

Fundamental views

7 August 2023

HMPRO

แนวโน้ม 3Q/66 ทรงตัวถึงย่อเล็กน้อย 4Q/66 จากหน้าฝน และแรงกดดันทางการเมือง

- โหมเม้นต์การดำเนินงาน 3Q/66 อ่อนแอกว่าที่เคยคาด แม้ดีขึ้น yoy แต่ทรงตัวถึงย่อตัวเล็กน้อย 4Q/66 จากแนวโน้ม SSSG Qtd ที่ติดลบจากได้รับความกดดันจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า ทำให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายทั้งสาขาในกทม. และ ตจว. บวกกับเข้าสู่ช่วงหน้าฝน แม้มาร์จินจะมีแนวโน้มดีขึ้นจากสัดส่วนยอดขาย Private Brand ที่เพิ่มขึ้น และ Home Solar ที่ขยายครอบคลุมพื้นที่ ตจว. มากขึ้น รวมถึง SG&A/Sales ที่ชะลอลง 4Q/66 จากทั้งค่าไฟที่ปรับลดลงตามค่า Ft ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายสาขาใหม่น้อยลง จากเปิดสาขาโฮมโปรเพิ่ม 1 แห่ง เทียบกับไตรมาสก่อนหน้าขยายเมก้าโฮม เพิ่มจำนวน 3 แห่ง แต่ยังไม่สามารถชดเชยทั้งหมด
- แต่อย่างไรก็ดี 4Q/66 ภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จ คาดหวังรัฐบาลใหม่จะเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น อีกทั้งเป็นช่วง High Season และ ท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวมากขึ้น และอัตราค่าไฟใหม่ที่ปรับลดลงเดือน ก.ย. – ธ.ค. เหลือ 4.45 บาท จากเดือน พ.ค. – ส.ค. ที่ 4.70 บาท/หน่วย แม้จะเปิดสาขาเมก้าโฮมใหม่อีก 3 แห่งก็ตาม (รวมทั้งปีเปิด 10 แห่ง)
- ด้านโครงการ Trade-in (เก่าแลกใหม่) ทำได้ค่อนข้างดี ช่วยให้ผู้บริโภคตัดสินใจซื้อได้เร็วขึ้น โดยเมื่อปลาย 2Q/66 ที่ผ่านมาย้ายไปยังกลุ่มสินค้าอื่นๆ มากขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มยอดขายให้บริษัทอีกทาง
- ทั้งนี้รับประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายปี 66 ลงเล็กน้อยที่ 18 บาท (อิง P/E 35X) ยังแนะนำ “ซื้อ”

Recommendation

“Buy” Target 18 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	58,347	60,568	65,091	67,857	70,639
Growth (%)	-7.45%	3.81%	7.47%	4.25%	4.10%
Net Profit	5,155	5,441	6,217	6,761	7,479
Growth (%)	-16.54%	5.54%	14.27%	8.75%	10.62%
EPS (Bt.)	0.39	0.41	0.47	0.51	0.57
BV (Bt.)	1.64	1.74	1.84	1.98	2.14
Dividend (Bt.)	0.30	0.32	0.38	0.41	0.46
PE (x)	35.64	33.90	29.57	27.04	24.44
PBV (x)	8.48	7.99	7.54	7.03	6.50
Dividend Yield (%)	2.16%	2.30%	2.73%	2.94%	3.28%

ที่มา : HMPRO และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่มีการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินกับ และ/หรือ บริษัททางธุรกิจอื่นใด กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราอาจสนใจในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า หรืออาจมีข้อขัดแย้งในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

รหัสชชช มุลวงศ์ #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์