BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 3Q66 ยังไม่เด่น แต่หวังไต่สู่จุดพีคใน 4Q66

28 กันยายน 2566

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า HMPRO จะมีกำไรในงวด 3Q66 ที่ 1.54 พันล้านบาท (-5% QoQ, +0.4% YoY) โดยกำไรที่ลดลง QoQ เป็นเพราะคาดยอดขายจะชะลอลงในช่วง low season ส่วนกำไรที่คาดจะทรงตัว YoY แม้คาดยอดขายเพิ่มขึ้น แต่จะถูกหักล้างไปบางส่วนจากค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

หากกำไรงวด 3Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรงวด 9M66 จะออกมามีสัดส่วนราว 74% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 - 2567 ไว้ตามเดิม แต่ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 17.20 บาท (อิง PER 32 เท่า, -0.5 S.D) และปรับคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เพราะยังคาดหวังการไต่ระดับขึ้นของกำไรได้ใน 4Q66 บวกกับราคาหุ้นยังมี upside สูง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	61,791	66,811	71,712	75,156	78,668
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,441	6,217	6,431	7,082	7,519
กำไรปกติ (ล้านบาท)	5,441	6,217	6,431	7,082	7,519
EPS (บาท)	0.41	0.47	0.49	0.54	0.57
DPS (บาท)	0.32	0.38	0.39	0.43	0.46
PER (เท่า)	30.7	26.9	26.0	23.6	22.2
Dividend Yield (%)	2.5%	3.0%	3.1%	3.4%	3.6%
PBV (เท่า)	7.3	6.9	6.5	6.1	5.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway down
แนวรับ : 12.20 – 12.40 บาท
แนวต้าน : 14.00 บาท

HMPRO

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	12.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	17.20
Upside (%)	35.4
Dividend yield (%)	3.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.49	0.51	-4%
2567F	0.54	0.57	-6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	66.53
Moody's	37.00
MSCI	AA
Refinitiv	65.75
S&P	81.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

คาดกำไร 3Q66 ชะลอ QoQ แต่ยังโตได้เล็กน้อย YoY

เราประเมินว่า HMPRO จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ราว 1.54 พันล้านบาท (-5% QoQ, +0.4% YoY)

กำไรที่มีแนวโน้มชะลอลง QoQ เป็นเพราะผลของฤดูกาลที่ช่วงไตรมาส 3 ของทุกปีเป็นฤดูฝน ซึ่งจะทำให้ผู้รับเหมา ชะลองานปรับปรุง ซ่อมแซมบ้าน รวมทั้งผู้บริโภคที่ชะลอการจับจ่ายซื้อสินค้าตกแต่งบ้านออกไป เพราะงานก่อสร้างหรือการขนส่งสินค้าในช่วงดังกล่าว ทำได้ลำบากกว่าช่วงอื่นๆของปี จึงคาดจะกดดันยอดขายให้ลดลง เหลือ 1.68 หมื่นล้านบาท (-8% QoQ) แต่จะชดเชยได้บางส่วนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น เบื้องต้นคาดจะมาจากการที่ยังคงได้รับส่วนลดทางการค้าสำหรับสินค้าบางประเภท รวมทั้งค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่น่าจะน้อยลงในช่วงที่เป็น low season จึงช่วยให้กำไรลดลงในอัตราที่ต่ำกว่าการชะลอตัวของยอดขาย

เมื่อเทียบ YoY คาดรายได้จากการขายและบริการจะโตขึ้น 3% YoY จากทั้งยอดขายสินค้าและรายได้ค่าเช่าพื้นที่ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยคาดจะเป็นผลของยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ที่ชะลอลงราว 1.5% แต่ยังมีการเติบโตจากการเปิดสาขาใหม่ อย่างไรก็ตามคาดกำไรจะโตเพียง 0.4% YoY เพราะจะถูกหักล้างด้วย 1) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวม ที่คาดจะลดลงจาก 27.6% เหลือ 27.3% เพราะคาดจะถูกกดดันจากสัดส่วนการขายสินค้ามาร์จิ้นสูงได้ในจำนวนที่น้อยลง และค่าขนส่งสินค้าที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน, 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 2% YoY ซึ่งคาดจะมาจากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่ และค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นราว 12% YoY จากทั้งอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น และการกู้ยืมที่มีจำนวนมากขึ้น

กำไรรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	QoQ%	YoY%	9M65	9M66F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	16,172	16,723	16,337	17,579	17,700	18,252	16,827	(7.8)	3.0	49,232	52,780	7.2
-รายได้จากการขาย	15,761	16,319	15,897	17,115	17,223	17,789	16,373	(8.0)	3.0	47,976	51,386	7.1
-รายได้ค่าเช่า	411	405	441	464	477	464	454	(2.1)	3.0	1,256	1,394	11.0
ต้นทุนขายและบริการ	(11,820)	(12,299)	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	(12,229)	(8.1)	3.4	(35,941)	(38,463)	7.0
-ต้นทุนขายสินค้า	(11,664)	(12,123)	(11,637)	(12,654)	(12,731)	(13,109)	(12,035)	(8.2)	3.4	(35,424)	(37,874)	6.9
-ต้นทุนบริการ	(155)	(176)	(186)	(188)	(193)	(201)	(194)	(3.1)	4.4	(517)	(588)	13.7
กำไรขั้นต้น	4,352	4,424	4,515	4,738	4,776	4,943	4,599	(7.0)	1.9	13,291	14,318	7.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,197)	(7.7)	2.1	(9,026)	(9,855)	9.2
กำไรปกติ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,539	(5.0)	0.4	4,564	4,770	4.5
กำไรสุทธิ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,539	(5.0)	0.4	4,564	4,770	4.5
อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม	26.9%	26.5%	27.6%	27.0%	27.0%	27.1%	27.3%			27.0%	27.1%	
-การขายสินค้า	26.0%	25.7%	26.8%	26.1%	26.1%	26.3%	26.5%			26.2%	26.3%	
-การให้บริการพื้นที่เช่า	62.2%	56.5%	57.8%	59.6%	59.5%	56.7%	57.2%			58.8%	57.8%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	17.7%	18.1%	19.2%	19.9%	18.0%	19.0%	19.0%			18.3%	18.7%	

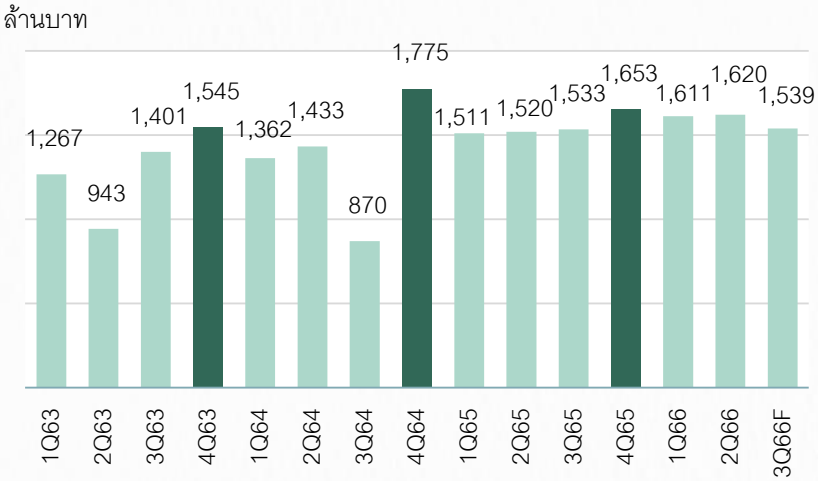
ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คาดหวังการเติบโตของกำไรทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q66

คาดกำไรของ HMPRO จะไต่ระดับขึ้นได้ใน 4Q66 เป็นจุดสุดของปี โดยปัจจัยสนับสนุนดังนี้

1) คาดหวังการเติบโตของยอดขาย
   - โดยการเติบโตของยอดขาย QoQ จะมาจากผลของฤดูกาล เพราะไตรมาส 4 จะเข้าสู่ฤดูหนาว และเป็นช่วงเทศกาลส่งท้ายปี ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายซื้อสินค้าต่างๆสูงกว่าช่วงอื่น รวมทั้งการซื้อสินค้าของ HMPRO ด้วย บวกกับบริษัทมักมีการกระตุ้นยอดขายด้วยการจัดงาน Expo
   - ส่วนการเติบโตของยอดขาย YoY คาดได้แรงหนุนจากกำลังซื้อที่น่าจะดีขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาไทยมากขึ้น หลังไทยปี 2566 ภาครัฐมีนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวมากขึ้น
2) อัตรามาร์จิ้นที่น่าจะสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ตามสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นและการขายสินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัทเอง (House-brand) ที่มากขึ้น
3) ค่าใช้จ่ายมีแนวโน้มจะลดลง โดยเฉพาะค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มลดลงตามการปรับลดค่า FT สำหรับรอบ ก.ย. 66 - ธ.ค.66 นอกจากนี้ค่าไฟยังอาจลดลงได้ต่อไปอีก ตามมติ ครม. เมื่อ 18 ก.ย. 66

กำไรสุทธิในไตรมาส 4 มักเป็นจุดสูงสุดของปี



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คงประมาณการ แต่ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “Outperform”

หากกำไรงวด 3Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมของ 9M66 อยู่ที่ราว 4.8 พันล้านบาท (+5% YoY) หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 74% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2566-2567 ไว้ที่ 6.4 พันล้านบาท (+3% YoY) และ 7.1 พันล้านบาท (+10% YoY) แต่ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 17.20 บาท (PER 32 เท่า, -0.5 SD) และปรับเพิ่มคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เนื่องจากคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรได้ในงวด 4Q66 ที่จะเป็นจุดสูงสุดของปี บวกกับราคาหุ้นได้ปรับลดลงมาจนปัจจุบันมี upside สูงถึง 35%

การดำเนินงานด้าน ESG ของ HMPRO

E – Environment: สนับสนุนการบริโภคอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Consumption) ผ่านการพัฒนาและการสนับสนุนกลุ่มสินค้า ECO Product โดยมีสินค้ากลุ่มเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สินค้ากลุ่มประหยัดพลังงาน สินค้ากลุ่มประหยัดน้ำ สินค้ากลุ่มรักษาป่าไม้ สินค้ากลุ่มลดก๊าซเรือนกระจกสินค้ากลุ่มสุขภาพและความปลอดภัย ซึ่งในปี 2564 บริษัทฯ มีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้า ECO Product ร้อยละ 43.2 และมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายสินค้า ECO Product เป็นร้อยละ 50 ภายในปี 2568 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการยกระดับกลุ่มสินค้า ECO Product คัดสรรเป็นกลุ่มสินค้า ECO CHOICE เพื่อเป็นทางเลือกให้กับผู้บริโภค รวมทั้งส่งเสริมการใช้สินค้าพลาสติกอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Plastic Consumption)

S – Social บริษัทฯ สนับสนุนวัสดุอุปกรณ์ เพื่อจัดตั้งศูนย์ฉีดวัคซีนกลางบางซื่อ เพื่ออำนวยความสะดวก บุคลากรทางการแพทย์ และอำนวยความสะดวกให้ผู้รับวัคซีนอย่างครบครันและทั่วถึง รวมถึงสร้างโรงพยาบาลสนาม จังหวัดนนทบุรี เพื่อรองรับผู้ป่วย ช่วยลดภาระ และช่วยงานบุคลากรทางการแพทย์อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งจัดตั้งโรงพยาบาลสนาม ณ ศูนย์กระจายสินค้า DC Center โดยมีทีมแพทย์และพยาบาลโรงพยาบาลราชธานี ให้การดูแลรักษาพนักงาน คู่ค้า รวมถึงผู้ป่วยจากชุมชนรอบข้าง เพื่อช่วยให้ประชาชนได้รับการรักษาอย่างทั่วถึง

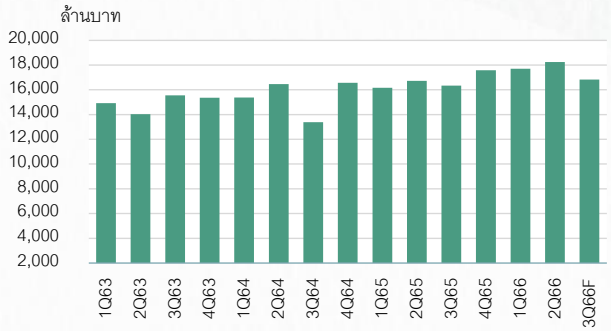
G – Governance: บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ยึดถือหลักธรรมาภิบาล มีจริยธรรมและโปร่งใส ให้ความสำคัญและส่งเสริมพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเท่าเทียม ไม่เลือกปฏิบัติ มีกระบวนการคัดเลือกและการปฏิบัติต่อคู่ค้าเป็นไปอย่างเท่าเทียมกันและเป็นธรรม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการมีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงที่ดี มีการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีจริยธรรม (Ethical Sourcing) ความเป็นมืออาชีพ คำนึงถึงประเด็นสังคม

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	9M65	9M66F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	16,172	16,723	16,337	17,579	17,700	18,252	16,827	-7.8%	3.0%	49,232	52,780	7.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(11,820)	(12,299)	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	(12,229)	-8.1%	3.4%	(35,941)	(38,463)	7.0%
กำไรขั้นต้น	4,352	4,424	4,515	4,738	4,776	4,943	4,599	-7.0%	1.9%	13,291	14,318	7.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,197)	-7.7%	2.1%	(9,026)	(9,855)	9.2%
รายได้อื่นๆ	503	582	609	901	554	661	637	-3.6%	4.6%	1,694	1,852	9.3%
กำไรปกติ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,539	-5.0%	0.4%	4,564	4,770	4.5%
กำไรสุทธิ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,539	-5.0%	0.4%	4,564	4,770	4.5%
EPS	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	-5.0%	0.4%	0.35	0.36	4.5%
Gross Profit Margin (%)	26.9%	26.5%	27.6%	27.0%	27.0%	27.1%	27.3%			27.0%	27.1%	
SG&A/Sales (%)	17.7%	18.1%	19.2%	19.9%	18.0%	19.0%	19.0%			18.3%	18.7%	
Net Profit Margin (%)	9.3%	9.1%	9.4%	9.4%	9.1%	8.9%	9.1%			9.3%	9.0%	
Norm Profit Margin (%)	9.3%	9.1%	9.4%	9.4%	9.1%	8.9%	9.1%			9.3%	9.0%	

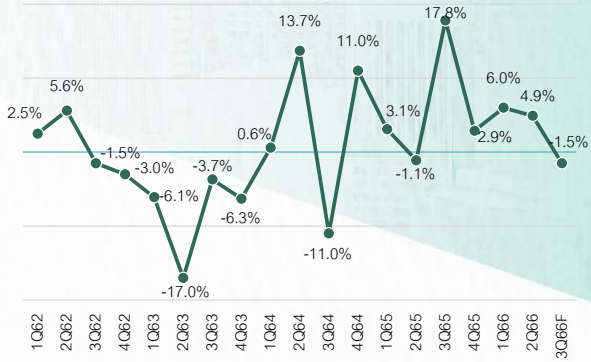
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้ขายและบริการ



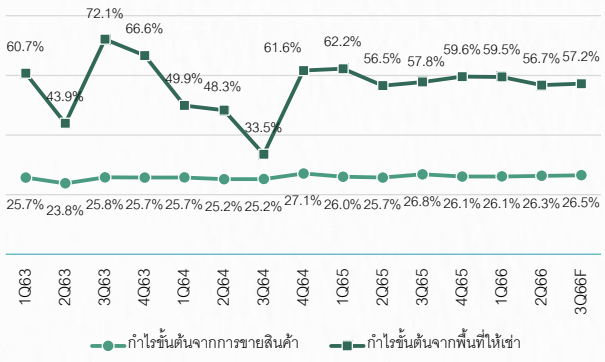
ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ HMPRO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
ยอดขาย	66,811	71,712	75,156	78,668
ต้นทุนขาย	(48,783)	(52,434)	(54,639)	(57,046)
กำไรขั้นต้น	18,029	19,277	20,517	21,622
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,519)	(13,267)	(13,829)	(14,475)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,510	6,011	6,688	7,147
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(2)	2	2	2
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,595	2,420	2,517	2,517
ดอกเบี้ยจ่าย	(445)	(494)	(465)	(384)
กำไรก่อนหักภาษี	7,658	7,939	8,743	9,282
ภาษีเงินได้	(1,441)	(1,508)	(1,661)	(1,764)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,217	6,431	7,082	7,519
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,217	6,431	7,082	7,519
กำไรปกติ	6,217	6,431	7,082	7,519
EPS	0.47	0.49	0.54	0.57
Norm EPS	0.47	0.49	0.54	0.57
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.1%	7.3%	4.8%	4.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%	11.7%	9.1%	11.3%	6.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.0%	26.9%	27.3%	27.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.2%	8.4%	8.9%	9.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	1,384.2			
	3Q65	**4Q65**	**1Q66**	**2Q66F**
ยอดขาย	16,337	17,579	17,700	18,090
ต้นทุนขาย	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,283)
กำไรขั้นต้น	4,515	4,738	4,776	4,806
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,274)
รายได้อื่นๆ	609	901	554	529
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	(1)	(1)	0
กำไรก่อนหักภาษี	1,870	2,015	2,004	1,915
ภาษีเงินได้	(337)	(362)	(393)	(383)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,533	1,653	1,611	1,532
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,533	1,653	1,611	1,532
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,533	1,653	1,611	1,532
ยอดขาย (QoQ%)	0.9%	7.8%	-2.5%	-4.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	2.0%	4.9%	0.8%	0.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-1.0%	-10.1%	27.2%	-3.3%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	0.9	0.8	0.9
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.3	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	35.7	34.0	34.1	34.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.7	3.7	3.7	3.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.3	3.2	3.1	3.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.5	1.3	1.1
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.2	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.0%	9.9%	11.0%	11.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	26.4%	25.8%	26.8%	26.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ HMPRO

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,217	6,431	7,082	7,519
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	506	364	290	232
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,156	2,563	2,648	2,733
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,368)	(768)	(1,482)	(1,573)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**9,952**	**10,098**	**10,200**	**10,675**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,424)	(2,000)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(1,085)	(1,101)	(601)	(601)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(5,509)**	**(3,101)**	**(2,101)**	**(2,101)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,625)	979	1,350	(4,650)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	4,923	(3,933)	(5,000)	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,866)	(4,997)	(5,539)	(5,665)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(3,568)**	**(7,951)**	**(9,189)**	**(10,315)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	875	(955)	(1,091)	(1,742)
กระแสเงินสดสุทธิ	**5,420**	**4,466**	**3,375**	**1,633**

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
เงินสดและรายการเทียบเท่า	5,420	4,466	3,375	1,633
ลูกหนี้การค้า	2,069	2,151	2,255	2,360
สินค้าคงเหลือ	13,630	14,342	15,031	15,734
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	311	291	276	267
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	29,469	29,058	28,033	26,933
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14,286	14,817	14,957	15,153
สินทรัพย์รวม	**65,185**	**65,125**	**63,927**	**62,079**
เจ้าหนี้การค้า	15,812	17,211	18,037	18,880
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	612	551	496	446
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	7,642	6,505	7,629	2,766
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	14,897	13,200	8,559	8,918
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,976	1,978	1,984	1,993
หนี้สินรวม	**40,939**	**39,446**	**36,706**	**33,004**
ทุนเรียกชำระแล้ว	13,151	13,151	13,151	13,151
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
กำไรสะสม	10,473	11,906	13,449	15,302
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**24,246**	**25,679**	**27,222**	**29,075**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**65,185**	**65,125**	**63,927**	**62,079**

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	65,091	69,647	72,781	76,057
- รายได้ค่าเช่า	1,721	2,065	2,374	2,612
อัตรากำไรขั้นต้น	26.1%	25.9%	26.2%	26.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส