

### สภาพอากาศยังกดดันผลประกอบการ 4Q25

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 8.50 บาท ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขาย น่าดึงดูดเพียง 14xPE'25E หรือ -2SD ของค่าเฉลี่ยการซื้อขายในรอบ 5 ปี แนวโน้มการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ช่วง QTD ของ 4Q25 ได้รับผลกระทบจากฐานสูงในปีก่อน เราคาดว่าไตรมาส 4Q25 จะลดลง YoY ตาม SSSG ที่หดตัว แต่จะฟื้นตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตามเรามองว่า SSSG ช่วง 1Q26 มีโอกาสฟื้นตัว YoY จากมาตรการลดหย่อนของภาครัฐ เนื่องจากสิทธิลดหย่อนภาษีในสินค้าที่ HomePro ได้ประโยชน์ลดลงเหลือ 30,000 บาท ในปี 2025 เทียบกับ 50,000 ในปี 2024 (เราประเมินทุกๆ 20,000 บาทที่เพิ่มขึ้นจะมีผลบวกต่อ SSSG ของ HomePro ราว +1%)

#### แนวโน้มผลประกอบการในช่วง 4Q25

- แผนงานยังคงคล้ายที่ผ่านมา บริษัทมุ่งเน้นการทำโครงการสินค้าเก่าแลกใหม่ (Trade-in) ในสินค้าที่หลากหลายมากขึ้น และสามารถ Trade-in สินค้าเข้า category กันได้ นอกจากนี้มีแผนทำโครงการกระตุ้นยอดขายผ่านการซ่อมเครื่องใช้ไฟฟ้าฟรีในทุกๆ ไตรมาส ซึ่งที่ผ่านมาสามารถกระตุ้นยอดขายได้ ขณะที่แผนระยะยาวเน้นเพิ่มการบริการหลังการขายผ่านช่างโฮมโปร
- ทิศทาง SSSG เดือนค.ค. 2025
  - HomePro -9% เทียบกับ -5.7% ใน 3Q25
  - Mega Home -8% เทียบกับ +0.9% ใน 3Q25
  - HomePro Malaysia -6% เทียบกับ -5.2% ใน 3Q25

เป็นผลกระทบจากฐานสูงเนื่องจากมีความต้องการหลังน้ำท่วมที่ภาคเหนือใน 4Q24 ทำให้คาดว่า SSSG ทั้งไตรมาสจะติดลบมากกว่า 3Q25 ซึ่งหากไม่รวมผลกระทบจากปัจจัยภายนอกคาดว่า SSSG จะลดลง 2%-3% ใน 4Q25

- บริษัทยังคงแผนการขยายสาขาในปี 2025 และคาดว่าจะยังคงรักษาระดับการขยายสาขาในปี 2026 ให้ใกล้เคียงกับปี 2025
- บริษัทมีแผนเปิด 7 สาขาใน 4Q25 เกือบทั้งหมดเป็น Hybrid model ประกอบด้วย HomePro 3 สาขา ที่พุทธมณฑลสาย 4 (new location), แหลมฉบัง, อรัญประเทศ, Mega Home 4 สาขา ที่ พุทธมณฑลสาย 4 (new location), ลำลูกกา, เชียงราย, และอำเภอเวียงสระ จ. สุราษฎร์ธานี (new location) ทำให้ ณ สิ้นปี 2025 จะมีจำนวนสาขารวมเป็น 146 สาขา (จาก 136 สาขา ณ สิ้นปี 2024) แบ่งเป็น HomePro 100 สาขา (เปิด 6 สาขา), HomePro S 4 สาขา (เปิด 1 สาขา), Mega Home 35 สาขา (เปิด 5 สาขา), และ HomePro Malaysia 7 สาขา (ไม่มีเปิดสาขาระหว่างปี)
- ความเห็นเรา : เรามองว่าบริษัทมุ่งเน้นการทำโครงการสินค้าเก่าแลกใหม่ (Trade-in) ในสินค้าที่หลากหลายมากขึ้น และเน้นการบริการติดตั้งฟรีเพื่อจูงใจในการซื้อสินค้า ทำโครงการกระตุ้นยอดขายผ่านการซ่อมเครื่องใช้ไฟฟ้าฟรี และเน้นเพิ่มการบริการหลังการขาย ทำให้เราคาดว่าทิศทาง SSSG จะค่อยๆทยอยดีขึ้นต่อเนื่อง แต่อัตราการทำกำไรจะไม่เพิ่มขึ้นหรืออาจจะลดลงจากต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ในจุดที่น่าสนใจ มองเป็นโอกาสในการเข้าสะสม รับผลตอบแทนเงินปันผลราว 5%-6% รอการฟื้นตัว

#### คำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าน่าดึงดูด

มูลค่าพื้นฐาน 8.50 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple ที่ 18xPE'26E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยการซื้อขายของกลุ่มค้าปลีกสินค้าซ่อมแซมและตกแต่งบ้านระดับโลก

### BUY

Fair price: Bt8.50

Upside (Downside): 32%

#### Key Statistics

|                           |                                                                                       |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Bloomberg Ticker          | HMPRO TB                                                                              |
| Current price (Bt)        | 6.45                                                                                  |
| Market Cap. (Bt m)        | 84,825                                                                                |
| Shares issued (mn)        | 13,151                                                                                |
| Par value (Bt)            | 1.00                                                                                  |
| 52 Week high/low (Bt)     | 9.9 / 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                   |  |
| 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        | 2024A  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Bt m)      | 69,806 | 67,684 | 70,533 | 73,123 |
| Core EPS (Bt)       | 0.49   | 0.45   | 0.47   | 0.48   |
| Core EPS growth (%) | 1      | (8)    | 4      | 3      |
| Net Profit (Bt m)   | 6,504  | 5,953  | 6,184  | 6,339  |
| NP Growth (%)       | 1      | (8)    | 4      | 3      |
| EPS (Bt)            | 0.49   | 0.45   | 0.47   | 0.48   |
| PER (x)             | 13.0   | 14.2   | 13.7   | 13.4   |
| BPS (Bt)            | 2.0    | 2.1    | 2.1    | 2.2    |
| PBV (x)             | 3.2    | 3.1    | 3.0    | 2.9    |
| DPS (Bt)            | 0.43   | 0.40   | 0.40   | 0.41   |
| Div. Yield (%)      | 6.7    | 6.2    | 6.3    | 6.4    |
| ROA (%)             | 9.3    | 8.3    | 8.3    | 8.3    |
| ROE (%)             | 24.3   | 21.9   | 22.0   | 21.8   |

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

5 NOV 2025

**HMPRO** Home Product Center PCL

## Earnings Review

| (Bt m)                                | 3Q24         | 4Q24         | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | %QoQ           | %YoY           |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Revenue                               | 16,397       | 17,438       | 18,019       | 16,867       | 16,100       | (4.5)          | (1.8)          |
| Cost of sales                         | (11,821)     | (12,465)     | (13,161)     | (12,364)     | (11,641)     | (5.9)          | (1.5)          |
| <b>Gross profit</b>                   | <b>4,576</b> | <b>4,973</b> | <b>4,858</b> | <b>4,502</b> | <b>4,459</b> | <b>(1.0)</b>   | <b>(2.6)</b>   |
| SG&A                                  | (3,244)      | (3,484)      | (3,192)      | (3,192)      | (3,293)      | 3.2            | 1.5            |
| Other (exp)/inc                       | 615          | 803          | 636          | 590          | 616          | 4.4            | 0.1            |
| <b>EBIT</b>                           | <b>1,947</b> | <b>2,293</b> | <b>2,301</b> | <b>1,900</b> | <b>1,782</b> | <b>(6.2)</b>   | <b>(8.5)</b>   |
| Finance cost                          | (180)        | (188)        | (177)        | (178)        | (182)        | 2.3            | 1.2            |
| Other inc/(exp)                       | 6            | 26           | 6            | 23           | 6            | (72.2)         | 14.6           |
| <b>Earnings before taxes</b>          | <b>1,773</b> | <b>2,130</b> | <b>2,130</b> | <b>1,745</b> | <b>1,607</b> | <b>(7.9)</b>   | <b>(9.4)</b>   |
| Income tax                            | (331)        | (404)        | (423)        | (346)        | (303)        | (12.5)         | (8.6)          |
| <b>Earnings after taxes</b>           | <b>1,442</b> | <b>1,727</b> | <b>1,707</b> | <b>1,399</b> | <b>1,304</b> | <b>(6.8)</b>   | <b>(9.6)</b>   |
| Equity income                         | 0            | 0            | (0)          | (0)          | (0)          | N.M.           | N.M.           |
| Minority interest                     | -            | -            | -            | -            | -            | N.A.           | N.A.           |
| <b>Earnings from cont. operations</b> | <b>1,442</b> | <b>1,727</b> | <b>1,707</b> | <b>1,399</b> | <b>1,304</b> | <b>(6.8)</b>   | <b>(9.6)</b>   |
| Forex gain/(loss) & unusual items     | -            | -            | -            | -            | -            | N.A.           | N.A.           |
| <b>Net profit</b>                     | <b>1,442</b> | <b>1,727</b> | <b>1,707</b> | <b>1,399</b> | <b>1,304</b> | <b>(6.8)</b>   | <b>(9.6)</b>   |
| EBITDA                                | 2,838        | 3,247        | 3,188        | 2,798        | 2,688        | (3.9)          | (5.3)          |
| Recurring EPS (Bt)                    | 0.11         | 0.13         | 0.13         | 0.11         | 0.10         | (6.8)          | (9.6)          |
| Reported EPS (Bt)                     | 0.11         | 0.13         | 0.13         | 0.11         | 0.10         | (6.8)          | (9.6)          |
| <b>Profits (%)</b>                    | <b>3Q24</b>  | <b>4Q24</b>  | <b>1Q25</b>  | <b>2Q25</b>  | <b>3Q25</b>  | <b>chg QoQ</b> | <b>chg YoY</b> |
| Gross margin                          | 27.9         | 28.5         | 27.0         | 26.7         | 27.7         | 1.0            | (0.2)          |
| Operating margin                      | 11.9         | 13.1         | 12.8         | 11.3         | 11.1         | (0.2)          | (0.8)          |
| Net margin                            | 8.8          | 9.9          | 9.5          | 8.3          | 8.1          | (0.2)          | (0.7)          |

Source: Pi research, company data

## Sector summary

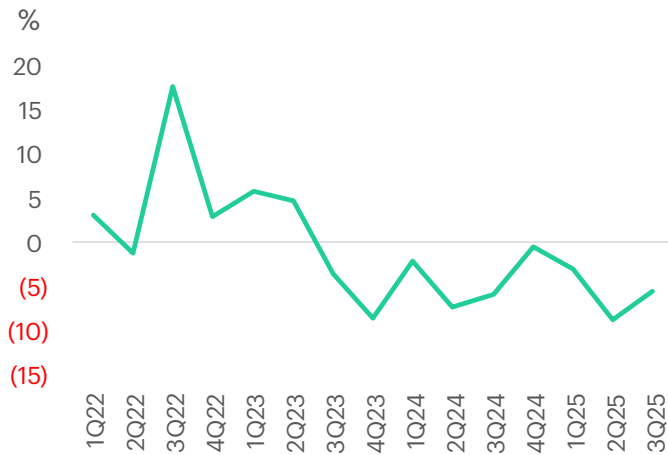
| Company        | Rec  | TP<br>(Bt) | Upside<br>(%) | Core P/E (X) |           |           | Core EPS Growth (%) |            |           | Dividend Yield (%) |            |            | ROE(%)     |            |            |
|----------------|------|------------|---------------|--------------|-----------|-----------|---------------------|------------|-----------|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                |      |            |               | 2024         | 2025E     | 2026E     | 2024                | 2025E      | 2026E     | 2024               | 2025E      | 2026E      | 2024       | 2025E      | 2026E      |
| BJC            | BUY  | 22.00      | 22            | 16           | 16        | 15        | (2)                 | (1)        | 9         | 3.9                | 4.4        | 4.8        | 3.2        | 3.5        | 3.8        |
| CPALL          | BUY  | 78.00      | 69            | 16           | 15        | 14        | 39                  | 13         | 7         | 2.9                | 3.4        | 3.7        | 20.0       | 19.9       | 19.2       |
| CPAXT          | BUY  | 26.00      | 33            | 19           | 18        | 16        | 27                  | 6          | 9         | 3.6                | 3.9        | 4.3        | 3.5        | 3.8        | 4.1        |
| CRC            | BUY  | 24.00      | 18            | 14           | 16        | 16        | 9                   | (11)       | 1         | 6.4                | 7.0        | 0.0        | 2.7        | 2.9        | 0.0        |
| HMPRO          | BUY  | 8.50       | 32            | 13           | 14        | 14        | 1                   | (8)        | 4         | 6.7                | 6.2        | 6.3        | 24.3       | 21.9       | 22.0       |
| GLOBAL         | HOLD | 8.20       | 24            | 14           | 17        | 15        | (14)                | (16)       | 18        | 2.8                | 2.3        | 2.8        | 9.5        | 7.9        | 8.8        |
| DOHOME         | HOLD | 4.30       | 12            | 21           | 20        | 16        | 13                  | 5          | 24        | 0.1                | 0.1        | 0.2        | 2.0        | 1.9        | 2.3        |
| <b>Average</b> |      |            |               | <b>16</b>    | <b>16</b> | <b>15</b> | <b>10</b>           | <b>(2)</b> | <b>10</b> | <b>3.8</b>         | <b>3.9</b> | <b>3.1</b> | <b>9.3</b> | <b>8.8</b> | <b>8.6</b> |

Source : Company Data, Pi Research

5 NOV 2025

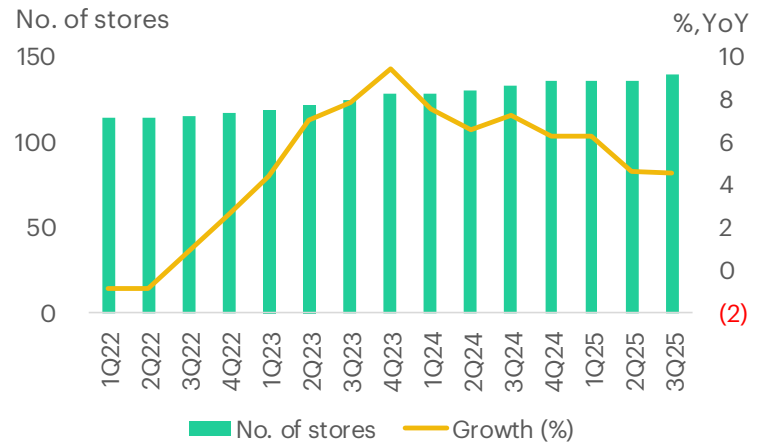
HMPRO Home Product Center PCL

## การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



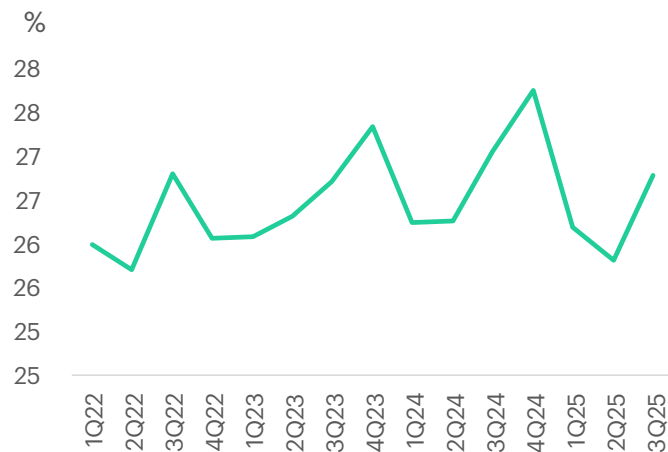
Source: Pi research, company data

## จำนวนสาขารายไตรมาส



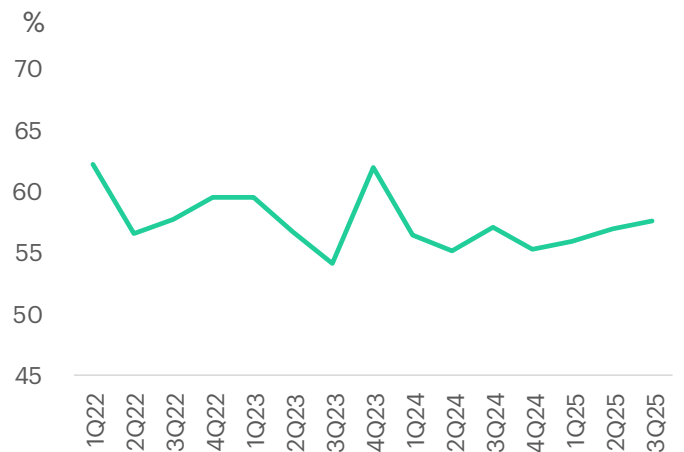
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้า



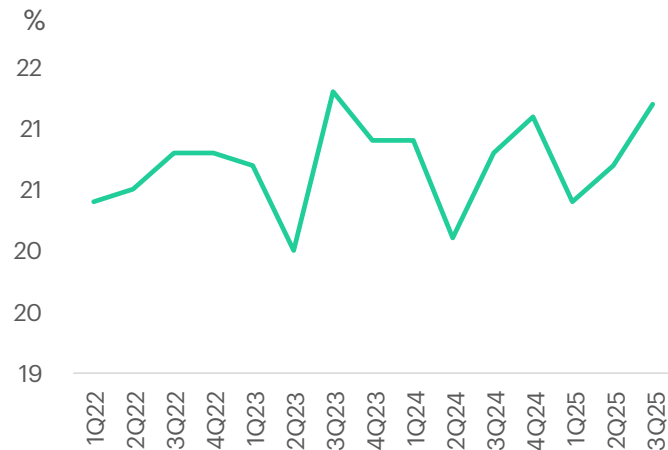
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจพื้นที่เช่า



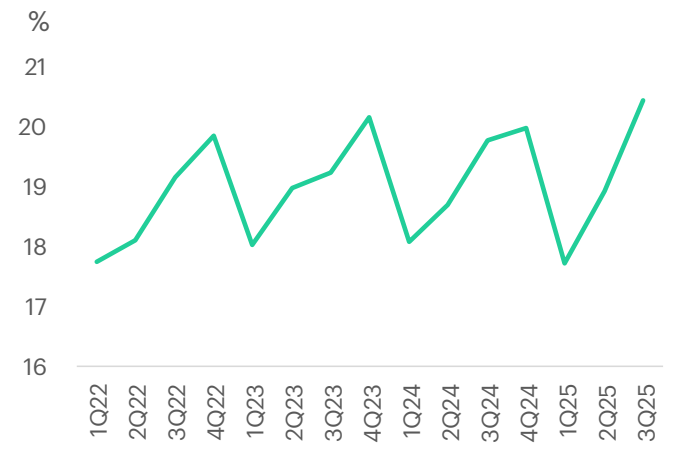
Source: Pi research, company data

## สัดส่วนสินค้า House brands



Source: Pi Research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

## Summary financials

| Balance Sheet (Bt m)                  | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash & equivalents                    | 6,429         | 5,554         | 4,254         | 4,550         | 4,049         |
| Accounts receivable                   | 2,115         | 2,008         | 1,929         | 2,010         | 2,083         |
| Inventories                           | 13,965        | 14,900        | 14,730        | 15,282        | 16,012        |
| Other current assets                  | 150           | 188           | 190           | 192           | 194           |
| <b>Total current assets</b>           | <b>22,659</b> | <b>22,650</b> | <b>21,103</b> | <b>22,034</b> | <b>22,338</b> |
| Invest. in subs & others              | 66            | 67            | 67            | 67            | 67            |
| Fixed assets - net                    | 36,009        | 36,543        | 40,338        | 42,093        | 43,640        |
| Other assets                          | 10,314        | 10,406        | 10,414        | 10,422        | 10,430        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>69,048</b> | <b>69,665</b> | <b>71,922</b> | <b>74,615</b> | <b>76,475</b> |
| Short-term debt                       | 6,060         | 8,038         | 5,162         | 5,850         | 5,891         |
| Accounts payable                      | 15,225        | 15,459        | 14,880        | 15,739        | 16,377        |
| Other current liabilities             | 2,295         | 2,452         | 2,492         | 2,617         | 2,635         |
| <b>Total current liabilities</b>      | <b>23,579</b> | <b>25,949</b> | <b>22,534</b> | <b>24,206</b> | <b>24,902</b> |
| Long-term debt                        | 11,743        | 8,597         | 11,348        | 11,511        | 11,633        |
| Other liabilities                     | 8,167         | 8,316         | 10,878        | 10,791        | 10,811        |
| <b>Total liabilities</b>              | <b>43,489</b> | <b>42,862</b> | <b>44,759</b> | <b>46,508</b> | <b>47,346</b> |
| Paid-up capital                       | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        | 13,151        |
| Premium-on-share                      | 646           | 646           | 646           | 646           | 646           |
| Others                                | (25)          | (25)          | (25)          | (25)          | (25)          |
| Retained earnings                     | 11,786        | 13,030        | 13,389        | 14,335        | 15,356        |
| Non-controlling interests             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Total equity</b>                   | <b>25,559</b> | <b>26,802</b> | <b>27,162</b> | <b>28,108</b> | <b>29,129</b> |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>69,048</b> | <b>69,665</b> | <b>71,922</b> | <b>74,615</b> | <b>76,475</b> |
| Income Statement (Bt m)               | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
| Revenue                               | 70,166        | 69,806        | 67,684        | 70,533        | 73,123        |
| Cost of goods sold                    | (50,904)      | (50,545)      | (49,099)      | (51,204)      | (53,122)      |
| <b>Gross profit</b>                   | <b>19,262</b> | <b>19,261</b> | <b>18,586</b> | <b>19,329</b> | <b>20,001</b> |
| SG&A                                  | (13,403)      | (13,341)      | (13,187)      | (13,740)      | (14,286)      |
| Other income / (expense)              | 2,656         | 2,770         | 2,664         | 2,771         | 2,846         |
| <b>EBIT</b>                           | <b>8,515</b>  | <b>8,691</b>  | <b>8,063</b>  | <b>8,360</b>  | <b>8,561</b>  |
| Depreciation                          | 3,431         | 3,543         | 3,639         | 3,846         | 4,053         |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>11,973</b> | <b>12,296</b> | <b>11,762</b> | <b>12,266</b> | <b>12,675</b> |
| Finance costs                         | (567)         | (688)         | (719)         | (710)         | (699)         |
| Non-other income / (expense)          | 28            | 62            | 60            | 60            | 60            |
| <b>Earnings before taxes (EBT)</b>    | <b>7,975</b>  | <b>8,065</b>  | <b>7,404</b>  | <b>7,710</b>  | <b>7,923</b>  |
| Income taxes                          | (1,533)       | (1,562)       | (1,451)       | (1,527)       | (1,585)       |
| <b>Earnings after taxes (EAT)</b>     | <b>6,442</b>  | <b>6,503</b>  | <b>5,953</b>  | <b>6,183</b>  | <b>6,338</b>  |
| Equity income                         | (1)           | 1             | -             | 1             | 1             |
| Non-controlling interests             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Core Profit</b>                    | <b>6,442</b>  | <b>6,504</b>  | <b>5,953</b>  | <b>6,184</b>  | <b>6,339</b>  |
| FX Gain/Loss & Extraordinary items    | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Net profit</b>                     | <b>6,442</b>  | <b>6,504</b>  | <b>5,953</b>  | <b>6,184</b>  | <b>6,339</b>  |
| EPS (Bt)                              | 0.49          | 0.49          | 0.45          | 0.47          | 0.48          |
| Cashflow Statement (Bt m)             | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
| CF from operation                     | 9,792         | 10,153        | 9,560         | 10,740        | 10,600        |
| CF from investing                     | (5,245)       | (3,691)       | (7,433)       | (5,600)       | (5,600)       |
| CF from financing                     | (3,536)       | (7,339)       | (3,426)       | (4,844)       | (5,501)       |
| Net change in cash                    | 1,012         | (877)         | (1,299)       | 296           | (501)         |
| Valuation                             | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
| EPS (Bt)                              | 0.49          | 0.49          | 0.45          | 0.47          | 0.48          |
| Core EPS (Bt)                         | 0.49          | 0.49          | 0.45          | 0.47          | 0.48          |
| DPS (Bt)                              | 0.40          | 0.43          | 0.40          | 0.40          | 0.41          |
| BVPS (Bt)                             | 1.9           | 2.0           | 2.1           | 2.1           | 2.2           |
| EV per share (Bt)                     | 7.3           | 7.3           | 7.4           | 7.4           | 7.5           |
| PER (x)                               | 13.2          | 13.0          | 14.2          | 13.7          | 13.4          |
| Core PER (x)                          | 13.2          | 13.0          | 14.2          | 13.7          | 13.4          |
| PBV (x)                               | 3.3           | 3.2           | 3.1           | 3.0           | 2.9           |
| EV/EBITDA (x)                         | 8.0           | 7.8           | 8.3           | 8.0           | 7.8           |
| Dividend Yield (%)                    | 6.2           | 6.7           | 6.2           | 6.3           | 6.4           |
| Profitability Ratios (%)              | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
| Gross profit margin                   | 27.5          | 27.6          | 27.5          | 27.4          | 27.4          |
| EBITDA margin                         | 17.1          | 17.6          | 17.4          | 17.4          | 17.3          |
| EBIT margin                           | 12.1          | 12.4          | 11.9          | 11.9          | 11.7          |
| Net profit margin                     | 9.2           | 9.3           | 8.8           | 8.8           | 8.7           |
| ROA                                   | 9.3           | 9.3           | 8.3           | 8.3           | 8.3           |
| ROE                                   | 25.2          | 24.3          | 21.9          | 22.0          | 21.8          |
| Financial Strength Ratios             | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
| Current ratio (x)                     | 1.0           | 0.9           | 0.9           | 0.9           | 0.9           |
| Quick ratio (x)                       | 0.4           | 0.3           | 0.3           | 0.3           | 0.3           |
| Int.-bearing Debt/Equity (x)          | 0.7           | 0.6           | 0.6           | 0.6           | 0.6           |
| Net Debt/Equity (x)                   | 0.4           | 0.4           | 0.5           | 0.5           | 0.5           |
| Interest coverage (x)                 | 15.0          | 12.6          | 11.2          | 11.8          | 12.3          |
| Inventory day (days)                  | 99            | 105           | 105           | 105           | 105           |
| Receivable day (days)                 | 11            | 11            | 10            | 10            | 10            |
| Payable day (days)                    | 111           | 111           | 111           | 111           | 111           |
| Cash conversion cycle (days)          | (1)           | 4             | 4             | 4             | 4             |
| Growth (% YoY)                        | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
| Revenue                               | 5.0           | (0.5)         | (3.0)         | 4.2           | 3.7           |
| EBITDA                                | 6.3           | 2.7           | (4.3)         | 4.3           | 3.3           |
| EBIT                                  | 5.3           | 2.1           | (7.2)         | 3.7           | 2.4           |
| Core profit                           | 3.6           | 1.0           | (8.5)         | 3.9           | 2.5           |
| Net profit                            | 3.6           | 1.0           | (8.5)         | 3.9           | 2.5           |
| EPS                                   | 3.6           | 1.0           | (8.5)         | 3.9           | 2.5           |

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 บริษัทหลักทรัพย์พาย 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 แต่ก็ไม่สามารถยืนยัน ความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update

pi

5 NOV 2025

HMPRO Home Product Center PCL

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

### Ratings : AAA

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