า, 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	64.52 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	3/34	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 และเปิดสถานีชาร์จรถไฟฟ้า
- ในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าที่จะเปลี่ยนไปใช้พลังงานหมุนเวียนที่สาขา 100% เช่น ติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาที่บริษัทเป็นเจ้าของอาคาร (เทียบกับ 27% ในปี 2565) และบรรลุเป้าหมายการบริหารจัดการขยะให้เป็นศูนย์ที่ 100% (เทียบกับ 84% ในปี 2565)
- ในปี 2593 บริษัทตั้งเป้าบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (เทียบกับ 2% ในปี 2565) จาก การลด การปล่อย ก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และก๊าซเรือนกระจกอื่นๆ (Decarbonization) (ได้แก่ เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน 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) โดยมอบทุนทวิภาคีจำนวน 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	63.23	64.52
Environment	48.84	49.17
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)	1.77	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) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการจ้างงาน ที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

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	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btmn)	16,319	15,897	17,115	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664
Cost of goods sold	(Btmn)	(12,123)	(11,637)	(12,654)	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(13,029)
Gross profit	(Btmn)	4,195	4,260	4,461	4,492	4,680	4,379	4,614	4,635
SG&A	(Btmn)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)
Other income	(Btmn)	991	1,050	1,362	1,031	1,125	1,101	1,309	1,132
Interest expense	(Btmn)	(99)	(123)	(130)	(133)	(130)	(138)	(166)	(158)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,882	1,871	2,016	2,004	2,009	1,905	2,056	2,139
Corporate tax	(Btmn)	(362)	(337)	(362)	(393)	(388)	(371)	(380)	(427)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(1)	(1)	(1)	(0)	(1)	1	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713
EBITDA	(Btmn)	2,760	2,774	2,969	2,957	3,007	2,916	3,095	3,162
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btmn)	18,344	20,591	21,430	20,279	17,999	16,870	22,659	21,745
Total fixed assets	(Btmn)	40,527	41,827	43,755	44,595	45,151	46,292	46,389	46,104
Total assets	(Btmn)	58,871	62,419	65,185	64,874	63,150	63,161	69,048	67,849
Total loans	(Btmn)	18,821	13,088	21,145	19,321	19,301	21,663	24,414	20,586
Total current liabilities	(Btmn)	22,962	23,855	24,485	22,346	21,790	20,303	23,579	20,639
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,612	15,967	16,454	16,672	16,646	18,977	19,910	19,937
Total liabilities	(Btmn)	35,575	39,822	40,939	39,018	38,437	39,280	43,489	40,576
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	23,296	22,596	24,246	25,856	24,714	23,882	25,559	27,273
BVPS (Bt)	(Bt)	1.77	1.72	1.84	1.97	1.88	1.82	1.94	2.07

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	(Btmn)	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713
Depreciation and amortization	(Btmn)	779	780	823	819	868	872	873	864
Operating cash flow	(Btmn)	2,451	2,439	3,244	2,800	2,045	1,581	3,365	3,681
Investing cash flow	(Btmn)	(1,088)	(1,511)	(2,249)	(1,949)	(894)	(1,184)	(1,218)	(924)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,882)	(2,239)	1,573	(2,326)	(3,090)	(890)	2,770	(4,204)
Net cash flow	(Btmn)	(519)	(1,311)	2,569	(1,474)	(1,938)	(493)	4,916	(1,446)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	25.7	26.8	26.1	26.1	26.3	26.7	27.3	26.2
Operating margin	(%)	7.2	7.1	5.7	7.5	6.8	7.0	6.6	7.7
EBITDA margin	(%)	16.9	17.4	17.3	17.2	16.9	17.8	18.3	17.9
EBIT margin	(%)	13.2	13.7	13.6	13.5	13.2	13.7	14.3	14.1
Net profit margin	(%)	9.3	9.6	9.7	9.4	9.1	9.4	9.9	9.7
ROE	(%)	25.5	26.7	28.2	25.7	25.6	25.2	27.1	25.9
ROA	(%)	10.4	10.1	10.4	9.9	10.1	9.7	10.1	10.0
Net D/E	(x)	0.6	0.3	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	28.0	22.6	22.9	22.2	23.2	21.1	18.7	20.0
Debt service coverage	(x)	1.4	1.4	1.8	2.5	2.5	2.4	1.8	4.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
SSS growth	(%)	(1.1)	17.8	2.9	5.8	4.9	(3.6)	(8.5)	(2.0)
No. of ending stores	(Stores)	114	115	117	120	122	124	128	128
- HomePro	(Stores)	87	86	87	87	86	87	89	89
- HomePro S	(Stores)	6	6	5	5	5	5	5	5
- Megahome	(Stores)	14	16	18	21	24	25	27	27
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664	2.6	4.6
Gross profit	4,492	4,680	4,379	4,614	4,635	3.2	0.5
SG&A expense	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	2.5	(6.7)
Net other income/expense	838	925	902	1,114	935	11.6	(16.0)
Interest expense	(133)	(130)	(138)	(166)	(158)	18.3	(4.8)
Pre-tax profit	2,004	2,009	1,905	2,056	2,139	6.7	4.1
Corporate tax	(393)	(388)	(371)	(380)	(427)	8.7	12.2
EBITDA	2,957	3,007	2,916	3,095	3,162	6.9	2.2
Net Profit	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	6.3	2.1
EPS	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	6.3	2.1
B/S (Btmn)							
Total assets	64,874	63,150	63,161	69,048	67,849	4.6	(1.7)
Total liabilities	39,018	38,437	39,280	43,489	40,576	4.0	(6.7)
Total equity	25,856	24,714	23,882	25,559	27,273	5.5	6.7
BVPS (Bt)	2.0	1.9	1.8	1.9	2.1	5.5	6.7
Financial ratio (%)							
Gross margin	26.1	26.3	26.7	27.3	26.2	0.2	(1.1)
EBITDA margin	17.2	16.9	17.8	18.3	17.9	0.7	(0.4)
Net profit margin	9.4	9.1	9.4	9.9	9.7	0.3	(0.2)
SG&A expense/Revenue	18.5	19.5	19.7	20.8	18.5	(0.0)	(2.2)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 30, 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
BJC	Neutral	24.50	28.0	17.3	20.3	19.8	17.4	(2)	2	14	0.8	0.8	0.8	4	4	4	3.3	3.0	3.5	12.5	11.6	10.8
CPALL	Outperform	57.50	75.0	32.5	29.0	24.7	20.9	41	18	18	4.7	4.2	3.7	17	18	19	1.8	2.1	2.4	11.0	10.3	9.4
CPAXT	Outperform	32.50	39.0	21.5	39.2	33.4	28.1	11	17	19	1.2	1.2	1.1	3	3	4	1.8	1.5	1.8	13.5	12.3	11.2
CRC	Neutral	34.50	40.0	17.6	26.1	24.7	21.9	14	6	13	3.0	2.8	2.5	12	12	12	1.6	1.6	1.8	10.3	9.9	9.3
GLOBAL	Outperform	16.20	18.5	15.3	31.5	30.6	26.8	(27)	3	14	3.6	3.4	3.1	12	11	12	1.1	1.1	1.3	20.4	19.7	17.8
HMPRO	Outperform	10.40	13.5	33.7	21.2	19.8	18.2	4	7	9	5.4	5.0	4.7	26	26	27	3.8	3.9	3.8	12.9	12.0	11.1
Average					27.9	25.5	22.2	7	9	14	3.1	2.9	2.7	12	12	13	2.2	2.2	2.4	13.4	12.6	11.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX 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, 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, 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, ITCL, 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, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFICO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPG, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STG, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEC, 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, TSMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIHK, 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, 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 (ได้รับรณรณ)

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, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, 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, PPS, PPM, PPRM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPG, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STG, 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, TMLL, 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, WIHK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้รับรณรณ)

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, PEER, 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, APO, 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, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, IRPC, 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, NEO, 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, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCL, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFICO, 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, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEC, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TOPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TQP, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWI, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UPELA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VRANDA, WARRIX, WAVE, WEL, WFF, 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.