

Fundamental Story

Home Product Center Pcl (HMRPO TB) - BUY

Analyst Meeting

Phannarai Tiypittayarat | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- เพิ่มยอดขายผ่านร้านค้า สินค้า และช่องทางการขายใหม่
- เปิด 7 สาขาใหม่ในปีนี้เป็นส่วนใหญ่เป็น Mega Home
- เพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น 20-20bp/ปี ในอีกห้าปีข้างหน้า
- ยอดขายสาขาเดิมเติบโตที่เลขหลักเดียวระดับต่ำในเดือนม.ค.-ก.พ.
- หลังจากประกาศกำไรสุทธิงวด 4Q21 ด้วยยอดขายสาขาเดิมที่เติบโตช่วงหน้าช่วงก่อนเกิดโควิด-19 เป็นไตรมาสแรก เราเชื่อว่าเป็นเพราะมีความยืดหยุ่นในการปรับผลิตภัณฑ์ (เน้นสินค้าสำหรับ WFH, สินค้าเพื่อความบันเทิงที่บ้าน, อุปกรณ์ทำอาหารที่บ้าน, อุปกรณ์ออกกำลังกายที่บ้าน, เฟอร์นิเจอร์, bedding & home living) และช่องทางการขาย (จับเทรนด์อีคอมเมิร์ซ ด้วยมีส่วนยอดขายออนไลน์ที่เพิ่มขึ้นจาก 1% ในปี 2019 เป็น 5% ในปี 2020 และ 6.8% ในปี 2021) ในปีนี้ HMPRO จะกลับมาขยายสาขาในเชิงรุก โดยจะเปิด 7 สาขาใหม่ - โฮมโปร 2 สาขา ในประเทศไทย และ เมกะโฮมส์ 5 สาขา (ไม่ได้เปิดในช่วงสองปีที่ผ่านมา โดยมี 14 สาขาในปัจจุบัน) สำหรับยอดขายอีคอมเมิร์ซนั้น ตั้งเป้าว่าจะไปถึง 15% ในห้าปี บริษัทฯ ตั้งเป้ายอดขายโต 5-7% ในปีนี้
- HMPRO เพิ่งลงทุน 30% ใน OneStockHome ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มออนไลน์ และ marketplace ขายวัสดุก่อสร้างและเครื่องมือ ทั้งนี้เพื่อหนุนการเติบโตของยอดขายผ่านทางอีคอมเมิร์ซในกลุ่มวัสดุก่อสร้างบ้าน และเพิ่มช่องทางการขายออนไลน์เพื่อขายผลิตภัณฑ์เมกะโฮม
- กลยุทธ์การเติบโตที่สำคัญ คือ การเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น 20-30bp/ปี ในช่วงห้าปีข้างหน้า ผ่านการเพิ่มสัดส่วนสินค้าแฮนด์แบรนด์ (จาก 19.5% เป็น 25% สำหรับ HomePro และจาก 14% เป็น 30% สำหรับ Mega Home) การคัดเลือกประเภทของสินค้าของบุคคลที่ 3 อย่างมีประสิทธิภาพ และการเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงใหม่ เช่น เฟอร์นิเจอร์ และซอฟต์แวร์
- YTD ยอดขายมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่อง ด้วยยอดขายสาขาเดิมเติบโตในระดับเลขหลักเดียวระดับต่ำในเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" HMPRO สมมติว่าปีนี้เป็นปีที่มีการล็อกดาวน์และตัวขับเคลื่อนหลักกลับมา นั่นคือ การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม การขยายสาขา และอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น เราคาดว่า EPS จะยังคงเติบโตแข็งแกร่งที่ 21%/20%/18% ในปี 2022-24F

Key Valuations

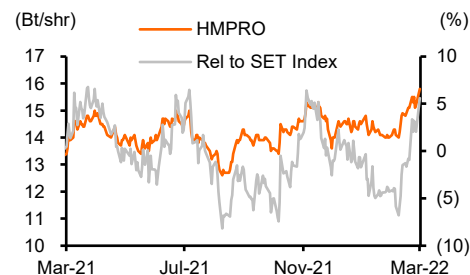
Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Revenue	61,791	68,059	73,472	80,421
Net profit	5,441	6,586	7,902	9,315
Norm net profit	5,441	6,586	7,902	9,315
Norm EPS (Bt)	0.4	0.5	0.6	0.7
Norm EPS gr (%)	5.5	21.1	20.0	17.9
Norm PE (x)	38.2	31.5	26.3	22.3
EV/EBITDA (x)	21.1	17.8	15.4	13.4
P/BV (x)	9.1	8.7	8.0	7.3
Div. yield (%)	2.0	2.5	3.0	3.6
ROE (%)	24.5	28.2	31.8	34.4
Net D/E (%)	38.5	32.6	26.3	17.1

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	15.80
Target price (Bt)	19.00
Market cap (US\$ m)	6,372
Avg daily turnover (US\$ m)	11.8
12M H/L price (Bt)	15.50/12.60

Price Performance



Source: Bloomberg

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 83 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2204A, AOT16C2206A, BAM16C2206A, BAM16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2203A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CRC16C2204A, DELT16C2203A, DTAC16C2203A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2203A, IVL16C2206A, JMAR16C2206A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2204A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2203A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016P2206B, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCC16C2204A, STA16C2203A, STEC16C2204A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205B, TRUE16C2205A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2204A, WHA16C2204A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, COM7, CPALL, CPF, CRC, DELTA, DTAC, EA, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RCL, RS, SAWAD, SCC, SYNTEC, SET50, STA, STEC, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 21.2 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หนูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ “หุ้นกู้ บริษัท สหกลอควิพเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกลอควิพเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สาโนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566” ที่ออกโดย บริษัท สาโนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)