

โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์

บริษัท โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์
จำกัด (มหาชน)

HMPRO

Bloomberg HMPRO.TB
Reuters HMPRO.BK

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: กำไรเป็นไปตามที่ตลาดคาด

กำไรสุทธิ 3Q67 ออกมาตามคาดที่ 1.44 พันลบ. -6% YoY และ -11% QoQ โดยกำไรสุทธิที่ลดลง YoY เกิดจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 42 ลบ. ขณะที่อัตราค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 3% เพื่อสะท้อนขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 3Q67 ทั้งนี้ในเดือนต.ค. ถึงปัจจุบัน เราพบสัญญาณบวกเล็กน้อยจาก SSS ที่ปรับตัวดีขึ้น โดย SSS พลิกกลับมาเติบโตในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำถึงระดับกลาง YoY ในร้านเมกาโฮม และลดลงในอัตราที่ชะลอตัวลงเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำถึงระดับกลาง YoY ในร้านโฮมโปร (เทียบกับ -3.9% YoY และ -5.8% YoY ใน 3Q67) ด้วย SSS ที่ปรับตัวดีขึ้น การขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง และมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น เราจึงคาดว่ากำไร 4Q67 จะเติบโต YoY และ QoQ ปัจจุบันหุ้น HMPRO ซื้อขายที่ PE ปี 2567 ระดับ 20 เท่า (ต่ำกว่าระดับ -2S.D. จาก PE เฉลี่ย 10 ปีที่ 22 เท่า) และผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 3.9% เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2568 อังอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.0% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ใหม่เป็น 13 บาท (จาก 13.5 บาท)

กำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 1.44 พันลบ. -6% YoY และ -11% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยหากไม่นับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 42 ลบ. ใน 3Q67 (เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 27 ลบ. ใน 3Q66 และ 9 ลบ. ใน 2Q67) กำไรปกติอยู่ที่ 1.48 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่ -8% QoQ กำไรปกติที่อยู่ในระดับทรงตัว YoY สะท้อนถึงอัตราค่าใช้จ่ายที่กว้างขึ้นซึ่งช่วยชดเชยยอดขายที่ลดลงจาก SSS ที่หดตัวลงและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น

รายการที่สำคัญใน 3Q67 รายได้ ลดลง 3% YoY สู่ 1.6 หมื่นลบ. เนื่องจาก SSS ที่หดตัวลงไปหักล้างการขยายสาขา เราประเมินได้ว่า SSS ในร้านโฮมโปร (81% ของยอดขาย) ลดลง 5.8% YoY และร้านเมกาโฮม (17% ของยอดขาย) ลดลง 3.9% YoY ในประเทศไทย เพราะได้รับผลกระทบจาก: 1) การที่ผู้บริโภคตระหนักถึงค่าใช้จ่ายในการจับจ่ายใช้สอยมากขึ้นท่ามกลางความกดดันทางด้านปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆ; 2) ผลกระทบจากฝนที่ตกสูงกว่าเฉลี่ยในช่วงฤดูฝนของประเทศไทย และสถานการณ์น้ำท่วมเป็นวงกว้างในภาคเหนือและภาคกลางตอนบน; 3) ผลกระทบจากการก่อสร้างถนนหน้าร้านโฮมโปร ราชพฤกษ์ที่ยังคงดำเนินการอยู่ (ทำให้ SSS ลดลงราว 1% YoY) เราประเมินว่า SSS ที่ร้านโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย (2% ของยอดขาย) ลดลง 1.4% YoY ทั้งนี้ใน 3Q67 HMPRO เปิดสาขาใหม่ 3 สาขา (โฮมโปร หนองคาย, โฮมโปร ระยอง, และเมกาโฮม ระยอง) ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขาทั้งหมด 133 สาขา ณ สิ้น 3Q67 (+3% YoY และ +2% QoQ) **อัตราค่าใช้จ่าย** เพิ่มขึ้น 30bps YoY สู่ 27.1% จากที่มีสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น โดยส่วนใหญ่เกิดจากร้านเมกาโฮม และส่วนหนึ่งเกิดจากร้านโฮมโปร **EBIT margin** แคนลง 20bps YoY สู่ 12.3% จากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 42 ลบ. ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง (-1% YoY, จากค่าสาธารณูปโภคและค่าใช้จ่ายจากการจ้างแรงงานภายนอกที่ลดลงมากกว่าค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่ที่สูงขึ้น) ในอัตราที่ช้ากว่ายอดขาย (-3% YoY) และรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นในระดับทรงตัว (รายได้ค่าเช่าและบริการสำหรับมอลล์ในแหล่งท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น 8% YoY ถูกหักล้างโดยรายได้อื่นที่ลดลง 8% YoY จากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้าลดลง)

ปรับประมาณการและแนวโน้มกำไร เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 3% เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 42 ลบ. ใน 3Q67 ทั้งนี้ในเดือนต.ค. ถึงปัจจุบัน เราคาดว่า SSS ของ HMPRO จะหดตัวลง โดยจะลดลงในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำถึงระดับกลาง YoY ในร้านโฮมโปร (ลดลงในอัตราที่ช้าลง เทียบกับ -5.8% YoY ใน 3Q67) แต่จะกลับมาเติบโตในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำถึงระดับกลาง YoY ในร้านเมกาโฮม (เทียบกับ -3.9% YoY ใน 3Q67) จากความต้องการปรับปรุงและซ่อมแซมเพิ่มมากขึ้นในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม กำลังซื้อที่ดีขึ้นจากการแจกเงิน 10,000 บาทให้แก่กลุ่มเปราะบาง 14.5 ล้านคน ตั้งแต่ปลายเดือนก.ย. และการเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนของรัฐบาลที่เพิ่มขึ้นจากฐานต่ำของปีก่อน (+157% YoY ในเดือนต.ค. ถึงปัจจุบัน) การคาดการณ์ว่า SSS จะปรับตัวดีขึ้น (ด้วยฐานปกติจากผลกระทบเฉพาะสาขาจากการซ่อมถนนในช่วงปลาย 4Q67) การเปิดร้านโฮมโปรใหม่ 2 สาขาตามเป้า และมาร์จิ้นที่กว้างขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะเติบโต YoY และ QoQ

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและนโยบายรัฐบาลใหม่ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	65,091	68,283	68,147	72,261	76,765
EBITDA	(Btmn)	11,261	11,974	12,238	13,302	14,489
Core profit	(Btmn)	6,217	6,442	6,472	7,231	8,107
Reported profit	(Btmn)	6,217	6,442	6,472	7,231	8,107
Core EPS	(Bt)	0.47	0.49	0.49	0.55	0.62
DPS	(Bt)	0.38	0.40	0.38	0.38	0.43
P/E, core	(x)	20.4	19.7	19.6	17.6	15.7
EPS growth, core	(%)	14.3	3.6	0.5	11.7	12.1
P/BV, core	(x)	5.2	5.0	4.7	4.4	4.0
ROE	(%)	26.4	25.9	24.7	25.9	26.5
Dividend yield	(%)	3.9	4.1	3.9	4.0	4.5
EV/EBITDA	(x)	12.7	12.1	11.9	10.8	9.8

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 29) (Bt)	9.65
Target price (Bt)	13.00
Mkt cap (Btbn)	126.91

12-m high / low (Bt)	12.5 / 7.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	12.03
Foreign limit / actual (%)	30 / 11
Free float (%)	41.3
Outstanding Short Position (%)	1.12

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.2)	9.0	(19.6)
Relative to SET	(7.4)	(1.7)	(22.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	6,634	7,152
INVX vs Consensus (%)	(2.4)	1.1

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24F core earnings	Up	Up

2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	ESG Score and Rank	6.61 / 1/33
Environmental Score and Rank	7.04 / 1/33	
Social Score and Rank	8.52 / 1/33	
Governance Score and Rank	4.55 / 5/33	

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

สิริมา ติสสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.d@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เรายังมองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม ในการแสดงถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์) ควบคู่กับเป้าหมายที่เข้มงวดกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม ในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับประเด็นด้านสังคม เรายังมองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ HMPRO เป็นที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม รวมถึงมีอัตราการลาออกของพนักงานต่ำที่สุดในกลุ่มในปี 2566

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	6.61 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	1/33	HMPRO	5	Yes	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2593 HMPRO ตั้งเป้าบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (เทียบกับ 2% ในปี 2566) จากการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และก๊าซเรือนกระจกอื่นๆ (Decarbonization) (ได้แก่เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน บริหารจัดการกระบวนการขนส่งที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม บริหารจัดการขยะและของเสียอย่างมีประสิทธิภาพ) รวมถึงกระบวนการกำจัดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (ส่งเสริมการต่อต้านการตัดไม้ทำลายป่า, การอนุรักษ์ป่าไม้)
- ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกต่อสาขาที่ 50% จากปี 2557 (เทียบกับ 41% ในปี 2566) และตั้งเป้าที่จะเปลี่ยนไปใช้พลังงานหมุนเวียนที่สาขา 100% (เทียบกับ 28% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 ตั้งเป้าลดขยะให้เป็นศูนย์ 100% (เทียบกับ 84% ในปี 2566)
- ภายในปี 2568 HMPRO ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ลดการใช้พลังงาน (ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เช่น ผลิตภัณฑ์ออร์แกนิก ผลิตภัณฑ์รีไซเคิลหรือย่อยสลายได้ และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความปลอดภัย) ให้อยู่ในระดับ 50% (เทียบกับ 48% ในปี 2566) และสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ส่งเสริมการใช้พลาสติกอย่างมีความรับผิดชอบที่ 100% ของยอดขาย (เทียบกับ 60% ในปี 2566) ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์หมุนเวียนเป็น 20% (เทียบกับที่ไม่เคย เนื่องจากบริษัทกำหนดเป้าหมายนี้ในปี 2566)
- เรายังมองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในการแสดงถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์) ควบคู่กับเป้าหมายที่เข้มงวดกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน (แต่ดูเหมือนว่าจะบรรลุเป้าหมายได้เมื่อพิจารณาจากควมคืบหน้าของบริษัท) ในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2566 คณะกรรมการ HMPRO ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน โดยในจำนวนนี้ 3 คน เป็นกรรมการผู้หญิง (27% ของกรรมการทั้งหมด) 4 คน เป็นกรรมการอิสระ (36% ของกรรมการทั้งหมด) และ 10 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (91% ของกรรมการทั้งหมด) เรายังมองว่าองค์ประกอบคณะกรรมการของ HMPRO มีความหลากหลายมากกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน โดยประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูง และมีความหลากหลายทางเพศ
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารระดับสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความเป็นอิสระในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2566 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท 12 ครั้ง และมีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 12 ครั้ง การประชุมอย่างสม่ำเสมอช่วยให้การกำกับดูแลการบริหารจัดการธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สำหรับสังคมและชุมชน บริษัทตั้งเป้าจำนวนทีมช่างในโครงการเข้าแค่น้อยไว้ที่ 1,800 ทีมในปี 2568 (เทียบกับ 2,159 ทีมในปี 2565 และ 2,650 ทีมในปี 2566)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมายมีส่วนร่วมของพนักงานที่ 88% (เทียบกับ 87% ในปี 2566) พัฒนาองค์ความรู้ที่ 96% (เทียบกับ 92% ในปี 2565) และอัตราการเกิดอุบัติเหตุต่อสาขาเป็นศูนย์ (เทียบกับ 0.07% ในปี 2566)
- ในปี 2566 สัดส่วนพนักงานผู้หญิงอยู่ที่ 51% (เทียบกับ 42.7% ในปี 2565) และอัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 19% (เทียบกับ 20% ในปี 2565)
- ในปี 2566 บริษัทมีนโยบายคุ้มครองข้อมูลลูกค้า
- เรายังมองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ HMPRO เป็นที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในส่วนของแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน เรายังมองว่าอัตราการลาออกของพนักงานของ HMPRO (แสดงพัฒนาการเชิงบวก YoY) ต่ำที่สุดในกลุ่มในปี 2566

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	6.61	—
Environment Financial Materiality Score	7.04	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0	0
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	71	68
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	26	24
Total Energy Consumption ('000 MWh)	146	144
Renewable Energy Use ('000 MWh)	52	74
Total Waste ('000 metric tonnes)	2	2
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	2	2
Social Financial Materiality Score	8.52	—
Quality Assurance and Recall Policy	No	No
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	8	3
Women in Workforce (%)	50	51
Employee Turnover (%)	20	19
Employee Training (hours)	353,151	335,644
Governance Financial Materiality Score	4.55	—
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Size (persons)	12	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
Number of Board Meetings for the Year (times)	12	12
Number of Women on Board (persons)	1	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

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 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	68,147	72,261	76,765
Cost of goods sold	(Btmn)	(46,825)	(43,598)	(44,925)	(48,078)	(50,118)	(49,949)	(52,820)	(55,959)
Gross profit	(Btmn)	16,221	14,749	15,643	17,013	18,166	18,197	19,441	20,806
SG&A	(Btmn)	(11,927)	(10,957)	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(13,450)	(14,082)	(14,727)
Other income	(Btmn)	4,378	3,419	3,365	4,315	4,566	4,716	5,131	5,604
Interest expense	(Btmn)	(405)	(459)	(416)	(445)	(567)	(679)	(699)	(731)
Pre-tax profit	(Btmn)	7,604	6,190	6,634	7,660	7,975	7,990	8,927	10,008
Corporate tax	(Btmn)	(1,427)	(1,035)	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,518)	(1,696)	(1,902)
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	6,472	7,231	8,107
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	6,472	7,231	8,107
EBITDA	(Btmn)	10,951	9,831	10,258	11,261	11,974	12,238	13,302	14,489
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.47	0.39	0.41	0.47	0.49	0.49	0.55	0.62
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.47	0.39	0.41	0.47	0.49	0.49	0.55	0.62
DPS (Bt)	(Bt)	0.38	0.30	0.32	0.38	0.40	0.38	0.38	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	22,289	23,062	24,117
Total fixed assets	(Btmn)	36,359	40,262	39,666	43,755	46,389	47,817	49,233	50,583
Total assets	(Btmn)	52,049	56,091	58,586	65,185	69,048	70,106	72,294	74,700
Total loans	(Btmn)	13,385	17,753	18,223	21,145	24,414	24,320	23,167	21,331
Total current liabilities	(Btmn)	22,289	20,610	20,511	24,485	23,579	24,504	27,204	21,597
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,622	13,916	15,185	16,454	19,910	18,833	16,074	21,041
Total liabilities	(Btmn)	30,911	34,526	35,696	40,939	43,489	43,337	43,277	42,637
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	26,770	29,017	32,063
BVPS (Bt)	(Bt)	1.61	1.64	1.74	1.84	1.94	2.04	2.21	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	6,472	7,231	8,107
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	10,033	11,063	12,028
Investing cash flow	(Btmn)	(3,017)	(3,145)	(1,673)	(5,509)	(5,245)	(4,997)	(5,091)	(5,100)
Financing cash flow	(Btmn)	(8,729)	(4,797)	(4,915)	(3,568)	(3,536)	(5,354)	(6,136)	(6,897)
Net cash flow	(Btmn)	(3,370)	421	1,237	875	1,012	(318)	(164)	31

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	26.7	26.9	27.1
Operating margin	(%)	6.8	6.5	7.1	6.9	7.0	7.0	7.4	7.9
EBITDA margin	(%)	17.4	16.8	16.9	17.3	17.5	18.0	18.4	18.9
EBIT margin	(%)	13.8	12.4	12.7	13.5	13.7	13.9	14.5	15.2
Net profit margin	(%)	9.8	8.8	9.0	9.6	9.4	9.5	10.0	10.6
ROE	(%)	30.1	24.1	24.5	26.4	25.9	24.7	25.9	26.5
ROA	(%)	11.6	9.5	9.5	10.0	9.6	9.3	10.2	11.0
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	18.0	19.0	19.8
Debt service coverage	(x)	1.6	1.7	2.1	1.7	1.8	1.6	1.4	5.2
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)	(4.4)	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	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	17,115	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664	17,398	15,930
Cost of goods sold	(Btmn)	(12,654)	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(13,029)	(12,829)	(11,620)
Gross profit	(Btmn)	4,461	4,492	4,680	4,379	4,614	4,635	4,570	4,309
SG&A	(Btmn)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,244)
Other income	(Btmn)	1,362	1,031	1,125	1,101	1,309	1,132	1,160	1,088
Interest expense	(Btmn)	(130)	(133)	(130)	(138)	(166)	(158)	(162)	(180)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,016	2,004	2,008	1,905	2,057	2,139	2,022	1,773
Corporate tax	(Btmn)	(362)	(393)	(388)	(371)	(380)	(427)	(401)	(331)
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	(1)	(0)	(1)	1	0	(0)	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442
EBITDA	(Btmn)	2,969	2,957	3,006	2,916	3,096	3,162	3,049	2,838
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	21,430	20,279	17,999	16,870	22,659	21,745	20,098	18,995
Total fixed assets	(Btmn)	43,755	44,595	45,151	46,292	46,389	46,104	46,351	46,593
Total assets	(Btmn)	65,185	64,874	63,150	63,161	69,048	67,849	66,449	65,588
Total loans	(Btmn)	21,145	19,321	19,301	21,663	24,414	20,586	21,690	23,491
Total current liabilities	(Btmn)	24,485	22,346	21,790	20,303	23,579	20,639	20,409	21,679
Total long-term liabilities	(Btmn)	16,454	16,672	16,646	18,977	19,910	19,937	20,034	18,830
Total liabilities	(Btmn)	40,939	39,018	38,437	39,280	43,489	40,576	40,443	40,508
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	24,246	25,856	24,714	23,882	25,559	27,273	26,006	25,079
BVPS (Bt)	(Bt)	1.84	1.97	1.88	1.82	1.94	2.07	1.98	1.91

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442
Depreciation and amortization	(Btmn)	823	819	868	872	873	864	865	885
Operating cash flow	(Btmn)	3,244	2,800	2,045	1,581	3,365	3,681	1,338	1,248
Investing cash flow	(Btmn)	(2,249)	(1,949)	(894)	(1,184)	(1,218)	(924)	(656)	(1,014)
Financing cash flow	(Btmn)	1,573	(2,326)	(3,090)	(890)	2,770	(4,204)	(2,110)	(742)
Net cash flow	(Btmn)	2,569	(1,474)	(1,938)	(493)	4,916	(1,446)	(1,428)	(509)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	26.1	26.1	26.3	26.7	27.3	26.2	26.3	27.1
Operating margin	(%)	5.7	7.5	6.8	7.0	6.6	7.7	7.1	6.7
EBITDA margin	(%)	17.3	17.2	16.9	17.8	18.3	17.9	17.5	17.8
EBIT margin	(%)	13.6	13.5	13.2	13.7	14.3	14.1	13.7	13.5
Net profit margin	(%)	9.7	9.4	9.1	9.4	9.9	9.7	9.3	9.1
ROE	(%)	28.2	25.7	25.6	25.2	27.1	25.9	24.4	22.6
ROA	(%)	10.4	9.9	10.1	9.7	10.2	10.0	9.7	8.7
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6	0.7	0.8
Interest coverage	(x)	22.9	22.2	23.1	21.1	18.7	20.0	18.9	15.8
Debt service coverage	(x)	1.8	2.5	2.5	2.4	1.8	4.4	3.1	1.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
SSS growth	(%)	2.9	5.8	4.9	(3.6)	(8.5)	(2.0)	(7.3)	(5.8)
No. of ending stores	(Stores)	117	120	122	124	128	128	130	133
- HomePro	(Stores)	87	87	86	87	89	89	90	92
- HomePro S	(Stores)	5	5	5	5	5	5	5	5
- Megahome	(Stores)	18	21	24	25	27	27	28	29
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	16,390	16,881	17,664	17,398	15,930	(2.8)	(8.4)
Gross profit	4,379	4,614	4,635	4,570	4,309	(1.6)	(5.7)
SG&A expense	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,244)	0.2	(2.8)
Net other income/expense	902	1,115	935	954	888	(1.5)	(6.9)
Interest expense	(138)	(166)	(158)	(162)	(180)	29.9	11.2
Pre-tax profit	1,905	2,057	2,139	2,022	1,773	(7.0)	(12.3)
Corporate tax	(371)	(380)	(427)	(401)	(331)	(10.7)	(17.3)
EBITDA	2,916	3,096	3,162	3,049	2,838	(2.7)	(6.9)
Net Profit	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	(5.9)	(11.1)
EPS	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	(5.9)	(11.1)
B/S (Btmn)							
Total assets	63,161	69,048	67,849	66,449	65,588	3.8	(1.3)
Total liabilities	39,280	43,489	40,576	40,443	40,508	3.1	0.2
Total equity	23,882	25,559	27,273	26,006	25,079	5.0	(3.6)
BVPS (Bt)	1.8	1.9	2.1	2.0	1.9	5.0	(3.6)
Financial ratio (%)							
Gross margin	26.7	27.3	26.2	26.3	27.1	0.3	0.8
EBITDA margin	17.8	18.3	17.9	17.5	17.8	0.0	0.3
Net profit margin	9.4	9.9	9.7	9.3	9.1	(0.3)	(0.3)
SG&A expense/Revenue	19.7	20.8	18.5	19.2	20.4	0.6	1.2

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 29, 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	23.80	27.5	18.4	19.7	21.2	18.9	(2)	(7)	12	0.8	0.8	0.7	4	4	4	3.4	2.8	3.2	12.4	11.6	11.0
CPALL	Outperform	63.75	80.0	27.6	32.1	24.6	21.3	41	31	16	5.2	4.6	4.1	17	20	21	1.6	2.1	2.4	11.7	10.6	9.7
CPAXT	Outperform	32.25	40.0	25.5	38.9	33.1	27.8	11	17	19	1.2	1.1	1.1	3	3	4	1.8	1.5	1.8	13.5	12.2	11.2
CRC	Outperform	31.25	38.0	23.3	23.6	23.1	20.7	14	2	12	2.8	2.6	2.4	12	11	12	1.8	1.7	1.9	9.7	9.3	8.8
GLOBAL	Outperform	15.80	18.5	18.1	30.7	33.9	29.1	(27)	(10)	16	3.5	3.3	3.1	12	10	11	1.1	1.0	1.2	19.9	21.6	19.4
HMPRO	Outperform	9.65	13.0	38.6	19.7	19.6	17.6	4	0	12	5.0	4.7	4.4	26	25	26	4.1	3.9	4.0	12.1	11.9	10.8
Average					27.5	25.9	22.6	7	6	14	3.1	2.9	2.6	12	12	13	2.3	2.2	2.4	13.2	12.9	11.8

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 (“IN VX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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) (“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 IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดพลาดหรือความเสียหายอันสืบเนื่อง 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTPE, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCTION, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTPE, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIK, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MLC, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NEP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NCH, NCS, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.