

### จับกลุ่มลูกค้าบ้านเก่าสร้างการเติบโต

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวจากการเข้าถึงลูกค้าแบบเชิงรุกผ่านบริการ Home Service และการใช้โมเดล Hybrid store ที่สามารถสร้างการเติบโตและควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีในเวลาเดียวกัน แม้ว่าจะระงับการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของ HomePro และ Mega Home ช่วง QTD ของ 1Q25 ที่ -2% ถึง -4% YoY ผลจากการได้รับประโยชน์จากมาตรการ Easy E-Receipt ที่ลดลง และจำนวนวันของเดือนก.พ. 2025 ที่น้อยกว่าปีก่อน 1 วัน ขณะที่ Valuation ปัจจุบันซื้อขายเพียง 16xPE'25E นำด้งดูด พร้อมด้วยอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 5% เรากงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 11.00 บาท

### ขยายสาขาเชิงรุกผ่านโมเดล Hybrid store

- วางเป้าหมาย 5 ปี รายได้แตะ 1 แสนล้านบาท ในปี 2030 ด้วยการขยายสาขาสู่ 170 สาขาทั่วประเทศ พร้อมบริการครบวงจร ตั้งแต่ การซื้อ พร้อมการรับประกัน การติดตั้ง บริการซ่อมแซม จนถึงการเปลี่ยนสินค้าใหม่ (ผ่านโปรแกรม Trade-in)
- ตั้งเป้าหมายยอดขายโต +5% ถึง +7% YoY ในปี 2025 จาก SSSG ที่ +2% ถึง +3% (เน้นการขยายฐานลูกค้าบ้านเก่า) และการขยายสาขา 12 สาขา (+9%YoY) สู่ 148 สาขา แบ่งเป็น HomePro 7 สาขา และ Mega Home 5 สาขา ซึ่ง 7 ใน 12 สาขาเป็น Hybrid stores หากนับตาม location ปี2024 จะมี 131 locations และเพิ่มขึ้นเป็น 136 locations (+4%YoY)
- Hybrid store คือสาขาที่มี HomePro และ Mega Home ในพื้นที่เดียวกัน โดย Hybrid store จะมีงบลงทุนราว 500-600 ล้านบาท ต่ำกว่าการเปิดสาขาปกติ 2 สาขาที่ใช้เงินลงทุนราว 800 ล้านบาท/สาขา หรือลดลงราว 30%-40% และมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ต่ำกว่าสาขาแบบปกติ ซึ่งสะท้อนผ่านการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี แม้ว่า ณ สิ้นปี 2024 จะมีเพียง 7 สาขาที่เป็น Hybrid store
- เตรียมงบลงทุนปี2025 ที่ราว 8,000-9,000 เพื่อขยายสาขาและขยายคลังสินค้าใหม่ระบบ ASRS (2,000 ล้านบาท)
- ในแง่อัตราการกำไร บริษัทตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ขยายตัว 20 bps YoY (เป้าสัดส่วนการขายสินค้า Private label ที่ 22% ทั้ง HomePro และ Mega Home เพิ่มขึ้นจากปี 2024 ของ HomePro ที่ 21.1% และ Mega Home ที่ 20.9%) และควบคุม SG&A-to-sales ratio ให้เท่ากับปี2024
- ภาพรวมเป้าหมายของบริษัทใกล้เคียงกับสมมติฐานของเรา มีเพียงยอดขายที่เรามองมองอนุรักษ์นิยมกว่าเป้าหมายของบริษัท
- SSSG เดือนก.พ. 2025 ได้รับผลกระทบจากจำนวนวันของเดือนก.พ. 2025 ที่น้อยกว่าปีก่อน 1 วัน หากตัดผลกระทบดังกล่าวออก HomePro จะมี SSSG ราว -1% และ Mega Home จะ SSSG เป็นบวกเล็กน้อย

### สรุปภาพรวมปี 2024

มียอดขาย 6.8 หมื่นล้านบาท (-0.5%YoY) ในปี2024 ผลจากยอดขายกลุ่มลูกค้าบ้านใหม่ที่ลดลง ซึ่งสินค้าส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับห้องครัวและห้องน้ำ แม้ว่าจะมีการเปิดสาขาเพิ่ม 9 สาขาจากปีก่อน ส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากสาขาฯรายบุคคลที่มีปัญหาด้านการจราจรบริเวณรอบสาขาฯราว 300 ล้านบาท หรือราว 0.8% ของยอดขาย และการยกเลิกการจัดงานแฟร์ราว 1ม000 ล้านบาท หรือราว 2.6% ของยอดขาย รวมถึงกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลงสะท้อนผ่านยอดขายต่อปีลดลง แต่ด้วยสัดส่วนการขายสินค้า Private label ที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี ทำให้อัตราการกำไรเพิ่มขึ้น เป็นผลให้กำไรสุทธิปี2024 เติบโต 1% YoY

### คำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่านำด้งดูด

มูลค่าพื้นฐาน 11.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 7.9% และ TG 2.0% เทียบเท่า 22xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มสินค้าตกแต่งบ้านของไทย

บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล 0.25 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลราว 3% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 22 เม.ย. 2025 จ่ายเงินปันผลวันที่ 8 พ.ค. 2025

### BUY

Fair price: Bt11.00

Upside (Downside): 32%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	HMPRO TB
Current price (Bt)	8.35
Market Cap. (Bt m)	109,813
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	11.3 / 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	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)		70,166	69,806	72,784	76,449
Core Profit (Bt m)		6,442	6,504	6,768	7,245
Net Profit (Bt m)		6,442	6,504	6,768	7,245
NP Growth (%)		4	1	4	7
EPS (Bt)		0.49	0.49	0.51	0.55
PER (x)		17.0	16.9	16.2	15.2
BPS (Bt)		1.9	2.0	2.1	2.2
PBV (x)		4.3	4.1	3.9	3.7
DPS (Bt)		0.40	0.43	0.44	0.47
Div. Yield (%)		4.8	5.1	5.2	5.6
ROA (%)		9.3	9.3	9.5	9.8
ROE (%)		25.2	24.3	24.2	24.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	17,388	18,115	17,856	16,397	17,438	6.3	0.3
Cost of sales	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(12,465)	5.4	0.0
<b>Gross profit</b>	<b>4,929</b>	<b>4,890</b>	<b>4,822</b>	<b>4,576</b>	<b>4,973</b>	<b>8.7</b>	<b>0.9</b>
SG&A	(3,508)	(3,273)	(3,340)	(3,244)	(3,484)	7.4	(0.7)
Other (exp)/inc	788	673	679	615	803	30.4	1.8
<b>EBIT</b>	<b>2,209</b>	<b>2,289</b>	<b>2,161</b>	<b>1,947</b>	<b>2,293</b>	<b>17.7</b>	<b>3.8</b>
Finance cost	(166)	(158)	(162)	(180)	(188)	4.6	13.5
Other inc/(exp)	13	8	23	6	26	365.2	95.1
<b>Earnings before taxes</b>	<b>2,057</b>	<b>2,139</b>	<b>2,022</b>	<b>1,773</b>	<b>2,130</b>	<b>20.1</b>	<b>3.6</b>
Income tax	(380)	(427)	(401)	(331)	(404)	21.8	6.1
<b>Earnings after taxes</b>	<b>1,676</b>	<b>1,713</b>	<b>1,622</b>	<b>1,442</b>	<b>1,727</b>	<b>19.8</b>	<b>3.0</b>
Equity income	1	0	(0)	0	0	N.M.	N.M.
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>1,677</b>	<b>1,713</b>	<b>1,622</b>	<b>1,442</b>	<b>1,727</b>	<b>19.8</b>	<b>3.0</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Net profit</b>	<b>1,677</b>	<b>1,713</b>	<b>1,622</b>	<b>1,442</b>	<b>1,727</b>	<b>19.8</b>	<b>3.0</b>
EBITDA	3,097	3,162	3,049	2,838	3,247	14.4	4.8
Recurring EPS (Bt)	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	19.8	3.0
Reported EPS (Bt)	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	19.8	3.0
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q24</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	28.3	27.0	27.0	27.9	28.5	0.6	0.2
Operating margin	12.7	12.6	12.1	11.9	13.1	1.3	0.4
Net margin	9.6	9.5	9.1	8.8	9.9	1.1	0.3

Source: Pi research, company data

### กำไร 4Q24 โต YoY และ QoQ

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 1.7 พันล้านบาท (+3%YoY, +20%QoQ) ผลจากยอดขาย Mega Home ที่ขยายตัวดี ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เริ่มควบคุมได้ดีขึ้นจาก Hybrid store ที่ทยอยเห็นผล
- รายได้ 4Q24 ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+0.3%YoY, +11%QoQ) ผลจากยอดขายกลุ่มสินค้าซ่อมแซมและตกแต่งบ้านทรงตัว YoY ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท จากยอดขายสาขาใหม่ และ SSSG ของ Mega Home ที่ +4.5% YoY แม้ว่า SSSG ของ HomePro ช่วง 4Q24 ที่ -0.5% YoY จากการระมัดระวังการใช้จ่ายของผู้บริโภค ส่วนรายได้ค่าเช่าพื้นที่ลดลงเป็น 478 ล้านบาท (-6%YoY) จากการเปลี่ยนจากการจัดงาน HomePro Expo และ HomePro Fair มาเป็น Homepro Super Expo ที่แต่ละสาขาแทน
- การขยายสาขาช่วง 4Q24 : มีการเปิด 4 สาขา ประกอบด้วย HomePro 3 สาขา ที่ เชียงใหม่ (ภาครวมโชค) ภูเก็ต (เชิงทะเล) แม่สอด (Hybrid store) และ Mega Home ศรีราชา (Hybrid store) ทำให้ ณ สิ้นไตรมาส 4/24 บริษัทมีสาขาทั้งหมด 137 สาขา (+7%YoY) แบ่งเป็น Home Pro 95 สาขา, HomePro S 5 สาขา, Mega Home 30 สาขา, และ HomePro Malaysia 7 สาขา
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ 28.5% ใน 4Q24 เพิ่มขึ้นจาก 28.3% ใน 4Q23 จาก GPM ของผลิตภัณฑ์ที่ 27.8% ใน 4Q24 เพิ่มขึ้นจาก 27.3% ใน 4Q24 และ 27.1% ใน 3Q24 จากสัดส่วน Private label ของ HomePro และ Mega Home ที่เพิ่มขึ้น
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงเป็น 20.0% ใน 4Q24 จาก 20.2% ใน 4Q23 และ 19.8% ใน 3Q24 จากค่าใช้จ่ายที่เริ่มควบคุมได้ดีขึ้นจากการเปิดสาขา Hybrid store ที่มากขึ้น ทำให้มีต้นทุนต่อสาขาลดลง ประกอบกับค่าไฟฟ้าที่ลดลง

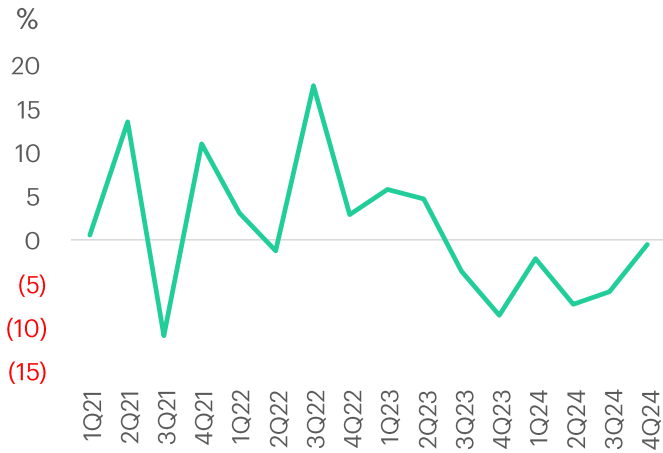
# Stock Update



6 MAR 2025

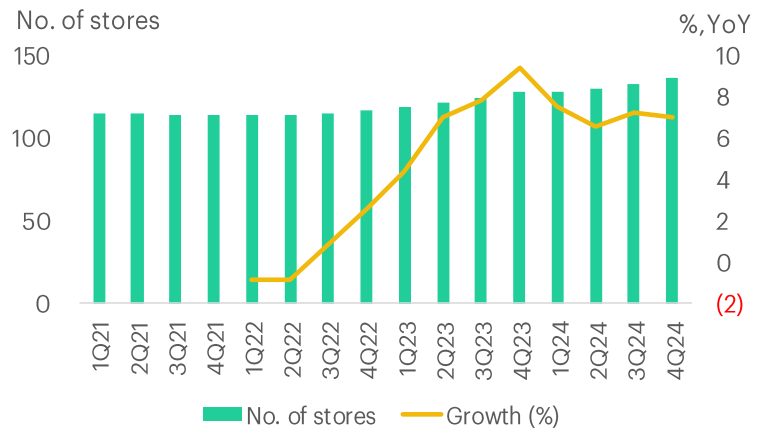
**HMPRO** Home Product Center PCL

## การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



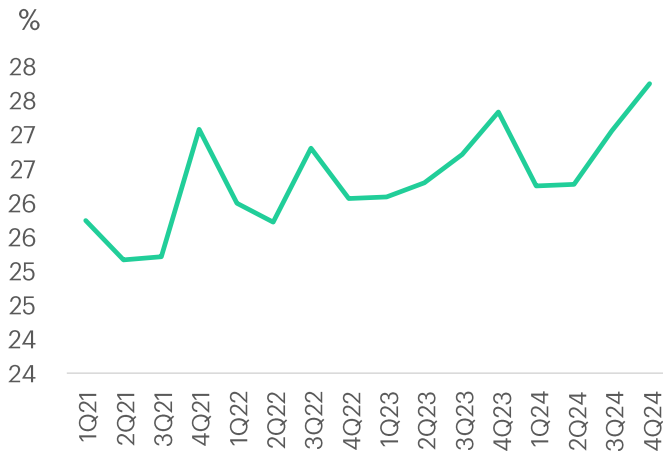
Source: Pi research, company data

## จำนวนสาขารายไตรมาส



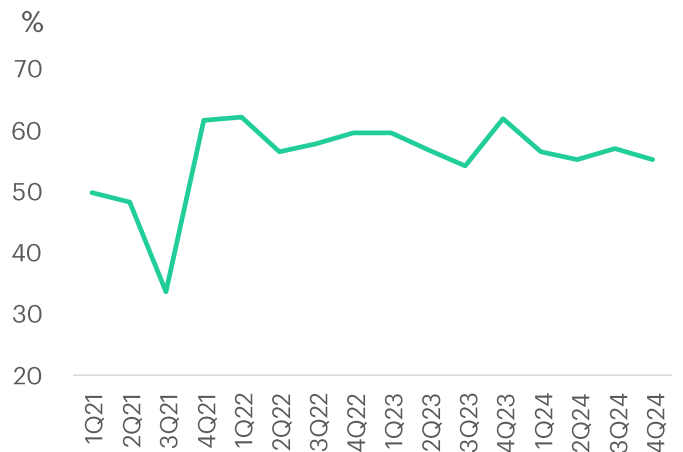
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้า



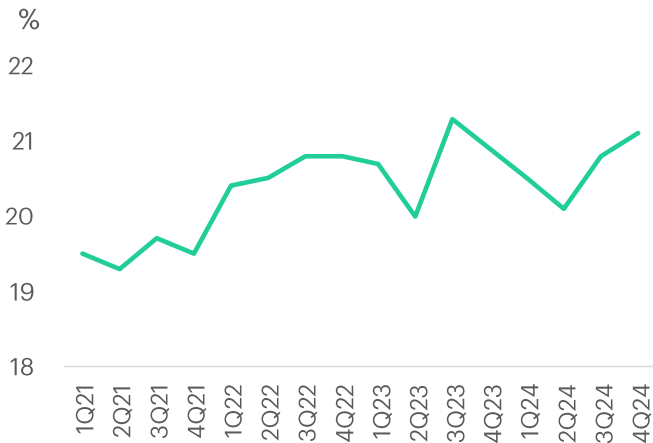
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นจากรธุรกิจพื้นที่เช่า



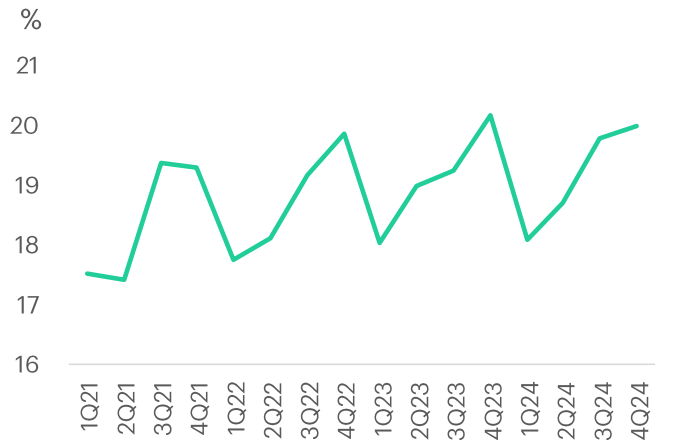
Source: Pi research, company data

## สัดส่วนสินค้า House brands



Source: Pi Research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

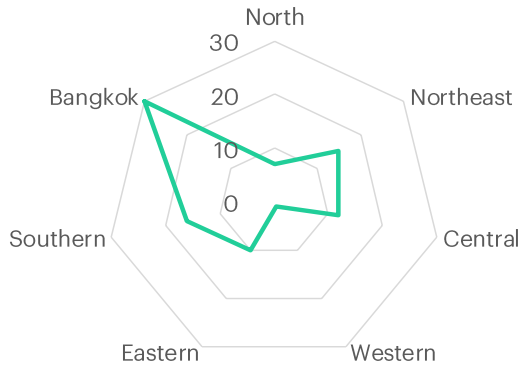
# Stock Update



6 MAR 2025

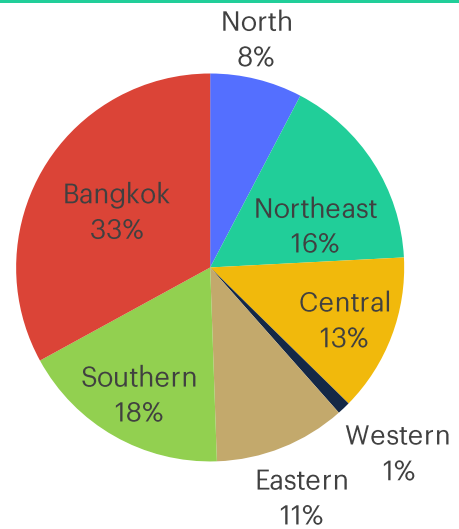
## HMPRO Home Product Center PCL

### HomePro: จำนวนสาขารายภูมิภาค



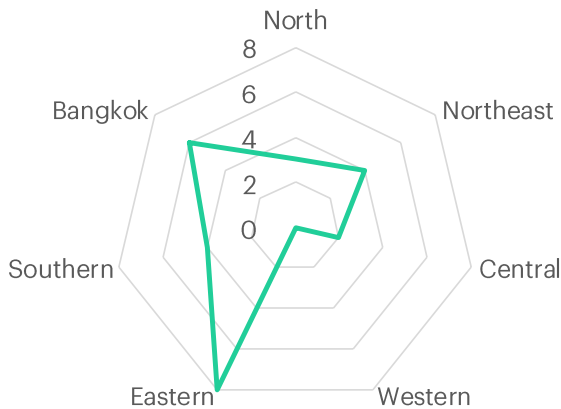
Source: Pi Research, Company data

### HomePro: % สัดส่วนยอดขายรายภูมิภาค



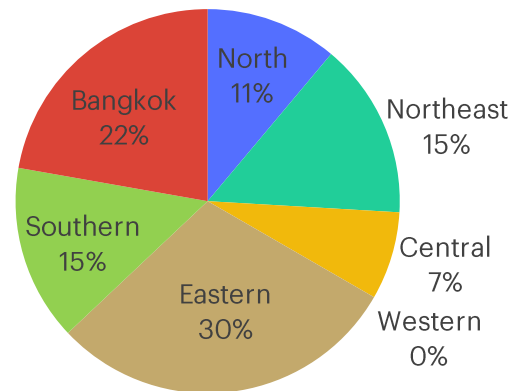
Source: Pi Research, Company data

### Mega Home: จำนวนสาขารายภูมิภาค



Source: Pi Research, Company data

### Mega Home: % สัดส่วนยอดขายรายภูมิภาค



Source: Pi Research, Company data

### Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
BJC	BUY	26.00	18	22	17	16	(17)	30	9	3.2	4.1	4.5	3.2	4.0	4.3
CPALL	BUY	80.00	52	19	18	16	37	5	8	2.6	2.8	3.0	20.0	18.8	18.3
CPAXT	BUY	33.00	17	28	24	21	24	19	11	2.5	3.0	3.3	3.5	4.1	4.5
CRC	BUY	37.00	17	23	20	19	1	16	7	1.9	2.2	2.4	11.2	12.0	11.8
HMPRO	BUY	11.00	32	17	16	15	1	4	7	5.1	5.2	5.6	24.3	24.2	24.6
GLOBAL	HOLD	9.50	29	16	17	15	(14)	(4)	8	2.5	2.4	2.6	9.5	9.0	9.1
DOHOME	BUY	9.00	30	33	27	20	10	23	32	0.1	0.1	0.1	5.3	6.3	7.7
<b>Average</b>				<b>23</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>2.6</b>	<b>2.8</b>	<b>3.1</b>	<b>11.0</b>	<b>11.2</b>	<b>11.5</b>

Source: Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

# Stock Update



6 MAR 2025

HMPRO Home Product Center PCL

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	5,420	6,429	5,554	4,778	4,497
Accounts receivable	2,069	2,115	2,008	2,280	2,395
Inventories	13,630	13,965	14,900	15,444	16,016
Other current assets	311	150	188	190	192
<b>Total current assets</b>	<b>21,430</b>	<b>22,659</b>	<b>22,650</b>	<b>22,693</b>	<b>23,100</b>
Invest. in subs & others	67	66	67	67	67
Fixed assets - net	34,202	36,009	36,543	38,461	40,229
Other assets	9,486	10,314	10,406	10,387	10,397
<b>Total assets</b>	<b>65,185</b>	<b>69,048</b>	<b>69,665</b>	<b>71,608</b>	<b>73,793</b>
Short-term debt	6,248	6,060	8,038	5,162	5,250
Accounts payable	15,812	15,225	15,459	16,176	16,981
Other current liabilities	2,425	2,295	2,452	2,492	2,615
<b>Total current liabilities</b>	<b>24,485</b>	<b>23,579</b>	<b>25,949</b>	<b>23,831</b>	<b>24,846</b>
Long-term debt	9,056	11,743	8,597	8,948	8,711
Other liabilities	7,398	8,167	8,316	10,851	10,767
<b>Total liabilities</b>	<b>40,939</b>	<b>43,489</b>	<b>42,862</b>	<b>43,630</b>	<b>44,324</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	13,030	14,205	15,697
Non-controlling interests	0	0	0	0	0
<b>Total equity</b>	<b>24,246</b>	<b>25,559</b>	<b>26,802</b>	<b>27,978</b>	<b>29,470</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>65,185</b>	<b>69,048</b>	<b>69,665</b>	<b>71,608</b>	<b>73,793</b>

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	66,811	70,166	69,806	72,784	76,449
Cost of goods sold	(48,783)	(50,904)	(50,545)	(52,648)	(55,265)
<b>Gross profit</b>	<b>18,029</b>	<b>19,262</b>	<b>19,261</b>	<b>20,136</b>	<b>21,184</b>
SG&A	(12,519)	(13,403)	(13,341)	(13,926)	(14,471)
Other income / (expense)	2,578	2,656	2,770	2,835	2,980
<b>EBIT</b>	<b>8,088</b>	<b>8,515</b>	<b>8,691</b>	<b>9,045</b>	<b>9,692</b>
Depreciation	3,156	3,431	3,543	3,709	3,831
<b>EBITDA</b>	<b>11,259</b>	<b>11,973</b>	<b>12,296</b>	<b>12,806</b>	<b>13,575</b>
Finance costs	(445)	(567)	(688)	(658)	(689)
Non-other income / (expense)	17	28	62	50	50
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>7,660</b>	<b>7,975</b>	<b>8,065</b>	<b>8,438</b>	<b>9,054</b>
Income taxes	(1,441)	(1,533)	(1,562)	(1,671)	(1,811)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>6,219</b>	<b>6,442</b>	<b>6,503</b>	<b>6,767</b>	<b>7,243</b>
Equity income	(2)	(1)	1	2	2
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
<b>Core Profit</b>	<b>6,217</b>	<b>6,442</b>	<b>6,504</b>	<b>6,768</b>	<b>7,245</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>6,217</b>	<b>6,442</b>	<b>6,504</b>	<b>6,768</b>	<b>7,245</b>
EPS (Bt)	0.47	0.49	0.49	0.51	0.55

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	9,952	9,792	10,153	10,676	11,675
CF from investing	(5,509)	(5,245)	(3,691)	(5,600)	(5,600)
CF from financing	(3,568)	(3,536)	(7,339)	(5,852)	(6,355)
<b>Net change in cash</b>	<b>875</b>	<b>1,012</b>	<b>(877)</b>	<b>(776)</b>	<b>(281)</b>

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.47	0.49	0.49	0.51	0.55
Core EPS (Bt)	0.47	0.49	0.49	0.51	0.55
DPS (Bt)	0.38	0.40	0.43	0.44	0.47
BVPS (Bt)	1.8	1.9	2.0	2.1	2.2
EV per share (Bt)	9.1	9.2	9.2	9.1	9.1
PER (x)	17.7	17.0	16.9	16.2	15.2
Core PER (x)	17.7	17.0	16.9	16.2	15.2
PBV (x)	4.5	4.3	4.1	3.9	3.7
EV/EBITDA (x)	10.6	10.1	9.8	9.3	8.8
Dividend Yield (%)	4.6	4.8	5.1	5.2	5.6

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	27.0	27.5	27.6	27.7	27.7
EBITDA margin	16.9	17.1	17.6	17.6	17.8
EBIT margin	12.1	12.1	12.4	12.4	12.7
Net profit margin	9.3	9.2	9.3	9.3	9.5
ROA	9.5	9.3	9.3	9.5	9.8
ROE	25.6	25.2	24.3	24.2	24.6

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.9	1.0	0.9	1.0	0.9
Quick ratio (x)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.7	0.6	0.5	0.5
Net Debt/Equity (x)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
Interest coverage (x)	18.2	15.0	12.6	13.8	14.1
Inventory day (days)	98	99	105	102	101
Receivable day (days)	10	11	11	11	11
Payable day (days)	111	111	111	111	111
Cash conversion cycle (days)	(3)	(1)	4	2	1

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	8.1	5.0	(0.5)	4.3	5.0
EBITDA	9.8	6.3	2.7	4.1	6.0
EBIT	14.8	5.3	2.1	4.1	7.2
Core profit	14.3	3.6	1.0	4.1	7.0
Net profit	14.3	3.6	1.0	4.1	7.0
EPS	14.3	3.6	1.0	4.1	7.0

Source : Company Data, PI Research



PI Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



6 MAR 2025

HMPRO Home Product Center PCL

## SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

### Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENDEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

### Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

### Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

### Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

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

หมายเหตุ: \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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