

Fundamental Story

Home Product Center (HMPRO TB) - BUY, Price Bt13.50, TP Bt19

Results Comment

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

กำไร 2Q22 เป็นไปตามคาด

- HMPRO รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 1,520 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% y-y และ 1% q-q เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด
- ปัจจัยหลักขับเคลื่อนกำไร y-y คือ 1) รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1% y-y เป็น 16.3 พันลบ. ส่วนใหญ่มาจากสาขาโฮมโปรที่เปิดใหม่ใน 4Q21 ที่บางนา กม. 1 และการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ 50-60% ของสาขาโฮมโปรในมาเลเซีย กิจกรรมปรับปรุงบ้านที่ชะลอตัวและฝนตกในช่วงต้นปีนี้ ทำให้การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมติดลบ -1% สำหรับสาขาโฮมโปร และ -5% สำหรับเมกาโฮม 2) รายได้ค่าเช่าเติบโต 34% y-y เป็น 405 ลบ. 3) อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายขยายตัว 54bp y-y เป็น 25.71%.
- รายได้ค่าเช่าที่ฟื้นตัวขึ้นตามสถานการณ์โควิดที่ปรับตัวดีขึ้น และค่าเช่าร้านในพื้นที่ที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราการเช่าอยู่ที่ 90-95% เทียบกับ 95-100% ก่อนเกิดโควิด และส่วนลดค่าเช่ายังคงอยู่ที่ 5-10%
- อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นโดยได้แรงหนุนจากสัดส่วนยอดขายแฮนด์แบรด์ที่เพิ่มขึ้นเป็น 20.6% ใน 2Q22 จาก 19.3% ใน 2Q21 และสัดส่วนยอดขายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ลดลงเนื่องจากช่วงต้นฤดูฝน
- กำไรสุทธิ 1H22 เพิ่มขึ้น 8% y-y และคิดเป็น 46% ของประมาณการทั้งปีของเรา การเติบโตของกำไร 2H22F น่าจะแข็งแกร่งขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นและฐานที่ต่ำใน 3Q21 จากการลิ้งก์ออกดาว
- ณ 2Q22 HMPRO บริหารร้านโฮมโปร 87 สาขา, โฮมโปร เอส 6 สาขา, เมกาโฮม 14 สาขา และโฮมโปร 7 สาขาในประเทศไทยมาเลเซีย
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 19 บาท

Income Statement						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	16,457	13,387	16,570	16,172	16,723	Revenue	3	2	49	66,898	74,133
Gross profit	4,212	3,391	4,619	4,352	4,424	Gross profit	2	5	48	18,195	20,494
SG&A	2,859	2,560	3,220	2,870	3,026	SG&A	5	6	49	12,103	13,037
Operating profit	1,850	1,221	2,190	1,983	1,983	Operating profit	(0)	7	47	8,478	10,138
EBITDA	2,647	2,030	2,992	2,756	2,762	EBITDA	0	4	46	11,916	13,858
Other income	499	391	794	503	586	Other income	17	17	46	2,386	2,681
Other expense	7	32	(23)	0	4	Other expense		(49)	na	0	0
Interest expense	102	108	99	94	99	Interest expense	5	(3)	49	392	333
Profit before tax	1,743	1,082	2,115	1,891	1,882	Profit before tax	(0)	8	47	8,086	9,805
Income tax	311	212	340	380	362	Income tax	(5)	17	50	1,496	1,863
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	1,433	870	1,775	1,511	1,520	Net profit	1	6	46	6,590	7,942
Normalized profit	1,433	870	1,775	1,511	1,520	Normalized profit	1	6	46	6,590	7,942
EPS (Bt)	0.11	0.07	0.13	0.11	0.12	EPS (Bt)	1	6	46	0.50	0.60
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.07	0.13	0.11	0.12	Normalized EPS (Bt)	1	6	46	0.50	0.60

Balance Sheet						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	3,200	2,263	4,546	4,686	4,166	Sales grow th	17.2	(13.9)	7.9	5.2	1.6
A/C receivable	1,409	1,192	1,675	1,333	1,450	Operating profit grow th	46.3	(32.6)	15.8	9.9	7.2
Inventory	11,684	11,780	12,572	12,875	12,525	EBITDA grow th	28.1	(21.6)	11.6	5.8	4.4
Other current assets	427	372	127	152	203	Norm profit grow th	52.0	(37.9)	14.9	10.9	6.1
Investment	3,797	3,737	3,675	3,649	3,626	Norm EPS grow th	52.0	(37.9)	14.9	10.9	6.1
Fixed assets	28,010	27,768	27,584	27,388	27,832	Gross margin	25.6	25.3	27.9	26.9	26.5
Other assets	8,053	7,979	8,407	8,515	9,069	Operating margin	11.2	9.1	13.2	12.3	11.9
Total assets	56,581	55,092	58,586	58,597	58,871	EBITDA margin	16.1	15.2	18.1	17.0	16.5
S-T debt	2,790	4,298	4,414	6,522	7,379	Norm net margin	8.7	6.5	10.7	9.3	9.1
A/C payable	13,574	11,714	13,973	13,086	13,469	D/E (x)	0.6	0.7	0.6	0.5	0.6
Other current liabilities	2,070	1,662	2,124	2,285	2,114	Net D/E (x)	0.4	0.6	0.4	0.3	0.4
L-T debt	10,045	10,083	8,943	5,968	6,011	Interest coverage (x)	26.0	18.9	30.1	29.4	28.0
Other liabilities	6,349	6,285	6,242	6,333	6,601	Interest rate	3.1	3.2	2.9	2.9	3.0
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	17.8	19.6	16.1	20.1	19.2
Shareholders' equity	21,754	21,049	22,890	24,404	23,296	ROA	10.6	7.0	13.2	10.9	11.0
Working capital	(480)	1,258	274	1,122	506	ROE	25.6	16.3	32.3	25.6	25.5
Total debt	12,834	14,382	13,358	12,490	13,390						
Net debt	9,634	12,118	8,812	7,804	9,224						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 76 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2211A, ADVANC16C2210A, AMAT16C2209A, AOT16C2209A, AWC16C2207A, BAM16C2207A, BANP16C2207A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2207A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, CHG16C2207A, COM716C2211C, COM716C2211B, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, CPALL16C2211A, DOHO16C2207A, EA16C2211A, EA16C2207A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2207A, GULF16C2210A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2211A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, IVL16C2211A, IVL16C2209A, JMART16C2211A, JMART16C2210A, JMT16C2211A, JMT16C2207A, JMT16C2210A, KBANK16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KTC16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, SET5016C2209B, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2208A, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TOP16C2211A, TTA16C2207A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRI, BLA, CBG, CENTEL, CHG, COM7, CPALL, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, PTG, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุ่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ 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 สหกลีโควิเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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)