

Fundamental Story

Home Product Center (HMPRO TB) - BUY, Price Bt15.1, TP Bt19.0

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q22 เป็นไปตามคาด

- HMPRO เผยกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 1,511 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% y-y สอดคล้องกับที่เราคาดที่ 23% ของกำไรทั้งปี แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 4%
- ปัจจัยผลักดัน คือ 1) รายได้จากการขายเติบโต 5% y-y เป็น 15,761 ลบ. จากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 3%, 2) อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายที่ปรับตัวขึ้น 26bp y-y เป็น 25.99% (สัดส่วนแฮนด์แบรนด์เพิ่มขึ้นเป็น 20.4% จาก 19.5% ใน 1Q21 และ 4Q21), 3) รายได้ค่าเช่าเติบโต 27% y-y และ 8% q-q เป็น 411 ลบ.
- แต่อย่างไรก็ตาม SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 17.75% จาก 17.47% ใน 1Q21 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงาน และสวัสดิการที่เกี่ยวกับโควิด เช่น การทดสอบ ATK คำสาธณูปโภคที่สูงขึ้น การเพิ่มขึ้นของภาษีอสังหาฯ 20-30 ลบ./ไตรมาส เริ่มต้นปีนี้ และค่าเช่าที่จ่ายสำหรับงาน Homepro Electric Expo ที่จัดขึ้นระหว่างวันที่ 11-20 มีนาคม
- รายได้ค่าเช่าเติบโต 27% y-y ส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าเช่าพิเศษ 30-40 ลบ. ที่เก็บจากผู้ขายที่เข้าร่วมงาน Electric Expo รายได้ค่าเช่า 10 ลบ. จากสาขาใหม่บางนา กม 1 ที่เปิดใน 4Q21 และการฟื้นตัวของค่าเช่าจากสามสาขาที่ปิดชั่วคราวเป็นระยะเวลาหนึ่งใน 1Q21 ส่วนลดค่าเช่าโดยรวมยังอยู่ที่ 10% เท่ากับใน 1Q21

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	15,377	16,457	13,387	16,570	16,172	Revenue	(2)	5	24	68,059	73,472
Gross profit	4,035	4,212	3,391	4,619	4,352	Gross profit	(6)	8	24	18,394	20,192
SG&A	2,686	2,859	2,560	3,220	2,870	SG&A	(11)	7	24	11,997	12,394
Operating profit	1,804	1,850	1,221	2,190	1,983	Operating profit	(9)	10	23	8,502	10,106
EBITDA	2,605	2,647	2,030	2,992	2,756	EBITDA	(8)	6	23	12,122	13,934
Other income	458	499	391	794	503	Other income	(37)	10	24	2,104	2,308
Other expense	7	7	32	(23)	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	107	102	108	99	94	Interest expense	(6)	(12)	25	370	351
Profit before tax	1,694	1,743	1,082	2,115	1,891	Profit before tax	(11)	12	23	8,131	9,756
Income tax	331	311	212	340	380	Income tax	12	15	25	1,545	1,854
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests			na	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	1,362	1,433	870	1,775	1,511	Net profit	(15)	11	23	6,586	7,902
Normalized profit	1,362	1,433	870	1,775	1,511	Normalized profit	(15)	11	23	6,586	7,902
EPS (Bt)	0.10	0.11	0.07	0.13	0.11	EPS (Bt)	(15)	11	23	0.50	0.60
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.11	0.07	0.13	0.11	Normalized EPS (Bt)	(15)	11	23	0.50	0.60

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	5,479	3,200	2,263	4,546	4,686	Sales growth	3.0	17.2	(13.9)	7.9	5.2
A/C receivable	1,319	1,409	1,192	1,675	1,333	Operating profit growth	7.9	46.3	(32.6)	15.8	9.9
Inventory	11,613	11,684	11,780	12,572	12,875	EBITDA growth	4.8	28.1	(21.6)	11.6	5.8
Other current assets	447	427	372	127	152	Norm profit growth	7.6	52.0	(37.9)	14.9	10.9
Investment	3,865	3,797	3,737	3,675	3,649	Norm EPS growth	7.6	52.0	(37.9)	14.9	10.9
Fixed assets	28,284	28,010	27,768	27,584	27,388	Gross margin	26.2	25.6	25.3	27.9	26.9
Other assets	7,561	8,053	7,979	8,407	8,515	Operating margin	11.7	11.2	9.1	13.2	12.3
Total assets	58,567	56,581	55,092	58,586	58,597	EBITDA margin	16.9	16.1	15.2	18.1	17.0
S-T debt	3,818	2,790	4,298	4,414	6,522	Norm net margin	8.9	8.7	6.5	10.7	9.3
A/C payable	13,651	13,574	11,714	13,973	13,086	D/E (x)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5
Other current liabilities	2,296	2,070	1,662	2,124	2,285	Net D/E (x)	0.4	0.4	0.6	0.4	0.3
L-T debt	10,007	10,045	10,083	8,943	5,968	Interest coverage (x)	24.4	26.0	18.9	30.1	29.4
Other liabilities	5,846	6,349	6,285	6,242	6,333	Interest rate	3.1	3.1	3.2	2.9	2.9
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	19.5	17.8	19.6	16.1	20.1
Shareholders' equity	22,949	21,754	21,049	22,890	24,404	ROA	10.2	10.6	7.0	13.2	10.9
Working capital	(720)	(480)	1,258	274	1,122	ROE	24.5	25.6	16.3	32.3	25.6
Total debt	13,825	12,834	14,382	13,358	12,490						
Net debt	8,346	9,634	12,118	8,812	7,804						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 79 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2204A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2204A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2204A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BBL16C2204A , BCH16C2207A , BEC16C2204A , BEC16C2207A , BGRI16C2205A , BLA16C2208A , BLA16C2205A , CBG16C2204A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2208A , COM716C2205A , CPAL16C2204A , CPF16C2205A , CRC16C2204A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2204A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMAR16C2205A , JMAR16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A , KBAN16C2204A , KBAN16C2206A , KCE16C2208A , KCE16C2204A , KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2204A , MINT16C2207A , MTC16C2204A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTG16C2207A , RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016C2206A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2204A , SAWA16C2205A , SCC16C2204A , STEC16C2204A , SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TRUE16C2205B , TTA16C2208A , TTA16C2207A , TU16C2204A , WHA16C2204A (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRI , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPALL , CPF , CRC , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , MTC , OR , PTT , PTTGC , RCL , RS , SAWAD , SCC , SET50 , STEC , SYNEX , TOP , TRUE , TTA , TU , WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)