

Fundamental views

25 July 2023

HMPRO

รายงานกำไร 2Q/66 ใกล้เคียงคาด เติบโต 6.6% yoy

- HMPRO ประกาศกำไรสุทธิ 2Q/66 ที่ 1,620 ล้านบาท ใกล้เคียงคาด แม้ทรงตัว qoq แต่ดีขึ้น 6.6% yoy หนุนจากยอดขาย และมาร์จิ้นที่ดีขึ้น โดยจาก SSSG สาขาในไทย เพิ่มขึ้น 4.9% yoy ชดเชยสาขา Mega Home ที่ลดลง 2% yoy และมาเลเซียชะลอ 11% yoy ส่งผลให้ยอดขายอยู่ที่ 17,789 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.0% yoy และ สูงขึ้น 3.3% qoq บวกกับรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น และรายได้อื่นๆ ที่สูงขึ้นจากจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และ GPM เท่ากับ 26.3% เพิ่มขึ้น 59.8 bps yoy และ สูงขึ้น 22.5 bps qoq จาก Product Mix ลัดส่วนสินค้ามาจียีนสูงเพิ่มขึ้น และได้รับส่วนลดจากคู่ค้ามากขึ้น หักลบ SG&A/Sales ขยับขึ้นเป็น 19.5% จาก 2Q/65 และ 1Q/66 ที่เพียง 18.5% จากค่าไฟที่เพิ่มขึ้น, ค่าใช้จ่ายเปิดสาขาใหม่ โดยไตรมาสนี้เปิด Mega Home เพิ่มอีก 3 แห่ง และดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นมาก yoy แม้อลดลงเล็กน้อย qoq ก็ตาม
- แนวโน้ม SSSG Qtd (1-15 ก.ค. 66) i)สาขาโฮมโปรในไทย ลดลง 1-2% yoy จากเข้าสู่ช่วงฤดูฝน, กังวลความไม่แน่นอนทางการเมืองจากความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาล และ ii)สาขามาเลเซีย ลดลง 2-3% yoy สวนทางกับสาขา Mega Home ที่เพิ่มขึ้น 7-8% yoy ส่งผลให้โมเมนตัมการดำเนินงาน 3Q/66 อาจชะลอตัว qoq แต่อย่างไรก็ตามคาดจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นอีกครั้ง 4Q/66 จากเป็นช่วง High Season เบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรทั้งปีเดิม
- ราคาเป้าหมายปี '66 ที่ 18.80 บาท (อิง P/E 35X) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 18.80 THB

Financial Results

Income Statement (MB)	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy	1H/23	1H/22	%yoy
Sale	17,789	17,223	17,115	15,897	16,319	3%	9%	35,012	32,080	9%
Cost of Sale	13,109	12,731	12,654	11,637	12,123	3%	8%	25,840	23,787	9%
Gross Profit	4,680	4,492	4,461	4,260	4,195	4%	12%	9,172	8,292	11%
SG&A	3,466	3,192	3,493	3,130	3,026	9%	15%	6,658	5,896	13%
Operating Profit	2,127	2,135	2,134	1,989	1,983	0%	7%	4,263	3,966	7%
EBITDA	2,995	2,954	3,008	2,770	2,762	1%	8%	5,949	5,518	8%
Net profit	1,620	1,611	1,653	1,533	1,520	1%	7%	3,231	3,031	7%
Gross Profit Margin (%)	26%	26%	26%	27%	26%			26%	26%	
EBITDA Margin (%)	17%	17%	18%	17%	17%			17%	17%	
Net Profit Margin (%)	9%	9%	10%	10%	9%			9%	9%	

ที่มา : HMPRO และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการให้คำแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนในการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรารถนาที่จะความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด

หทัยชนก มุลวงศ์ #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์