

2Q68 Result Notes

HMPRO

Underperform

กำไรต่ำกว่าคาด หดตัวทั้ง QoQ และ YoY

Flash Points

- HMPRO มีกำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 1.40 พันล้านบาท (-18% QoQ, -14% YoY) ต่ำกว่าที่เรคาด 10% และต่ำกว่าที่ตลาดคาด 3% โดยกำไรที่หดตัวแรงเป็นผลมาจากยอดขายที่หดตัว 6% QoQ และ YoY เพราะการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัว โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าทำให้ความต้องการลดลงเนื่องจากฤดูฝนมาเร็วกว่าปีที่แล้ว ขณะที่การเติบโตยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ตดลบมากกว่า -7% อ่อนแอลงจาก -3.3% ใน 1Q68 นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนแอลงมาอยู่ที่ 26.7% จาก 27.0% ใน 1Q68 และ 2Q67 ส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่ลดลง
- บริษัทไม่ได้มีการขยายสาขาใน 2Q68 ทำให้จำนวนสาขารวมยังอยู่ที่ 136 สาขา เช่นเดียวกับไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 130 สาขาใน 2Q67 โดยบริษัทตั้งเป้าที่จะเปิดสาขาเพิ่มอีก 12 ในช่วง 2H68

Impact Insight

- คาดแนวโน้มกำไรใน 3Q68 ยังหดตัวทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากผลของฤดูกาลที่เป็นฤดูฝนเต็มไตรมาสและค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่จะเพิ่มสูงขึ้นตามแผนการเปิดสาขาใหม่ 8 สาขา ส่วนแนวโน้มกำไรใน 4Q68 มีโอกาสกลับมาเติบโต QoQ ด้วยแรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากสาขาใหม่ และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง

Execution

- ฝ่ายวิจัยคงคำแนะนำ "Underperform" และมีแนวโน้มต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิและราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 9.10 บาท (อิงระดับ PER ที่ 18.0 เท่า, -2.0S.D.) ลงเนื่องจากกำไรใน 1H68 คิดเป็นเพียง 47% ของประมาณกำไรปี 2568 ของเรา ประกอบกับแนวโน้มกำไร 3Q68 ที่จะหดตัวทั้ง QoQ และ YoY อีกทั้งยอดขายในช่วง 2H68 มีความเสี่ยงด้านลบเพิ่มขึ้นหลังภาวะเศรษฐกิจมีโอกาสอ่อนแอลงทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 6.25 บาท

แนวต้าน : 8.45/9.25 บาท

Research
Division

จัดทำโดย ธิติรัตน์ ฟูโลม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564

ราคาปัจจุบัน (บาท)

7.20

Upside (%)

26.4

ราคาเป้าหมาย (บาท)

9.10

Dividend yield (%)

5.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.51	0.49	3%
2569F	0.52	0.52	0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
FLOOR & DECOR-A	44.68	35.89	3.66	3.33
MR DIY GROUP M B	23.82	21.60	7.30	6.67
HORNBACK HOLDING	10.56	10.48	0.82	0.78
KOHANAN SHOJI CO	7.34	7.39	NA	NA
DCM HD	10.74	9.51	0.74	0.69
KINGFISHER PLC	13.57	13.25	0.78	0.81

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	70,166	69,806	69,457	70,564	72,376
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,442	6,504	6,648	6,826	6,973
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,442	6,504	6,648	6,826	6,973
EPS (บาท)	0.49	0.49	0.51	0.52	0.53
DPS (บาท)	0.39	0.45	0.40	0.42	0.42
PER (เท่า)	14.7	14.6	14.2	13.9	13.6
Dividend Yield (%)	5.4%	6.3%	5.6%	5.8%	5.9%
PBV (เท่า)	3.7	3.5	3.4	3.3	3.1

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes
ที่มา : SET	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ว่าเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

การดำเนินงานด้าน ESG ของ HMPRO

Environment (E):

-สนับสนุนการบริโภคอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Consumption) ผ่านการพัฒนาและการสนับสนุนกลุ่มสินค้า ECO Product โดยมีสินค้ากลุ่มเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สินค้ากลุ่มประหยัดพลังงาน สินค้ากลุ่มประหยัดน้ำ สินค้ากลุ่มรักษาป่าไม้ สินค้ากลุ่มลดก๊าซเรือนกระจกสินค้ากลุ่มสุขภาพและความปลอดภัย ซึ่งในปี 2566 บริษัทฯ มีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้า ECO Product 47.6% และมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายสินค้า ECO Product เป็น 50% ภายในปี 2568 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการยกระดับกลุ่มสินค้า ECO Product คัดสรรเป็นกลุ่มสินค้า ECO CHOICE เพื่อเป็นทางเลือกให้กับผู้บริโภค รวมทั้งส่งเสริมการใช้สินค้าพลาสติกอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Plastic Consumption)

Social (S):

บริษัทมุ่งเน้นที่จะสนับสนุนและส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีให้กับชุมชนและสังคม เพื่อให้ชุมชนได้รับค่าจ้างที่เพียงพอต่อการดำรงชีวิต (Living Wage) พร้อมทั้งส่งเสริมการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ผ่านการฝึกพัฒนาช่างในโครงการเท็กแค่น้อย เพื่อให้มีมาตรฐานสามารถ ให้บริการลูกค้าอย่างเพียงพอ อย่างไรก็ตามลูกค้าประสบปัญหาในการหาช่างที่มีคุณภาพและตรงกับความต้องการ ทั้งนี้ในมุมมองของบริษัทฯ ได้มีการขยายงานบริการอย่างต่อเนื่อง และต้องการช่างเป็นจำนวนมาก เนื่องจากช่างที่รับงานจากบริษัทฯ มีทั้งในรูปแบบบริษัทและช่างทั่วไป บริษัทพบว่าช่างเป็นจำนวนมากที่มีความรู้ความสามารถ และอยากเป็นเจ้าของกิจการ มีบริษัทเป็นของตนเอง แต่ขาดทุนทรัพย์ บริษัทจึงให้การสนับสนุน และช่วยเหลือช่างกลุ่มนี้ให้มีโอกาสเติบโตเป็นเจ้าของกิจการ มีความพร้อมรับการกระจายงานของบริษัทและเติบโตไปพร้อมกับบริษัท

นอกจากนี้บริษัทยังส่งเสริมให้เกิดการพัฒนาคุณภาพชีวิตของคนในชุมชนให้ดีขึ้น บริษัทจึงเดินหมอนอบห้องน้ำสะอาด ถูกสุขอนามัย ในโรงเรียนสังกัดกระทรวงศึกษาธิการ ทั่วประเทศผ่านโครงการ “ห้องน้ำ ของหนู” และมอบห้องน้ำ มาตรฐาน Universal Design หรือ UD ผ่านโครงการ “ห้องน้ำ เพื่อสังคมและผู้สูงอายุ” ในสวนสาธารณะ โดยร่วมกับสำนักสิ่งแวดล้อมกรุงเทพมหานครในการคัดเลือกสวนสาธารณะใน เขตพื้นที่กรุงเทพมหานครเพื่อเข้าดำเนินการปรับปรุงห้องน้ำ

Governance (G): บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ยึดถือหลักธรรมาภิบาล มีจริยธรรม และโปร่งใส ให้ความสำคัญและส่งเสริมพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเท่าเทียม ไม่เลือกปฏิบัติ มีกระบวนการคัดเลือกและการปฏิบัติต่อคู่ค้าเป็นไปอย่างเท่าเทียมกันและเป็นธรรม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการมีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงที่ดี มีการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีจริยธรรม (Ethical Sourcing) ความเป็นมืออาชีพ คำนึงถึงประเด็นสังคม

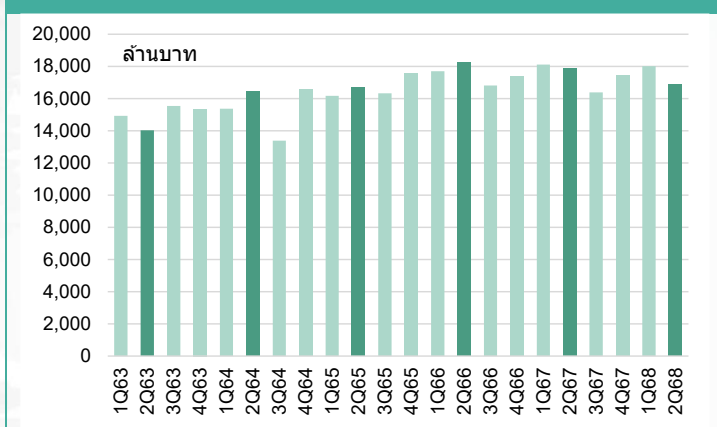
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากส่งผลให้ HMPRO ได้ SET ESG rating ที่ AA แล้ว ยังช่วยให้มีภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาผู้บริโภค และช่วยให้เกิดการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆด้วย ซึ่งจะนำไปสู่กำไรที่ยั่งยืนต่อไปในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	16,397	17,438	18,019	16,867	-6.4%	-5.5%
ต้นทุนขายและบริการ	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(12,465)	(13,161)	(12,364)	-6.0%	-5.1%
กำไรขั้นต้น	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	4,576	4,973	4,858	4,502	-7.3%	-6.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)	(3,525)	(3,192)	(3,192)	0.0%	-4.4%
รายได้อื่นๆ	650	666	787	673	679	574	844	636	590	-7.1%	-13.0%
กำไรปกติ	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	-18.1%	-13.8%
กำไรสุทธิ	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,399	-18.1%	-13.8%
EPS	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	0.13	0.11	-18.1%	-13.8%
Gross Profit Margin (%)	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%	27.9%	28.5%	27.0%	26.7%		
SG&A/Sales (%)	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%	19.5%	20.2%	17.7%	18.9%		
Net Profit Margin (%)	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%	9.9%	9.5%	8.3%		
Norm Profit Margin (%)	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%	9.9%	9.5%	8.3%		

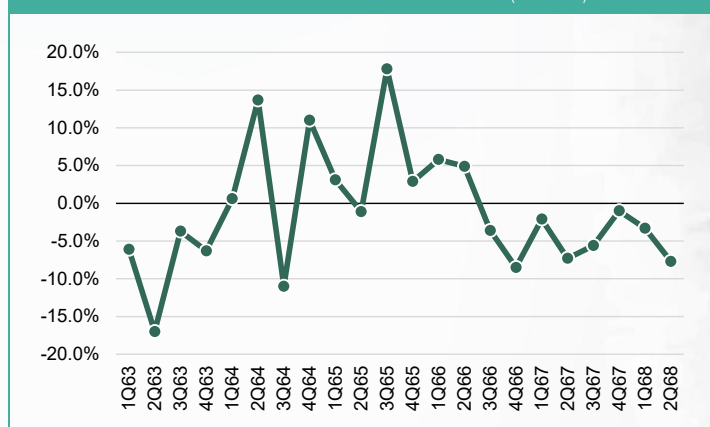
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายได้จากการขายและบริการ



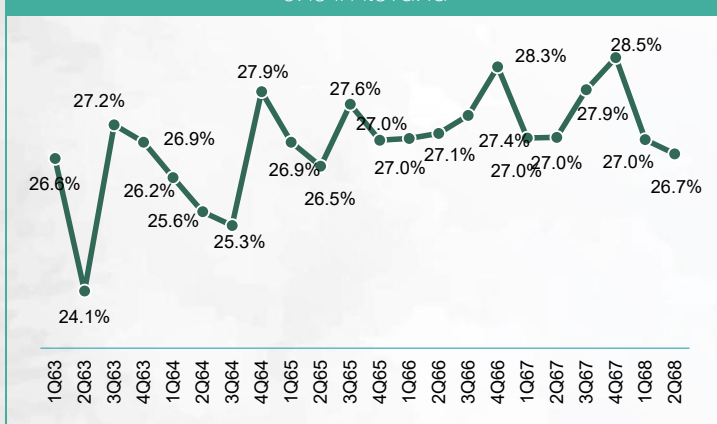
ที่มา : HMPRO, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG)



ที่มา : HMPRO, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : HMPRO, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ HMPRO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	69,806	69,457	70,564	72,376
ต้นทุนขาย	(50,545)	(50,187)	(50,872)	(52,204)
กำไรขั้นต้น	19,261	19,270	19,692	20,172
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,340)	(12,989)	(13,195)	(13,534)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,921	6,282	6,496	6,638
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,831	2,675	2,623	2,623
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1	1	1	1
ดอกเบี้ยจ่าย	(688)	(647)	(588)	(546)
กำไรก่อนหักภาษี	8,066	8,310	8,532	8,716
ภาษีเงินได้	(1,562)	(1,662)	(1,706)	(1,743)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผูถือหุ้นส่วนน้อย	6,504	6,648	6,826	6,973
ส่วนของผูถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,504	6,648	6,826	6,973
กำไรปกติ	6,504	6,648	6,826	6,973
EPS	0.49	0.51	0.52	0.53
Norm EPS	0.49	0.51	0.52	0.53
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-0.5%	-0.5%	1.6%	2.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.0%	6.1%	3.4%	2.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.6%	27.7%	27.9%	27.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.5%	9.0%	9.2%	9.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	17,856	16,397	17,438	18,019
ต้นทุนขาย	(13,034)	(11,821)	(12,465)	(13,161)
กำไรขั้นต้น	4,822	4,576	4,973	4,858
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,339)	(3,203)	(3,525)	(3,192)
รายได้อื่นๆ	679	574	844	636
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	0	0	(0)
ดอกเบี้ยจ่าย	(162)	(180)	(188)	(177)
กำไรก่อนหักภาษี	2,022	1,773	2,131	2,130
ภาษีเงินได้	(401)	(331)	(404)	(423)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผูถือหุ้นส่วนน้อย	1,622	1,442	1,727	1,707
ผูถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,622	1,442	1,727	1,707
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,622	1,442	1,727	1,707

ยอดขาย (YoY%)	-2.2%	-2.5%	0.3%	-0.5%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-2.4%	-0.8%	0.9%	-0.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.6%	-4.7%	3.8%	0.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	0.8	0.9	1.0
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	33.9	36.4	37.3	35.5
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.5	3.6	3.7	3.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.3	3.1	3.0	3.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.6	1.3	1.2	1.1
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผูถือหุ้น(เท่า)	0.2	0.5	0.4	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.4%	10.0%	10.7%	10.8%
ผลตอบแทนจากผูถือหุ้นเฉลี่ย	24.8%	24.5%	24.1%	23.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,504	6,648	6,826	6,973
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	715	434	347	278
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,543	2,850	2,935	3,020
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,170)	1,571	(2,396)	(1,648)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	10,153	13,164	9,419	10,366
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(3,345)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(346)	(601)	(601)	(601)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,691)	(2,101)	(2,101)	(2,101)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,566)	(490)	(150)	(1,650)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	1,487	(8,519)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผูถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,260)	(5,918)	(5,318)	(5,461)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(7,339)	(14,927)	(5,468)	(7,111)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(877)	(3,864)	1,849	1,154
กระแสเงินสดสุทธิ	5,554	1,689	3,538	4,692

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	5,554	1,689	3,538	4,692
ลูกหนี้การค้า	2,008	1,806	1,976	2,099
สินค้าคงเหลือ	14,900	13,197	14,113	14,475
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	188	196	203	211
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	31,941	30,699	29,383	27,991
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15,075	15,078	15,164	15,316
สินทรัพย์รวม	69,665	62,665	64,377	64,785

เจ้าหนี้การค้า	15,459	16,670	16,935	17,370
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	547	492	443	399
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	9,428	3,916	3,533	3,663
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	15,301	11,918	12,276	10,634
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,128	2,137	2,150	2,167
หนี้สินรวม	42,862	35,132	35,337	34,233

ทุนเรียกชำระแล้ว	13,151	13,151	13,151	13,151
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
กำไรสะสม	13,030	13,760	15,267	16,779
ส่วนของผูถือหุ้น	26,802	27,532	29,040	30,552
รวมหนี้สินและส่วนของผูถือหุ้น	69,665	62,665	64,377	64,785

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	67,952	67,612	68,626	70,342
- รายได้ค่าเช่า	1,854	1,845	1,937	2,034
อัตรากำไรขั้นต้น				
- จากการขายสินค้าและบริการ	26.8%	27.0%	27.0%	27.0%
- จากการให้เช่าพื้นที่	56.0%	55.0%	60.0%	58.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส