

โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ - HMPRO

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

14.10 บาท

ราคาเป้าหมาย

18.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พาณิชย์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



นักวิเคราะห์

ธนภัทร จักรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

ภูทธิวัฒน์ อัสวเหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

อัปเดตการประชุมนักวิเคราะห์

1Q66 Review

- รายได้รวมโต 9.28% YoY แต่กำไรโต 3.19% YoY โดยปัจจัยที่กดดันกำไรในไตรมาส 1 ได้แก่
 - Cost of Rental ที่เพิ่มขึ้น 24.5% YoY สูงกว่า Rental income ที่เพิ่มขึ้น 16.1% YoY เนื่องจากค่าไฟส่วนกลางที่ยังไม่ได้ออกมาให้กับทางผู้เช่า
 - SG&A ที่ยังอยู่ในระดับสูงมาจาก 3 สาเหตุหลักได้แก่ 1. ค่าไฟที่เพิ่มขึ้น 30% YoY 2. ค่าเปิดสาขาและค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน (ปีนี้จะมีค่าใช้จ่ายส่วนนี้เยอะเนื่องจากปีที่แล้วไม่ได้มีการขยายสาขา) โดยบริษัทต้องจ่ายพนักงานมาฝึกฝนก่อนเปิดสาขาเป็นเวลา 3 - 4 เดือน และ 3. การทำ promotion ส่งเสริมการขาย
 - ภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยและจำนวนหนี้ โดยปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทอยู่ที่ 2.5 - 2.6% เพิ่มขึ้นจาก 2.1% เทียบ YoY
- รายได้สุทธิโต 9.3% แบ่งเป็น SSSG ที่ 5.8%, การขยายสาขาใหม่ 0.6% และการโตของยอดขาย Megahome, Malaysia และเวียดนาม 3.9%
 - ผู้บริหารได้ให้ข้อมูลว่า SSSG ของ
 - Homepro +5.8% YoY (คิดเป็นของกม. และปริมาณลด 7.5% และต่างจังหวัด 4%)
 - Megahome flat YoY
 - Malaysia +9.6% YoY
- ด้าน E-Commerce Sales Mix ขยับขึ้นมาจาก 6.4% จาก 6.0% ใน 1Q65 และ 6.1% ใน 4Q65 เนื่องจากมาตรการ "ชอปดีมีคืน"
- ด้าน gross margin โดยรวม +9 bps YoY ถึงแม้ gross margin ของ homepro +30 bps YoY แต่เนื่องจากธุรกิจ Home Service เติบโตเร็วและเป็นธุรกิจที่มี gross margin ต่ำ ทำให้ blended gross margin บวกน้อยกว่าเป้าหมายที่ 20 bps

2Q66 Outlook

- ผู้บริหารยังมองว่าระยะสั้นภาพรวมของธุรกิจยังดีจากการท่องเที่ยวและการเลือกตั้งภายในไตรมาส 2 บริษัทจะมีการเปิดสาขา Megahome เพิ่มอีก 3 สาขา (ปัจจุบันเปิดแล้ว 1 สาขา อีก 1 สาขาจะเปิดในวันที่ 4 พฤษภาคมและอีก 1 สาขาในเดือนมีนาคม) ทั้งนี้บริษัทได้รับกระแสตอบรับที่ดีมากกับ Trade-in service ที่เพิ่งเปิดในไตรมาสแรก และมองว่า Home solar ที่เพิ่งเปิดตัวไปจะเป็นอีก growth driver ระยะสั้นให้กับทางบริษัท
- ด้าน SSSG up-to-date ผบ.มองว่าดีกว่าไตรมาส 1 จากยอดขายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า ทำความเย็น, trade-in service, และ Homepro Sameday Delivery

ความเห็นนักวิเคราะห์

- เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยบริษัทในไตรมาส 1 กำไรยังถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายโดยเฉพาะค่าไฟ ทั้งนี้ช่วงกลางไตรมาส 2 ค่าไฟลดลงจากเดิม 5.33 บาทต่อหน่วย เหลือ 4.70 บาทต่อหน่วยจะช่วยคลายความกดดันด้านค่าใช้จ่ายตรงนี้ได้บางส่วน นอกจากนี้เรามองว่าการท่องเที่ยวที่คึกคักในไตรมาส 2 ทำให้หลายธุรกิจต้องทำการปรับปรุงและซ่อมแซมและจะช่วยเหลือรายได้สาขาเดิมให้กับทางบริษัท โดยมองว่า SSSG ของ Homepro ในเมืองท่องเที่ยวจะสามารถโตได้ในระดับ double digits ต่อไป
- เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 18 บาท โดยมองว่า HMPRO ยังสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนผ่านการเติบโตของตลาดบ้านที่อยู่อาศัยในประเทศ

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด