

Fundamental views

9 MAY 2024

HMPRO

SET ESG Rating : AA

แนวโน้ม 2Q/67 ทรงตัวถึงปรับลงเล็กน้อย qoq; ลุ้น 2H/67 เติบโตมากขึ้นตามทิศทาง SSSG ที่ดูดีขึ้น

- ทิศทาง SSSG Qtd ดูดีขึ้น เทียบกับ 1Q/67 (SSSG -2.1% yoy) แม้ได้แรงหนุนจาก E-Receipt แต่ภายหลังหมดมาตรการกำลังซื้ออ่อนตัวลงเห็นได้ชัด บวกกับยกเลิกจัดงาน HomePro Expo เดือน มี.ค., ผลกระทบจากการก่อสร้างถนนทำให้ Traffic คนเข้าร้านสาขาราชพฤกษ์ลดลง และ Cannibalization ของการเปิดสาขาใหม่ทดแทนของเดิม 2 แห่ง (บางบัวทอง, ภูเก็ต) แต่อย่างไรก็ดีช่วงปลายเดือน เม.ย. – ต้น พ.ค. ที่ผ่านมามีหลังภาครัฐเริ่มการเบิกจ่ายงบประมาณช่วยกระตุ้นผู้รับเหมางานโครงการ, อากาศที่ร้อนมากขึ้นหนุนเครื่องทำความเย็นขายดี บวกกับจัดงาน SUPER EXPO ช่วง 4-8 เม.ย. 67 ส่งผลให้ยอดขายทรงตัวถึงปรับดีขึ้น qoq แต่มาร์จิ้นถูกกดดันจากสัดส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำเพิ่มขึ้น และ SG&A ที่เพิ่มขึ้นจากเปิด 2 สาขาใหม่ ได้แก่ MEGA HOME 1 แห่ง (สาขาอุดรฯ) และ กำลังจะเปิด HomePro ลำพูน อีก 1 แห่ง ขณะที่ไตรมาสก่อนหน้าไม่มีเปิดสาขาใหม่ ส่งผลให้กำไรสุทธิ 2Q/67 แม้คาดดีขึ้น yoy แต่ทรงตัวถึงย่อลงเล็กน้อย qoq
- มองครึ่งหลังเติบโตมากขึ้นตาม SSSG ที่พลิกกลับมาเป็นบวก โดยคาด 3Q/67 จะเปิดสาขาใหม่ 3 แห่ง และ 4Q/67 เพิ่มอีก 2-3 แห่ง หากเป็นไปตามแผนจะทำให้จำนวนสาขา ณ สิ้นปีเพิ่มขึ้นเป็น 136 แห่ง
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทสนับสนุนการบริโภคผ่านกลุ่มสินค้า ECO Product, จ้างงานท้องถิ่น-พัฒนาผู้ค้าผู้รับเหมามากกว่า 2,000 ทีม และดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีธรรมาภิบาล
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 อยู่ที่ 14.60 บาท (อิง P/E 28X) ยังแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 14.60 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Sale	60,568	65,091	68,283	71,766	75,928
Growth (%)	3.81%	7.47%	4.90%	5.10%	5.80%
Net Profit	5,441	6,217	6,442	6,839	7,415
Growth (%)	5.54%	14.27%	3.61%	6.17%	8.43%
EPS (Bt.)	0.41	0.47	0.49	0.52	0.56
BV (Bt.)	1.74	1.84	1.94	2.06	2.20
Dividend (Bt.)	0.32	0.38	0.40	0.42	0.46
PE (x)	25.37	22.13	21.23	20.00	18.44
PBV (x)	5.98	5.64	5.35	5.04	4.72
Dividend Yield (%)	3.08%	3.65%	3.85%	4.06%	4.42%

ที่มา : HMPRO และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือเสนอแนะเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารการทางการเงินกับ บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการลงทุนในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวณท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน