

โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์

HMPRO

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์
จำกัด (มหาชน)Bloomberg HMPRO TB
Reuters HMPRO.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Valuation น่าสนใจหนุนโดย sentiment ที่ดีขึ้น

ปัจจุบันหุ้น HMPRO เทรดที่ PE ปี 2567 ระดับต่ำสุดในกลุ่มพาณิชย์ที่ 17 เท่า (เทียบกับ PE ปี 2567 เฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ที่ 23 เท่า) ต่ำกว่าระดับ -2SD ของ PE เฉลี่ย 10 ปีที่ 22 เท่า สะท้อนถึงความคาดหวังระดับต่ำของตลาดต่อ SSS growth ของบริษัท (-7.3% YoY ใน 2Q67 และ -6.5% YoY ใน 3Q67TD) ด้วยบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ดีขึ้นจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ แนวโน้มที่จะมีการอนุมัติงบประมาณปี 2568 ได้ตามกำหนด และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ที่กำลังจะออกมา ทำให้เราคาดว่า SSS ผ่านช่วงเลวร้ายที่สุดไปแล้ว คำไร 3Q67 มีแนวโน้มที่จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ โดยกำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY เนื่องจาก SSS ที่หดตัวลงใน 3Q67TD จะถูกชดเชยโดยการขยายสาขาและมาร์จิ้นที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น จากนั้นกำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดของปีนี้ใน 4Q67 (เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ) เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.1% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 12 บาท

SSS ที่หดตัวลงจะถูกชดเชยโดยการขยายสาขาใน 2H67 SSS ของร้านโฮมโปรหดตัวลง 7.3% YoY ใน 2Q67 และ 6.5% YoY ใน 3Q67TD จาก: 1) บรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ซบเซาและการเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนภาครัฐที่ล่าช้า; 2) ผลกระทบจากการชดเชย (สาขาราชพฤกษ์) และการเปิดสาขาในพื้นที่ใกล้เคียงกันก่อนที่มีการย้ายที่ตั้งสาขา (สาขาบางบัวทองและรัตนารักษ์) ซึ่งทำให้ SSS ลดลงราว 1% YoY สำหรับช่วงที่เหลือของปี 2567 เราคาดว่า SSS จะปรับตัวดีขึ้น โดยจะลดลง YoY ในอัตราที่ชะลอตัวลง ด้วยฐาน SSS ที่เริ่มเป็นฐานปกติของปีก่อน จากผลกระทบจากการชดเชย (สาขาราชพฤกษ์) ณ สิ้น 4Q67 และการปิดสาขารัตนารักษ์เนื่องจากหมดสัญญาเช่า (ย้ายมาขายที่สาขาบางบัวทอง) ณ สิ้น 3Q67 นอกจากนี้การจัดตั้งรัฐบาลใหม่จะช่วยให้ SSS ปรับตัวดีขึ้นจากบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ดีขึ้น รวมถึงแนวโน้มที่จะมีการอนุมัติงบประมาณปี 2568 (ต.ค. 2567-ก.ย. 2567) ได้ตามกำหนด และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ที่กำลังจะออกมา รายงานข่าวระบุว่ารัฐบาลใหม่กำลังพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ (1.45 แสนล.) ซึ่งเป็นมาตรการเร่งด่วนที่เป็นส่วนหนึ่งของโครงการดิจิทัลวอลเล็ต (4.5 แสนล.) โดย HMPRO จะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากคำสั่งซื้อที่ดีขึ้นต่อการบริโภคโดยรวมของประเทศไทย ซึ่งเรายังไม่ได้นำ upside ของยอดขายมารวมไว้ในประมาณการของเรา **การขยายสาขา** ในปี 2567 HMPRO ยังคงเปิดสาขาใหม่เพิ่ม 7 สาขา (พื้นที่ขาย +8% YoY): โฮมโปร 5 สาขา และเมกาโฮม 2 สาขา โดย 3 สาขาเป็นร้านแบบไฮบริด (เปิดโฮมโปรกับเมกาโฮมในพื้นที่เดียวกัน) โดยจะเร่งขยายสาขาในช่วง 2H67 จาก 2 สาขา (ลำพูน และอุดรธานี) ใน 2Q67 เป็น 3 สาขาใน 3Q67 (หนองคาย แม่สอด และระยอง) และ 2 สาขา (ภูเก็ต และเชียงใหม่) ใน 4Q67

EBIT margin จะดีขึ้นใน 2H67 อัตรากำไรขั้นต้น มีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY จากการมียอดขายสินค้าพรีเมียมสูงเพิ่มมากขึ้นทั้งจากร้านโฮมโปรและร้านเมกาโฮม (สัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ต่อยอดขายรวมเพิ่มขึ้นเป็น 21% ทั้งจากร้านโฮมโปรและร้านเมกาโฮมในปี 2567 เทียบกับ 20.3% สำหรับร้านโฮมโปร และ 20.9% สำหรับร้านเมกาโฮม ใน 1H67 และอำนาจการต่อรองกับซัพพลายเออร์ที่มากขึ้น) ซึ่งจะช่วยให้ส่วนกำไรส่วนต่อหน่วยตามรูปแบบสาขาที่ด้อยลงจากการมียอดขายจากร้านเมกาโฮมที่เพิ่มมากขึ้น **อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย** คาดว่าจะลดลง YoY ด้วยค่าสาธารณูปโภคที่ลดลงตามค่าไฟที่ลดลงและการติดตั้งหลังคาโซลาร์ รวมถึงฐานสูงของค่าใช้จ่ายในการขยายสาขาในปีก่อน (เปิดสาขาใหม่ 11 สาขาในปี 2566 เทียบกับ 7 สาขาในปี 2567) และการเปิดร้านแบบไฮบริดซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่ำกว่าร้านแบบ standalone (ใช้พื้นที่จ่อรถ เคาท์เตอร์แคชเชียร์ พนักงาน outsource ร่วมกัน) เพิ่มขึ้น

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในคำสั่งซื้อ 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	68,930	72,992	77,542
EBITDA	(Btmn)	11,261	11,974	12,482	13,406	14,438
Core profit	(Btmn)	6,217	6,442	6,653	7,315	8,074
Reported profit	(Btmn)	6,217	6,442	6,653	7,315	8,074
Core EPS	(Bt)	0.47	0.49	0.51	0.56	0.61
DPS	(Bt)	0.38	0.40	0.39	0.39	0.43
P/E, core	(x)	18.0	17.4	16.8	15.3	13.8
EPS growth, core	(%)	14.3	3.6	3.3	10.0	10.4
P/BV, core	(x)	4.6	4.4	4.1	3.8	3.5
ROE	(%)	26.4	25.9	25.3	26.1	26.4
Dividend yield	(%)	4.5	4.7	4.6	4.6	5.1
EV/EBITDA	(x)	11.3	10.8	10.4	9.6	8.8

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 22) (Bt)	8.50
Target price (Bt)	12.00
Mkt cap (Btmn)	111.79
Mkt cap (US\$m)	3,244

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.67
Sector % SET	9.51
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	14.1 / 7.7
Avg. daily 6m (US\$m)	8.29
Foreign limit / actual (%)	30 / 12
Free float (%)	41.3
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.0)	(13.7)	(38.4)
Relative to SET	(6.8)	(12.0)	(28.9)

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 โดยมีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมดี และคะแนนด้านธรรมาภิบาลสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันในปี 2565

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

สิริมา ดิสสร่า, 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) พร้อมกับเปิดตัว Marketplace ในแอปพลิเคชันออนไลน์ใน 2Q67 เพิ่ม SKU ผลิตภัณฑ์ที่เสนอขายสูงถึง 100,000 SKU ผ่านแอปพลิเคชันออนไลน์ เทียบกับ 60,000-70,000 SKU ในแอปพลิเคชันออนไลน์ปัจจุบัน และ 40,000 SKU ในร้านค้า 2) ปรับปรุงประสบการณ์ของลูกค้าด้วยการนำเสนอระบบนิเวศตลอดทุกช่วงชีวิตด้วยบริการนำสินค้าเข้ามาแลกซื้อสินค้าชิ้นใหม่ บริการเกี่ยวกับบ้าน ศูนย์ซ่อม และการจัดการขยะเพื่อสร้างผลิตภัณฑ์ใหม่ (ตั้งเป้าหมายยอดขายจากผลิตภัณฑ์หมุนเวียนที่ 20% ของยอดขายในปี 2573); 3) ปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน โดยตั้งเป้ารวบรวมสินค้าคงคลังจากร้านค้าและศูนย์กระจายสินค้าได้ดีขึ้น และบริหารจัดการ fulfillment center ให้มีประสิทธิภาพและการจัดส่งที่ดีขึ้น

ในปี 2567 HMPRO ตั้งเป้าหมายเติบโตจาก SSS ที่เติบโตเป็นบวก และการเปิดสาขาเพิ่ม 7 สาขา (ร้านโฮมโปรใหม่ 5 สาขา และร้านเมกาโฮมใหม่ 2 สาขา) บริษัทตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นทั้งจากร้านโฮมโปรและร้านเมกาโฮมขยายตัว 20bps YoY จากการมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น โดยมียอดขายสินค้า private brand ที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น และมีอำนาจการต่อรองกับซัพพลายเออร์มากขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY เนื่องจากสัดส่วนยอดขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำจากร้านเมกาโฮมจะเพิ่มขึ้นเร็วขึ้น บริษัทคาดว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายจะลดลงจากการควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้นและฐานสูงของค่าใช้จ่ายในการขยายสาขาในปีก่อน

ในช่วงกลางปี 2567 HMPRO ได้ประกาศการตัดสินใจถอนการลงทุนในการขายออนไลน์ผ่าน marketplace ในประเทศไทย เนื่องจาก: 1) รายได้เติบโตช้าจากรายได้ต่อหัวประชากรที่ต่ำ; 2) ค่าเช่าที่สูงสำหรับการลงทุนในร้านค้า; 3) ความยุ่งยากด้านกฎหมายในการเปิดสาขา โดยคาดชำระบัญชีเสร็จสิ้นภายในปลายปี 2567-ต้นปี 2568 ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวอาจบันทึกค่าใช้จ่ายการถอนการลงทุน 21 ลบ. (แต่จะไม่มีการจ่ายขาดทุนจากเวียดนาม 10 ลบ./ปี) ซึ่งผลกระทบสุทธิคาดไม่น่ามีนัยยะ โดยที่เราประเมินค่าใช้จ่ายสุทธิได้ไม่ถึง 10 ลบ. (0.1% ของกำไรต่อปี)

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

Bullish views	Bearish views
1. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศเนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัว	1. กำลั้งซื้ออ่อนแอเนื่องจากหนี้ครัวเรือนสูง
2. รายได้ค่าเช่าจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากบริษัทปรับอัตราค่าเช่าเพิ่มขึ้นเพราะเศรษฐกิจฟื้นตัว	2. รายได้ค่าเช่าจะเติบโตอย่างช้าๆ จากกำลั้งซื้อที่ประปราย
3. การกลับมาเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐจะช่วยกระตุ้นยอดขายใน 4Q67	3. การจัดตั้งรัฐบาลใหม่จะทำให้เกิดความล่าช้าในการอนุมัติและเบิกจ่ายงบประมาณใน 4Q67

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไร 3Q67	SSS ที่หดตัวลงจะถูกชดเชยโดยการขยายสาขาและมาร์จิ้นที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น	ทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ	กำไร 3Q67 อย่างแย่ที่สุดมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY เนื่องจาก SSS ที่หดตัวลงจะถูกชดเชยโดยการขยายสาขาและมาร์จิ้นที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
แนวโน้มกำไร 4Q67	ยอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้น	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	กำไร 4Q67 มีแนวโน้มที่จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ โดยจะเพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายที่ดีขึ้น (การขยายสาขาท่ามกลาง SSS ที่หดตัวลง YoY น้อยกว่าใน 9M67 และมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น) และเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	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	64.52 (2022)
Rank in Sector	3/34

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
HMPRO	5	No	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	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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	68,930	72,992	77,542
Cost of goods sold	(Btmn)	(46,825)	(43,598)	(44,925)	(48,078)	(50,118)	(50,592)	(53,428)	(56,603)
Gross profit	(Btmn)	16,221	14,749	15,643	17,013	18,166	18,338	19,564	20,939
SG&A	(Btmn)	(11,927)	(10,957)	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(13,392)	(14,114)	(14,877)
Other income	(Btmn)	4,378	3,419	3,365	4,315	4,566	4,770	5,146	5,564
Interest expense	(Btmn)	(405)	(459)	(416)	(445)	(567)	(649)	(643)	(659)
Pre-tax profit	(Btmn)	7,604	6,190	6,634	7,660	7,975	8,264	9,087	10,030
Corporate tax	(Btmn)	(1,427)	(1,035)	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,612)	(1,772)	(1,956)
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	6,653	7,315	8,074
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	6,653	7,315	8,074
EBITDA	(Btmn)	10,951	9,831	10,258	11,261	11,974	12,482	13,406	14,438
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.47	0.39	0.41	0.47	0.49	0.51	0.56	0.61
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.47	0.39	0.41	0.47	0.49	0.51	0.56	0.61
DPS (Bt)	(Bt)	0.38	0.30	0.32	0.38	0.40	0.39	0.39	0.43

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	21,190	21,395	21,871
Total fixed assets	(Btmn)	36,359	40,262	39,666	43,755	46,389	47,835	49,249	50,600
Total assets	(Btmn)	52,049	56,091	58,586	65,185	69,048	69,025	70,644	72,472
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	24,724	27,411	21,816
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,622	13,916	15,185	16,454	19,910	17,351	14,090	18,558
Total liabilities	(Btmn)	30,911	34,526	35,696	40,939	43,489	42,074	41,501	40,375
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	26,951	29,143	32,097
BVPS (Bt)	(Bt)	1.61	1.64	1.74	1.84	1.94	2.05	2.22	2.44

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	6,653	7,315	8,074
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,942	3,182	3,208	3,156	3,431	3,569	3,676	3,749
Operating cash flow	(Btmn)	8,375	8,363	7,825	9,952	9,792	10,247	11,146	11,997
Investing cash flow	(Btmn)	(3,017)	(3,145)	(1,673)	(5,509)	(5,245)	(5,014)	(5,090)	(5,101)
Financing cash flow	(Btmn)	(8,729)	(4,797)	(4,915)	(3,568)	(3,536)	(6,854)	(6,776)	(7,456)
Net cash flow	(Btmn)	(3,370)	421	1,237	875	1,012	(1,622)	(720)	(560)

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	26.6	26.8	27.0
Operating margin	(%)	6.8	6.5	7.1	6.9	7.0	7.2	7.5	7.8
EBITDA margin	(%)	17.4	16.8	16.9	17.3	17.5	18.1	18.4	18.6
EBIT margin	(%)	13.8	12.4	12.7	13.5	13.7	14.1	14.5	15.0
Net profit margin	(%)	9.8	8.8	9.0	9.6	9.4	9.7	10.0	10.4
ROE	(%)	30.1	24.1	24.5	26.4	25.9	25.3	26.1	26.4
ROA	(%)	11.6	9.5	9.5	10.0	9.6	9.6	10.5	11.3
Net D/E	(x)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	27.0	21.4	24.7	25.3	21.1	19.2	20.8	21.9
Debt service coverage	(x)	1.6	1.7	2.1	1.7	1.8	1.6	1.4	5.3
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)	(4.1)	3.0	3.0
No. of ending stores	(Stores)	113	115	114	117	128	134	140	146
- HomePro	(Stores)	84	86	87	87	89	93	96	99
- HomePro S	(Stores)	9	9	6	5	5	5	5	5
- Megahome	(Stores)	14	14	14	18	27	29	32	35
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	6	7	7	7	7	7	7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btmn)	15,897	17,115	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664	17,398
Cost of goods sold	(Btmn)	(11,637)	(12,654)	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(13,029)	(12,829)
Gross profit	(Btmn)	4,260	4,461	4,492	4,680	4,379	4,614	4,635	4,570
SG&A	(Btmn)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)
Other income	(Btmn)	1,050	1,362	1,031	1,125	1,101	1,309	1,132	1,160
Interest expense	(Btmn)	(123)	(130)	(133)	(130)	(138)	(166)	(158)	(162)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,871	2,016	2,004	2,008	1,905	2,057	2,139	2,022
Corporate tax	(Btmn)	(337)	(362)	(393)	(388)	(371)	(380)	(427)	(401)
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(0)	(1)	1	0	(0)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622
EBITDA	(Btmn)	2,774	2,969	2,957	3,006	2,916	3,096	3,162	3,049
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btmn)	20,591	21,430	20,279	17,999	16,870	22,659	21,745	20,098
Total fixed assets	(Btmn)	41,827	43,755	44,595	45,151	46,292	46,389	46,104	46,351
Total assets	(Btmn)	62,419	65,185	64,874	63,150	63,161	69,048	67,849	66,449
Total loans	(Btmn)	13,088	21,145	19,321	19,301	21,663	24,414	20,586	21,690
Total current liabilities	(Btmn)	23,855	24,485	22,346	21,790	20,303	23,579	20,639	20,409
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,967	16,454	16,672	16,646	18,977	19,910	19,937	20,034
Total liabilities	(Btmn)	39,822	40,939	39,018	38,437	39,280	43,489	40,576	40,443
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	22,596	24,246	25,856	24,714	23,882	25,559	27,273	26,006
BVPS (Bt)	(Bt)	1.72	1.84	1.97	1.88	1.82	1.94	2.07	1.98

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btmn)	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622
Depreciation and amortization	(Btmn)	780	823	819	868	872	873	864	865
Operating cash flow	(Btmn)	2,439	3,244	2,800	2,045	1,581	3,365	3,681	1,338
Investing cash flow	(Btmn)	(1,511)	(2,249)	(1,949)	(894)	(1,184)	(1,218)	(924)	(656)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,239)	1,573	(2,326)	(3,090)	(890)	2,770	(4,204)	(2,110)
Net cash flow	(Btmn)	(1,311)	2,569	(1,474)	(1,938)	(493)	4,916	(1,446)	(1,428)

Key Financial Ratios

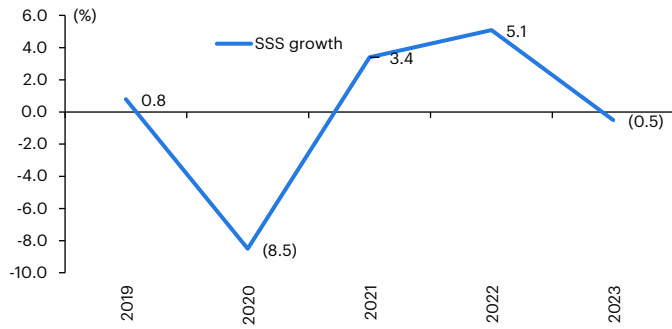
FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	26.8	26.1	26.1	26.3	26.7	27.3	26.2	26.3
Operating margin	(%)	7.1	5.7	7.5	6.8	7.0	6.6	7.7	7.1
EBITDA margin	(%)	17.4	17.3	17.2	16.9	17.8	18.3	17.9	17.5
EBIT margin	(%)	13.7	13.6	13.5	13.2	13.7	14.3	14.1	13.7
Net profit margin	(%)	9.6	9.7	9.4	9.1	9.4	9.9	9.7	9.3
ROE	(%)	26.7	28.2	25.7	25.6	25.2	27.1	25.9	24.4
ROA	(%)	10.1	10.4	9.9	10.1	9.7	10.2	10.0	9.7
Net D/E	(x)	0.3	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6	0.7
Interest coverage	(x)	22.6	22.9	22.2	23.1	21.1	18.7	20.0	18.9
Debt service coverage	(x)	1.4	1.8	2.5	2.5	2.4	1.8	4.4	3.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
SSS growth	(%)	17.8	2.9	5.8	4.9	(3.6)	(8.5)	(2.0)	(7.3)
No. of ending stores	(Stores)	115	117	120	122	124	128	128	130
- HomePro	(Stores)	86	87	87	86	87	89	89	90
- HomePro S	(Stores)	6	5	5	5	5	5	5	5
- Megahome	(Stores)	16	18	21	24	25	27	27	28
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

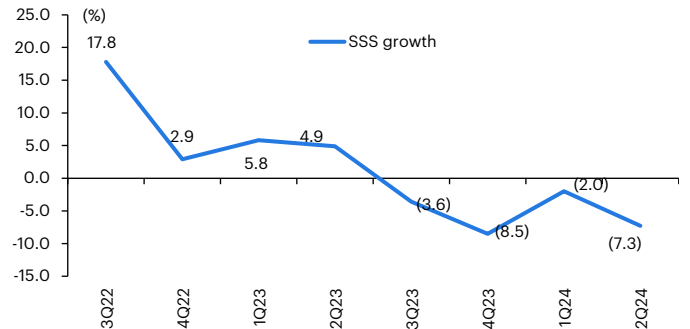
Appendix

Figure 1: HMPRO's yearly SSS growth



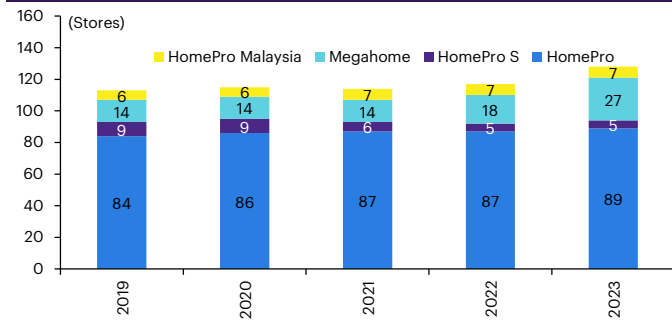
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: HMPRO's quarterly SSS growth



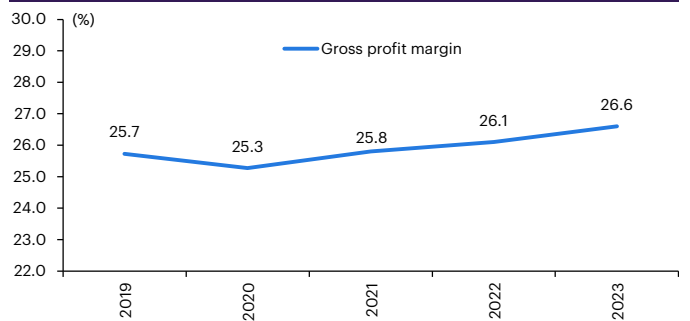
Source: Company data and InnovestX Research

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



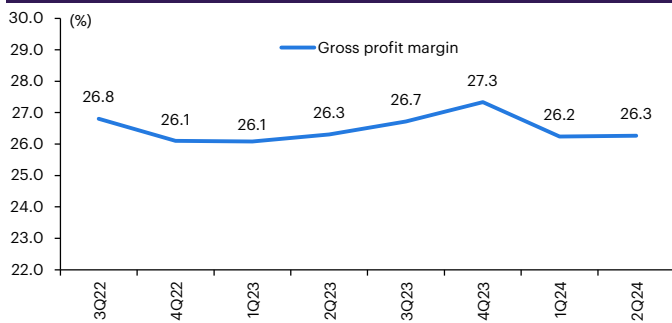
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: HMPRO's yearly gross margin



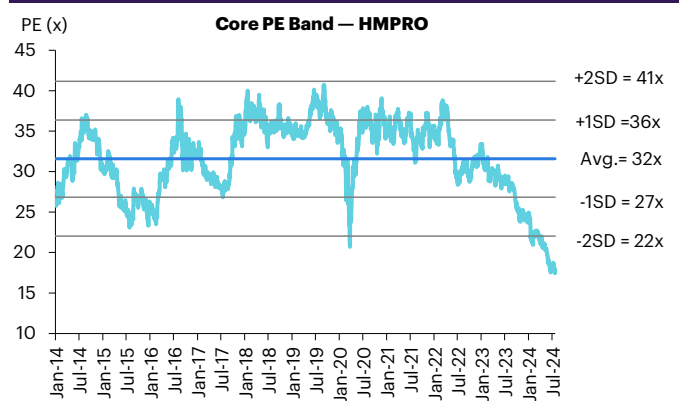
Source: Company data and InnovestX Research

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 Aug 22, 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	21.50	24.0	14.8	17.8	19.0	16.9	(2)	(6)	12	0.7	0.7	0.7	4	4	4	3.7	3.2	3.6	11.9	11.2	10.6
CPALL	Outperform	59.00	77.0	32.7	29.7	22.8	19.7	41	31	16	4.8	4.2	3.8	17	20	20	1.7	2.2	2.6	11.2	10.1	9.2
CPAXT	Outperform	30.25	39.0	30.5	36.5	31.1	26.1	11	17	19	1.1	1.1	1.1	3	3	4	1.9	1.6	1.9	12.8	11.7	10.7
CRC	Neutral	28.25	31.0	11.6	21.3	20.9	18.7	14	2	12	2.5	2.4	2.2	12	11	12	1.9	1.9	2.1	9.1	8.7	8.2
GLOBAL	Outperform	14.30	18.5	30.6	27.8	27.8	24.1	(27)	(0)	15	3.2	3.0	2.7	12	11	12	1.3	1.3	1.4	18.3	18.4	16.4
HMPRO	Outperform	8.50	12.0	45.8	17.4	16.8	15.3	4	3	10	4.4	4.1	3.8	26	25	26	4.7	4.6	4.6	10.8	10.4	9.6
Average					25.1	23.1	20.1	7	8	14	2.8	2.6	2.4	12	12	13	2.5	2.5	2.7	12.4	11.7	10.8

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) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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 INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดพลาดหรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, 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, 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, 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, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, KSP, DOD, DPAINT, DVB, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, 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, 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 (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, 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, 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, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, 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, 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, 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, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, DTENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, 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, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJL, MK, ML, MORE, MOSHI, MUNK, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, 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, SCL, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRIFN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UOIC, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.