

Fundamental views

7 AUG 2024

HMPRO

SET ESG Rating : AA

ครึ่งหลังยังชบ; มองการดำเนินงาน Flat ถึง ลดลงเล็กน้อย hoh

- เรามีมุมมองเชิงลบเล็กน้อยต่อการดำเนินงาน 2H/67 แม้อาจดีขึ้น yoy จากฐานต่ำ แต่เพียงทรงตัวถึงปรับลง hoh
- จากยอดขายที่ฟื้นตัวช้า โดย SSSG เดือน ก.ค. -5% yoy จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ, ไม่มีจัดงานแฟร์ฯ แม้ภาครัฐเร่งเบิกจ่ายงบประมาณมากขึ้น เป็นบวกต่อ MH สะท้อนจาก SSSG-MH ที่ขยับขึ้นแต่คิดเป็นสัดส่วนเพียง 20% ของยอดขายทั้งหมด ยังไม่เพียงพอชดเชยดังกล่าว นอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบเฉพาะตัวจาก i) การก่อสร้างถนนตรงหน้าสาขาราชพฤกษ์ ซึ่งเป็นสาขาใหญ่ (กระทบยอดขาย 20-30%) ยังคงอยู่ไปจนถึงสิ้นปี 68 หรือ ต้นปี 69 แม้ Relocation สาขารัตนาธิเบศร์ไปบางบัวทองจะเสร็จสิ้นปีนี้ทำให้ SSSG ส่วนนี้ค่อยดีขึ้นแต่จะเป็นต้นปีหน้าเป็นต้นไป
- ขณะที่มาร์จินขาดทรงตัว hoh กดดันจากต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น โดยยังไม่สามารถผลักไปให้เวเนเดอร์ได้ทั้งหมด และสัดส่วนสินค้า MH ซึ่งมีมาร์จินต่ำเพิ่มขึ้น รวมถึง SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้นจากเปิดสาขาใหม่ คาดจะเปิดเพิ่มอีก 5 สาขา (vs 1H/67 เปิด 2 แห่ง) แบ่งเปิด 3Q/67 จำนวน 3 แห่ง (เป็นรูปแบบ Hybrid-แม่สอด, ศรีราชา และระยอง) และ 4Q/67 อีก 2 แห่ง ทั้งนี้เราคาดการณ์การดำเนินงาน 3Q/67 จะชะลอ ๆ ๆ ก่อนจะฟื้นตัวขึ้น 4Q/67 จากปัจจัยฤดูกาล รวมถึงได้ Sentiment บวกเล็กน้อยจาก "Digital Wallet" อย่างไรก็ตามภาพรวมยังต่ำกว่าคาดก่อนหน้านี้จึงปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีลง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 12.80 บาท ลดคำแนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว" สำหรับ Exit ธุรกิจออกจากเวียดนาม ตั้ง Write off ไปแล้ว 21 ล้านบาท 2Q/67 ซึ่งจะแล้วเสร็จปลายปีนี้หรือต้นปีหน้า
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทสนับสนุนการบริโภคผ่านกลุ่มสินค้า ECO Product, จ้างงานท้องถิ่น-พัฒนาคู่ค้าผู้รับเหมามากกว่า 2,000 ทีม และดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีธรรมาภิบาล

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 12.80 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Sale	60,568	65,091	68,283	69,854	73,905
Growth (%)	3.81%	7.47%	4.90%	2.30%	5.80%
Net Profit	5,441	6,217	6,442	6,654	7,153
Growth (%)	5.54%	14.27%	3.61%	3.30%	7.50%
EPS (Bt.)	0.41	0.47	0.49	0.51	0.54
BV (Bt.)	1.74	1.84	1.94	2.05	2.18
Dividend (Bt.)	0.32	0.38	0.40	0.41	0.44
PE (x)	20.12	17.55	16.84	16.31	15.17
PBV (x)	4.74	4.47	4.25	4.03	3.78
Dividend Yield (%)	3.88%	4.61%	4.85%	4.98%	5.37%

ที่มา : HMPRO และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือเสนอแนะเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรากฏจากความรู้และความเชี่ยวชาญอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรากฏจากความรู้และความเชี่ยวชาญอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้ออ้างแต่อย่างใด

หลักทรัพย์ หมายเลข, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน