

Fundamental views

31 OCT 2023

HMPRO

รายงานกำไรสุทธิ 3Q/66 ทรงตัว yoy

- HMPRO ประกาศกำไร 3Q/66 ต่ำค่าเล็กน้อยที่ 1,533 ล้านบาท ย่อตัว 5.4% qoq จากเป็นช่วงหน้าฝน แต่ทรงตัว yoy แม้ SSSG ปรับลดลงจากสาขาในไทย ติดลบ 3.6% yoy, Mega Home ลดลง 1.5% yoy และ มาเลเซียหดตัว 6% แต่ได้แรงหนุนจากเปิดสาขาใหม่ ส่งผลให้ยอดขายดีขึ้น 3.1% yoy แม้ลดลง 7.9% qoq บวกกับรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นจากจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย ชดเชยรายได้ค่าเช่าที่ลดลง yoy และ qoq จากปีนี้ไม่มีจัดงานใหญ่ และเก็บค่าเช่าได้น้อยลง แต่อย่างไรก็ดี GPM อยู่ที่ 26.7% ลดลงเล็กน้อย 8.1 bps yoy จากฐานสูงปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 40.8 bps qoq ตามสัดส่วน Private Brand ที่เพิ่มขึ้น, Product Mix และติด Home Solar มากขึ้น อีกทั้งยังคุม SG&A/Sales ได้ดีอยู่ที่ 19.7% ทรงตัว yoy แม้ยวบยขึ้นเล็กน้อย qoq ที่ 19.5% หักลบกับต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น yoy และ qoq
- เราปรับกำไรทั้งปีลงเล็กน้อยเป็น 6,581 ล้านบาท เติบโต 5.9% yoy แต่อย่างไรก็ตามยังคง 4Q/66 เป็นจุดสูงสุดของปี เร่งโตขึ้น yoy ตามฤดูกาล โดย SSSG Qtd เริ่มกลับมาเป็นบวก, รัฐบาลใหม่เร่งออกมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อมากขึ้น และค่าไฟที่ถูกลงในเดือน ก.ย.-ธ.ค. 66 เหลือ 3.99 บาท/หน่วย ชดเชยค่าใช้จ่ายสาขาใหม่
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 17.50 บาท (อิง P/E 32X) ยังแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 17.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	16,390	17,789	17,223	17,115	15,897	-8%	3%
Cost of Sale	12,011	13,109	12,731	12,654	11,637	-8%	3%
Gross Profit	4,379	4,680	4,492	4,461	4,260	-6%	3%
SG&A	3,237	3,466	3,192	3,493	3,130	-7%	3%
Operating Profit	2,043	2,127	2,135	2,134	1,989	-4%	3%
EBITDA	2,916	2,995	2,954	3,008	2,770	-3%	5%
Net profit	1,533	1,620	1,611	1,653	1,533	-5%	0%
Gross Profit Margin (%)	27%	26%	26%	26%	27%		
EBITDA Margin (%)	18%	17%	17%	18%	17%		
Net Profit Margin (%)	9%	9%	9%	10%	10%		

ที่มา : HMPRO, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการเงินยืมฯ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มูวาลท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์