

Fundamental Story

Home Product Center (HMPRO TB) - BUY, Price Bt6.05, TP Bt9.50

Results Comment

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@ttbwealth.co.th

1Q26 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- HMPRO รายงานกำไร 1.4 พันลบ. ลดลง 18% y-y และลดลง 12% q-q โดยกำไรที่อ่อนตัวเป็นไปตามคาด เนื่องจากฐานสูงจากการมีมาตรการกระตุ้น “ช้อปดีมีคืน” วงเงิน 40,000 บาท ขณะที่การลดลง q-q มีสาเหตุหลักจากปัจจัยฤดูกาล
- ยอดขายรวมลดลง 8% y-y โดยยอดขายสาขาเดิม (SSS) ของ HomePro ลดลงประมาณ 13% y-y สาเหตุหลักจากมาตรการลดหย่อนภาษีดังกล่าว ส่วน MEGA HOME ลดลง 4% โดยธุรกิจที่เน้นวัสดุก่อสร้างไม่ได้รับผลประโยชน์จากมาตรการภาษี แต่ความอ่อนแอมาจากการบริโภคที่ชะลอตัว
- อัตรากำไรขั้นต้น ยังคงเพิ่มขึ้นเป็น 27.5% จาก 27.0% โดยหลักมาจากสัดส่วนสินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัท (private label) ที่มากขึ้น
- สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 19.8% จาก 17.8% สาเหตุหลักจากผลกระทบของ operating leverage ที่เป็นลบ และค่าใช้จ่ายจากการขยายสาขาใหม่

Income Statement (consolidated)					Income Statement 3M as						
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	18,019	16,867	16,100	16,903	16,514	Revenue	(2)	(8)	23	70,530	74,202
Gross profit	4,858	4,502	4,459	4,917	4,543	Gross profit	(8)	(6)	23	19,533	20,557
SG&A	3,192	3,192	3,293	3,631	3,262	SG&A	(10)	2	24	13,763	14,389
Operating profit	2,301	1,900	1,782	2,125	1,916	Operating profit	(10)	(17)	22	8,564	9,109
EBITDA	3,182	2,776	2,682	3,053	2,848	EBITDA	(7)	(10)	23	12,290	13,043
Other income	641	613	623	845	640	Other income	(24)	(0)	23	2,833	2,986
Other expense	0	0	0	10	0	Other expense					
Interest expense	177	178	182	174	171	Interest expense	(2)	(4)	24	701	679
Profit before tax	2,130	1,745	1,607	1,947	1,749	Profit before tax	(10)	(18)	22	7,902	8,475
Income tax	423	346	303	344	346	Income tax	0	(18)	22	1,541	1,653
Equity & invest. income	(0)	(0)	(0)	(0)	0	Equity & invest. income					
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	1,707	1,399	1,304	1,602	1,404	Net profit	(12)	(18)	22	6,361	6,823
Normalized profit	1,707	1,399	1,304	1,602	1,404	Normalized profit	(12)	(18)	22	6,361	6,823
EPS (Bt)	0.13	0.11	0.10	0.12	0.11	EPS (Bt)	(12)	(18)	22	0.48	0.52
Normalized EPS (Bt)	0.13	0.11	0.10	0.12	0.11	Normalized EPS (Bt)	(12)	(18)	22	0.48	0.52

Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios (%)						
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Cash & ST investment	5,197	1,418	2,382	4,488	3,144	Sales grow th	(0.5)	(5.5)	(1.8)	(3.1)	(8.4)
A/C receivable	1,762	1,683	1,670	2,358	1,903	Operating profit grow th	0.5	(12.1)	(10.4)	(5.6)	(16.8)
Inventory	15,193	14,258	14,250	15,190	15,591	EBITDA grow th	0.9	(8.3)	(6.7)	(4.0)	(10.5)
Other current assets	201	239	168	171	214	Norm profit grow th	(0.3)	(13.8)	(9.6)	(7.2)	(17.8)
Investment	4,228	4,244	4,282	4,558	4,541	Norm EPS grow th	(0.3)	(13.8)	(9.6)	(7.2)	(17.8)
Fixed assets	32,052	32,213	32,498	32,858	32,716	Gross margin	27.0	26.7	27.7	29.1	27.5
Other assets	10,942	10,818	10,916	11,025	11,047	Operating margin	12.8	11.3	11.1	12.6	11.6
Total assets	69,574	64,873	66,167	70,648	69,157	EBITDA margin	17.7	16.5	16.7	18.1	17.2
S-T debt	8,029	9,030	9,729	12,730	6,731	Norm net margin	9.5	8.3	8.1	9.5	8.5
A/C payable	15,328	13,224	13,730	15,313	14,348	D/E (x)	0.5	0.6	0.7	0.7	0.6
Other current liabilities	2,747	2,142	1,962	2,241	2,516	Net D/E (x)	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5
L-T debt	6,610	6,624	7,776	5,758	9,616	Interest coverage (x)	18.0	15.6	14.7	17.5	16.7
Other liabilities	8,349	8,350	8,476	8,509	8,512	Interest rate	4.5	4.7	4.4	3.9	3.9
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	19.8	19.8	18.9	17.7	19.8
Shareholders' equity	28,510	25,503	24,494	26,097	27,433	ROA	10.8	9.2	9.0	10.4	9.0
Working capital	1,627	2,717	2,191	2,236	3,145	ROE	24.7	20.7	20.9	25.3	21.0
Total debt	14,640	15,654	17,506	18,488	16,347						
Net debt	9,442	14,236	15,124	14,000	13,203						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลู") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)