

6 January 2025

Consumer Cyclical | Retailing

## โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO TB)

“ซื้อ” (คงคำแนะนำ)

คาดหวังกำไรเติบโตเร่งตัวในปี 2568

Target Price (Return): THB13.20 (40.4%)  
 Price (Market Cap): THB9.40 (USD3,582m)  
 ESG score: 3.5 (out of 4)  
 Avg Daily Turnover (THB/USD) 273.1m/7.9m

- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายอิงวิธี DCF ที่ 13.20 บาท (จากเดิม 13.70 บาท) มี Upside 40% และอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 4-5%** เราคาดว่า HMPRO จะมีกำไรปกติเติบโตเล็กน้อย YoY และเร่งตัว QoQ ใน 4Q67F โดยมีโมเมนตัม SSSG ที่ดีขึ้น และ GPM ขยายตัวเป็นปัจจัยหนุน แม้ 1Q68F ยังมีปัจจัยท้าทายจากมาตรการ Easy e-Receipt ที่กำหนดวงเงินลดหย่อนภาษีน้อยกว่าปีก่อน เรายังคงคาดว่ากำไรปกติปี 2568 จะเติบโตเร่งตัวขึ้น 10% YoY (2567: +1%) จากการขยายธุรกิจ และมาตรการกระตุ้นต่างๆ จากภาครัฐ

- **โมเมนตัม SSSG ดีขึ้น** คาด SSSG ของโฮมโปร หดตัว 2-3% ในเดือน ต.ค.-พ.ย. 67 ก่อนพลิกกลับมาเติบโต 2% ในเดือน ธ.ค. จึงกำหนดสมมติฐาน SSSG 4Q24F โฮมโปร หดตัว 1% YoY (3Q24: -5.8%) ขณะที่เมกาโฮมคาดเติบโตดี 4% YoY (3Q24: -3.9%) ปัจจัยหนุนหลักมาจากสาขาต่างจังหวัด ได้แก่ i) อุปสงค์ต่อการซ่อมแซมบ้านที่เพิ่มขึ้นอย่างมากหลังจากน้ำท่วมในภาคเหนือ ii) ยอดขายสาขาเมืองท่องเที่ยวในภาคใต้และตะวันออกเฉียงใต้ และ iii) โครงการแจกเงินสดของรัฐบาลสร้างความเชื่อมั่นต่อการใช้จ่ายในกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลาง และส่งผลให้ยอดขายเมกาโฮมได้รับอานิสงส์ทางอ้อม บริษัทเปิดสาขาใหม่ 4 แห่ง ใน 4Q67 (โฮมโปร 3 สาขา ในเชียงใหม่ แม่สอด และภูเก็ต และเมกาโฮม 1 สาขาที่ศรีราชา) ซึ่งจะทำให้จำนวนสาขาเปิดใหม่ในปี 2567 รวมเป็น 9 แห่ง (โฮมโปร 6 สาขา และเมกาโฮม 3 สาขา) ครบตามเป้าหมาย

- **พริวิตผลประกอบการ 4Q67F** เราคาดว่า HMPRO จะมีกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.72 พันล้านบาท (+3% YoY, +19% QoQ) ขับเคลื่อนโดย i) ยอดขายรวมที่คาดว่าจะเติบโต 8% YoY (+14% QoQ) เป็น 1.82 หมื่นล้านบาท ในช่วงไฮซีซั่น ii) สมมติฐาน GPM 27.5% (+0.2ppt YoY, +0.4ppt QoQ) และอัตรา SG&A/sales 20.2% (-0.6ppt YoY, +0.1ppt QoQ) อิงส่วนผสมผลิตภัณฑ์ขั้นสูง เช่น โฮมไลน์ และเข้าสู่แบรนด์ดีซีในช่วงปลายปี รวมถึงกลยุทธ์เพิ่มประสิทธิภาพบริหารต้นทุน iii) รายได้ค่าเช่าสุทธิและรายได้อื่น 991 ล้านบาท (-11% YoY, +17% QoQ) เนื่องจากไม่ได้จัดงาน HomePro Expo ในปีนี้ ส่วนการดำเนินงานพื้นที่เช่าในศูนย์การค้าที่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน จึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2567 ลง 1% เป็น 6.50 พันล้านบาท (+1% YoY)

- **แนวโน้มการดำเนินงานปี 2568** เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 7.12 พันล้านบาท เติบโตในอัตราเร่งตัวขึ้นเป็น 10% YoY คาด HMPRO จะเปิดสาขาใหม่ 8 แห่ง ในปีนี้ (เมกาโฮม 5 สาขา และโฮมโปร 3 สาขา) โดยจะเริ่มเปิดสาขารูปแบบไฮบริดในกรุงเทพฯ เรามองว่ามาตรการกระตุ้นการบริโภคในประเทศ การท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และผลบวกทางอ้อมจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติเต็มปี จะเป็นปัจจัยผลักดัน SSSG โฮมโปร ปี 2568 กลับมาเติบโต 2% YoY (2567: -4%) ขณะที่รายได้ค่าเช่ามีการปรับฐานไปแล้วปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นยังมีปัจจัยท้าทายผลประกอบการ 1Q68F จากมาตรการ Easy e-Receipt ที่กำหนดให้ลดหย่อนภาษีจากการซื้อสินค้าและบริการทั่วไป 30,000 บาทแรก (1Q67: 50,000 บาท)

- **การประเมินมูลค่า** เนื่องจากคะแนน ESG ของ HMPRO ปัจจุบันอยู่ที่ 3.5 เราจึงกำหนด ESG premium 6% และปรับราคาเป้าหมายใหม่ ซึ่งเราปรับไปใช้ของปี 2568 ที่ 13.20 บาท (DCF) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ 17x P/E ปี 2568 (ราว -2SD จากค่าเฉลี่ยการซื้อขายย้อนหลัง 5 ปี) และต่ำกว่าระดับก่อนการระบอบ เรามองว่าราคาหุ้น HMPRO ยังคงน่าสนใจในเชิงการประเมินมูลค่า แมตลาดได้ปรับลด valuation ของหุ้น จากผลประกอบการที่เติบโตในอัตราชะลอตัวช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาแล้ว

### Analyst

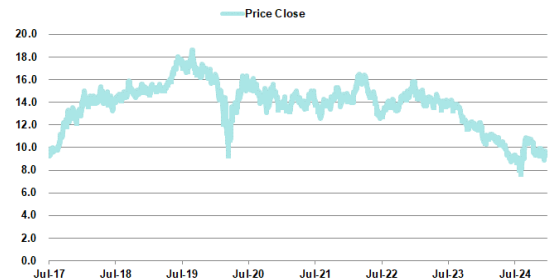
Vatcharut Vacharawongsith  
 +66 2088 9736  
 vatcharut.va@rhbgroup.com



### Share Performance (%)

	YTD	1m	3m	6m	12m
Absolute	0.00	(3.09)	(10.48)	2.73	(22.31)
Relative	1.10	1.54	(6.36)	(2.81)	(19.29)
52-wk Price low/high (THB)				7.65	-12.20

Home Product Center PCL (HMPRO TB)



Source: Bloomberg

### Overall ESG Score: 3.5 (out of 4)

#### E: ดีเยี่ยม

HMPRO ตั้งกรอบการดำเนินงานเพื่อแก้ปัญหาทางสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่อุปทาน เพิ่มประสิทธิภาพทางการดำเนินงานโดยการใช้พลังงานทางเลือกหรือการลดการใช้ทรัพยากรธรรมชาติ เพิ่มความตระหนักรู้เกี่ยวกับกระบวนการผลิตของพนักงาน และส่งเสริมการประหยัดพลังงานให้กับ supplier ความคืบหน้าการใช้พลังงานหมุนเวียนและการลดขยะเหลือศูนย์ปัจจุบันอยู่ที่ 25% และ 94% ของเป้าหมายปี 2573 HMPRO วางขายสินค้า Eco Choice ให้กับลูกค้า ซึ่งคิดเป็น 40% ของสินค้าทั้งหมดในปัจจุบัน

#### S: ดีเยี่ยม

HMPRO เน้นการพัฒนาพนักงานเพื่อเพิ่มความรู้ และมอบสวัสดิการสำหรับพนักงานและครอบครัว เพื่อเสริมสร้างความรู้สึกผูกพันกับองค์กร HMPRO เพิ่มความแข็งแกร่งของธุรกิจผ่านความร่วมมือกับ supplier และส่งเสริมการบริหารจัดการอย่างยั่งยืน HMPRO วางขายสินค้าและบริการเกี่ยวกับสุขภาพและความปลอดภัยให้กับลูกค้า เช่น สินค้าเพื่อผู้สูงอายุ

#### G: ดีเยี่ยม

HMPRO ยึดมั่นและปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลที่ดี เพื่อเป็นการรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้น HMPRO เปิดเผยโครงสร้างการถือหุ้นอย่างตรงไปตรงมาเพื่อการดำเนินการอย่างโปร่งใสและมีความรับผิดชอบ ประกาศข้อมูลผ่านช่องทางที่เหมาะสมเป็นประจำ และจัดการประชุมกับนักลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

Forecasts and Valuations	Dec 22	Dec 23	Dec 24F	Dec 25F	Dec 26F
Total turnover (THBm)	65,091	68,283	69,167	71,892	74,663
Recurring net profit (THBm)	6,217	6,442	6,498	7,117	7,592
Recurring net profit growth (%)	14.3	3.6	0.9	9.5	6.7
Recurring P/E (x)	19.9	19.2	19.0	17.4	16.3
P/B (x)	5.1	4.8	4.5	4.2	4.0
P/CF (x)	15.0	12.5	12.7	10.9	10.3
Dividend Yield (%)	4.0	4.3	4.2	4.6	4.9
EV/EBITDA (x)	11.9	11.3	11.0	10.3	9.7
Return on average equity (%)	26.4	25.9	24.4	24.9	25.1
Net debt to equity (%)	40.8	44.5	42.0	34.9	27.8

Source: Company data, RHB

## Financial Exhibits

Asia	Financial summary	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
Thailand	Recurring EPS (THB)	0.47	0.49	0.49	0.54	0.58
Consumer Cyclical	DPS (THB)	0.38	0.40	0.40	0.43	0.46
<b>Home Product Center</b>	BVPS (THB)	1.84	1.94	2.10	2.24	2.37
HMPRO TB	ROE (%)	26.38	25.87	24.41	24.94	25.08
Buy						
	Valuation metrics	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
<b>Valuation basis</b>	Recurring P/E (x)	19.9	19.2	19.0	17.4	16.3
DCF	P/B (x)	5.10	4.84	4.47	4.21	3.97
	FCF Yield (%)	3.07	3.02	4.03	5.47	6.04
	Dividend yield (%)	4.0	4.3	4.2	4.6	4.9
<b>Key drivers</b>	EV/EBITDA (x)	11.9	11.3	11.0	10.3	9.7
i. Opening of new stores – both HomePro and Mega Home;	EV/EBIT (x)	16.5	15.8	15.5	14.3	13.4
ii. Strong demand for home improvement;						
iii. Rising sales contributions from private label products that improve profit margins.						
	Income statement (THBm)	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
<b>Key risks</b>	Total turnover	65,091	68,283	69,167	71,892	74,663
i. Consumption slowdown;	Gross profit	17,013	18,166	18,516	19,281	20,099
ii. Rising competition from smaller home improvement retailers;	EBITDA (adj.)	11,259	12,015	12,272	13,013	13,695
iii. Delays in the opening of new stores;	Depreciation & amortisation	3,156	3,473	3,536	3,651	3,806
iv. High-volume Mega Home business undermining overall gross margins.	Operating profit	8,103	8,542	8,736	9,363	9,890
	Net interest	(445)	(567)	(674)	(577)	(517)
	Pre-tax profit	7,658	7,974	8,062	8,786	9,373
	Taxation	(1,441)	(1,533)	(1,564)	(1,669)	(1,781)
	Net profit	6,217	6,442	6,498	7,117	7,592
	Recurring net profit	6,217	6,442	6,498	7,117	7,592
<b>Company Profile</b>						
Home Product Center was established with the objective of operating a retail business in the home improvement segment by selling goods. The business also provides a complete range of services related to construction. This is in addition to refurbishment, renovation, improvement of buildings, houses, and residential units through a one-stop shopping centre format under the HomePro and Mega Home trade names – the company's trademarks. It currently operates HomePro stores in Thailand and Malaysia.	Cash flow (THBm)	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
	Change in working capital	673	1,111	(297)	886	(21)
	Cash flow from operations	7,186	7,186	7,186	7,186	7,186
	Capex	(6,794)	(6,061)	(5,358)	(4,828)	(4,719)
	Cash flow from investing activities	(4,468)	(6,145)	(4,756)	(4,600)	(4,500)
	Dividends paid	(4,866)	(5,219)	(5,236)	(5,396)	(5,845)
	Cash flow from financing activities	(2,920)	(2,720)	(6,338)	(6,896)	(8,045)
	Cash at beginning of period	4,546	5,420	6,429	5,071	4,931
	Net change in cash	874	1,008	(1,358)	(140)	(580)
	Ending balance cash	5,420	6,429	5,071	4,931	4,350
	Balance sheet (THBm)	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
	Total cash and equivalents	5,420	6,429	5,071	4,931	4,350
	Tangible fixed assets	38,387	41,016	42,838	44,016	44,929
	Total investments	4,263	4,346	3,744	3,516	3,297
	Total assets	65,185	69,048	70,098	71,460	72,138
	Short-term debt	6,248	6,060	6,000	7,700	5,500
	Total long-term debt	9,056	11,743	10,700	7,500	7,500
	Total liabilities	40,939	43,489	42,425	42,066	40,998
	Total equity	24,246	25,559	27,674	29,394	31,141
	Total liabilities & equity	65,185	69,048	70,098	71,460	72,138
	Key metrics	Dec-22	Dec-23	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
	Revenue growth (%)	7.5	4.9	1.3	3.9	3.9
	Recurrent EPS growth (%)	14.3	3.6	0.9	9.5	6.7
	Gross margin (%)	26.1	26.6	26.8	26.8	26.9
	Operating EBITDA margin (%)	17.3	17.6	17.7	18.1	18.3
	Net profit margin (%)	9.6	9.4	9.4	9.9	10.2
	Capex/sales (%)	10.4	8.9	7.7	6.7	6.3
	Interest cover (x)	18.2	15.1	13.0	16.2	19.1

Source: Company data, RHB

## Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Figure 1: HMPRO's performance preview

FYE Dec (THBm)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	YoY % chg	QoQ % chg	2023	2024F	YoY % chg
Turnover	16,881	17,664	17,398	15,930	18,175	7.7	14.1	68,283	69,167	1.3
Gross profit	4,614	4,635	4,570	4,309	5,001	8.4	16.1	18,166	18,516	1.9
Gross profit margin (%)	27.3	26.2	26.3	27.1	27.5			26.6	26.8	
SG&A/sales (%)	20.8	18.5	19.2	20.1	20.2			19.6	19.5	
EBIT	2,224	2,297	2,184	1,953	2,301	3.5	17.8	8,542	8,736	2.3
EBIT margin (%)	13.2	13.0	12.6	12.3	12.7			12.5	12.6	
EBITDA	3,140	3,162	3,049	2,838	3,223	2.6	13.6	12,015	12,272	2.1
EBITDA margin (%)	18.6	17.9	17.5	17.8	17.7			17.6	17.7	
Interest expense	(166)	(158)	(162)	(180)	(175)	5.4	-2.9	(567)	(674)	18.8
Pre-tax profit	2,059	2,140	2,022	1,773	2,127	3.3	19.9	7,974	8,062	1.1
Tax	(380)	(427)	(401)	(331)	(405)	6.5	22.3	(1,533)	(1,564)	2.0
Core profit	1,678	1,713	1,622	1,442	1,721	2.6	19.4	6,442	6,498	0.9
Core profit margin (%)	9.9	9.7	9.3	9.1	9.5			9.4	9.4	
Net profit	1,678	1,713	1,622	1,442	1,721	2.6	19.4	6,442	6,498	0.9
Net profit margin (%)	9.9	9.7	9.3	9.1	9.5			9.4	9.4	
<b>Key indicators</b>										
Total store number	128	128	130	133	136			128	136	
- HomePro Thailand	94	94	95	97	100			94	100	
- Mega Home	27	27	28	29	30			27	30	
- HomePro Malaysia	7	7	7	7	7			7	7	
SSSG (%)	-8.5	-2.1	-7.3	-5.8	-1.0			-0.5	-4.0	

Source: Company data, RHB

Figure 2: HMPRO's DCF valuation

THBm	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F
EBIT	9,363	9,890	10,427	10,984	11,565	12,169	12,798	13,453	14,135	14,844
EBIT (1-t)	7,584	8,011	8,446	8,897	9,367	9,857	10,367	10,897	11,449	12,024
Depreciation & amortisation	3,651	3,806	3,969	4,157	4,353	4,550	4,750	4,953	5,157	5,364
Change in net working capital	886	(21)	4,948	(5,064)	19	(20)	(19)	(3)	(17)	(15)
Capex	(4,828)	(4,719)	(3,205)	(5,691)	(5,680)	(5,669)	(5,658)	(5,649)	(5,639)	(5,631)
Net free cash flow to firm	7,292	7,076	14,157	2,298	8,060	8,718	9,439	10,198	10,950	11,742
Terminal value										245,805
PV	6,759	6,079	11,273	1,696	5,513	5,528	5,547	5,555	5,529	120,527
Terminal growth	3.0%									
WACC	7.9%									
Total discounted firm value	174,007									
Less: Net debt	10,269									
Less: Minority interest	0									
Equity value	163,738									
Number of shares (m)	13,151									
<b>Intrinsic value (THB/share)</b>	<b>12.50</b>									
ESG premium/(discount)	6%									
<b>TP (THB/share)</b>	<b>13.20</b>									

Source: RHB

**Disclaimer:**

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มีอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

## Emissions And ESG

### Trend analysis

In 2023, HMPRO achieved 41% (2022: 36%) greenhouse gas (GHG) reductions in Scopes 1 and 2 emissions from the base year 2014.

### Emissions (tCO2e)

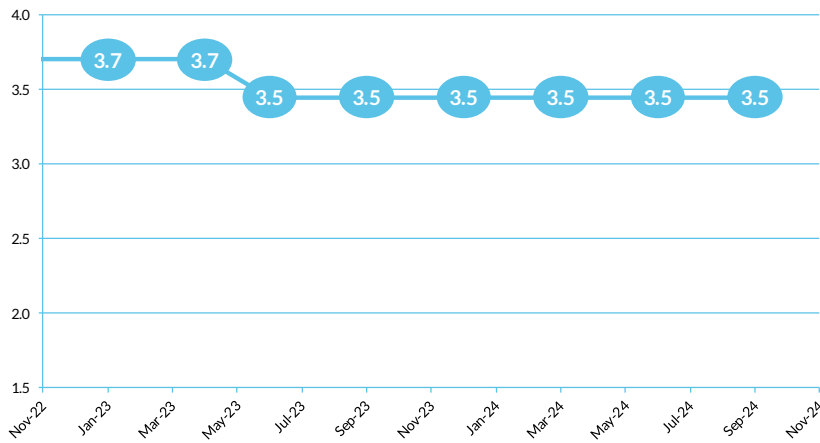
	Dec-21	Dec-22	Dec-23
Scope 1	17	198	215
Scope 2	64,491	71,263	68,356
Scope 3	26,400	25,747	23,798
Total emissions	90,908	97,208	92,369

Source: Company data, RHB

## Latest ESG-Related Developments

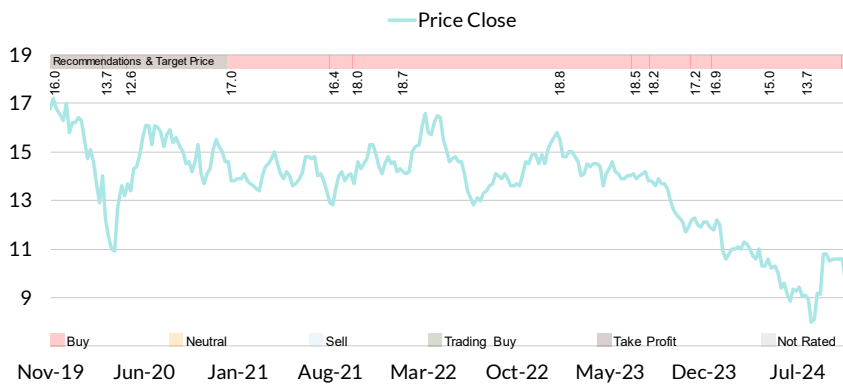
- **HMPRO has set these goals:** i) To lower energy consumption per area from base year by 40% by 2025, ii) maintain the amount of electricity production from Solar Renewable Energy project at the minimum of 40m kWh/year, iii) reduce 50% of carbon emission from the base year by 2030 (Scope 1 and Scope 2), iv) use 100% renewable energy in store buildings owned by the company by 2030, and v) achieve net zero by 2050.

## ESG Rating History



Source: RHB

## Recommendation Chart



Source: RHB, Bloomberg

Date	Recommendation	Target Price	Price
2024-10-30	Buy	13.7	9.3
2024-10-16	Buy	13.7	10.5
2024-07-31	Buy	15.0	9.1
2024-06-27	Buy	15.0	9.2
2024-05-09	Buy	15.0	10.2
2024-05-02	Buy	15.0	10.4
2024-04-25	Buy	15.0	10.3
2023-12-26	Buy	16.9	11.7
2023-11-10	Buy	17.2	12.1
2023-11-01	Buy	18.2	11.6
2023-09-29	Buy	18.2	12.5
2023-08-07	Buy	18.2	13.7
2023-07-25	Buy	18.5	14.0
2023-06-26	Buy	18.5	13.9
2023-04-25	Buy	18.8	13.6

Source: RHB, Bloomberg

### Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

# Corporate Governance Report Rating 2023 (CG Score) as of 13 Nov 2023



Company	Company	Company	Company	Company	Company	Score Range	Number of Logo	Description
7UP	BBL	CPW	HTC	M FC	PRINC	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AAI	BC	CRC	ICC	M FEC	PRM	80-89	▲▲▲▲	Very Good
AAV	BCH	CRD	ICHI	M ILL	PRTR	70-79	▲▲▲	Good
ABM	BCP	CSC	ICN	M INT	P SH	60-69	▲▲	Satisfactory
ACE	BCPG	CSS	III	M ONO	P SL	50-59	▲	Pass
ACG	BDM S	CV	ILINK	M OONG	PT	Lower than 50	No logo given	N/A
ADB	B EC	DCC	ILM	M SC	PTC			
ADD	B EM	DDD	IM H	M ST	PTT			
ADVA NC	B EYOND	DELTA	IND	M TC	PTTEP			
A EONTS	B GC	DEM CO	INET	M TI	PTTGC			
AF	B GRIM	DM T	INTUCH	NC	Q-CON			
A GE	BH	DOHOM E	IP	NCH	QH			
AH	BIZ	DRT	IRC	NCL	QTC			
AHC	BJC	DUSIT	IRPC	NDR	RATCH			
AIRA	BJCHI	EA	ITC	NER	RBF			
AIT	B KI	EA STW	ITEL	NKI	RPH			
AJ	B LA	ECF	IVL	NOB LE	RS			
A KP	B OL	ECL	JAS	NRF	RT			
A KR	BPP	EE	JTS	NTV	S			
A LLA	BRI	EGCO	KBANK	NVD	S&J			
A LT	BROOK	EP G	KCC	NWR	SA			
AM A	BRR	ERW	KCE	NYT	SA BINA			
AM ARIN	BTS	ETC	KEX	OCC	SA K			
AM ATA	BTW	ETE	KKP	ONEE	SA M ART			
AM ATAV	BWG	FE	KSL	OR	SA M TEL			
ANAN	B YD	FLOYD	KTB	ORI	SA PPE			
A OT	CBG	FN	KTC	OSP	SA T			
AP	CENTEL	FPI	KTM S	OTO	SB NEXT			
APCO	CFRESH	FPT	KUM WEL	PAP	SC			
APCS	CHA SE	FSX	KUN	PATO	SCB			
ARIP	CHEWA	FVC	LA LIN	PB	SCC			
ARROW	CHG	GB X	LA NNA	PCSGH	SCCC			
A SEFA	CHOW	GC	LH	PDG	SCG			
A SK	CIM BT	GCA P	LHFG	PDJ	SCGP			
A SP	CIVIL	GENCO	LIT	PG	SCM			
A SW	CK	GFP T	LOXLEY	PHOL	SDC			
ATP 30	CKP	GCC	LP N	PIM O	SEA FCO			
AUCT	CM	GLA ND	LRH	PJW	SEA OIL			
AWC	CNT	GLOB AL	LST	P LA NB	SECURE			
A YUD	COLOR	GP SC	M	P LA T	SELIC			
B	COM 7	GRA M M Y	M AJOR	P LUS	SENA			
BA	COTTO	GULF	M A LEE	PM	SENX			
BAFS	CPA LL	GUNKUL	M ATCH	P OLY	SFT			
BAM	CPA XT	HANA	M BK	P ORT	SGC			
BANPU	CPF	HARN	MC	PPP	SGF			
BAY	CPI	HENG	M -CHA I	PPS	SGP			
BB GI	CPL	HM PRO	M COT	PR9	SHR			
BBIK	CPN	HPT	M EGA	PRG	SICT			



2S	B SB M	EFORL	IT	KWC	PIN	SCI	SUPER	VRANDA
A5	BTG	EKH	J	KWM	P QS	SCN	SVOA	WAVE
AIE	CEN	ESSO	JCKH	LDC	PREB	SE	SWC	WFX
A LUCON	CGH	ESTA R	JDF	LEO	PRI	SE-ED	TCC	WIJK
AM R	CH	EVER	JKN	LHK	PRIM E	SFLEX	TEKA	WIN
APURE	CHIC	FORTH	JM ART	M ACO	PROEN	SINGER	TFM	WP
ARIN	CI	FSM ART	JUBILE	M ETCO	PROS	SKN	TM ILL	XO
AS	CIG	FTI	K	M ICRO	PROUD	SONIC	TNP	
A SIA	CM C	GEL	KCA R	MK	P STC	SORKON	TPLAS	
A SIA N	COM AN	GP I	KGI	M VP	PTECH	SPVI	TPOLY	
A SIM AR	CSP	HEA LTH	KIA T	NCAP	P YLON	SSP	TRC	
A SN	DOD	HUM AN	KISS	NOVA	RCL	SST	TRU	
AURA	DPAINT	IFS	KK	NTSC	SA LEE	STANLY	TRUBB	
BR	DV8	INSET	KTIS	PACO	SA NKO	STP	TSE	



24CS	CHARAN	GTB	JSP	M UD	PM TA	SAMCO	TC	UTP
AM ANAH	CHA YO	GTV	KB S	NATION	PPM	SAWAD	TEAM	VARO
AM ARC	CHOTI	GYT	KGEN	NNCL	PRA KIT	SCAP	TFI	VPO
AM C	CITY	HL	KJL	NPK	PRAPAT	SCP	TIGER	W
APP	CM AN	HTECH	L&E	NSL	PRECHA	SIAM	TITLE	WARRIX
A SA P	CM R	HYDRO	LEE	NV	PRIN	SKE	TKC	WORK
BCT	CRANE	IIG	M A STER	OGC	P SG	SKY	TM I	WPH
B E8	CWT	INGRS	M BAX	PAF	RABBIT	SMART	TNH	YONG
BIG	DHOUSE	INSURE	M EB	PCC	REA DY	SMD	TPA	ZIGA
BIOTEC	DTCENT	IRCP	M ENA	P EA CE	RJH	SMIT	TPAC	
B LESS	EA SON	ITD	M ETA	PICO	RSP	SOLAR	TRITN	
B SM	FNS	ITNS	M GT	PK	RWI	SPA	UBA	
B VG	FTE	JCK	M ITSIB	PL	S11	STECH	UMI	
CAZ	GIFT	JM T	M JD	P LA NET	SA AM	STPI	UMS	
CCET	GJS	JR	M OSHI	P LE	SA F	SVR	UOBKH	

Source: [www.thai-iod.com](http://www.thai-iod.com)

**Disclaimer:** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อันเนื่องมาจากการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

# Anti-Corruption Progress Indicator 2023 (as of 1 Nov 2023)

## Companies that have declared their intention to join CAC

ACE	BTG	DM T	ICN	LH	NER	PRI	SCB	SVT	TQM
ADB	B YD	EKH	IHL	M EGA	NEX	PROEN	SENX	TBN	TRUE
A LT	CAZ	FC	ITC	M ENA	OSP	PRTR	SFLEX	TEGH	VIB HA
AM C	CBG	FSX	J	M ITSIB	OTO	RBF	SIS	TIPH	W
A SW	CI	GLOB AL	JM ART	MME	P LUS	RT	SKE	TKN	WPH
B LA ND	CV	GREEN	JM T	M ODERN	P OLY	SA	SM M	TPAC	XP G
BRI	DEXON	HL	LEO	M OVE	P QS	SA NKO	SVOA	TP LA S	

## Companies certified by CAC

2S	B EC	DCC	HARN	LA NNA	ORI	P YLON	SM K	THRE	UEC
7UP	B EYOND	DELTA	HENG	LH	PAP	Q-CON	SM PC	THREL	UKEM
AAI	B GC	DEM CO	HM PRO	LHFG	PATO	QH	SNC	TIDLOR	UOB KH
ADVA NC	B GRIM	DOHOM E	HTC	LHK	PB	QLT	SNP	TIPCO	UV
AF	B KI	DRT	ICC	LP N	PCSGH	QTC	SORKON	TISCO	VCOM
AH	B LA	DUSIT	ICHI	LRH	PDG	RABBIT	SP ACK	TKS	VGI
AI	BPP	EA	IFS	M	PDJ	RATCH	SP A LI	TKT	VIH
AIE	BROOK	EA STW	III	M AJOR	PG	RM L	SP C	TM D	WACOA L
AIRA	BRR	ECF	ILINK	M A LEE	PHOL	RS	SP I	TM ILL	WHA
AJ	B SB M	EGCO	ILM	M ATCH	PIM O	RWI	SP RC	TM T	WHAUP
A KP	BTS	EP	INET	M BAX	PK	S&J	SRICHA	TNITY	WICE
AM A	BWG	EP G	INOX	M BK	PL	SA AM	SSF	TNL	WIJK
AM ANAH	CEN	ERW	INSURE	MC	P LA NB	SA BINA	SSP	TNP	XO
AM ATA	CENTEL	ESTA R	INTUCH	M COT	P LA NET	SA K	SSSC	TNR	YUA SA
AM ATAV	CFRESH	ETC	IRPC	M ETA	P LA T	SA PPE	SST	TOG	ZIGA
AP	CGH	ETE	ITEL	M FC	PM	SA T	STA	TOP	
APCS	CHEWA	FNS	IVL	M FEC	PPP	SC	STGT	TOP P	
AS	CHOTI	FPI	JAS	M ILL	PPPM	SCB	STOWER	TPA	
A SIA N	CHOW	FPT	JKN	M INT	PPS	SCC	SUSCO	TPCS	
A SK	CIM BT	FSM ART	JR	M ONO	PR9	SCCC	SVI	TRT	
A SP	CM	FTE	JTS	M OONG	PREB	SCG	SYM C	TRU	
AWC	CM C	GB X	KA SET	M SC	PRG	SCGP	SYNTEC	TRUE	
A YUD	CM CF	GC	KB ANK	M ST	PRINC	SCM	TAE	TSC	
B	COM 7	GCA P	KB S	M TC	PRM	SCN	TA KUNI	TSI	
BAFS	COTTO	GEL	KCA R	M TI	PROS	SEA OIL	TA SCO	TSTE	
BAM	CPA LL	GFP T	KCC	NATION	P SH	SE-ED	TCAP	TSTH	
BANPU	CPA XT	GGC	KCE	NCAP	P SL	SELIC	TFG	TTB	
BAY	CPF	GJS	KGEN	NEP	P STC	SENA	TFI	TTCL	
BB GI	CPI	GP I	KGI	NKI	PT	SGC	TFM AM A	TU	
BBL	CPL	GP SC	KKP	NOB LE	PTECH	SGP	TGE	TVDH	
BCH	CPN	GSTEEL	KSL	NRF	PTG	SIRI	TGH	TVO	
BCP	CPW	GULF	KTB	OCC	PTT	SITHA I	THANI	TWPC	
BCPG	CRC	GUNKUL	KTC	OGC	PTTEP	SKR	THCOM	U	
B E8	CSC	HANA	L&E	OR	PTTGC	SM IT	THIP	UBIS	

## N/A

3K-B AT	BDM S	CPNCG	GL	KTIS	M PIC	PRIN	SHR	TCCC	TTT
A	B EA UTY	CPNREIT	GLA ND	KWC	M -STOR	PRO	SHREIT	TCJ	TTW
AAV	B EM	CPT	GLOCON	KYE	NC	PROSP ECT	SIA M	TCOA T	TU-P F
ACC	BH	CPTGF	GRA M M Y	LA LIN	NCH	PTL	SIRIP	TEA M	TWP
ACG	BIG	CRANE	GRA ND	LEE	NEW	QHHR	SISB	TEA M G	TWZ
A EONTS	BIOTEC	CSP	GRORUIT	LHHOTEL	NFC	QHOP	SKN	TEKA	TYCN
AFC	BIZ	CSR	GVREIT	LHP F	NNCL	QHP F	SKY	TFIF	UAC
A GE	BJC	CSS	GYT	LHSC	NOVA	RAM	SLP	TFM	UM I
AHC	BJCHI	CTARAF	HFT	LOXLEY	NSL	RCL	SM	TGP RO	UNIQU
AIM CG	B KD	CTW	HPF	LP F	NTV	RICHY	SM T	TH	UP
AIM IRT	B KKCP	CWT	HTECH	LP H	NUSA	RJH	SNNP	THAI	UP OIC
AIT	B LISS	DCON	HUM AN	LST	NV	ROCK	SO	THE	URBNPF
AJA	B OFFICE	DDD	HYDROGEN	LUXF	NVD	ROH	SOLA R	THG	UTP
A KR	BR	DIF	IFEC	M ACO	NYT	ROJNA	SP CG	THL	UVA N
A LLA	BROCK	DREIT	IM PACT	M ANRIN	OHTL	RPC	SP G	TIF1	VA RO
A LLY	BRRGIF	DTCENT	INETREIT	M ATI	OISHI	RPH	SP RIM E	TK	VNG
A LUCON	BTNC	DTCI	INGRS	M AX	ONEE	RSP	SQ	TKC	VP O
AM ARIN	BTSGIF	EA SON	INSET	M -CHA I	PACE	S	SRIP ANWA	TLHP F	VRA NDA
AM ATAR	BUI	EE	IT	M CS	PAF	S11	SSC	TLI	WA VE
AM R	B -WORK	EGA TIF	ITD	M DX	PCC	SA BUY	SSP F	TNPC	WFX
ANAN	CCET	EM C	JA SIF	M ETCO	P EA CE	SA FARI	SSTRT	TNPF	WGE
A OT	CCP	ERWP F	JCK	M ICRO	P ERM	SA M	STA NLY	TOA	WHABT
APCO	CGD	ESSO	JCT	M IDA	PF	SA M ART	STEC	TPBI	WHAIR
AP EX	CH	EVER	JDF	M -II	PIN	SA M CO	STECH	TPIPL	WHART
APURE	CHARAN	F&D	JWD	M IPF	P LE	SA M TEL	STHA I	TPIPP	WIN
AQ	CHA YO	FANCY	KA M ART	M IT	PM TA	SA UCE	STI	TP OLY	WORK
A SA P	CHG	FM T	KB SP IF	M JD	P OLA R	SA WAD	STP I	TPRIM E	WORLD
A SEFA	CITY	FN	KC	M JLF	P OM PUI	SA WANG	SUC	TR	WP
A SIA	CIVIL	FORTH	KDH	MK	P OF F	SCA P	SUN	TRC	
A SIM AR	CK	FTI	KEX	ML	P ORT	SCI	SUP ER	TRITN	
AURA	CKP	FTREIT	KIA T	M NIT	P OST	SCP	SUP EREIF	TRUBB	
B 52	CM AN	FUTUREP F	KISS	M NIT2	PPF	SDC	SUTHA	TSE	
BA	CM R	GA HREIT	KKC	M NRF	PRA KIT	SEA FCO	SYNEX	TSR	
BAREIT	CNT	GENCO	KP NPF	M OSHI	PRECHA	SFP	TC	TTI	
BCT	CPH	GIFT	KTB STM R	M -P AT	PRIM E	SHA NG	TCC	TTLP F	

Source : [www.cgthailand.org](http://www.cgthailand.org)

-ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC -ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer:** การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบการป้องกันการค้าที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดง ข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ (56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมอง ของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจ

