

Fundamental views

10 NOV 2023

HMPRO

โมเมนต์กำไร 4Q/66 พื้นตัว qoq

- โมเมนต์กำไร 4Q/66 คาดฟื้นตัวดีขึ้น qoq ยังเป็นจุดสูงสุดของปี
- แม้ SSSG เดือน ต.ค. ติดลบ Single Digit yoy ใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้า จากเลื่อนจัด Event ใหญ่ๆ ออกไปเป็น เดือน พ.ย. – ธ.ค. เช่น งานครบรอบ “Anniversary”, ซุปเปอร์เอ็กซ์โปร, โฮมโปรเอ็กซ์โปร และ โฮมโปรแฟร์ เป็นต้น และจากปัจจัยฤดูกาล โดยเฉพาะเมืองท่องเที่ยวที่คาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่อง และดีกว่าสาขา กทม. บางแห่งอย่าง สาขา ราชพฤกษ์, สุขสวัสดิ์ ที่ได้รับผลกระทบจากการก่อสร้างถนน ทำให้ Traffic คนเข้าร้านลดลง โดยกระทบยอดขาย 5-10% ของสาขานั้นๆ แต่คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงปลายปีของรัฐบาลใหม่ และแรงหนุนจากสัดส่วน Private Label ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น และค่าไฟที่ปรับลดลงเดือน ก.ย. – ธ.ค. 66 เหลือที่ 3.99 บาท/หน่วย ชดเชยค่าใช้จ่ายสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด โดยไตรมาสนี้คาดว่าจะเปิดเพิ่มอีก 3 แห่ง (เป็นสาขา MEGA HOME 2 แห่ง และ HMPRO อีก 1 แห่ง) แต่อย่างไรก็ดีเทียบ yoy คาดกำไรเพียงทรงตัวเท่านั้นจากฐานสูงปีก่อน, กำลังซื้อชะลอตัว และความไม่ชัดเจนด้านนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ โดยเราปรับคาดการณ์กำไรปี 66 ลงอีกเล็กน้อยที่ 6,433 ล้านบาท เติบโต 3.5% yoy
- ราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 17.00 บาท (อิง P/E 31X) ยังแนะนำ “ซื้อ”

Recommendation

“Buy” Target 17 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	58,347	60,568	65,091	68,964	73,377
Growth (%)	-7.45%	3.81%	7.47%	5.95%	6.40%
Net Profit	5,155	5,441	6,217	6,433	7,190
Growth (%)	-16.54%	5.54%	14.27%	3.47%	11.76%
EPS (Bt.)	0.39	0.41	0.47	0.49	0.55
BV (Bt.)	1.64	1.74	1.84	1.95	2.11
Dividend (Bt.)	0.30	0.32	0.38	0.39	0.44
PE (x)	30.26	28.78	25.11	24.12	21.58
PBV (x)	7.20	6.78	6.40	6.04	5.59
Dividend Yield (%)	2.54%	2.71%	3.22%	3.29%	3.71%

ที่มา : HMPRO และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเผยแพร่ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มุลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์