

โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

HMPRO

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg HMPRO TB
Reuters HMPRO.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26F ไม่น่าตื่นเต้น แต่มีสัญญาณฟื้นตัวระยะถัดไป

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26F จะอยู่ที่ 1.3 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่ -18% QoQ โดย SSS ที่อ่อนแอจะถูกชดเชยบางส่วนด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นซึ่งได้รับแรงหนุนจากราคาสินค้าที่อยู่ในระดับสูง (ยกเว้นเหล็ก) และสัดส่วนสินค้าแบรนด์ของบริษัทเองซึ่งมีมาร์จิ้นสูงที่มากขึ้น ทั้งนี้ ยอดคำสั่งซื้อใหม่ในช่วงต้นเดือนต.ค. จนถึงปัจจุบันของ HomePro เติบโต 10% YoY ส่งสัญญาณฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจาก SSS ที่ -2.8% YoY ใน 3Q26F โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินค้าเพื่อซ่อมแซมและทำความสะอาดบ้านหลังน้ำท่วม เราคาดว่ากำไร 4Q26 จะเป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดของปี โดยจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จาก SSS ที่เป็นบวก การขยายสาขา และการปรับตัวดีขึ้นของมาร์จิ้น เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 8.2 บาท (WACC 7.1%, LTG 1.5%)

การค้ากำไรสุทธิ 3Q26F ที่ 1.3 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่ -8% QoQ กำไรที่อยู่ในระดับทรงตัว YoY สะท้อนถึงยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งถูกหักล้างด้วยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้นและรายได้อื่นที่ลดลง ส่วนกำไรที่ลดลง QoQ หลักๆ เป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล

ประเด็นสำคัญเกี่ยวกับยอดขายใน 3Q26F เราคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น 1% YoY จากการขยายสาขา แม้ว่า SSS จะหดตัว โดยประเมิน SSS ของ HomePro ใน 3Q26 ได้ที่ -2.8% YoY และ MegaHome ที่ -0.5% YoY (เทียบกับ -1.0% และ -4.1% ใน 2Q26 ตามลำดับ) โดยกระทบจาก: 1) ราคาเหล็กที่ลดลงเป็นตัวลบหลักเดียวในระดับสูง QoQ ส่งผลให้ลูกค้าชะลอการซื้อ; 2) ผลกระทบจากการแย่งยอดขายกันเอง (cannibalization) 1% ต่อ SSS ของ HomePro จากการเปิดสาขาที่สองในสมุทรปราการ; และ 3) กำไรซื้อที่ยังเปราะบาง ฝนตกหนัก และเหตุการณ์น้ำท่วมช่วงปลายเดือนก.ย. ซึ่งส่งผลให้จำนวนลูกค้าที่มาสาขาลดลง รวมถึงทำให้การจัดส่ง การติดตั้ง และการรับรู้อย่างล่าช้าออกไป ทั้งนี้ SSS รายเดือนต่ำสุดในเดือน ส.ค. ท่ามกลางฝนที่ตกหนักได้พลิกกลับมาเป็นบวกในครึ่งแรกของเดือน ก.ย. แต่กลับมาหดตัวอีกครั้งในช่วงปลายเดือน ก.ย. จากสถานการณ์น้ำท่วม ทั้งนี้ ใน 3Q26 บริษัทเปิดสาขา HomePro ใหม่ในมณฑลยูนนาน (รูปแบบไฮบริด ตั้งอยู่ติดกับสาขา MegaHome) ส่งผลให้จำนวนสาขาทั้งหมดอยู่ที่ 150 สาขา (+8% YoY, +1% QoQ)

ประเด็นสำคัญอื่นๆ ใน 3Q26F อัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะขยายตัว 45bps YoY สู่ระดับ 27.2% โดยได้รับแรงหนุนจากราคาสินค้าที่อยู่ในระดับสูง (ยกเว้นเหล็ก) และสัดส่วนสินค้า House Brand ที่สูงขึ้น เนื่องจากผู้บริโภคหันมาซื้อสินค้าราคาประหยัดมากขึ้น ซึ่งมากพอที่จะชดเชยเงินสนับสนุนทางการค้าจากซัพพลายเออร์ที่ลดลงตามปริมาณขายที่ชะลอตัวลง ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นน่าจะมีจำกัด เนื่องจากต้นทุนขนส่งที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่สามารถผลักภาระไปยังซัพพลายเออร์ได้ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย คาดเพิ่มขึ้น 50bps YoY สู่ 21.6% โดยค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 3.5% YoY จากการขยายสาขา ซึ่งสูงกว่าอัตราเติบโตของยอดขายที่ 1% ขณะที่ต้นทุนสาธารณูปโภคยังทรงตัว รายได้อื่น คาดลดลง 1% YoY จากเงินสนับสนุนกิจกรรมส่งเสริมการขายจากผู้ขายและรายได้ค่าบริการที่ลดลง ซึ่งได้รับผลกระทบบางส่วนจากเหตุการณ์น้ำท่วมในช่วงปลายเดือนก.ย.

แนวโน้มกำไร เราประเมินยอดขายคำสั่งซื้อใหม่ในเดือน ต.ค. จนถึงปัจจุบันของ HomePro ได้ที่ +10% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินค้าซ่อมแซมและทำความสะอาดบ้านหลังน้ำท่วม ทั้งนี้ ยอดดังกล่าวไม่รวมคำสั่งซื้อในช่วงปลายเดือน ก.ย. ที่อยู่ระหว่างรอการจัดส่งและติดตั้ง และจะรับรู้เป็นรายได้ในเดือนต.ค. สัดส่วนยอดขายของ HomePro เกือบ 40% มาจากกรุงเทพฯ และปริมณฑล ทำให้ความต้องการหลังน้ำท่วมในพื้นที่เหล่านี้เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนการฟื้นตัวของ SSS ใน 4Q26 อนึ่ง ในอดีต ยอดขายในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมมักจะมีฟื้นตัวในระดับเลขสองหลักหลังสถานการณ์คลี่คลาย โดยเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ที่หาได้ใหญ่ใน 4Q25 ได้หนุนให้ยอดขายเติบโตในระดับเลขสองหลักเป็นเวลาประมาณ 3 เดือนหลังจากน้ำลด แม้ว่า SSS และกำไรสุทธิใน 3Q26 จะอ่อนแอกว่าที่คาด แต่ SSS ที่แข็งแกร่งขึ้นใน 4Q26TD น่าจะช่วยชดเชยส่วนที่ขาดหายไปได้ ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026 ไว้ตามเดิม เราคาดว่ากำไร 4Q26 จะเป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดของปี โดยจะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จาก SSS ที่เป็นบวก การขยายสาขา และการปรับตัวขึ้นของมาร์จิ้น

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	67,952	65,955	65,747	69,061	71,537
EBITDA	(Btmn)	12,295	11,723	11,815	12,397	12,828
Core profit	(Btmn)	6,504	6,011	6,085	6,538	6,892
Reported profit	(Btmn)	6,504	6,011	6,085	6,538	6,892
Core EPS	(Bt)	0.49	0.46	0.46	0.50	0.52
DPS	(Bt)	0.43	0.38	0.37	0.40	0.42
P/E, core	(x)	12.9	14.0	13.8	12.9	12.2
EPS growth, core	(%)	1.0	(7.6)	1.2	7.5	5.4
P/BV, core	(x)	3.1	3.2	3.1	2.9	2.8
ROE	(%)	24.8	22.7	22.8	23.3	23.2
Dividend yield	(%)	6.7	5.9	5.8	6.2	6.6
EV/EBITDA	(x)	8.3	9.0	8.8	8.3	8.0

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 12) (Bt)	6.40
Target price (Bt)	8.20
Mkt cap (Btbn)	84.17
12-m high / low (Bt)	7.6 / 5.8
Avg. daily 6m (US\$m)	6.91
Foreign limit / actual (%)	30 / 5
Free float (%)	39.8
Outstanding Short Position (%)	1.09

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.1	(2.3)	(11.7)
Relative to SET	6.2	0.8	(27.7)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	6,088	6,404
INVX vs Consensus (%)	(0.0)	2.1

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Flat	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	5.60 1/34
Environmental Score and Rank	4.33 3/34
Social Score and Rank	8.16 1/34
Governance Score and Rank	4.63 4/34

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ศิริมา ติสสรา, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

จุดเด่น

บมจ. โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) เป็นผู้ประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้าเพื่อการตกแต่งและซ่อมแซมที่อยู่อาศัยชั้นนำของประเทศไทย ณ สิ้นปี 2025 บริษัทมีพื้นที่ค้าปลีกในสาขาทั้งหมด 147 แห่ง (พื้นที่ขายสุทธิ 1.1 ล้าน ตร.ม.) ประกอบด้วยร้าน HomePro 101 แห่ง (พื้นที่ 3 พัน-1 หมื่น ตร.ม. ต่อสาขา) ร้าน HomePro S 4 แห่ง (พื้นที่ 1.2 พัน-2 พัน ตร.ม. ต่อสาขา) ร้าน MegaHome 35 แห่ง (พื้นที่ 1.5 หมื่น-2 หมื่น ตร.ม. ต่อสาขา) และร้าน HomePro ในประเทศมาเลเซีย 7 แห่ง โดยสาขาค้าปลีกตั้งอยู่ใน 133 ท่าเล ประกอบด้วยท่าเลรูปแบบไฮบริด 14 แห่ง (ร้าน HomePro ตั้งอยู่ติดกับร้าน MegaHome) และท่าเลแบบ Standalone 119 แห่ง ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2025 บริษัทมีศูนย์การค้าชุมชน HomePro Village 5 แห่ง (หัวหิน, สุพรรณภูมิ, ราชพฤกษ์, ภูเก็ต และปทุมธานี) ซึ่งบริหารจัดการทั้งพื้นที่ค้าปลีกและพื้นที่เช่า โดยมีพื้นที่เช่าสุทธิ 1.49 แสน ตร.ม. สำหรับสัดส่วนยอดขายในปี 2025 มาจาก HomePro 78%, MegaHome 18%, HomePro ในมาเลเซีย 2% และ Home Services 2%

แนวโน้มธุรกิจ

กลยุทธ์ในปี 2026 คือ 1) เพิ่มยอดขายผ่านการเปิดสาขาใหม่ ช่องทาง O2O แพลตฟอร์มมาร์เก็ตเพลส และ B2B 2) สร้างความต้องการซื้อเพิ่มขึ้นจากการหาลูกค้าใหม่ผ่านการขยายพื้นที่ขายรอบสาขา การนำเสนอสินค้าที่ตอบโจทย์เฉพาะบุคคลมากขึ้นเพื่อเพิ่มจำนวนสมาชิกที่ยังมีการใช้งานและอัตราการซื้อซ้ำ รวมถึงการใช้ประโยชน์จากบริการ Home Service 3) ยกระดับประสบการณ์ลูกค้าด้วยการนำเสนอ ecosystem ตลอดอายุการใช้งาน ครอบคลุมข้อเสนอการรับซื้อสินค้าเก่า (trade-in) ศูนย์ซ่อมแซม และการจัดการของเสียเพื่อนำไปรีไซเคิลเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่; และ 4) ปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน โดยเพิ่มประสิทธิภาพการรวมสินค้าคงคลังจากสาขาและศูนย์กระจายสินค้า รวมถึงการบริหาร fulfillment center ให้มีประสิทธิภาพด้านต้นทุนและการจัดส่งที่ดียิ่งขึ้น

ในปี 2026 บริษัทมีแผนเปิดสาขาใหม่จำนวน 10 สาขา แบ่งเป็น HomePro 5 สาขา และ MegaHome 5 สาขา โดยในจำนวนสาขาใหม่ทั้งหมด 9 สาขาจะเป็นรูปแบบไฮบริด (HomePro ตั้งอยู่ติดกับ MegaHome) และที่เหลือเป็นสาขาเดี่ยว บริษัทเร่งขยายสาขาในรูปแบบไฮบริดเพื่อสร้างประโยชน์จาก 1) เงินลงทุนที่ต่ำลง (จากการใช้ที่ดินที่ยังใช้ไม่เต็มประสิทธิภาพของสาขาเดิมในทำเลที่ดี); 2) ต้นทุนดำเนินงานที่ลดลงจากการใช้พื้นที่จอดรถ จุดชำระเงินร่วมกัน และการจ้างเหมาภายนอก; 3) การจัดสรรพื้นที่ขายที่เหมาะสมยิ่งขึ้นสำหรับสินค้าที่มีความซับซ้อน โดยลดพื้นที่ขายสินค้ากลุ่ม hardline ใน HomePro และสินค้ากลุ่ม soft-line ใน MegaHome ภายใต้โมเดลไฮบริด; และ 4) ความเสี่ยงจากการแย่งยอดขายกันเองอยู่ในระดับต่ำ

ในปี 2026F HMPRO คาดว่า SSS ของ HomePro จะติดลบเล็กน้อย ท่ามกลางกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง โดยประมาณ 1% ของการลดลงเกิดจากผลกระทบของการแย่งยอดขายกันเองระหว่างสาขาหลังจากเปิดสาขาแห่งที่สองในเกาะสมุยเมื่อเดือนพ.ค. 2026 อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไรขึ้นต้นมีแนวโน้มขยายตัว โดยได้รับแรงหนุนจากสัดส่วนยอดขายสินค้าเข้าสู่แบรนด์มาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้น รวมถึงผลบวกจากการปรับขึ้นราคาสินค้าเมื่อเทียบกับฐานสินค้าคงคลังต้นทุนต่ำ HMPRO คาดว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายจะยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่จะถูกชดเชยเป็นส่วนใหญ่ด้วยประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่ดีขึ้นจากการใช้รูปแบบสาขา hybrid มากขึ้น แรงแผดดันจากต้นทุนการขนส่งน่าจะยังอยู่ในระดับจำกัด จากการส่งผ่านต้นทุนไปยังซัพพลายเออร์ และการปรับเพิ่มมูลค่าการสั่งซื้อขึ้นต้นสำหรับการจัดส่งให้แก่ลูกค้าบางกลุ่ม

เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มหันมาขอความสะดวกสบายมากขึ้นจากการสั่งซื้อทางออนไลน์ ยอดขายออนไลน์จึงคิดเป็น 8.2% ของยอดขายรวมในปี 2025 (เทียบกับ 7.9% ในปี 2024, 6.7% ในปี 2023 และ 1% ในช่วงก่อนโควิดปี 2019) ทั้งนี้บริษัทได้ลงทุนในแพลตฟอร์มออนไลน์และศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติไปก่อนหน้านี้แล้ว และคาดว่าจะสิ่งเหล่านี้จะช่วยรองรับการเติบโตของยอดขายออนไลน์ได้โดยไม่ต้องมีการลงทุนขนาดใหญ่อื่นๆ เพิ่มเติม

Bullish views	Bearish views
1. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศอีกครั้งตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ	1. กำลังซื้ออ่อนแอจากหนี้ครัวเรือนสูง
2. ราคาเหล็กที่ปรับตัวกลับสู่ระดับปกติจะช่วยปลดล็อกอุปสงค์ที่อื่นไว้ เนื่องจากลูกค้าจะกลับมาซื้อสินค้าที่เคยชะลอไว้ ส่งผลให้ปริมาณยอดขายและ SSS เพิ่มขึ้น	2. หากราคาเหล็กยังคงมีความผันผวนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ลูกค้าอาจจะชะลอการซื้อต่อไป ซึ่งจะกดดันปริมาณขายและทำให้ SSS เพิ่มขึ้น
3. การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐจะช่วยกระตุ้นกิจกรรมการก่อสร้างและความต้องการของผู้รับเหมา ส่งผลให้ยอดขายวัสดุก่อสร้างแข็งแกร่งขึ้น	3. หากการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐต่ำกว่าคาด ความต้องการในภาคก่อสร้างอาจอ่อนแอกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งจะทำให้ยอดขายวัสดุก่อสร้างฟื้นตัวจำกัด

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไรปกติ 3Q26F	SSS อ่อนแอ แต่อัตรากำไรที่ทรงตัว YoY แต่ติดลบ QoQ		เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q26F จะอยู่ที่ 1.3 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่ลดลง 18% QoQ โดย SSS ที่อ่อนแอจะถูกชดเชยบางส่วนด้วยการขยายตัวของอัตรากำไรขึ้นต้น จากราคาสินค้าที่อยู่ในระดับสูงและสัดส่วนสินค้าแบรนด์ของ บริษัทเองที่สูงขึ้น
กำไรปกติ 4Q26F	การฟื้นตัวของ SSS และการเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และปรับตัวดีขึ้นของมาร์จิน QoQ		เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q26F จะเป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดของปี โดยเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จาก SSS ที่เป็นบวกจากความต้องการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังน้ำท่วม การขยายสาขา และการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของอัตรากำไร

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ใน SSS	1-2%	0.5-1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม ในการแสดงถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์) ควบคู่กับเป้าหมายที่เข้มงวดกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม ในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับประเด็นด้านสังคม เรามองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ HMPRO เป็นที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม รวมถึงมีอัตราการลาออกของพนักงานต่ำที่สุดในกลุ่มในปี 2023

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.60 (2024)
Rank in Sector	1/34

CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
HMPRO	5	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2050 HMPRO ตั้งเป้าบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (เทียบกับ 2% ในปี 2023) จากการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และก๊าซเรือนกระจกอื่นๆ (Decarbonization) (ได้แก่เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน บริหารจัดการกระบวนการขนส่งที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม บริหารจัดการขยะและของเสียอย่างมีประสิทธิภาพ) รวมถึงกระบวนการกำจัดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (ส่งเสริมการต่อต้านการตัดไม้ทำลายป่า, การอนุรักษ์ป่าไม้)
- ภายในปี 2030 บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกต่อสาขาที่ 50% จากปี 2014 (เทียบกับ 41% ในปี 2023) และเปลี่ยนมาใช้พลังงานหมุนเวียน 100% สำหรับสาขาที่อาคารเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท (เทียบกับ 28% ในปี 2022)
- ภายในปี 2030 ตั้งเป้าลดขยะให้เป็นศูนย์ 100% (เทียบกับ 84% ในปี 2023)
- ภายในปี 2025 HMPRO ตั้งเป้าสัดส่วนยอดขายสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (ได้แก่ สินค้าออร์แกนิก สินค้าที่ใช้วัสดุรีไซเคิล และสินค้าเพื่อสุขภาพและความปลอดภัย) ที่ 50% ของยอดขาย (เทียบกับ 48% ในปี 2023) และตั้งเป้าสัดส่วนยอดขายสินค้าที่ส่งเสริมการใช้พลาสติกอย่างรับผิดชอบที่ 100% ของยอดขาย (เทียบกับ 60% ในปี 2023) นอกจากนี้ ในปี 2030 บริษัทตั้งเป้าสัดส่วนยอดขายสินค้าตามแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (circular products) ที่ 20% ของยอดขาย (เทียบกับที่ไม่มีเลย เนื่องจากบริษัทกำหนดเป้าหมายนี้ในปี 2023)
- เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในการแสดงถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์) ควบคู่กับเป้าหมายที่เข้มงวดกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน (แต่ดูเหมือนว่าจะบรรลุเป้าหมายได้เมื่อพิจารณาจากควมคืบหน้าของบริษัท) ในด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ในปี 2023 คณะกรรมการ HMPRO ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน โดยในจำนวนนี้ 3 คน เป็นกรรมการผู้หญิง (27% ของกรรมการทั้งหมด) 4 คน เป็นกรรมการอิสระ (36% ของกรรมการทั้งหมด) และ 10 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (91% ของกรรมการทั้งหมด) เรามองว่าองค์ประกอบคณะกรรมการของ HMPRO มีความหลากหลายมากกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน โดยประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูง และมีความหลากหลายทางเพศ
- ในปี 2023 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารระดับสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2023 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท 12 ครั้ง และมีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 12 ครั้ง การประชุมอย่างสม่ำเสมอช่วยให้การกำกับดูแลการบริหารจัดการธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สำหรับสังคมและชุมชน บริษัทตั้งเป้าจำนวนทีมช่างในโครงการได้แก่ไม่น้อยกว่า 1,800 ทีมในปี 2025 (เทียบกับ 2,159 ทีมในปี 2022 และ 2,650 ทีมในปี 2023)
- ภายในปี 2025 บริษัทตั้งเป้าหมายมีส่วนร่วมของพนักงานที่ 88% (เทียบกับ 87% ในปี 2023) พัฒนาองค์ความรู้ที่ 96% (เทียบกับ 92% ในปี 2022) และอัตราการเกิดอุบัติเหตุต่อสาขาเป็นศูนย์ (เทียบกับ 0.07% ในปี 2023)
- ในปี 2023 สัดส่วนพนักงานผู้หญิงอยู่ที่ 51% (เทียบกับ 42.7% ในปี 2022) และอัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 19% (เทียบกับ 20% ในปี 2022)
- ในปี 2023 บริษัทมีนโยบายคุ้มครองข้อมูลลูกค้า
- เรามองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ HMPRO เป็นที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในส่วนของแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน เราพบว่าอัตราการลาออกของพนักงานของ HMPRO (แสดงพัฒนาการเชิงบวก YoY) ต่ำที่สุดในกลุ่มในปี 2023

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	5.60	—
Environment Financial Materiality Score	4.33	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	16	8
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	93	92
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	203	182
Total Energy Consumption ('000 MWh)	299	303
Renewable Energy Use ('000 MWh)	79	90
Total Waste ('000 metric tonnes)	4	3
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	3	3

Social Financial Materiality Score	8.16	—
Quality Assurance and Recall Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	3	5
Women in Workforce (%)	49	54
Employee Turnover (%)	21	24
Employee Training (hours)	737,626	370,743

Governance Financial Materiality Score	4.63	—
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Size (persons)	11	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)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	60,568	65,091	68,283	67,952	65,955	65,747	69,061	71,537
Cost of goods sold	(Btmn)	(44,925)	(48,078)	(50,118)	(49,728)	(48,337)	(47,632)	(49,964)	(51,683)
Gross profit	(Btmn)	15,643	17,013	18,166	18,224	17,618	18,115	19,097	19,853
SG&A	(Btmn)	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(13,340)	(13,309)	(13,956)	(14,497)	(14,904)
Other income	(Btmn)	3,365	4,315	4,566	4,686	4,654	4,806	4,909	4,940
Interest expense	(Btmn)	(416)	(445)	(567)	(688)	(711)	(666)	(634)	(572)
Pre-tax profit	(Btmn)	6,634	7,660	7,975	8,065	7,429	7,512	8,072	8,509
Corporate tax	(Btmn)	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,562)	(1,416)	(1,427)	(1,534)	(1,617)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(2)	(1)	1	(1)	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	5,441	6,217	6,442	6,504	6,011	6,085	6,538	6,892
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,441	6,217	6,442	6,504	6,011	6,085	6,538	6,892
EBITDA	(Btmn)	10,258	11,261	11,974	12,295	11,723	11,815	12,397	12,828
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.41	0.47	0.49	0.49	0.46	0.46	0.50	0.52
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.41	0.47	0.49	0.49	0.46	0.46	0.50	0.52

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	18,920	21,430	22,659	22,650	22,208	21,392	21,717	21,884
Total fixed assets	(Btmn)	39,666	43,755	46,389	47,015	48,441	49,050	49,678	50,233
Total assets	(Btmn)	58,586	65,185	69,048	69,665	70,648	70,441	71,395	72,117
Total loans	(Btmn)	18,223	21,145	24,414	23,340	25,356	24,296	22,656	21,035
Total current liabilities	(Btmn)	20,511	24,485	23,579	25,949	30,284	25,330	28,170	24,790
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,185	16,454	19,910	16,913	14,267	17,927	14,370	16,810
Total liabilities	(Btmn)	35,696	40,939	43,489	42,862	44,551	43,257	42,540	41,600
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	22,890	24,246	25,559	26,802	26,097	27,185	28,855	30,517
BVPS (Bt)	(Bt)	1.74	1.84	1.94	2.04	1.98	2.07	2.19	2.32

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	5,441	6,217	6,442	6,504	6,011	6,085	6,538	6,892
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,208	3,156	3,431	3,543	3,583	3,637	3,692	3,747
Operating cash flow	(Btmn)	7,825	9,952	9,792	10,153	9,337	9,717	10,292	10,686
Investing cash flow	(Btmn)	(1,673)	(5,509)	(5,245)	(3,691)	(4,331)	(4,246)	(4,320)	(4,302)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,915)	(3,568)	(3,536)	(7,339)	(6,074)	(6,057)	(6,507)	(6,852)
Net cash flow	(Btmn)	1,237	875	1,012	(877)	(1,068)	(586)	(535)	(468)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	25.8	26.1	26.6	26.8	26.7	27.6	27.7	27.8
Operating margin	(%)	7.1	6.9	7.0	7.2	6.5	6.3	6.7	6.9
EBITDA margin	(%)	16.9	17.3	17.5	18.1	17.8	18.0	18.0	17.9
EBIT margin	(%)	12.7	13.5	13.7	14.1	13.6	13.6	13.8	13.8
Net profit margin	(%)	9.0	9.6	9.4	9.6	9.1	9.3	9.5	9.6
ROE	(%)	24.5	26.4	25.9	24.8	22.7	22.8	23.3	23.2
ROA	(%)	9.5	10.0	9.6	9.4	8.6	8.6	9.2	9.6
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	24.7	25.3	21.1	17.9	16.5	17.7	19.6	22.4
Debt service coverage	(x)	2.1	1.7	1.8	1.4	0.9	1.4	1.2	2.0
Payout Ratio	(%)	77.4	80.4	81.7	87.0	83.1	80.0	80.0	80.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
SSS growth - HomePro format	(%)	3.4	5.1	(0.5)	(4.0)	(6.4)	(4.2)	1.5	1.0
No. of ending stores	(Stores)	114	117	128	136	147	159	166	173
- HomePro	(Stores)	87	87	89	94	101	107	111	115
- HomePro S	(Stores)	6	5	5	5	4	4	4	4
- Megahome	(Stores)	14	18	27	30	35	41	44	47
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	15,930	16,960	17,547	16,392	15,622	16,394	16,042	16,920
Cost of goods sold	(Btmn)	(11,620)	(12,251)	(12,953)	(12,160)	(11,439)	(11,786)	(11,774)	(12,228)
Gross profit	(Btmn)	4,309	4,709	4,595	4,232	4,184	4,608	4,268	4,692
SG&A	(Btmn)	(3,244)	(3,483)	(3,192)	(3,192)	(3,293)	(3,631)	(3,262)	(3,487)
Other income	(Btmn)	1,088	1,307	1,113	1,088	1,100	1,354	1,112	1,139
Interest expense	(Btmn)	(180)	(188)	(177)	(178)	(182)	(174)	(171)	(164)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,773	2,130	2,130	1,745	1,607	1,947	1,749	1,970
Corporate tax	(Btmn)	(331)	(404)	(423)	(346)	(303)	(344)	(346)	(376)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602	1,404	1,594
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602	1,404	1,594
EBITDA	(Btmn)	2,838	3,246	3,188	2,799	2,688	3,048	2,853	3,091
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.11	0.13	0.13	0.11	0.10	0.12	0.11	0.12
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.11	0.13	0.13	0.11	0.10	0.12	0.11	0.12

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	18,995	22,650	22,353	22,056	18,471	22,208	20,852	19,294
Total fixed assets	(Btmn)	46,593	47,015	47,221	47,427	47,696	48,441	48,304	48,220
Total assets	(Btmn)	65,588	69,665	69,574	69,483	66,167	70,648	69,157	67,514
Total loans	(Btmn)	23,491	23,340	21,652	23,340	24,604	25,356	23,460	23,953
Total current liabilities	(Btmn)	21,679	25,949	26,104	26,260	25,421	30,284	23,595	23,502
Total long-term liabilities	(Btmn)	18,830	16,913	14,959	13,005	16,252	14,267	18,128	18,141
Total liabilities	(Btmn)	40,508	42,862	41,064	39,265	41,673	44,551	41,723	41,642
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	25,079	26,802	28,510	30,218	24,494	26,097	27,433	25,872
BVPS (Bt)	(Bt)	1.91	2.04	2.17	2.30	1.86	1.98	2.09	1.97

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	1,442	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602	1,404	1,594
Depreciation and amortization	(Btmn)	885	928	881	875	900	928	933	958
Operating cash flow	(Btmn)	1,248	3,885	3,165	587	2,572	3,013	2,447	2,019
Investing cash flow	(Btmn)	(1,014)	(1,096)	(1,286)	(781)	(897)	(1,367)	(1,351)	(638)
Financing cash flow	(Btmn)	(742)	(284)	(2,237)	(3,585)	(711)	459	(2,446)	(2,827)
Net cash flow	(Btmn)	(509)	2,505	(357)	(3,779)	965	2,104	(1,349)	(1,445)

Key Financial Ratios

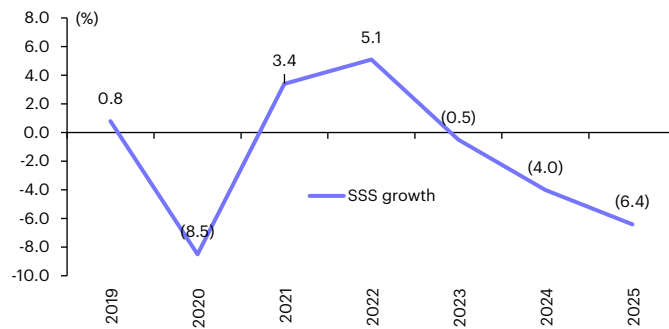
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	27.1	27.8	26.2	25.8	26.8	28.1	26.6	27.7
Operating margin	(%)	6.7	7.2	8.0	6.3	5.7	6.0	6.3	7.1
EBITDA margin	(%)	17.8	19.1	18.2	17.1	17.2	18.6	17.8	18.3
EBIT margin	(%)	13.5	14.9	14.3	13.0	12.7	14.2	13.2	13.9
Net profit margin	(%)	9.1	10.2	9.7	8.5	8.3	9.8	8.8	9.4
ROE	(%)	22.6	26.6	24.7	19.1	19.1	25.3	21.0	23.9
ROA	(%)	8.7	10.2	9.8	8.0	7.7	9.4	8.0	9.3
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.9	0.8	0.7	0.9
Interest coverage	(x)	15.8	17.3	18.0	15.7	14.8	17.5	16.7	18.9
Debt service coverage	(x)	1.6	1.5	1.4	1.3	1.0	0.9	1.5	1.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
SSS growth - HomePro format	(%)	(5.8)	(0.8)	(3.3)	(9.0)	(5.5)	(8.0)	(12.7)	(1.0)
No. of ending stores	(Stores)	133	136	136	136	139	147	147	149
- HomePro	(Stores)	92	94	94	94	97	101	101	102
- HomePro S	(Stores)	5	5	5	5	4	4	4	4
- Megahome	(Stores)	29	30	30	30	31	35	35	36
- HomePro Malaysia	(Stores)	7	7	7	7	7	7	7	7

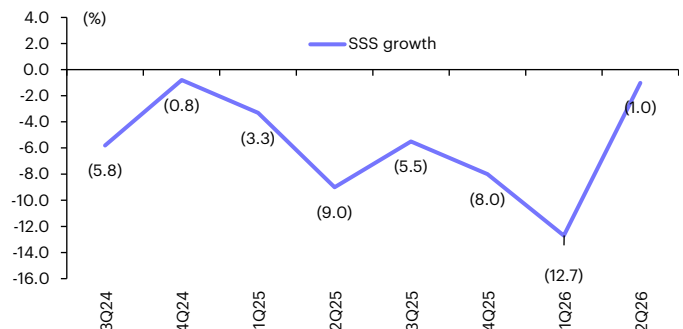
Appendix

Figure 1: HMPRO's yearly SSS growth



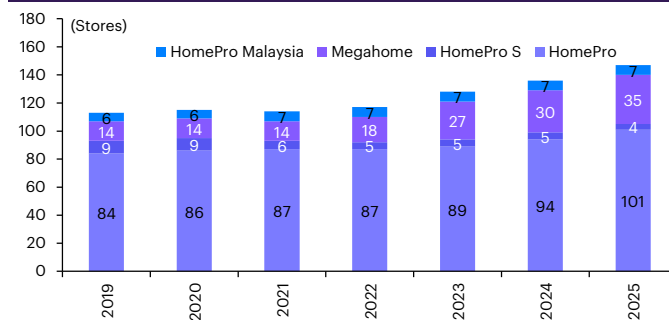
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: HMPRO's quarterly SSS growth



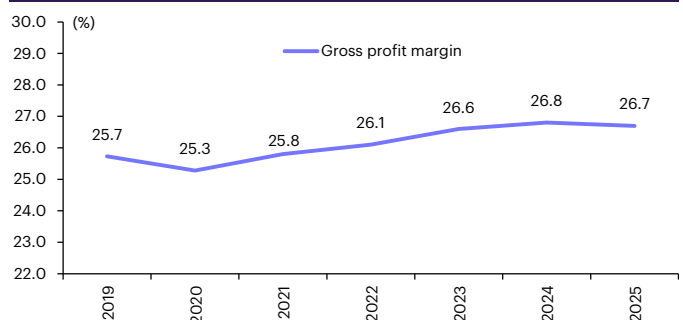
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

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



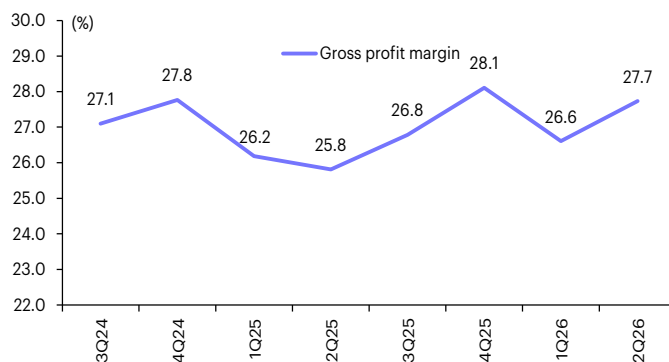
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: HMPRO's yearly gross margin



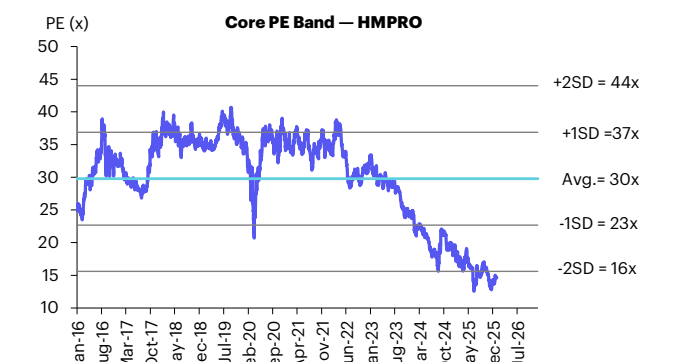
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: HMPRO's quarterly gross margin



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: HMPRO's historical PE band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Oct 12, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BJC	Neutral	18.60	17.00	(5.7)	17.0	17.3	15.9	(5)	(2)	9	0.6	0.6	0.6	3	3	4	2.7	2.9	3.1	10.7	10.9	10.6
CPALL	Outperform	43.00	60.00	43.8	13.9	12.6	11.7	12	10	8	2.8	2.5	2.3	21	21	21	3.8	4.3	4.6	8.4	8.3	7.8
CPAXT	Neutral	14.10	16.00	17.1	15.7	16.3	15.1	(16)	(4)	8	0.5	0.5	0.5	3	3	3	5.0	3.6	4.6	8.9	8.8	8.4
CRC	Outperform	31.00	31.00	2.1	23.0	20.7	19.3	(7)	11	7	2.9	2.9	2.7	11	13	14	5.8	2.1	2.2	8.7	8.2	7.7
GLOBAL	Outperform	6.65	9.50	46.1	18.6	13.7	12.8	(17)	35	7	1.5	1.4	1.3	8	10	10	2.7	3.3	3.1	11.9	9.7	9.0
HMPRO	Outperform	6.40	8.20	33.9	14.0	13.8	12.9	(8)	1	7	3.2	3.1	2.9	23	23	23	5.9	5.8	6.2	9.0	8.8	8.3
Average					17.0	15.8	14.6	(7)	9	8	1.9	1.8	1.7	12	12	12	4.4	3.7	4.0	9.6	9.1	8.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNPP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNPP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, 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, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.