

## คาดการณ์ราคาหุ้นระยะสั้น แต่มีปันผลเด่น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 9.60 บาท ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายนำถึงจุดเพียง 13xPE'25E หรือ -2SD ของค่าเฉลี่ยการซื้อขายในรอบ 5 ปี แม้ว่าแนวโน้ม SSSG ช่วง 2Q25 ยังไม่สดใส เนื่องจากผลกระทบจากสภาพอากาศและกำลังซื้อผู้บริโภคที่ชะลอตัว รวมถึงความต้องการที่ชะลอตัวหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหว ทำให้คาดว่ากำไร 2Q25 ที่ 1.4 พันล้านบาท (-14%YoY, -18%QoQ) แต่เริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจาก -10% ในเดือนเม.ย. 2025 สู่ระดับ -4% ในเดือนมิ.ย. 2025 จากผลกระทบจากสภาพอากาศที่ลดลง ขณะที่ยังมองระยะยาวสดใสจากการทำ Hybrid store ทำให้บริหารจัดการต้นทุนได้ดีกว่ากลุ่ม รอเพียงการฟื้นตัวของกำลังซื้อที่จะเข้ามาช่วยหนุนผลประกอบการ

### คาดการณ์ 2Q25 ลดลง YoY และ QoQ

- คาดกำไร 2Q25 ที่ 1.4 พันล้านบาท (-14%YoY, -18%QoQ) ผลจากการลดลงของยอดขายสาขาเดิม (คาด SSSG ที่ -8.0% ใน 2Q25 เทียบกับ -3.3% ใน 1Q25) และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็น 26.7% ใน 2Q25 จาก 27.0% ใน 2Q24 ตามปริมาณการขายที่ลดลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่เป็นจำนวนเงินคาดว่าจะลดลง YoY จากการบริหารจัดการที่ดีภายใต้ Hybrid model แต่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังคงเพิ่มขึ้น YoY เนื่องจากยอดขายสาขาเดิมลดลงแรง
- คาด SSSG ช่วง 2Q25 ของ HomePro ที่ -8%, Mega Home ที่ -3%, และ HomePro Malaysia -12% หากดูแค่เดือน มิ.ย. 2025 จะเห็นแนวโน้ม SSSG ของ HomePro ดีขึ้นเป็น -4% จากติดลบ 8%-10% ในเดือน เม.ย.-พ.ค. 2025 ผลจากยอดขายเครื่องปรับอากาศที่ลดลงจากสภาพอากาศที่ไม่ร้อนเท่าปีก่อน (คิดเป็นผลกระทบต่อ SSSG ราว 5% เนื่องจากยอดขายเครื่องปรับอากาศคิดเป็นราว 10% ของยอดขายรวม) ขณะที่ Mega Home พลิกกลับมาเป็นบวก 1%-3% ในเดือน มิ.ย. 2025 จาก -4% ในเดือน เม.ย.-พ.ค. 2025 หลังรวม Hybrid store 2 สาขา (แม่สอดกับหนองคาย) ที่เปิดในเดือนมิ.ย. 2024 หากไม่รวมก็ SSSG ยังทรงตัว YoY ในเดือน มิ.ย. 2025 จากความสามารถในการแข่งขันและการจัดสินค้าที่ตรงตามความต้องการของลูกค้า

### ปี 2025 ยังคงขยายสาขาต่อเนื่อง

ปี 2025 มีแผนเปิด 12 สาขา รวมเป็น 148 สาขา ภายใต้รูปแบบ Hybrid store model โดยเริ่มเปิดสาขาในช่วง 3Q25 จำนวน 8 สาขา แบ่งเป็นเพิ่ม Hybrid store ในทำเลข้างสาขาเดิมจำนวน 4 สาขา และเปิด Hybrid store ใน 2 ทำเลใหม่จำนวน 4 สาขา (HomePro 2 สาขา กับ Mega Home 2 สาขา) \*การขยายสาขา Hybrid store มีต้นทุนการขยายสาขาที่ต่ำกว่า และมีฐานลูกค้าอยู่แล้ว (งบบลทุนสาขาใหม่อยู่ที่ราว 400 ล้านบาท/สาขา ขณะที่การขยายสาขารูปแบบ Hybrid store จะมีงบลงทุนราว 80-200 ล้านบาท/สาขา)

### คำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่านำถึงจุด

มูลค่าพื้นฐาน 9.60 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 8.0% และ TG 1.5% เทียบเท่า 20xPE'25E สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มสินค้าตกแต่งบ้านของไทย สะท้อน ROE ที่สูงกว่ากลุ่ม (เดิม 11.00 บาท) หลังปรับลดประมาณการกำไรปี 2025-26 ลง 4%-8% เพื่อสะท้อนการปรับลด SSSG ลงจากผลกระทบความต้องการที่ชะลอตัวหลังแผ่นดินไหว

## BUY

Fair price: Bt9.60

Upside (Downside): 47%

### Key Statistics

|                           |                                                                                           |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bloomberg Ticker          | HMPRO TB                                                                                  |
| Current price (Bt)        | 6.55                                                                                      |
| Market Cap. (Bt m)        | 86,140                                                                                    |
| Shares issued (mn)        | 13,151                                                                                    |
| Par value (Bt)            | 1.00                                                                                      |
| 52 Week high/low (Bt)     | 11.1 / 5.7                                                                                |
| Foreign limit/ actual (%) | 30/10.77                                                                                  |
| NVDR Shareholders (%)     | 4.5                                                                                       |
| Free float (%)            | 41                                                                                        |
| Number of retail holders  | 59,813                                                                                    |
| Dividend policy (%)       | 40                                                                                        |
| Industry                  | Services                                                                                  |
| Sector                    | Commerce                                                                                  |
| CG Rate                   | <a href="#">▲</a> <a href="#">▲</a> <a href="#">▲</a> <a href="#">▲</a> <a href="#">▲</a> |
| Thai CAC                  | Certified                                                                                 |
| SET ESG Ratings           | AA                                                                                        |

### Major Shareholders

11 Mar 2025

|                                        |      |
|----------------------------------------|------|
| Land and Houses Public Company Limited | 30.2 |
| Quality Houses Public Company Limited  | 19.9 |
| Mr. Niti Osathanuklor                  | 5.1  |
| Thai NVDR Company Limited              | 4.5  |
| Social Security Office                 | 4.2  |

### Key Financial Summary

| Year End Dec        | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Bt m)      | 70,166 | 69,806 | 68,459 | 71,770 |
| Core EPS (Bt)       | 0.49   | 0.49   | 0.48   | 0.50   |
| Core EPS growth (%) | 4      | 1      | (3)    | 4      |
| Net Profit (Bt m)   | 6,442  | 6,504  | 6,292  | 6,544  |
| NP Growth (%)       | 4      | 1      | (3)    | 4      |
| EPS (Bt)            | 0.49   | 0.49   | 0.48   | 0.50   |
| PER (x)             | 13.1   | 12.9   | 13.4   | 12.9   |
| BPS (Bt)            | 1.9    | 2.0    | 2.1    | 2.2    |
| PBV (x)             | 3.3    | 3.1    | 3.1    | 2.9    |
| DPS (Bt)            | 0.40   | 0.43   | 0.42   | 0.42   |
| Div. Yield (%)      | 6.3    | 6.7    | 6.5    | 6.6    |
| ROA (%)             | 9.3    | 9.3    | 8.8    | 8.9    |
| ROE (%)             | 25.2   | 24.3   | 22.9   | 22.9   |

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

## Earnings Preview

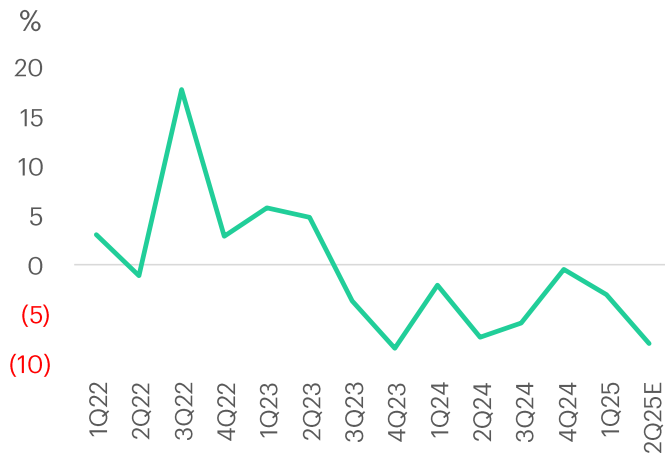
| (Bt m)                            | 2Q24     | 3Q24     | 4Q24     | 1Q25     | 2Q25E    | %QoQ    | %YoY    |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| Revenue                           | 17,856   | 16,397   | 17,438   | 18,019   | 16,638   | (7.7)   | (6.8)   |
| Cost of sales                     | (13,034) | (11,821) | (12,465) | (13,161) | (12,196) | (7.3)   | (6.4)   |
| Gross profit                      | 4,822    | 4,576    | 4,973    | 4,858    | 4,443    | (8.6)   | (7.9)   |
| SG&A                              | (3,340)  | (3,244)  | (3,484)  | (3,192)  | (3,180)  | (0.4)   | (4.8)   |
| Other (exp)/inc                   | 679      | 615      | 803      | 636      | 660      | 3.8     | (2.8)   |
| EBIT                              | 2,161    | 1,947    | 2,293    | 2,301    | 1,923    | (16.5)  | (11.0)  |
| Finance cost                      | (162)    | (180)    | (188)    | (177)    | (180)    | 1.7     | 11.3    |
| Other inc/(exp)                   | 23       | 6        | 26       | 6        | 10       | 77.1    | (56.1)  |
| Earnings before taxes             | 2,022    | 1,773    | 2,130    | 2,130    | 1,753    | (17.7)  | (13.3)  |
| Income tax                        | (401)    | (331)    | (404)    | (423)    | (351)    | (17.1)  | (12.5)  |
| Earnings after taxes              | 1,622    | 1,442    | 1,727    | 1,707    | 1,402    | (17.9)  | (13.5)  |
| Equity income                     | (0)      | 0        | 0        | (0)      | -        | N.M.    | N.M.    |
| Minority interest                 | -        | -        | -        | -        | -        | N.A.    | N.A.    |
| Earnings from cont. operations    | 1,622    | 1,442    | 1,727    | 1,707    | 1,402    | (17.9)  | (13.5)  |
| Forex gain/(loss) & unusual items | -        | -        | -        | -        | -        | N.A.    | N.A.    |
| Net profit                        | 1,622    | 1,442    | 1,727    | 1,707    | 1,402    | (17.9)  | (13.5)  |
| EBITDA                            | 3,049    | 2,838    | 3,247    | 3,188    | 2,814    | (11.7)  | (7.7)   |
| Recurring EPS (Bt)                | 0.12     | 0.11     | 0.13     | 0.13     | 0.11     | (17.9)  | (13.5)  |
| Reported EPS (Bt)                 | 0.12     | 0.11     | 0.13     | 0.13     | 0.11     | (17.9)  | (13.5)  |
| Profits (%)                       | 2Q24     | 3Q24     | 4Q24     | 1Q25     | 2Q25E    | chg QoQ | chg YoY |
| Gross margin                      | 27.0     | 27.9     | 28.5     | 27.0     | 26.7     | (0.3)   | (0.3)   |
| Operating margin                  | 12.1     | 11.9     | 13.1     | 12.8     | 11.6     | (1.2)   | (0.5)   |
| Net margin                        | 9.1      | 8.8      | 9.9      | 9.5      | 8.4      | (1.0)   | (0.7)   |

Source: Pi research, company data

3 JULY 2025

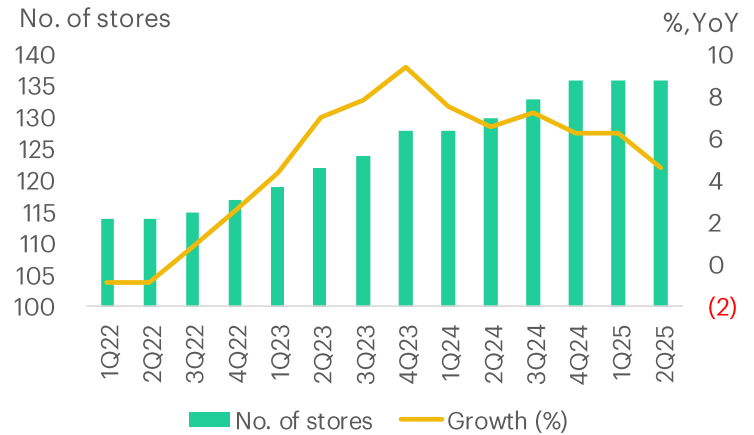
HMPRO Home Product Center PCL

## การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



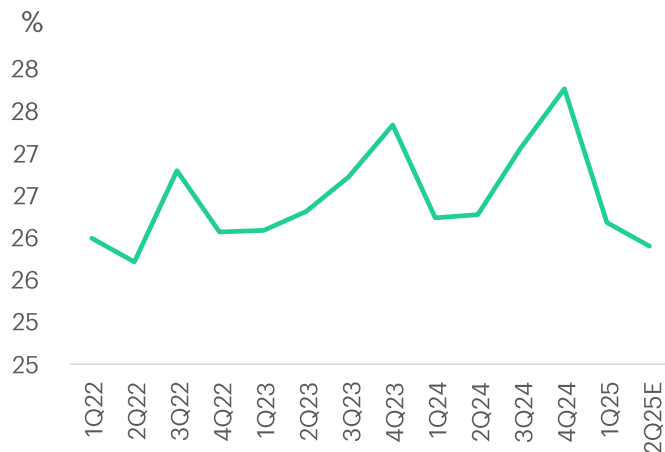
Source: Pi research, company data

## จำนวนสาขารายไตรมาส



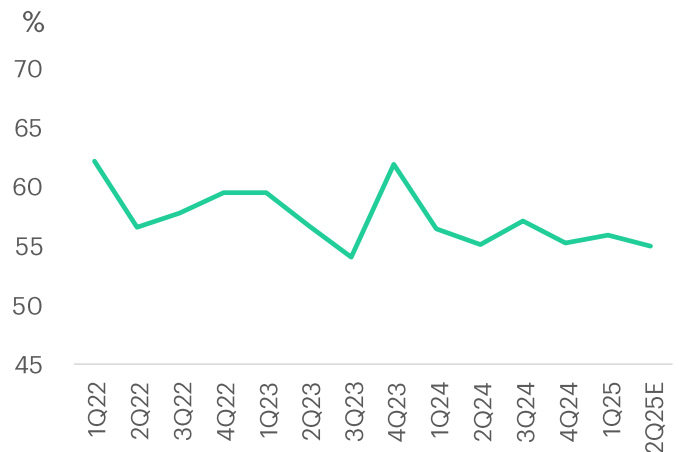
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้า



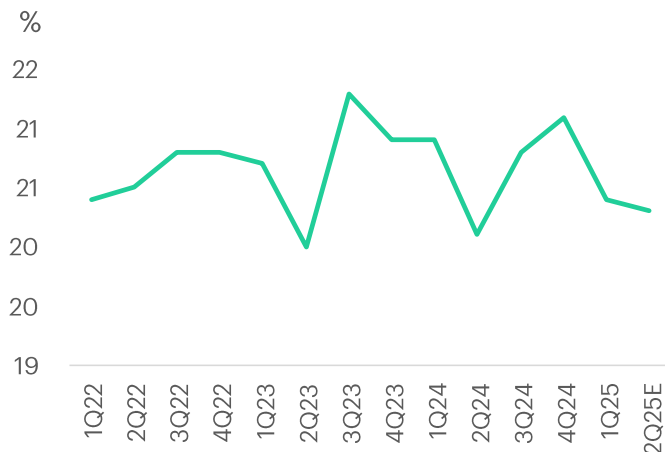
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นจากรธุรกิจพื้นที่เช่า



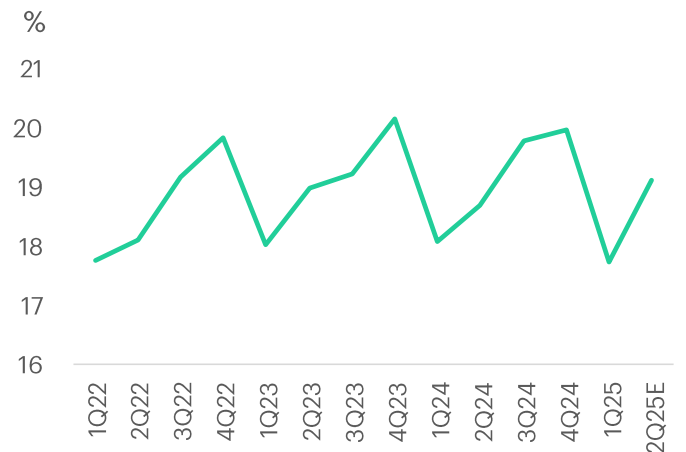
Source: Pi research, company data

## สัดส่วนสินค้า House brands



Source: Pi Research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

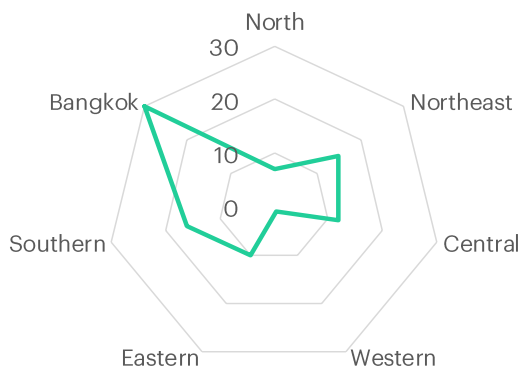
# Stock Update

pi

3 JULY 2025

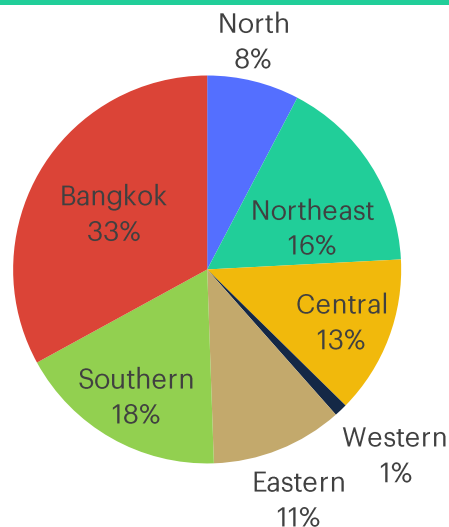
HMPRO Home Product Center PCL

## HomePro: จำนวนสาขารายภูมิภาค



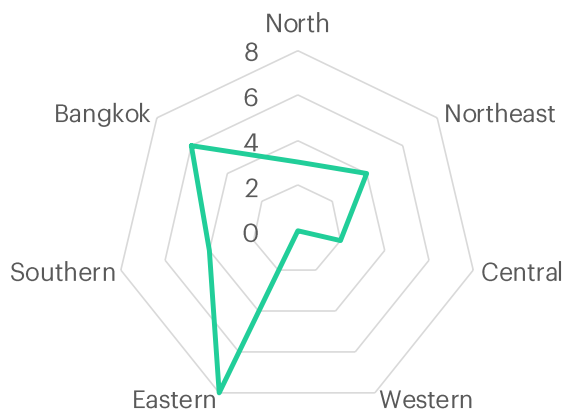
Source: Pi Research, Company data

## HomePro: % สัดส่วนยอดขายรายภูมิภาค



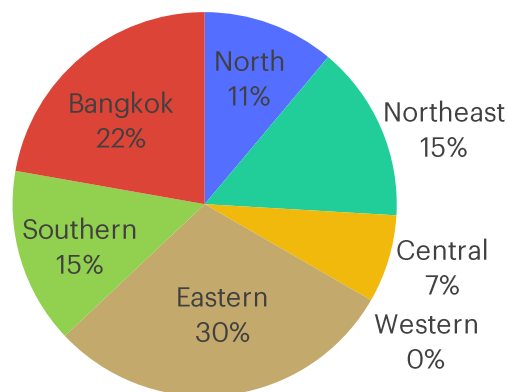
Source: Pi Research, Company data

## Mega Home: จำนวนสาขารายภูมิภาค



Source: Pi Research, Company data

## Mega Home: % สัดส่วนยอดขายรายภูมิภาค



Source: Pi Research, Company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

## Summary financials

| Balance Sheet (Bt m)                  |               |               |               |               |               | Cashflow Statement (Bt m)    |         |         |         |         |         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                       | 2022          | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         |                              | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
| Cash & equivalents                    | 5,420         | 6,429         | 5,554         | 3,645         | 3,873         | CF from operation            | 9,952   | 9,792   | 10,153  | 10,043  | 11,404  |
| Accounts receivable                   | 2,069         | 2,115         | 2,008         | 2,145         | 2,248         | CF from investing            | (5,509) | (5,245) | (3,691) | (7,600) | (5,600) |
| Inventories                           | 13,630        | 13,965        | 14,900        | 14,664        | 14,969        | CF from financing            | (3,568) | (3,536) | (7,339) | (4,352) | (5,577) |
| Other current assets                  | 311           | 150           | 188           | 190           | 192           | Net change in cash           | 875     | 1,012   | (877)   | (1,909) | 228     |
| <b>Total current assets</b>           | <b>21,430</b> | <b>22,659</b> | <b>22,650</b> | <b>20,644</b> | <b>21,282</b> | Valuation                    |         |         |         |         |         |
| Invest. in subs & others              | 67            | 66            | 67            | 67            | 67            |                              | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
| Fixed assets - net                    | 34,202        | 36,009        | 36,543        | 40,378        | 42,065        | EPS (Bt)                     | 0.47    | 0.49    | 0.49    | 0.48    | 0.50    |
| Other assets                          | 9,486         | 10,314        | 10,406        | 10,387        | 10,397        | Core EPS (Bt)                | 0.47    | 0.49    | 0.49    | 0.48    | 0.50    |
| <b>Total assets</b>                   | <b>65,185</b> | <b>69,048</b> | <b>69,665</b> | <b>71,475</b> | <b>73,810</b> | DPS (Bt)                     | 0.38    | 0.40    | 0.43    | 0.42    | 0.42    |
| Short-term debt                       | 6,248         | 6,060         | 8,038         | 5,162         | 5,625         | BVPS (Bt)                    | 1.8     | 1.9     | 2.0     | 2.1     | 2.2     |
| Accounts payable                      | 15,812        | 15,225        | 15,459        | 15,020        | 15,895        | EV per share (Bt)            | 7.2     | 7.3     | 7.2     | 7.3     | 7.3     |
| Other current liabilities             | 2,425         | 2,295         | 2,452         | 2,492         | 2,615         | PER (x)                      | 13.5    | 13.1    | 12.9    | 13.4    | 12.9    |
| <b>Total current liabilities</b>      | <b>24,485</b> | <b>23,579</b> | <b>25,949</b> | <b>22,675</b> | <b>24,136</b> | Core PER (x)                 | 13.5    | 13.1    | 12.9    | 13.4    | 12.9    |
| Long-term debt                        | 9,056         | 11,743        | 8,597         | 10,448        | 10,336        | PBV (x)                      | 3.5     | 3.3     | 3.1     | 3.1     | 2.9     |
| Other liabilities                     | 7,398         | 8,167         | 8,316         | 10,851        | 10,767        | EV/EBITDA (x)                | 8.4     | 8.0     | 7.7     | 7.8     | 7.5     |
| <b>Total liabilities</b>              | <b>40,939</b> | <b>43,489</b> | <b>42,862</b> | <b>43,974</b> | <b>45,239</b> | Dividend Yield (%)           | 5.9     | 6.3     | 6.7     | 6.5     | 6.6     |
| Paid-up capital                       | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | Profitability Ratios (%)     |         |         |         |         |         |
| Premium-on-share                      | 646           | 646           | 646           | 646           | 646           |                              | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
| Others                                | (25)          | (25)          | (25)          | (25)          | (25)          | Gross profit margin          | 27.0    | 27.5    | 27.6    | 27.5    | 27.6    |
| Retained earnings                     | 10,473        | 11,786        | 13,030        | 13,729        | 14,798        | EBITDA margin                | 16.9    | 17.1    | 17.6    | 18.0    | 17.8    |
| Non-controlling interests             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | EBIT margin                  | 12.1    | 12.1    | 12.4    | 12.4    | 12.3    |
| <b>Total equity</b>                   | <b>24,246</b> | <b>25,559</b> | <b>26,802</b> | <b>27,502</b> | <b>28,571</b> | Net profit margin            | 9.3     | 9.2     | 9.3     | 9.2     | 9.1     |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>65,185</b> | <b>69,048</b> | <b>69,665</b> | <b>71,475</b> | <b>73,810</b> | ROA                          | 9.5     | 9.3     | 9.3     | 8.8     | 8.9     |
| Income Statement (Bt m)               |               |               |               |               |               | ROE                          | 25.6    | 25.2    | 24.3    | 22.9    | 22.9    |
|                                       | 2022          | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | Financial Strength Ratios    |         |         |         |         |         |
| Revenue                               | 66,811        | 70,166        | 69,806        | 68,459        | 71,770        |                              | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
| Cost of goods sold                    | (48,783)      | (50,904)      | (50,545)      | (49,626)      | (51,964)      | Current ratio (x)            | 0.9     | 1.0     | 0.9     | 0.9     | 0.9     |
| <b>Gross profit</b>                   | <b>18,029</b> | <b>19,262</b> | <b>19,261</b> | <b>18,833</b> | <b>19,806</b> | Quick ratio (x)              | 0.3     | 0.4     | 0.3     | 0.3     | 0.3     |
| SG&A                                  | (12,519)      | (13,403)      | (13,341)      | (12,995)      | (13,771)      | Int.-bearing Debt/Equity (x) | 0.6     | 0.7     | 0.6     | 0.6     | 0.6     |
| Other income / (expense)              | 2,578         | 2,656         | 2,770         | 2,663         | 2,794         | Net Debt/Equity (x)          | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| <b>EBIT</b>                           | <b>8,088</b>  | <b>8,515</b>  | <b>8,691</b>  | <b>8,502</b>  | <b>8,830</b>  | Interest coverage (x)        | 18.2    | 15.0    | 12.6    | 11.9    | 12.4    |
| Depreciation                          | 3,156         | 3,431         | 3,543         | 3,792         | 3,913         | Inventory day (days)         | 98      | 99      | 105     | 103     | 100     |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>11,259</b> | <b>11,973</b> | <b>12,296</b> | <b>12,335</b> | <b>12,783</b> | Receivable day (days)        | 10      | 11      | 11      | 11      | 11      |
| Finance costs                         | (445)         | (567)         | (688)         | (716)         | (711)         | Payable day (days)           | 111     | 111     | 111     | 111     | 111     |
| Non-other income / (expense)          | 17            | 28            | 62            | 40            | 40            | Cash conversion cycle (days) | (3)     | (1)     | 4       | 3       | -       |
| <b>Earnings before taxes (EBT)</b>    | <b>7,660</b>  | <b>7,975</b>  | <b>8,065</b>  | <b>7,826</b>  | <b>8,158</b>  | Growth (% YoY)               |         |         |         |         |         |
| Income taxes                          | (1,441)       | (1,533)       | (1,562)       | (1,534)       | (1,615)       |                              | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
| <b>Earnings after taxes (EAT)</b>     | <b>6,219</b>  | <b>6,442</b>  | <b>6,503</b>  | <b>6,292</b>  | <b>6,543</b>  | Revenue                      | 8.1     | 5.0     | (0.5)   | (1.9)   | 4.8     |
| Equity income                         | (2)           | (1)           | 1             | 1             | 1             | EBITDA                       | 9.8     | 6.3     | 2.7     | 0.3     | 3.6     |
| Non-controlling interests             | -             | -             | -             | -             | -             | EBIT                         | 14.8    | 5.3     | 2.1     | (2.2)   | 3.9     |
| <b>Core Profit</b>                    | <b>6,217</b>  | <b>6,442</b>  | <b>6,504</b>  | <b>6,292</b>  | <b>6,544</b>  | Core profit                  | 14.3    | 3.6     | 1.0     | (3.2)   | 4.0     |
| FX Gain/Loss & Extraordinary items    | -             | -             | -             | -             | -             | Net profit                   | 14.3    | 3.6     | 1.0     | (3.2)   | 4.0     |
| <b>Net profit</b>                     | <b>6,217</b>  | <b>6,442</b>  | <b>6,504</b>  | <b>6,292</b>  | <b>6,544</b>  | EPS                          | 14.3    | 3.6     | 1.0     | (3.2)   | 4.0     |
| EPS (Bt)                              | 0.47          | 0.49          | 0.49          | 0.48          | 0.50          |                              |         |         |         |         |         |

Source : Company Data, Pi Research

## 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 โดยมีจุดเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update

3 JULY 2025

HMPRO Home Product Center PCL

pi

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

### Ratings : AAA

|       |        |        |       |        |      |      |       |      |       |      |
|-------|--------|--------|-------|--------|------|------|-------|------|-------|------|
| ACE   | AJ     | AMATA  | BANPU | BAY    | BBL  | BCPG | BEM   | BGC  | BGRIM | BKIH |
| BPP   | BTG    | CENTEL | 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)