

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO)

3Q24: กำไรตามคาด; แนวโน้มบริษัทไม่น่าตื่นเต้นและ Valuation ไม่น่าสนใจ

HMPRO ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 1,442 ลบ. ซึ่งลดลง 5.9% yoy โดยถูกกดดันจาก SSS ที่เป็นลบของ Home Pro ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q24 จะออกมาไม่น่าตื่นเต้นจากโมเมนตัม SSS ที่ไม่สดใส เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 ของ HMPRO ลง 3% และ 4.4% ตามลำดับ ราคาหุ้นซื้อขายที่ Valuation ไม่น่าสนใจ โดยอยู่ที่ใกล้เคียงกับ -1SD ของ PE ขณะที่แนวโน้มบริษัทยังคงไม่น่าตื่นเต้น ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมาย 11.00 บาท

3Q24 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q23   | 2Q24   | 3Q24   | yoy (%)    | qoq (%)    |
|----------------------|--------|--------|--------|------------|------------|
| Sales and services   | 16,824 | 17,856 | 16,397 | (2.5)      | (8.2)      |
| Gross profit         | 4,614  | 4,822  | 4,576  | (0.8)      | (5.1)      |
| Operating EBIT       | 1,377  | 1,483  | 1,374  | (0.3)      | (7.4)      |
| Net profit           | 1,533  | 1,622  | 1,442  | (5.9)      | (11.1)     |
| Percent              | 3Q23   | 2Q24   | 3Q24   | yoy (ppts) | qoq (ppts) |
| Gross margin         | 27.4   | 27.0   | 27.9   | 0.5        | 0.9        |
| SG&A to sales        | 19.2   | 18.7   | 19.5   | 0.3        | 0.8        |
| EBIT margin          | 11.3   | 11.4   | 11.6   | 0.3        | 0.2        |
| Net profit margin    | 9.1    | 9.1    | 8.8    | (0.3)      | (0.3)      |

Source: Home Product Center, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรตามคาด บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) รายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 อยู่ที่ 1,442 ลบ. ซึ่งลดลง 5.9% yoy และ 11% qoq โดยออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์ กำไรสุทธิที่ลดลง yoy เนื่องจากรายได้รวมที่ลดลง
- กำไรใน 3Q24 หลักๆ ถูกกดดันจากยอดขายที่ไม่สดใส ใน 3Q24 Home Pro และ Mega Home มีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ที่ -5.8% และ -3.9% ตามลำดับ ส่งผลให้ยอดขายลดลง 2.5% yoy นอกจากนี้ SGA-to-sales ยังเพิ่มขึ้นเป็น 19.5% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 19.2% และ 18.7% ใน 3Q23 และ 2Q24 ตามลำดับ
- ปัจจัยบวกที่สำคัญใน 3Q24 อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q24 ปรับตัวดีขึ้นเป็น 27.1% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 26.7% และ 26.3% ใน 3Q23 และ 2Q24 ตามลำดับ อัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นใน 3Q24 เนื่องจาก: 1) สัดส่วนรายได้ที่สูงขึ้นจากผลิตภัณฑ์ private brand อยู่ที่ 21.9% ใน 3Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 20.1% และ 21.6% ใน 2Q24 และ 3Q23 ตามลำดับ และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นของ Mega Home ซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบจากยอดขายที่ลดลง และ SGA-to-sales ที่เพิ่มขึ้นบางส่วน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2022   | 2023   | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover                  | 66,811 | 70,166 | 69,287 | 72,342 | 74,924 |
| EBITDA                        | 8,666  | 9,292  | 9,556  | 10,068 | 10,552 |
| Operating profit              | 5,510  | 5,860  | 5,850  | 6,167  | 6,464  |
| Net profit (rep./act.)        | 6,217  | 6,442  | 6,414  | 6,698  | 7,027  |
| Net profit (adj.)             | 6,217  | 6,442  | 6,414  | 6,698  | 7,027  |
| EPS (Bt)                      | 0.47   | 0.49   | 0.49   | 0.51   | 0.53   |
| PE (x)                        | 25.4   | 24.5   | 24.6   | 23.6   | 22.5   |
| P/B (x)                       | 6.5    | 6.2    | 5.8    | 5.5    | 5.2    |
| EV/EBITDA (x)                 | 3.9    | 3.9    | 3.7    | 3.5    | 3.3    |
| Dividend yield (%)            | 3.2    | 3.3    | 3.3    | 3.4    | 3.6    |
| Net margin (%)                | 9.3    | 9.2    | 9.3    | 9.3    | 9.4    |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 65.6   | 71.1   | 64.8   | 60.3   | 54.7   |
| Interest cover (x)            | 20.3   | 17.2   | 16.9   | 17.3   | 18.6   |
| Consensus net profit          | -      | -      | 6,622  | 7,156  | 7,681  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -      | -      | 0.97   | 0.94   | 0.91   |

Source: Home Product Center PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Downgraded)

|               |         |
|---------------|---------|
| Share Price   | Bt9.65  |
| Target Price  | Bt11.00 |
| Upside        | +13.9%  |
| (Previous TP) | Bt12.10 |

COMPANY DESCRIPTION

Thailand's largest home improvement centre with a nearly 40% market share of the modern trade segment.

STOCK DATA

|                                 |                        |
|---------------------------------|------------------------|
| GICS sector                     | Consumer Discretionary |
| Bloomberg ticker:               | HMPRO TB               |
| Shares issued (m):              | 13,151.2               |
| Market cap (Btm):               | 126,909.1              |
| Market cap (US\$m):             | 3,678.5                |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 9.3                    |

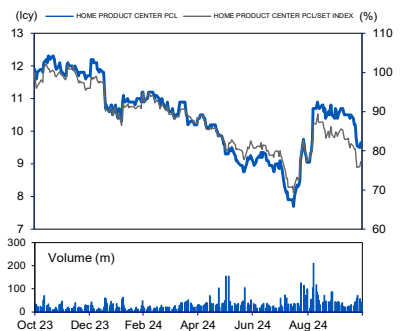
Price Performance (%)

|                  |                |       |        |        |  |
|------------------|----------------|-------|--------|--------|--|
| 52-week high/low | Bt12.50/Bt7.65 |       |        |        |  |
| 1mth             | 3mth           | 6mth  | 1yr    | YTD    |  |
| (7.2)            | 9.0            | (5.4) | (19.6) | (20.9) |  |

Major Shareholders

|                          | %     |
|--------------------------|-------|
| Land and House           | 30.23 |
| Quality House            | 19.87 |
| Thai NVDR                | 5.21  |
| FY24 NAV/Share (Bt)      | 2.07  |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 1.34  |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kampon Akaravarinchai  
+662 659 8031  
kampon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ เอชไอเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **มีการแข่งขันที่รุนแรง และทำไมไม่ฟื้นตัว** เราคาดว่า HMPRO จะต้องเผชิญกับปัจจัยกดดันหลายอย่าง เนื่องจากการแข่งขันทั้งทางออนไลน์และออฟไลน์ที่มีความรุนแรงมากขึ้น ในช่องทางออนไลน์มีคู่แข่งที่เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านอีคอมเมิร์ซหลายราย เช่น Temu, NocNoc, Lamp&Light และ IKEA ส่วนช่องทางออฟไลน์มีคู่แข่งที่เป็นร้านค้าที่แข็งแกร่งกว่า เช่น Mr.DIY ซึ่งจำหน่ายสินค้าปรับปรุงบ้านและไลฟ์สไตล์ราคาถูกลง, Nitori ซึ่งเป็นผู้ค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์และของใช้ในบ้านรายใหญ่ที่สุดในญี่ปุ่น รวมถึง Siam Global House และ Thai Watsadu ซึ่งเน้นจำหน่ายสินค้าปรับปรุงบ้านเป็นหลัก แม้ว่า urbanisation rate ของไทยจะอยู่ที่ 54% ซึ่งต่ำกว่า urbanisation rate ของมาเลเซียที่ 78% แต่เราคาดว่า urbanisation rate จะเปลี่ยนแปลงอย่างชะลอตัว อยู่ที่ประมาณ 0.7% ต่อปีในอีก 25 ปีข้างหน้า เมื่อเทียบกับระดับก่อน COVID-19 ที่ 1.5-2.0 % ต่อปี ดังนั้นจึงหมายความว่าตลาดการปรับปรุงบ้านมี potential upside ไม่น่าตื่นเต็นในระยะยาว
- เราคาดว่ากำไรใน 4Q24 จะยังคงได้รับแรงกดดันเนื่องจาก Home Pro มี SSS ไม่สดใสที่ -4% yoy แม้ว่า Mega Home จะรายงาน SSS ที่เป็นบวก 4% yoy แต่เป็นสัดส่วนเพียงส่วนเล็กน้อยของ HMPRO เราคาดว่ากำไรในปี 2024 จะทรงตัว yoy และกำไรสุทธิในปี 2025 จะเติบโต 4.4% yoy

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2024-25 เพื่อสะท้อนถึงข้อมูลล่าสุด

#### EARNINGS REVISION

| (Bt m)               | 2023F  |          |            | 2024F  |          |            |
|----------------------|--------|----------|------------|--------|----------|------------|
|                      | New    | Previous | % Chg      | New    | Previous | % Chg      |
| Sales revenue        | 67,423 | 68,669   | -1.8%      | 70,432 | 71,923   | -2.1%      |
| Gross profit         | 19,083 | 19,533   | -2.3%      | 19,984 | 20,521   | -2.6%      |
| Net profit           | 6,414  | 6,618    | -3.1%      | 6,698  | 7,008    | -4.4%      |
| (%)                  | New    | Previous | Chg(pppts) | New    | Previous | Chg(pppts) |
| Blended gross margin | 27.5%  | 27.6%    | -0.10      | 27.6%  | 27.7%    | -0.12      |
| SG&A to sales        | 19.1%  | 19.2%    | -0.10      | 19.1%  | 19.2%    | -0.10      |
| SSSG                 | -4.8%  | -1.1%    | -3.68      | 1.5%   | 2.5%     | -1.00      |

Source: HMPRO, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 11.00 บาท** เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ HMPRO เป็น ถือ เนื่องจากแนวโน้มกำไรใน 4Q24 และ 2025 ที่ไม่น่าตื่นเต็น เราปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงปี 2025 และอิง target PE ที่ -1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี ของ HMPRO ในช่วงปี 2017-2019 และ 2022-2024 ซึ่งเราไม่รวมช่วงของการระบาดของ COVID-19 ในระหว่างปี 2020-2021 เราเห็น less valuation discount ในราคาหุ้น เนื่องจากปัจจุบัน HMPRO ซื้อขายที่ใกล้ -1SD เป็น adjusted PE 5 ปี เราคาดว่ากำไรปี 2025 จะเติบโต 4.4% yoy ในขณะที่ CAGR ปี 2017-19 ก่อนเกิด COVID อยู่ที่ 14.4%

### SHARE PRICE CATALYST

- 1) การฟื้นตัว SSSG ใน 4Q24-1Q25, 2) อัตรากำไรขึ้นต้นขยายตัวแข็งแกร่ง

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: AA

#### • Environmental

- **Net zero target.** HMPRO's main goal is to be a net zero greenhouse gas emission company by 2050. As of 2023, the company had achieved 2.2% of its target.
- **Renewables and waste management.** By 2030, HMPRO is targeting for 100% of its energy usage to be renewable (27.5% of target in 2023) and zero waste (84% of target in 2023).

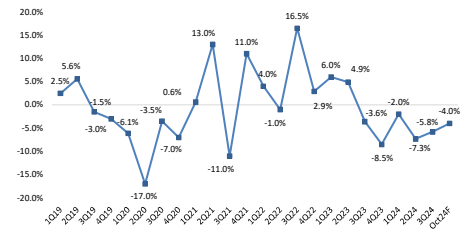
#### • Social

- **Sustainability supply chain.** HMPRO implemented sustainability development for the whole supply chain by creating innovative eco-friendly products and hiring local talents with 2,650 teams, which surpassed its target of 1,800 teams by 2025.

#### • Governance

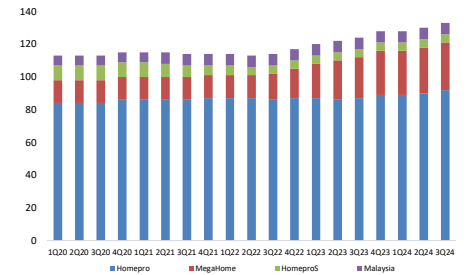
- **Good governance practice.** HMPRO is committed to extending good corporate governance through the company supply chain to fight against corruption.

### SAME-STORE SALES



Source: HMPRO, UOB Kay Hian

### TOTAL NUMBER OF STORES



Source: HMPRO

### HISTORICAL PE BAND



Source: Bloomberg

## Company Results

Wednesday, 30 October 2024

### PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2023         | 2024F        | 2025F        | 2026F        |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net turnover                     | 70,166       | 69,287       | 72,342       | 74,924       |
| EBITDA                           | 9,292        | 9,556        | 10,068       | 10,552       |
| Deprec. & amort.                 | 3,431        | 3,706        | 3,901        | 4,088        |
| EBIT                             | 5,860        | 5,850        | 6,167        | 6,464        |
| Total other non-operating income | 2,656        | 2,757        | 2,880        | 2,984        |
| Associate contributions          | (0.9)        | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Net interest income/(expense)    | (540)        | (640)        | (701)        | (692)        |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>7,974</b> | <b>7,967</b> | <b>8,347</b> | <b>8,756</b> |
| Tax                              | (1,533)      | (1,554)      | (1,648)      | (1,729)      |
| Minorities                       | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Net profit</b>                | <b>6,442</b> | <b>6,414</b> | <b>6,698</b> | <b>7,027</b> |
| Net profit (adj.)                | 6,442        | 6,414        | 6,698        | 7,027        |

### CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2023           | 2024F          | 2025F          | 2026F          |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Operating</b>                 | <b>8,945</b>   | <b>10,456</b>  | <b>9,761</b>   | <b>10,647</b>  |
| Pre-tax profit                   | 7,974          | 7,967          | 8,347          | 8,756          |
| Tax                              | (1,533)        | (1,554)        | (1,648)        | (1,729)        |
| Deprec. & amort.                 | 3,431          | 3,706          | 3,901          | 4,088          |
| Working capital changes          | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| Non-cash items                   | (968)          | 336            | (927)          | (530)          |
| Other operating cashflows        | 41             | 0              | 89             | 63             |
| <b>Investing</b>                 | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Capex (growth)                   | (6,066)        | (5,105)        | (4,378)        | (4,667)        |
| Investments                      | (6,131)        | (4,908)        | (4,490)        | (4,659)        |
| Others                           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>Financing</b>                 | <b>(1,871)</b> | <b>(6,038)</b> | <b>(5,472)</b> | <b>(5,714)</b> |
| Dividend payments                | (2,893)        | (4,946)        | (5,222)        | (5,464)        |
| Issue of shares                  | (0)            | 0              | 0              | 0              |
| Proceeds from borrowings         | 3,258          | (1,092)        | (250)          | (250)          |
| Others/interest paid             | (2,235)        | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b> | <b>1,008</b>   | <b>(687)</b>   | <b>(90)</b>    | <b>266</b>     |
| Beginning cash & cash equivalent | 5,420          | 6,429          | 5,742          | 5,652          |
| Ending cash & cash equivalent    | 6,429          | 5,742          | 5,652          | 5,918          |

### BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2023          | 2024F         | 2025F         | 2026F         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets                          | 44,878        | 46,080        | 46,669        | 47,240        |
| Other LT assets                       | 1,511         | 1,717         | 1,682         | 1,733         |
| Cash/ST investment                    | 6,429         | 5,742         | 5,652         | 5,918         |
| Other current assets                  | 16,230        | 15,794        | 16,512        | 17,170        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>69,048</b> | <b>69,333</b> | <b>70,515</b> | <b>72,062</b> |
| ST debt                               | 6,238         | 5,646         | 5,396         | 5,146         |
| Other current liabilities             | 17,341        | 17,241        | 17,120        | 17,311        |
| LT debt                               | 18,354        | 17,854        | 17,854        | 17,854        |
| Other LT liabilities                  | 1,556         | 1,565         | 1,641         | 1,685         |
| Shareholders' equity                  | 25,559        | 27,027        | 28,503        | 30,066        |
| Minority interest                     | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>69,048</b> | <b>69,333</b> | <b>70,515</b> | <b>72,062</b> |

### KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |      |       |       |       |
| EBITDA margin             | 13.2 | 13.8  | 13.9  | 14.1  |
| Pre-tax margin            | 11.4 | 11.5  | 11.5  | 11.7  |
| Net margin                | 9.2  | 9.3   | 9.3   | 9.4   |
| Net profit (adj.)         | 9.2  | 9.3   | 9.3   | 9.4   |
| <b>Leverage</b>           |      |       |       |       |
| Debt to total capital     | 49.0 | 47.0  | 45.3  | 43.6  |
| Debt to equity            | 96.2 | 88.7  | 82.9  | 77.4  |
| Net debt/(cash) to equity | 71.1 | 64.8  | 60.3  | 54.7  |
| Interest cover (x)        | 17.2 | 16.9  | 17.3  | 18.6  |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

|        |      |       |       |        |        |       |     |     |       |       |        |
|--------|------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|-----|-------|-------|--------|
| ADVANC | AJ   | AMATA | BANPU | BAY    | BCP    | BGRIM | BKI | 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 |       |        |

**AA**

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

**A**

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

**BBB**

|     |     |       |       |      |      |     |     |     |     |      |       |
|-----|-----|-------|-------|------|------|-----|-----|-----|-----|------|-------|
| AGE | BA  | CSC   | GFPT  | III  | ILM  | JTS | KEX | KKP | KSL | LHFG | PCSGH |
| PSH | RBF | SAPPE | SAWAD | SSSC | TPCS | TQM | UPF |     |     |      |       |

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

|        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2S     | 7UP    | AAI    | ADVANC | AH    | AI     | AIE    | AJ     | AMANAH | AMATA  | AMATAV | AP    |
| APCS   | AS     | ASIAN  | ASK    | ASP   | AWC    | AYUD   | B      | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY   |
| BBGI   | BBL    | BCH    | BCP    | BCPG  | BEC    | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BKI    | BLA    | BPP   |
| BRR    | BSBM   | BTS    | BWG    | CEN   | CENTEL | CFRESH | CGH    | CHOTI  | CIMBT  | CM     | CMC   |
| COM7   | CPALL  | CPAXT  | CPF    | CPI   | CPL    | CPN    | CPW    | CRC    | CSC    | DCC    | DELTA |
| DEMCO  | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EASTW | EGCO   | EP     | EPG    | ERW    | ESTAR  | ETC    | FNS   |
| FPT    | FTE    | GBX    | GC     | GEL   | GFPT   | GGC    | GJS    | GPI    | GPSC   | GSTEEL | GULF  |
| GUNKUL | HANA   | HENG   | HMPRO  | HTC   | ICC    | ICHI   | IFS    | III    | ILINK  | ILM    | INET  |
| INOX   | INSURE | INTUCH | IRPC   | ITEL  | IVL    | JAS    | JKN    | JR     | JTS    | KBANK  | KBS   |
| KCAR   | KCE    | KGI    | KKP    | KSL   | KTB    | KTC    | L&E    | LANNA  | LHFG   | LHK    | LPN   |
| LRH    | M      | MAJOR  | MALEE  | MATCH | MBK    | MC     | MCOT   | MFC    | MFEC   | MILL   | MINT  |
| MONO   | MSC    | MST    | MTC    | MTI   | NATION | NCAP   | NEP    | NKI    | NOBLE  | NRF    | NWR   |
| OCC    | OGC    | OR     | ORI    | PAP   | PATO   | PB     | PCSGH  | PDJ    | PG     | PK     | PL    |
| PLANB  | PLAT   | PM     | PPP    | PPPM  | PR9    | PREB   | PRG    | PRINC  | PRM    | PSH    | PSL   |
| PT     | PTECH  | PTG    | PTT    | PTTEP | PTTGC  | PYLON  | Q-CON  | QH     | QTC    | RABBIT | RATCH |
| RML    | RS     | S&J    | SABINA | SAK   | SAPPE  | SAT    | SC     | SCC    | SCCC   | SCG    | SCGP  |
| SCM    | SCN    | SEAOIL | SE-ED  | SENA  | SGC    | SGP    | SIRI   | SITHAI | SKR    | SMIT   | SMK   |
| SMPC   | SNC    | SNP    | SORKON | SPACK | SPALI  | SPC    | SPI    | SPRC   | SRICHA | SSF    | SSP   |
| SSSC   | SST    | STA    | STGT   | SUSCO | SVI    | SYMC   | SYNTEC | TAE    | TASCO  | TCAP   | TCMC  |
| TFG    | TFI    | TFMAMA | TGE    | TGH   | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | TIDLOR | TIPCO |
| TISCO  | TKS    | TKT    | TMD    | TMT   | TNITY  | TNL    | TNR    | TOG    | TOP    | TOPP   | TPA   |
| TPCS   | TRU    | TSC    | TSI    | TSTE  | TSTH   | TTA    | TTB    | TTCL   | TU     | TVO    | TWPC  |
| UBE    | UOBKH  | UV     | VGI    | VIH   | WACOAL | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIJK   | ZEN    |       |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



|         |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP     | AAV    | ACE    | ACG    | ADVANC | AEONTS | AGE    | AH    | AHC    | AIT    | AJ     | AKR    |
| ALLA    | ALT    | AMARIN | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT    | AP    | APCO   | APCS   | ASEFA  | ASK    |
| ASP     | ASW    | AWC    | AYUD   | B      | BA     | BAFS   | BAM   | BANPU  | BAY    | BBGI   | BBL    |
| BCH     | BCP    | BCPG   | BDMS   | BEC    | BEM    | BEYOND | BGC   | BGRIM  | BH     | BIZ    | BJC    |
| BJCHI   | BKI    | BLA    | BPP    | BRI    | BRR    | BTS    | BWG   | BYD    | CBG    | CENTEL | CFRESH |
| CHASE   | CHG    | CIMBT  | CIVIL  | CK     | CKP    | CM     | CNT   | COM7   | CPALL  | CPAXT  | CPF    |
| CPI     | CPL    | CPN    | CPW    | CRC    | CSC    | CSS    | CV    | DCC    | DDD    | DELTA  | DEMCO  |
| DMT     | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EASTW  | ECL    | EE     | EGCO  | EPG    | ERW    | ETC    | FE     |
| FN      | FPT    | FSX    | GBX    | GC     | GENCO  | GFPT   | GGC   | GLAND  | GLOBAL | GPSC   | GRAMMY |
| GULF    | GUNKUL | HANA   | HENG   | HMPRO  | HTC    | ICC    | ICHI  | ICN    | III    | ILINK  | ILM    |
| INET    | INTUCH | IRC    | IRPC   | ITC    | ITEL   | IVL    | JAS   | JTS    | KBANK  | KCE    | KEX    |
| KKP     | KSL    | KTB    | KTC    | LALIN  | LANNA  | LH     | LHFG  | LOXLEY | LPN    | LRH    | LST    |
| M       | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBK    | MC     | M-CHAI | MCOT  | MEGA   | MFC    | MFEC   | MILL   |
| MINT    | MONO   | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | NC     | NCH   | NER    | NKI    | NOBLE  | NRF    |
| NTV     | NVD    | NWR    | NYT    | OCC    | ONEE   | OR     | ORI   | OSP    | PAP    | PATO   | PB     |
| PCSGH   | PDJ    | PG     | PJW    | PLANB  | PLAT   | PLUS   | PM    | POLY   | PORT   | PPP    | PR9    |
| PRG     | PRINC  | PRM    | PRTR   | PSH    | PSL    | PT     | PTT   | PTTEP  | PTTGC  | Q-CON  | QH     |
| QTC     | RATCH  | RBF    | RPH    | RS     | RT     | S      | S&J   | SA     | SABINA | SAK    | SAMART |
| SAMTEL  | SAPPE  | SAT    | SBNEXT | SC     | SCB    | SCC    | SCCC  | SCG    | SCGP   | SCM    | SDC    |
| SEAFSCO | SEAOIL | SENA   | SGC    | SGP    | SHR    | SIRI   | SIS   | SITHAI | SJWD   | SKR    | SM     |
| SMPC    | SMT    | SNC    | SNNP   | SNP    | SO     | SPALI  | SPC   | SPCG   | SPI    | SPRC   | SSC    |
| SSF     | SSSC   | STA    | STEC   | STGT   | STI    | SUC    | SUN   | SUSCO  | SUTHA  | SVI    | SVT    |
| SYMC    | SYNEX  | SYNTEC | TAE    | TCAP   | TCMC   | TEAMG  | TEGH  | TFG    | TFMAMA | TGE    | TGH    |
| THANI   | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | THLOR  | TIPH   | TISCO | TK     | TKM    | TKS    | TKT    |
| TLI     | TMD    | TMT    | TNITY  | TNL    | TNR    | TOA    | TOG   | TOP    | TPBI   | TPCS   | TPIPL  |
| TPIPP   | TQM    | TRUE   | TSC    | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB   | TTCL   | TTW    | TVH    | TVO    |
| TWPC    | UAC    | UBE    | UP     | UPF    | UPOIC  | UV     | VGI   | VIBHA  | VIH    | WACOAL | WGE    |
| WHA     | WHAUP  | WICE   | XPG    | ZEN    |        |        |       |        |        |        |        |



|        |      |        |        |        |        |       |        |       |        |       |       |
|--------|------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 2S     | AAI  | AIE    | ALUCON | AMR    | APURE  | AS    | ASIA   | ASIAN | ASIMAR | AURA  | BR    |
| BSBM   | BSRC | BTG    | CEN    | CGH    | CH     | CI    | CMC    | CSP   | EKH    | ESTAR | EVER  |
| FORTH  | FTI  | GEL    | GPI    | HUMAN  | IFS    | INSET | IT     | J     | JDF    | JKN   | JMART |
| KCAR   | KGI  | KIAT   | KISS   | KTIS   | KWC    | LHK   | METCO  | MICRO | MK     | NCAP  | NOVA  |
| PIN    | PQS  | PREB   | PRIME  | PTECH  | PYLON  | RCL   | ROCTEC | SCI   | SCN    | SE-ED | SFLEX |
| SINGER | SKN  | SORKON | SSP    | SST    | STANLY | SUPER | SVOA   | TCC   | TEKA   | TFM   | TPOLY |
| TRC    | TRU  | TRUBB  | TSE    | VRANDA | WAVE   | WFX   | WIK    | WIN   | WP     |       |       |



|        |       |        |        |       |        |       |        |       |       |       |        |
|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| AMANAH | AMC   | ASAP   | BCT    | BIG   | BIOTEC | CCET  | CHARAN | CHAYO | CHOTI | CITY  | CMAN   |
| CMR    | CRANE | CWT    | DTCENT | EASON | FNS    | FTE   | GIFT   | GJS   | GYT   | HTECH | INGRS  |
| INSURE | ITD   | JCK    | JMT    | JR    | KBS    | L&E   | LEE    | MENA  | MJD   | MOSHI | NATION |
| NNCL   | NSL   | NV     | OGC    | PAF   | PCC    | PEACE | PK     | PL    | PLE   | PMTA  | PRAKIT |
| PRECHA | PRIN  | RABBIT | RJH    | RSP   | S11    | SAMCO | SAWAD  | SCAP  | SCP   | SIAM  | SKE    |
| SKY    | SMIT  | SOLAR  | STECH  | STPI  | TC     | TEAM  | TFI    | TKC   | TPA   | TPAC  | TRITN  |
| UMI    | UTP   | VARO   | VPO    | W     | WORK   | WPH   |        |       |       |       |        |

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|-----------|----------|
| 90-100     | ★★★★★     | ดีเลิศ   |
| 80-89      | ★★★★      | ดีมาก    |
| 70-79      | ★★★       | ดี       |
| 60-69      | ★★        | ดีพอใช้  |
| 50-59      | ★         | ผ่าน     |
| ต่ำกว่า 50 | -         | -        |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน