

โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

HMPRO

Bloomberg HMPRO TB
Reuters HMPRO.BK

4Q64 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้

ใน 4Q64TD SSS ของ HMPRO พลิกกลับมาเติบโตประมาณ 10% YoY หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ sentiment ดีขึ้น และมีการจัดงาน HomePro Super Expo ที่ร้านค้าของบริษัทในเดือนค.ค. SSS น่าจะเติบโตในช่วงที่เหลือของ 4Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจาก sentiment ที่แข็งแกร่ง และการจัดงาน HomePro Super Expo อีกครั้งในเดือนธ.ค. เราปรับประมาณการกำไรปี 2564-65 ของ HMPRO เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อน SSS ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง กำไร 4Q64 มีแนวโน้มที่จะดีที่สุดในปีนี้ โดยจะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ (หนึ่งในผู้ประกอบการที่มีโมเมนตัมการเติบโตดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์) เพราะ SSS และมาร์จิ้นดีขึ้น เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 18 บาท (จาก 17.5 บาท)

SSS พุ่งตัวกลับมาเติบโตใน 4Q64TD ใน 4Q64TD SSS ของ HMPRO พลิกกลับมาเติบโตประมาณ 10% YoY (เทียบกับ -6.3% YoY ใน 4Q63 และ -11.0% YoY ใน 3Q64) เนื่องจากร้านค้าของบริษัทกลับมาเปิดให้บริการหลังจากรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ที่บังคับใช้ในเดือนค.ค.-ส.ค. บวกกับ sentiment ดีขึ้น และมีการจัดงาน HomePro Super Expo (ไปรษณีย์พิเศษในร้านค้าของบริษัท) ที่ร้านค้าของบริษัททั่วประเทศในเดือนค.ค. เราคาดว่า SSS จะเติบโต YoY ในช่วงที่เหลือของ 4Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจาก sentiment ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง และแผนจัดงาน HomePro Super Expo ที่ร้านค้าของบริษัทครั้งในเดือนธ.ค. 2564 แทนงาน HomePro Expo ที่ศูนย์แสดงสินค้าอิมแพ็ค เมืองทองธานี

ยอดขายออนไลน์เพิ่มขึ้น สัดส่วนยอดขายออนไลน์ต่อยอดขายทั้งหมดเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 9% ในช่วงล็อกดาวน์ใน 3Q64 จาก 5% ในปี 2563 และ 6% ใน 1H64 ทั้งนี้หลังจากร้านค้าของบริษัทกลับมาเปิดให้บริการ สัดส่วนยอดขายออนไลน์ต่อยอดขายทั้งหมดอยู่ที่ 6-7% ใน 4Q64TD ลดลงจาก 3Q64 ในช่วงที่ปิดร้านค้าชั่วคราว แต่ดีกว่าปี 2563 และ 1H64 เนื่องจากพฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไปและบริษัทมีการปรับปรุงช่องทางออนไลน์เพื่อให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภค

ขยายสาขาตามแผน HMPRO ยังคงเป้าหมายสาขาในปี 2564 ใกล้เคียงเดิมที่ 2 สาขา: เปิดร้านโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย 1 สาขาใน 2Q64 และเปิดร้านโฮมโปร 1 สาขาในบางนาในเดือนพ.ย. 2564

มาร์จิ้นมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้น HMPRO คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q64 จะปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวของยอดขายสินค้าที่ให้มาร์จิ้นสูง หลังจากร้านค้าของบริษัทกลับมาเปิดให้บริการ สัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้า private brand ที่ให้มาร์จิ้นสูง และการปรับราคาให้ครอบคลุมต้นทุนที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย มีแนวโน้มลดลง YoY ใน 4Q64 เพราะค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ายอดขาย รายได้ค่าเช่า ใน 4Q64 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด QoQ เพราะไม่มีการยกเว้นค่าเช่าและให้ส่วนลดค่าเช่าค่อนข้างมากแก่ผู้เช่าเหมือนกับในช่วงล็อกดาวน์ใน 3Q64 แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY เพราะอัตราการเช่าพื้นที่ไม่เปลี่ยนแปลง YoY ที่ 85-90% (เทียบกับระดับก่อนโควิด-19 ระบาดที่ 90-95%) และส่วนลดค่าเช่าไม่เปลี่ยนแปลง YoY (ยังคงให้ส่วนลด 10-20% เทียบกับที่ไม่มีการให้ส่วนลดในช่วงก่อนโควิด-19 ระบาด)

ปรับประมาณการกำไร และแนวโน้ม เราปรับประมาณการกำไรปี 2564-65 ของ HMPRO เพิ่มขึ้น 3% หลักๆ เพื่อสะท้อน SSS ที่เติบโตแข็งแกร่งมากกว่าคาด กำไร 4Q64 มีแนวโน้มที่จะดีที่สุดในปีนี้ (เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ) ซึ่งจะทำให้ HMPRO เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการที่มีโมเมนตัมการเติบโตดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่ฟื้นตัวดีขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	63,046	58,347	60,740	64,208	67,695
EBITDA	(Btmn)	10,951	9,831	9,918	11,078	12,220
Core profit	(Btmn)	6,177	5,155	5,265	6,214	7,156
Reported profit	(Btmn)	6,177	5,155	5,265	6,214	7,156
Core EPS	(Bt)	0.47	0.39	0.40	0.47	0.54
DPS	(Bt)	0.38	0.30	0.32	0.38	0.44
P/E, core	(x)	31.1	37.2	36.5	30.9	26.8
EPS growth, core	(%)	9.1	(16.5)	2.1	18.0	15.2
P/BV, core	(x)	9.1	8.9	8.5	7.8	7.2
ROE	(%)	30.1	24.1	23.8	26.3	27.8
Dividend yield	(%)	2.6	2.1	2.2	2.6	3.0
FCF yield	(x)	2.8	2.7	3.4	3.4	3.9
EV/EBIT	(x)	25.3	31.1	30.2	25.6	22.2
EBIT growth, core	(%)	8.6	(17.0)	1.8	16.7	13.7
EV/CE	(x)	5.8	5.2	5.3	5.2	5.2
ROCE	(%)	9.9	7.9	9.0	10.4	11.8
EV/EBITDA	(x)	18.5	21.0	20.6	18.2	16.3
EBITDA growth	(%)	4.9	(10.2)	0.9	11.7	10.3

Source: SCBS Investment Research

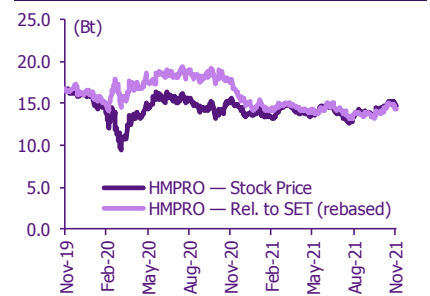
ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 24) (Bt)	14.60
Target price (Bt)	18.00
Mkt cap (Btbn)	192.01
Mkt cap (US\$mnn)	5,761
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.99
Sector % SET	10.58
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	15.7 / 12.4
Avg. daily 6m (US\$mnn)	10.77
Foreign limit / actual (%)	30 / 14
Free float (%)	40.8
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.1	5.8	(3.9)
Relative to SET	1.1	2.6	(17.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนที่วิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

จุดเด่น

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) เป็นผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าปรับปรุงตกแต่งบ้านชั้นนำในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีพื้นที่ค้าปลีกในร้านค้า 115 สาขา ซึ่งประกอบด้วยร้านโฮมโปร 86 สาขา (3,000-10,000 ตร.ม.ต่อสาขา), โฮมโปรเอส 9 สาขา (1,200-2,000 ตร.ม.ต่อสาขา), เมกา โฮม 14 สาขา (15,000-20,000 ตร.ม.ต่อสาขา) และโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย 6 สาขา ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีร้านโฮมโปร รีลเจส 3 สาขา (ในหัวหิน สุวรรณภูมิ และปทุมธานี) ซึ่งเป็นคอมมูนิตี้ออลล์ที่มีทั้งพื้นที่ค้าปลีกและพื้นที่ให้เช่า

แนวโน้มธุรกิจ

ใน 4Q64TD SSS ของ HMPRO พลิกกลับมาเติบโตประมาณ 10% YoY (เทียบกับ -6.3% YoY ใน 4Q63 และ -11.0% YoY ใน 3Q64) เนื่องจากร้านค้าของบริษัทกลับมาเปิดให้บริการหลังจากรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ sentiment ดีขึ้น และมีการจัดงาน HomePro Super Expo ที่ร้านค้าของบริษัททั่วประเทศในเดือน ต.ค. เราคาดว่า SSS จะเติบโต YoY ในช่วงที่เหลือของ 4Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจาก sentiment ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง และแผนจัดงาน HomePro Super Expo ที่ร้านค้าของบริษัทในเดือนธ.ค. 2564 แผนงาน HomePro Expo ที่ศูนย์แสดงสินค้าอิมแพ็ค เมืองทองธานี HMPRO คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q64 จะปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากสัดส่วนการขายที่ดีขึ้นหลังจากร้านค้ากลับมาเปิดให้บริการ สัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้า private brand ที่ให้มาร์จิ้นสูง และการปรับราคาให้ครอบคลุมต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มชอบความสะดวกสบายมากขึ้นจากการสั่งซื้อสินค้าผ่านทางช่องทางออนไลน์ ยอดขายออนไลน์จึงคิดเป็นสัดส่วน 6-7% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2564TD เพิ่มขึ้นจาก 5% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2563 และ 1% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2562 ก่อนหน้านั้น HMPRO ได้เข้าลงทุนในแพลตฟอร์มออนไลน์และศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติ และคาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้ยอดขายออนไลน์เติบโตโดยไม่ต้องลงทุนครั้งใหญ่อีก HMPRO ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายออนไลน์ต่อยอดขายทั้งหมด 1-2% ต่อปี บริษัทวางแผนเพิ่มประเภทสินค้าในช่องทางขายออนไลน์จากเครื่องใช้ไฟฟ้าชิ้นใหญ่ให้ครอบคลุมสินค้าเล็กๆ ในกลุ่ม private brand มากขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. ไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาอยู่บ้านมากขึ้นจะช่วยกระตุ้นยอดขายสินค้าปรับปรุงและตกแต่งบ้าน	1. กำลังซื้อและ sentiment ที่อ่อนแอจะสร้างแรงกดดันต่อ SSS
2. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศหลังจากคลายล็อกดาวน์	2. การกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19
3. รายได้ค่าเช่าจะฟื้นตัวดีขึ้นจากการให้ส่วนลด/ผ่อนผันค่าเช่าแก่ผู้เช่าลดลงหลังจากคลายล็อกดาวน์	3. รายได้ค่าเช่าจะฟื้นตัวอย่างช้าๆ อันเป็นผลมาจากการให้ส่วนลดค่าเช่าอย่างต่อเนื่องเพื่อสะท้อนข้อกำหนดในการเว้นระยะห่างทางสังคม

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไร 4Q64	การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และ sentiment ตลาดที่ดีขึ้น	กำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไร 4Q64 มีจะดีที่สุดในปีนี้ (เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS และอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวดีขึ้น
แนวโน้มกำไรปี 2565	ฐานต่ำของ SSS และรายได้ค่าเช่า	กำไรเพิ่มขึ้น YoY	เราคาดว่ากำไรปี 2565 ของ HMPRO จะฟื้นตัว YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS และรายได้ค่าเช่าที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำที่มีสาเหตุมาจากกำลังซื้อ และ sentiment ที่อ่อนแอ รวมถึงการปิดสาขา/พื้นที่ขายตามคำสั่งล็อกดาวน์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
SSS growth ลดลง 1%	1-2%	0.2-0.4 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	56,928	59,888	61,951	63,046	58,347	60,740	64,208	67,695
Cost of goods sold	(Btmn)	(42,405)	(44,050)	(46,162)	(46,825)	(43,598)	(45,235)	(47,689)	(50,144)
Gross profit	(Btmn)	14,524	15,839	15,789	16,221	14,749	15,505	16,519	17,552
SG&A	(Btmn)	(13,129)	(13,746)	(11,877)	(11,927)	(10,957)	(11,335)	(11,673)	(12,096)
Other income	(Btmn)	4,216	4,346	4,099	4,378	3,419	3,280	3,756	4,231
Interest expense	(Btmn)	(504)	(448)	(400)	(405)	(459)	(425)	(410)	(354)
Pre-tax profit	(Btmn)	5,095	5,987	6,972	7,604	6,190	6,343	7,486	8,621
Corporate tax	(Btmn)	(970)	(1,100)	(1,310)	(1,427)	(1,035)	(1,078)	(1,273)	(1,466)
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)	4,125	4,886	5,663	6,177	5,155	5,265	6,214	7,156
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(50)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	4,125	4,886	5,613	6,177	5,155	5,265	6,214	7,156
EBITDA	(Btmn)	8,504	9,500	10,437	10,951	9,831	9,918	11,078	12,220
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.31	0.37	0.43	0.47	0.39	0.40	0.47	0.54
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.31	0.37	0.43	0.47	0.39	0.40	0.47	0.54
DPS (Bt)	(Bt)	0.27	0.31	0.35	0.38	0.30	0.32	0.38	0.44

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	15,900	15,242	19,006	15,690	15,828	16,495	18,359	18,489
Total fixed assets	(Btmn)	35,846	35,708	35,805	36,359	40,262	39,175	39,085	38,931
Total assets	(Btmn)	51,746	50,949	54,811	52,049	56,091	55,671	57,444	57,420
Total loans	(Btmn)	16,868	15,058	17,258	13,385	17,753	15,644	14,474	11,324
Total current liabilities	(Btmn)	22,491	20,378	23,651	22,289	20,610	20,276	23,109	22,812
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,764	11,937	11,246	8,622	13,916	12,773	9,711	7,800
Total liabilities	(Btmn)	34,256	32,315	34,897	30,911	34,526	33,049	32,820	30,612
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	(Btmn)	17,490	18,635	19,914	21,138	21,565	22,622	24,624	26,808
BVPS (Bt)	(Bt)	1.33	1.42	1.51	1.61	1.64	1.72	1.87	2.04

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	4,125	4,886	5,663	6,177	5,155	5,265	6,214	7,156
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,905	3,066	3,064	2,942	3,182	3,150	3,181	3,245
Operating cash flow	(Btmn)	6,987	7,526	8,725	8,375	8,363	8,569	9,623	10,629
Investing cash flow	(Btmn)	(4,950)	(3,233)	(2,862)	(3,017)	(3,145)	(2,063)	(3,091)	(3,091)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,052)	(5,495)	(2,132)	(8,729)	(4,797)	(6,317)	(5,382)	(8,121)
Net cash flow	(Btmn)	985	(1,203)	3,730	(3,370)	421	189	1,150	(583)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	25.5	26.4	25.5	25.7	25.3	25.5	25.7	25.9
Operating margin	(%)	2.5	3.5	6.3	6.8	6.5	6.9	7.5	8.1
EBITDA margin	(%)	14.9	15.9	16.8	17.4	16.8	16.3	17.3	18.1
EBIT margin	(%)	9.9	10.8	12.9	13.8	12.4	12.3	13.4	14.3
Net profit margin	(%)	7.2	8.2	9.1	9.8	8.8	8.7	9.7	10.6
ROE	(%)	24.0	27.1	29.4	30.1	24.1	23.8	26.3	27.8
ROA	(%)	8.4	9.5	10.7	11.6	9.5	9.4	11.0	12.5
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.6	0.5	0.7	0.5	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	16.9	21.2	26.1	27.0	21.4	23.3	27.0	34.5
Debt service coverage	(x)	1.3	2.1	1.4	1.6	1.7	2.0	1.6	2.2
Payout Ratio	(%)	86.1	83.4	82.0	80.9	76.5	80.0	80.0	80.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
SSS growth	(%)	1.3	(0.8)	1.1	0.8	(8.5)	2.7	4.0	3.0
No. of ending stores	(Stores)	93	102	108	113	115	117	121	125
- HomePro	(Stores)	80	81	82	84	86	87	88	89
- HomePro S	(Stores)	0	3	8	9	9	9	10	11
- Megahome	(Stores)	11	12	12	14	14	14	15	16
- HomePro Malaysia	(Stores)	2	6	6	6	6	7	8	9

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	(Btmn)	15,671	14,546	13,824	15,064	14,913	15,052	16,154	13,170
Cost of goods sold	(Btmn)	(11,414)	(10,806)	(10,537)	(11,179)	(11,076)	(11,179)	(12,089)	(9,852)
Gross profit	(Btmn)	4,257	3,739	3,288	3,885	3,837	3,873	4,066	3,319
SG&A	(Btmn)	(3,117)	(2,698)	(2,462)	(2,891)	(2,906)	(2,686)	(2,859)	(2,560)
Other income	(Btmn)	1,259	788	566	955	1,110	783	802	608
Interest expense	(Btmn)	(90)	(115)	(126)	(110)	(108)	(107)	(102)	(108)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,146	1,552	1,146	1,702	1,790	1,694	1,743	1,082
Corporate tax	(Btmn)	(398)	(286)	(204)	(301)	(245)	(331)	(311)	(212)
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)	1,748	1,267	943	1,401	1,545	1,362	1,433	870
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,748	1,267	943	1,401	1,545	1,362	1,433	870
EBITDA	(Btmn)	2,985	2,481	2,075	2,588	2,686	2,601	2,641	1,999
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.13	0.10	0.07	0.11	0.12	0.10	0.11	0.07
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.13	0.10	0.07	0.11	0.12	0.10	0.11	0.07

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total current assets	(Btmn)	15,690	23,044	14,927	14,887	15,828	18,857	16,722	15,607
Total fixed assets	(Btmn)	36,359	39,845	39,511	39,847	40,262	39,710	39,859	39,485
Total assets	(Btmn)	52,049	62,888	54,438	54,735	56,091	58,567	56,581	55,092
Total loans	(Btmn)	13,385	24,991	19,420	18,409	17,753	18,492	17,993	19,485
Total current liabilities	(Btmn)	22,289	27,318	20,709	20,963	20,610	19,765	18,433	17,674
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,622	13,821	13,798	13,755	13,916	15,852	16,394	16,369
Total liabilities	(Btmn)	30,911	41,139	34,507	34,718	34,526	35,618	34,827	34,043
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	21,750	19,931	20,017	21,565	22,949	21,754	21,049
BVPS (Bt)	(Bt)	1.61	1.65	1.52	1.52	1.64	1.75	1.65	1.60

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Core Profit	(Btmn)	1,748	1,267	943	1,401	1,545	1,362	1,433	870
Depreciation and amortization	(Btmn)	750	814	803	777	789	800	796	809
Operating cash flow	(Btmn)	2,172	1,495	2,136	2,896	1,836	2,248	1,751	(367)
Investing cash flow	(Btmn)	(614)	(736)	(384)	(918)	(1,107)	(353)	(225)	(431)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,014)	6,833	(8,493)	(2,486)	(651)	287	(3,809)	(146)
Net cash flow	(Btmn)	544	7,593	(6,741)	(509)	77	2,182	(2,283)	(944)

Key Financial Ratios

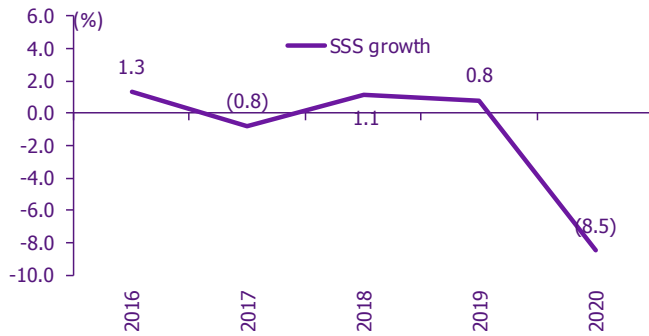
FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Gross margin	(%)	27.2	25.7	23.8	25.8	25.7	25.7	25.2	25.2
Operating margin	(%)	7.3	7.2	6.0	6.6	6.2	7.9	7.5	5.8
EBITDA margin	(%)	19.1	17.1	15.0	17.2	18.0	17.3	16.4	15.2
EBIT margin	(%)	15.3	12.6	10.1	12.9	13.7	13.1	12.4	10.4
Net profit margin	(%)	11.2	8.7	6.8	9.3	10.4	9.1	8.9	6.6
ROE	(%)	34.4	23.6	18.1	28.0	29.7	24.5	25.6	16.3
ROA	(%)	13.6	8.8	6.4	10.3	11.2	9.5	10.0	6.2
Net D/E	(x)	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6	0.7	0.8
Interest coverage	(x)	33.2	21.6	16.5	23.5	24.9	24.4	25.9	18.6
Debt service coverage	(x)	1.8	0.8	1.1	1.6	1.9	2.3	3.1	1.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
SSS growth	(%)	(3.0)	(6.1)	(17.0)	(3.7)	(6.3)	0.6	13.7	(11.0)
No. of ending stores	(Stores)	113	113	113	113	115	115	115	115
- HomePro	(Stores)	84	84	84	84	86	86	86	86
- HomePro S	(Stores)	9	9	9	9	9	9	8	8
- Megahome	(Stores)	14	14	14	14	14	14	14	14
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	6	6	6	6	6	7	7

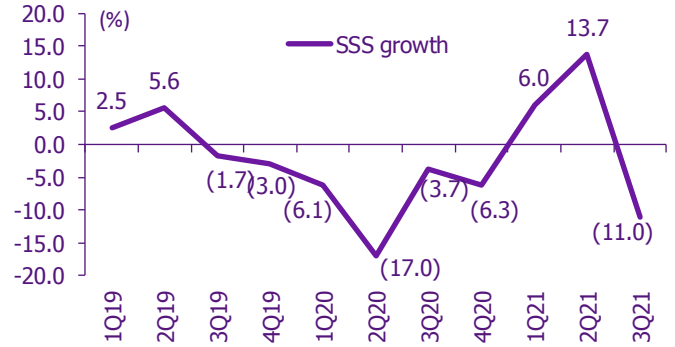
Appendix

Figure 1: HMPRO's yearly SSS growth



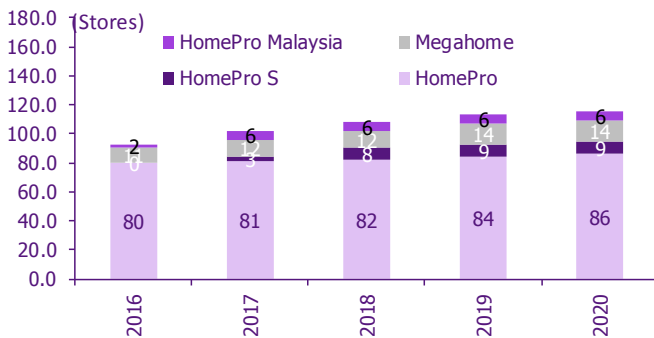
Source: SCBS Investment Research

Figure 2: HMPRO's quarterly SSS growth



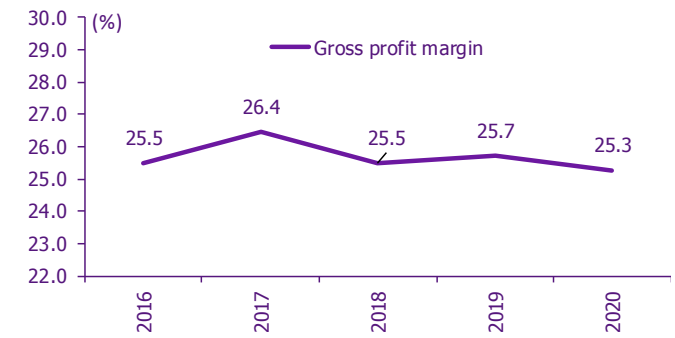
Source: SCBS Investment Research

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



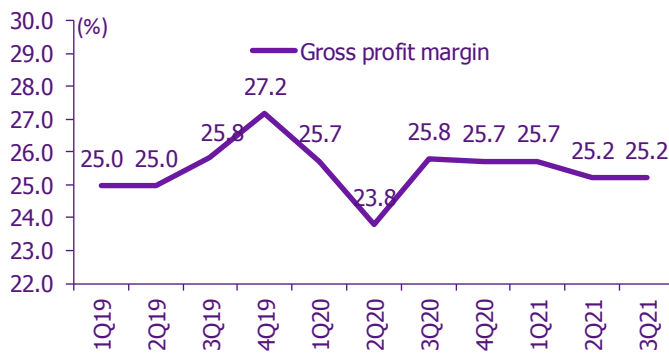
Source: SCBS Investment Research

Figure 4: HMPRO's yearly gross margin



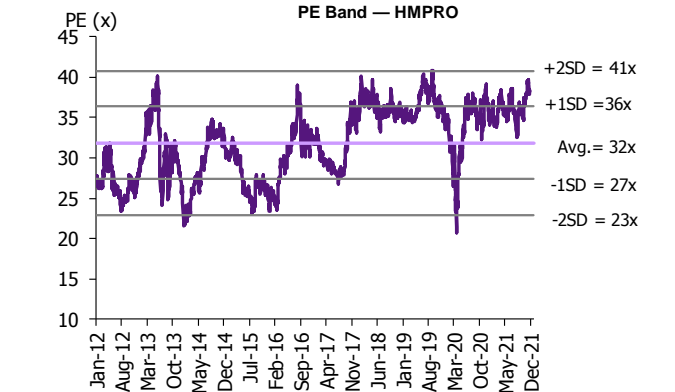
Source: Industry sources and SCBS Investment Research

Figure 5: HMPRO's quarterly gross margin



Source: SCBS Investment Research (Noted *In 4Q20, HMPRO changed its accounting standard, resulting in restatement in gross margin but unchanged EBIT margin in 2019-2020. HMPRO moved some SG&A expenses into cost of sales (logistics costs) and cost of rentals (utilities and staff expenses related to rental area))

Figure 6: HMPRO's historical PE band



Source: Industry sources and SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Nov 24, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BIC	Outperform	36.00	41.0	15.5	32.4	46.5	33.4	(38)	(30)	39	1.2	1.2	1.2	4	3	4	2.2	1.6	2.1	14.7	16.4	14.9
CPALL	Under review	62.75	Under review		36.9	64.5	41.0	(30)	(43)	57	5.1	5.0	4.6	15	9	13	1.4	1.2	1.4	16.8	17.7	15.7
CRC	Outperform	36.75	41.0	11.6	n.m.	n.m.	70.4	n.m.	(94)	n.m.	3.9	4.3	4.1	(2)	(3)	6	1.1	0.0	0.6	17.7	18.3	13.2
GLOBAL	Neutral	20.20	25.0	25.2	48.3	28.7	27.3	(8)	68	5	5.4	4.7	4.3	12	18	16	0.9	1.4	1.5	28.3	19.4	18.1
HMPRO	Outperform	14.60	18.0	25.5	37.2	36.5	30.9	(17)	2	18	8.9	8.5	7.8	24	24	26	2.1	2.2	2.6	21.0	20.6	18.2
Average					37.6	41.6	38.9	(18)	(15)	25	5.7	5.4	5.0	14	13	15	1.6	1.4	1.8	19.3	18.1	16.0

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLON, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DVAN, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICCO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQU, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับฉ้อโกง เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EPH, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTK, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, APCO, ASIAN, AWC, BEC, BKD, CPL, CPW, CRC, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, SUPER, TQM, TTA, VCOM, WIN, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CI, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JMART, JMT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NSL, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, PTTEP, RAM, RATCH, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STOWER, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TKN, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBE, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of August 5, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.