

### Hybrid store คือคำตอบของการเติบโต

เราคงมุมมองเชิงบวกต่อ HMPRO และกลุ่มซ่อมแซมและตกแต่งบ้าน โดยเราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในเดือน ต.ค. 2024 ขณะที่ภาวะกลางเราเชื่อว่า Hybrid store, การขายพร้อมบริการติดตั้ง และ โครงการสินค้าแลกเปลี่ยนใหม่ จะช่วยหนุนการเติบโตของบริษัท เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 14.00 บาท

#### ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คาดหวังการฟื้นตัวในช่วง 4Q24

- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของ HomePro เดือนต.ค. 2024 ดีขึ้นเป็น -2.0% YoY จาก -5.8% ใน 3Q24 เป็นผลจากการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้น โครงการสินค้าแลกเปลี่ยน รวมถึงฐานต่ำจากปีก่อน ทำให้สาขาในต่างจังหวัดดีขึ้นอย่างมากเป็น -1% แม้ว่าสาขาในกทม. ยังมี SSSG ติดลบราว 4% ซึ่งบางส่วนเป็นผลกระทบจากงานก่อสร้างถนนใกล้สาขาราชพฤกษ์ (ยอดขาย 3% ของยอดขายรวม) ที่จะดำเนินต่อไปถึงช่วงเดือน พ.ค. 2025 ขณะที่ SSSG ของ Mega Home พลิก +4.5% ในเดือน ต.ค. 2024 จาก -3.9% ใน 3Q24 รับปัจจัยบวกจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ปัจจัยบวกจากการซ่อมแซมบ้านที่ภาคเหนือ (มีผลต่อ SSSG ภาพรวม 2% ในเดือนต.ค. 2024) และทำเลที่ตั้งสาขาที่ส่วนใหญ่อยู่ในโซนภาคตะวันออกซึ่งได้ประโยชน์จากการท่องเที่ยว
- ปี2024 มีแผนขยาย 9 สาขา (+7%YoY) เป็น 137 สาขา มากกว่าแผนเดิม 2 สาขา โดยมีแผนเปิด 4 สาขา ใน 4Q24 แบ่งเป็น HomePro 3 สาขาที่ เชียงใหม่ ภูเก็ต แม่สอด (Hybrid store) และ Mega Home (Hybrid store) 1 สาขาที่ ศรีราชา ทำให้สิ้นปี2024 บริษัทมีสาขาทั้งหมด 137 แห่ง (+7%YoY) แบ่งเป็น Home Pro 95 สาขา HomePro S 5 สาขา Mega Home 30 สาขา และ HomePro Malaysia 7 สาขา

#### ภาวะระยะกลางยังดีต่อเนื่อง

- เป้าสาขาระยะกลางที่ 170 สาขาในปี2028 จากสิ้นปี 2024 ที่ 137 สาขา หรือราว 5%CAGR ขณะที่ระยะสั้นปี 2025 บริษัทมีแผนเปิด 6-8 สาขา (+6%YoY) โดยเราคาดว่าจะเปิด HomePro 2 สาขา และ Mega Home 5 สาขา โดยราว 4-5 สาขาเป็น Hybrid store
- Hybrid store หรือการรวมกันระหว่าง HomePro และ Mega Home ในทำเลเดียวกัน ข้อดีของ Hybrid store คือ 1) ต้นทุนการขยายสาขาที่ต่ำกว่าสาขารูปแบบปกติราว 30%-40% 2) เป็นการใช้นิเทศเพิ่มเติมให้เกิดประโยชน์มากขึ้น เนื่องจากมีที่ดินของสาขาเดิมอยู่แล้ว ต้นทุนการดำเนินงานรวมต่อสาขาลดลง (ROA เพิ่ม) และ 3) เพิ่มโอกาสขายสินค้าเนื่องจากมีสินค้าให้เลือกมากขึ้นและมีฐานลูกค้าของสาขาเดิมอยู่แล้ว
- ซึ่งทั้งหมดได้ผ่านการทดลองจากสาขาเปิดในภูเก็ตและขอนแก่นแล้วว่าไม่กระทบยอดขายสาขาเดิม โดยมียอดขายสาขารูปแบบ Hybrid 1 สาขา เทียบกับการเปิดสาขาปกติ 1 สาขา แต่มีต้นทุนการดำเนินงานต่อสาขาต่ำกว่าสาขารูปแบบปกติ (SG&A-to-sales ratio ต่ำกว่าราว 2%-4%)
- โดยเราประเมินว่าการทำ Hybrid store จะช่วยให้บริษัทขยายสาขาได้ง่ายขึ้น เราสมมติฐานการขยายสาขา 7 สาขาต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยแบ่ง 4 สาขาแบบ Hybrid store และ 3 สาขาใน Location ใหม่

#### คงคำแนะนำ "ซื้อ" Hybrid store หนุนการเติบโต

มูลค่าพื้นฐาน 14.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 8.0% และ TG 2.5% เทียบเท่า 24xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มสินค้าตกแต่งบ้านของไทย

### BUY

Fair price: Bt14.00

Upside (Downside): 43%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	HMPRO TB
Current price (Bt)	9.80
Market Cap. (Bt m)	134,142
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	12.5 / 7.7
Foreign limit/ actual (%)	30/13.1
NVDR Shareholders (%)	5.8
Free float (%)	41.3
Number of retail holders	34,079
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

#### Major Shareholders

9 Mar 2024

Land and Houses Public Company Limited	30.2
Quality Houses Public Company Limited	19.9
Thai NVDR Company Limited	5.8
Mr. Niti Osathanuklor	5.1
THE BANK OF NEW YORK MELLON	3.3

#### Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	66,811	70,166	70,179	77,152
Net Profit (Bt m)	6,217	6,442	6,500	7,675
NP Growth (%)	14	4	1	18
EPS (Bt)	0.47	0.49	0.49	0.58
PER (x)	20.7	20.0	19.8	16.8
BPS (Bt)	1.8	1.9	2.0	2.2
PBV (x)	5.3	5.0	4.8	4.4
DPS (Bt)	0.38	0.40	0.40	0.47
Div. Yield (%)	3.9	4.1	4.0	4.8
ROA (%)	9.5	9.3	9.4	10.7
ROE (%)	25.6	25.2	24.3	26.2

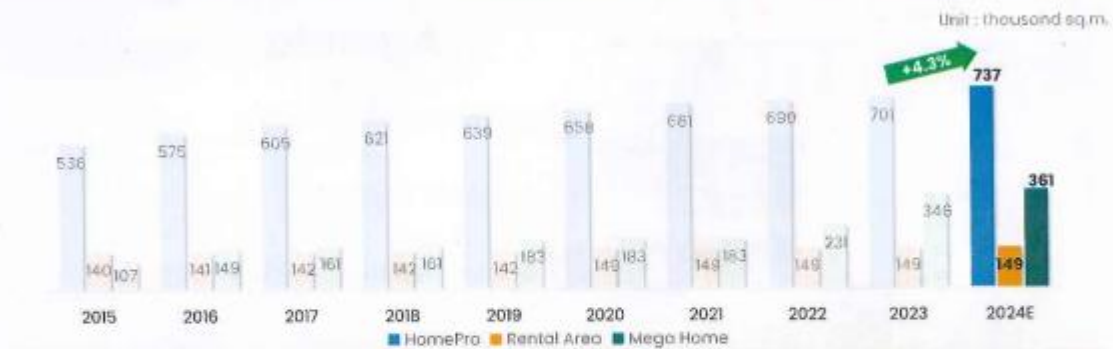
Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

### Continuous Expanding Sales Area



No. of store	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
HP	76	80	81	82	84	88	87	87	89	95
HPS	-	-	3	8	9	9	6	5	5	5
MY	1	2	6	6	6	6	7	7	7	7
<b>Total HP</b>	<b>77</b>	<b>82</b>	<b>90</b>	<b>96</b>	<b>99</b>	<b>101</b>	<b>100</b>	<b>99</b>	<b>101</b>	<b>107</b>
MH	7	11	12	12	14	14	14	18	27	30
<b>Total stores</b>	<b>84</b>	<b>93</b>	<b>102</b>	<b>108</b>	<b>113</b>	<b>115</b>	<b>114</b>	<b>117</b>	<b>128</b>	<b>137</b>

### 2024 Store Expansion Plan

#### No. of stores as of 3Q24



Ended 2023	89	5	27	7
<b>New stores in 2024</b>				
1Q 2024				
2Q 2024	Lamphun		Udon Thani*	
3Q 2024	- Nong Khai* - Rayong (Thap Ma)*		Rayong* (Thap Ma)	
4Q 2024	1* + 2 Stand alone		1*	
<b>Our stores in ended 2024</b>				
<b>Total (stores)</b>	<b>95</b>	<b>5</b>	<b>30</b>	<b>7</b>

\* Hybrid store format

Source: HMPRO

### Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
BJC	HOLD	24.00	0	20	20	18	(4)	(1)	13	3.3	3.3	3.8	3.8	3.7	4.1
CPALL	BUY	79.00	22	32	24	22	39	29	10	1.5	2.0	2.3	16.7	19.0	18.7
CPAXT	BUY	36.00	4	42	37	32	12	13	15	1.6	0.9	1.1	2.9	3.3	3.7
CRC	BUY	40.00	23	24	23	20	12	5	15	1.7	1.7	2.0	11.4	11.1	11.7
HMPRO	BUY	14.00	43	20	20	17	4	1	18	4.1	4.0	4.8	25.2	24.3	26.2
GLOBAL	BUY	18.50	13	31	33	25	(26)	(7)	33	1.3	1.5	2.0	11.3	10.3	12.6
DOHOME	HOLD	11.40	10	55	54	36	(29)	2	48	0.0	0.1	0.1	4.8	4.8	6.7
ILM	BUY	19.50	11	12	11	11	10	7	8	5.7	6.2	6.7	12.1	12.4	12.9
<b>Average</b>				<b>29.4</b>	<b>27.8</b>	<b>22.6</b>	<b>2.2</b>	<b>6.3</b>	<b>20.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.8</b>	<b>11.0</b>	<b>11.1</b>	<b>12.1</b>

Source : Company Data, Pi Research

## Earnings review

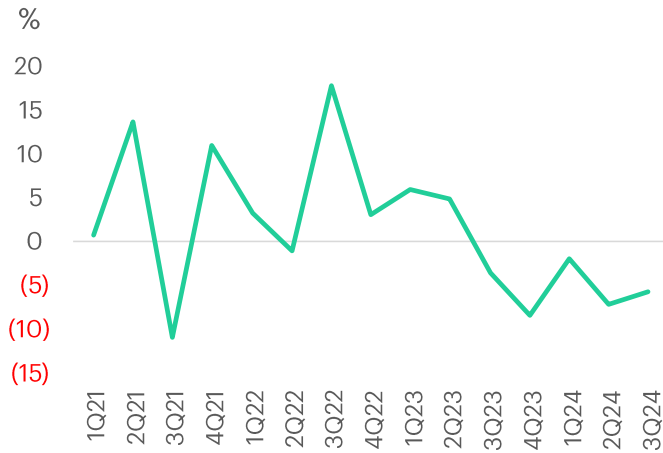
(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	16,824	17,388	18,115	17,856	16,397	(8.2)	(2.5)
Cost of sales	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(9.3)	(3.2)
<b>Gross profit</b>	<b>4,614</b>	<b>4,929</b>	<b>4,890</b>	<b>4,822</b>	<b>4,576</b>	<b>(5.1)</b>	<b>(0.8)</b>
SG&A	(3,237)	(3,508)	(3,273)	(3,340)	(3,203)	(4.1)	(1.1)
Other (exp)/inc	666	788	673	679	615	(9.4)	(7.6)
<b>EBIT</b>	<b>2,043</b>	<b>2,209</b>	<b>2,289</b>	<b>2,161</b>	<b>1,989</b>	<b>(8.0)</b>	<b>(2.7)</b>
Finance cost	(138)	(166)	(158)	(162)	(180)	11.2	29.9
Other inc/(exp)	1	13	8	23	6	(75.8)	986.2
<b>Earnings before taxes</b>	<b>1,905</b>	<b>2,057</b>	<b>2,139</b>	<b>2,022</b>	<b>1,815</b>	<b>(10.3)</b>	<b>(4.8)</b>
Income tax	(371)	(380)	(427)	(401)	(331)	(17.3)	(10.7)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>1,534</b>	<b>1,676</b>	<b>1,713</b>	<b>1,622</b>	<b>1,483</b>	<b>(8.5)</b>	<b>(3.3)</b>
Equity income	(1)	1	0	(0)	0	N.M.	N.M.
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>1,533</b>	<b>1,677</b>	<b>1,713</b>	<b>1,622</b>	<b>1,484</b>	<b>(8.5)</b>	<b>(3.2)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	(42)	N.A.	N.A.
<b>Net profit</b>	<b>1,533</b>	<b>1,677</b>	<b>1,713</b>	<b>1,622</b>	<b>1,442</b>	<b>(11.1)</b>	<b>(5.9)</b>
EBITDA	2,915	3,097	3,162	3,049	2,838	(6.9)	(2.6)
Recurring EPS (Bt)	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	(8.5)	(3.2)
Reported EPS (Bt)	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	(11.1)	(5.9)
<b>Profits (%)</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	27.4	28.3	27.0	27.0	27.9	0.9	0.5
Operating margin	12.1	12.7	12.6	12.1	12.1	0.0	(0.0)
Net margin	9.1	9.6	9.5	9.1	8.8	(0.3)	(0.3)

Source: Pi research, company data

### SSSG ที่อ่อนตัวกดดันกำไร 3Q24 ลดลง YoY และ QoQ

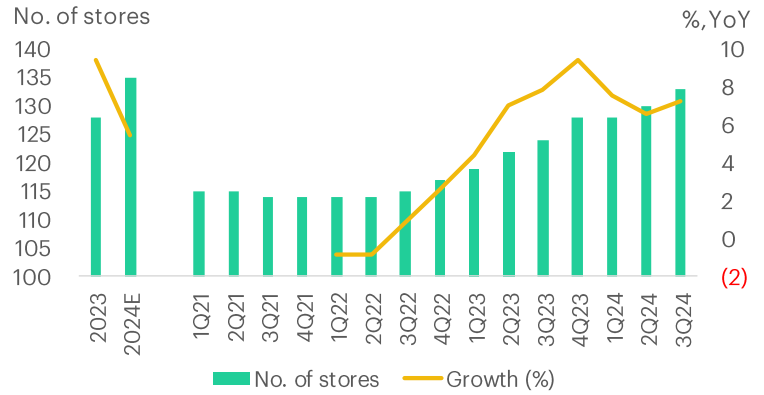
- รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q24 ที่ 1.44 พันล้านบาท (-6%YoY) หลังตัดรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจะมีกำไรปกติ 1.48 พันล้านบาท (-3%YoY, -9%QoQ) ผลจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ช่วง 3Q24 ติดลบ 5.8% YoY (HomePro ที่ -5.8%, Mega Home ที่ -3.9%, และ HomePro Malaysia ที่ -1.4%)
- SSSG ที่ลดลงมาจาก 3 ปัจจัยหลักๆ 1) การงดจัดงาน HomePro Fair ที่เชียงใหม่โดยได้มีการปรับเปลี่ยนเป็นการจัดงาน HomePro Super Expo ที่ช่องทางสาขา และออนไลน์แทน 2) โครงการปรับปรุงถนน ในพื้นที่หน้าโฮมโปรสาขาราชพฤกษ์ ซึ่งส่งผลให้ลูกค้าเข้ามาใช้บริการที่สาขาลดลง และ 3) การเข้าสู่ฤดูฝนที่ไวกว่าปกติ ตั้งแต่กลางเดือนพ.ค. ประกอบกับผู้บริโภคชะงักการใช้จ่าย
- การขยายสาขาช่วง 3Q24 : มีการเปิด 3 สาขา ประกอบด้วย HomePro หนองคาย และ Hybrid store ที่ระยอง (มีทั้ง HomePro และ Mega Home) ทำให้ ณ สิ้นไตรมาส 3/24 บริษัทมีสาขาทั้งหมด 133 แห่ง (+7%YoY) แบ่งเป็น Home Pro 92 สาขา HomePro S 5 สาขา Mega Home 29 สาขา HomePro Malaysia 7 สาขา
- รายได้ 3Q24 ที่ 1.63 หมื่นล้านบาท (-3%YoY, -8%QoQ) ผลจากยอดขายกลุ่มสินค้าซ่อมแซมและตกแต่งบ้านลดลงเป็น 1.59 หมื่นล้านบาท (-3%YoY) และรายได้ค่าเช่าพื้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 467 ล้านบาท (+8%YoY) หนุนรายได้ค่าเช่าจากสาขาท่องเที่ยวที่ดีขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ 27.9% ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 27.4 % ใน 3Q23 ผลจาก GPM ของผลิตภัณฑ์ YoY ที่ 27.1% ใน 3Q24 และเพิ่มขึ้น 40 bps QoQ จาก 26.3% ใน 2Q24 จากสัดส่วน Private label ของ Mega Home ที่เพิ่มขึ้น และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ลดลง QoQ
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 19.5% ใน 3Q24 จาก 19.2% ใน 3Q23 ตามการเปิดสาขาใหม่และยอดขายสาขาเดิมที่ลดลง

### การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



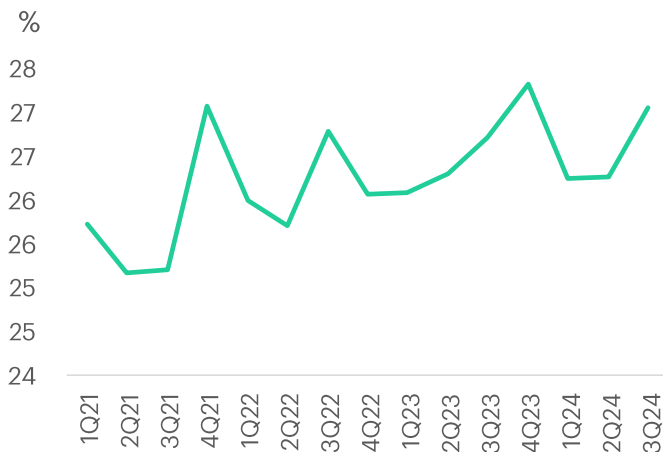
Source: Pi research, company data

### จำนวนสาขารายไตรมาส



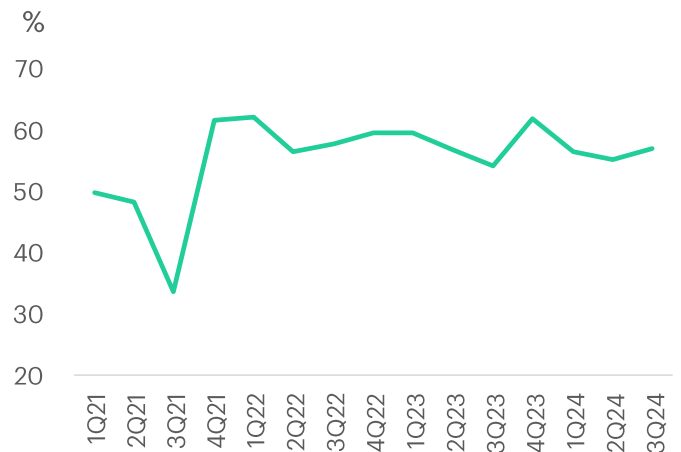
Source: Pi research, company data

### อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้า



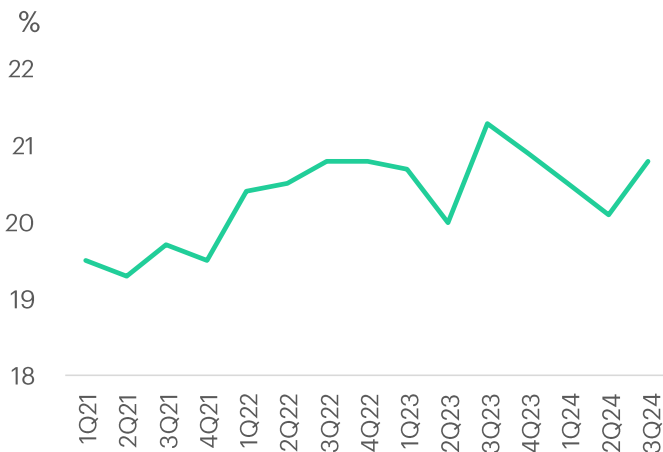
Source: Pi research, company data

### อัตรากำไรขั้นต้นจากรธุรกิจพื้นที่เช่า



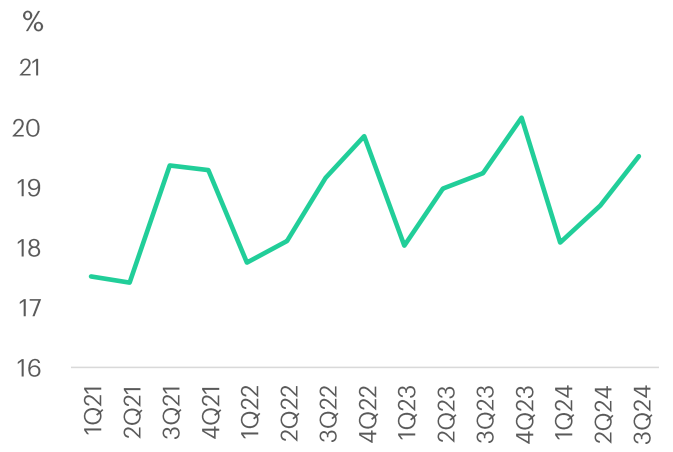
Source: Pi research, company data

### สัดส่วนสินค้า House brands



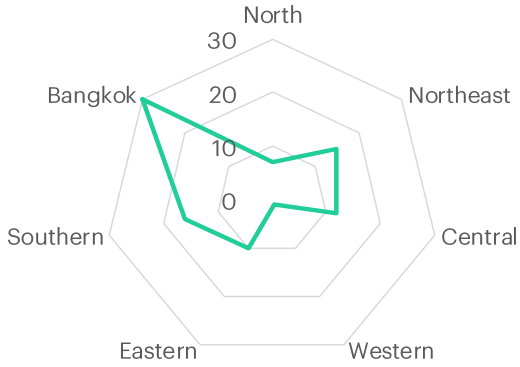
Source: Pi Research, company data

### อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



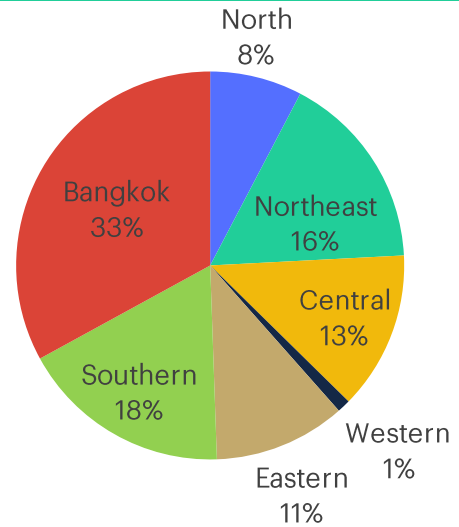
Source: Pi research, company data

### HomePro: จำนวนสาขารายภูมิภาค



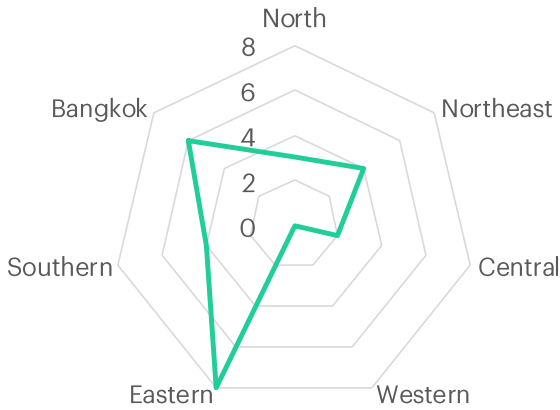
Source: Pi Research, Company data

### HomePro: % สัดส่วนยอดขายรายภูมิภาค



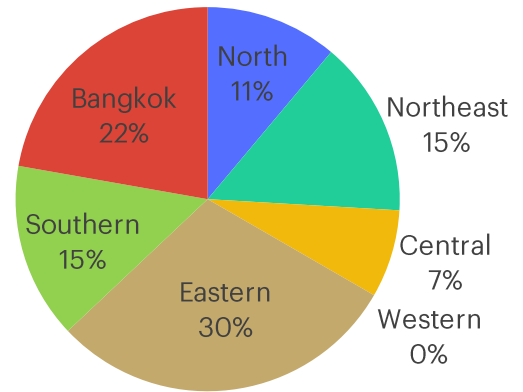
Source: Pi Research, Company data

### Mega Home: จำนวนสาขารายภูมิภาค



Source: Pi Research, Company data

### Mega Home: % สัดส่วนยอดขายรายภูมิภาค



Source: Pi Research, Company data

# Stock Update

6 NOV 2024

HMPRO Home Product Center PCL

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	5,420	6,429	3,380	3,184	3,124
Accounts receivable	2,069	2,115	1,993	2,197	2,319
Inventories	13,630	13,965	14,975	15,671	16,314
Other current assets	311	150	152	153	155
<b>Total current assets</b>	<b>21,430</b>	<b>22,659</b>	<b>20,501</b>	<b>21,205</b>	<b>21,912</b>
Invest. in subs & others	67	66	66	66	66
Fixed assets - net	34,202	36,009	38,450	39,814	40,984
Other assets	9,486	10,314	10,331	10,347	10,364
<b>Total assets</b>	<b>65,185</b>	<b>69,048</b>	<b>69,347</b>	<b>71,433</b>	<b>73,326</b>
Short-term debt	6,248	6,060	4,976	4,242	3,941
Accounts payable	15,812	15,225	15,718	17,220	18,128
Other current liabilities	2,425	2,295	2,402	2,523	2,541
<b>Total current liabilities</b>	<b>24,485</b>	<b>23,579</b>	<b>23,096</b>	<b>23,984</b>	<b>24,610</b>
Long-term debt	9,056	11,743	8,807	7,605	6,704
Other liabilities	7,398	8,167	10,668	10,591	10,617
<b>Total liabilities</b>	<b>40,939</b>	<b>43,489</b>	<b>42,570</b>	<b>42,181</b>	<b>41,932</b>
Paid-up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Premium-on-share	646	646	646	646	646
Others	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)
Retained earnings	10,473	11,786	13,004	15,479	17,622
Non-controlling interests	0	0	0	0	0
<b>Total equity</b>	<b>24,246</b>	<b>25,559</b>	<b>26,777</b>	<b>29,252</b>	<b>31,395</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>65,185</b>	<b>69,048</b>	<b>69,347</b>	<b>71,433</b>	<b>73,326</b>

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	66,811	70,166	70,179	77,152	81,443
Cost of goods sold	(48,783)	(50,904)	(50,816)	(55,928)	(58,968)
<b>Gross profit</b>	<b>18,029</b>	<b>19,262</b>	<b>19,363</b>	<b>21,224</b>	<b>22,476</b>
SG&A	(12,519)	(13,403)	(13,374)	(14,039)	(14,708)
Other income / (expense)	2,578	2,656	2,731	3,008	3,177
<b>EBIT</b>	<b>8,088</b>	<b>8,515</b>	<b>8,720</b>	<b>10,193</b>	<b>10,946</b>
Depreciation	3,156	3,431	3,652	3,729	3,923
<b>EBITDA</b>	<b>11,259</b>	<b>11,973</b>	<b>12,418</b>	<b>13,964</b>	<b>14,912</b>
Finance costs	(445)	(567)	(681)	(666)	(636)
Non-other income / (expense)	17	28	45	40	40
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>7,660</b>	<b>7,975</b>	<b>8,083</b>	<b>9,568</b>	<b>10,350</b>
Income taxes	(1,441)	(1,533)	(1,584)	(1,894)	(2,070)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>6,219</b>	<b>6,442</b>	<b>6,499</b>	<b>7,673</b>	<b>8,280</b>
Equity income	(2)	(1)	1	2	3
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
<b>Core Profit</b>	<b>6,217</b>	<b>6,442</b>	<b>6,500</b>	<b>7,675</b>	<b>8,283</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>6,217</b>	<b>6,442</b>	<b>6,500</b>	<b>7,675</b>	<b>8,283</b>
EPS (Bt)	0.47	0.49	0.49	0.58	0.63

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	9,952	9,792	10,118	12,480	12,716
CF from investing	(5,509)	(5,245)	(6,100)	(5,100)	(5,100)
CF from financing	(3,568)	(3,536)	(7,066)	(7,576)	(7,676)
<b>Net change in cash</b>	<b>875</b>	<b>1,012</b>	<b>(3,048)</b>	<b>(196)</b>	<b>(60)</b>

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.47	0.49	0.49	0.58	0.63
Core EPS (Bt)	0.47	0.49	0.49	0.58	0.63
DPS (Bt)	0.38	0.40	0.40	0.47	0.50
BVPS (Bt)	1.8	1.9	2.0	2.2	2.4
EV per share (Bt)	10.6	10.7	10.6	10.5	10.4
PER (x)	20.7	20.0	19.8	16.8	15.6
Core PER (x)	20.7	20.0	19.8	16.8	15.6
PBV (x)	5.3	5.0	4.8	4.4	4.1
EV/EBITDA (x)	12.3	11.7	11.2	9.8	9.1
Dividend Yield (%)	3.9	4.1	4.0	4.8	5.1

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	27.0	27.5	27.6	27.5	27.6
EBITDA margin	16.9	17.1	17.7	18.1	18.3
EBIT margin	12.1	12.1	12.4	13.2	13.4
Net profit margin	9.3	9.2	9.3	9.9	10.2
ROA	9.5	9.3	9.4	10.7	11.3
ROE	25.6	25.2	24.3	26.2	26.4

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
Quick ratio (x)	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.7	0.5	0.4	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2
Interest coverage (x)	18.2	15.0	12.8	15.3	17.2
Inventory day (days)	98	99	98	97	96
Receivable day (days)	10	11	10	10	10
Payable day (days)	111	111	111	111	111
Cash conversion cycle (days)	(3)	(1)	(3)	(4)	(5)

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	8.1	5.0	0.0	9.9	5.6
EBITDA	9.8	6.3	3.7	12.5	6.8
EBIT	14.8	5.3	2.4	16.9	7.4
Core profit	14.3	3.6	0.9	18.1	7.9
Net profit	14.3	3.6	0.9	18.1	7.9
EPS	14.3	3.6	0.9	18.1	7.9

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

### Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

#### CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ภัย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

#### ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

#### IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

#### Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



6 NOV 2024

HMPRO Home Product Center PCL

## SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

### Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

### Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

### Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

### Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

### ระดับคะแนน

### SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.