

HMPRO

Neutral

กำไร 4Q67 ใกล้เคียงคาด

Flash Points

- บริษัทมีกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.7 พันล้านบาท (+20% QoQ, +3% YoY) ใกล้กับที่เราและตลาดคาดกำไร 4Q67 ที่โตขึ้นแรง QoQ เพราะได้ผลบวกจากฤดูกาล ที่มียอดขายสูงช่วงปลายปี ส่วนกำไรที่โต YoY ได้ เพราะมีรายได้อื่นๆ (สปอนเซอร์สินค้า) มาช่วยหนุน
- บริษัทประกาศจ่ายปันผลสำหรับการดำเนินงาน 2H67 ที่ 0.25 บาท (XD 22 เม.ย.68)

Impact Insight

- กำไรสุทธิรวมทั้งปี 2567 อยู่ที่ 6.5 พันล้านบาท โตได้เพียง 1% YoY เนื่องจากยอดขายลดลงเล็กน้อย (-0.5% YoY) แต่ชดเชยได้ด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ต่ำลงบวกกับมีรายได้อื่นสูงขึ้น

Execution

- จากกำไรงวด 4Q67 ที่ออกมาใกล้กับคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2568 – 2569 ไว้ตามเดิมที่ 6.8 พันล้านบาท (+5% YoY) และ 7.3 พันล้านบาท (+7% YoY)
- ราคาเป้าหมายปี 2568 คงเดิมที่ 11.60 บาท (อิง PER 22.4 เท่า, -2.0 S.D)
- เรายังคำแนะนำเพียงแค่ “Neutral” สำหรับ HMPRO แม้ราคาหุ้นยังมี upside เพราะมองว่าระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกจากภาพกำไรปี 2567 ที่ออกมายังไม่โดดเด่น อีกทั้งระยะถัดมาใน 1Q68 กำไรอาจไม่โตทั้ง QoQ และ YoY เมื่อเทียบกับ 4Q67 ที่เป็นช่วง High season ของธุรกิจ และฐานกำไรที่สูงใน 1Q67



ที่มา : HMPRO

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 7.65 บาท
แนวต้าน : 9.25/11.10 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

8.15

Upside (%)

34.9

ราคาเป้าหมาย (บาท)

11.60

Dividend yield (%)

5.1

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.52	0.53	-2%
2569F	0.56	0.55	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
FLOOR & DECOR-A	50.91	38.83	4.51	4.05
MR DIY GROUP M B	21.10	18.55	6.44	5.70
HORNBACK HOLDING	8.93	7.49	0.63	0.58
KOHNAN SHOJI CO	6.98	6.66	NA	NA
DCM HD	10.31	9.34	0.71	0.68
KINGFISHER PLC	12.25	11.41	0.71	0.69

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	66,811	70,166	69,806	72,413	75,082
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,217	6,442	6,504	6,832	7,314
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,217	6,442	6,504	6,832	7,314
EPS (บาท)	0.47	0.49	0.49	0.52	0.56
DPS (บาท)	0.38	0.39	0.45	0.42	0.44
PER (เท่า)	18.2	17.6	17.4	16.6	15.5
Dividend Yield (%)	4.4%	4.5%	5.2%	4.8%	5.2%
PBV (เท่า)	4.7	4.4	4.26	4.1	3.9

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

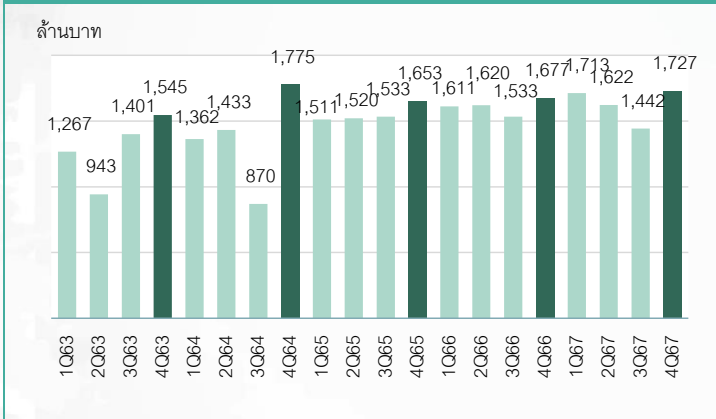
SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา : SET	

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	16,397	17,438	6.3%	0.3%	70,166	69,806	-0.5%
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(12,465)	5.4%	0.0%	(50,904)	(50,545)	-0.7%
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	4,576	4,973	8.7%	0.9%	19,262	19,261	0.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)	(3,525)	10.1%	0.5%	(13,401)	(13,340)	-0.5%
รายได้ขั้นๆ	554	661	667	800	681	702	579	870	50.2%	8.6%	2,682	2,831	5.6%
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	19.7%	2.9%	6,442	6,504	1.0%
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	19.7%	2.9%	6,442	6,504	1.0%
EPS	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	19.7%	2.9%	0.49	0.49	1.0%
Gross Profit Margin (%)	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%	27.9%	28.5%			27.5%	27.6%	
SG&A/Sales (%)	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%	19.5%	20.2%			19.1%	19.1%	
Net Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%	9.9%			9.2%	9.3%	
Norm Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%	9.9%			9.2%	9.3%	

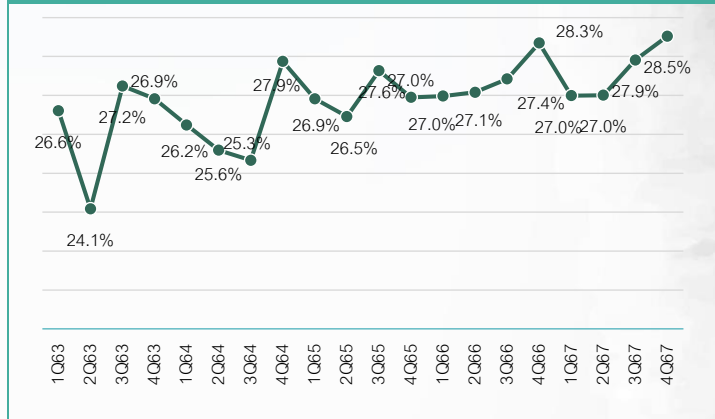
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ



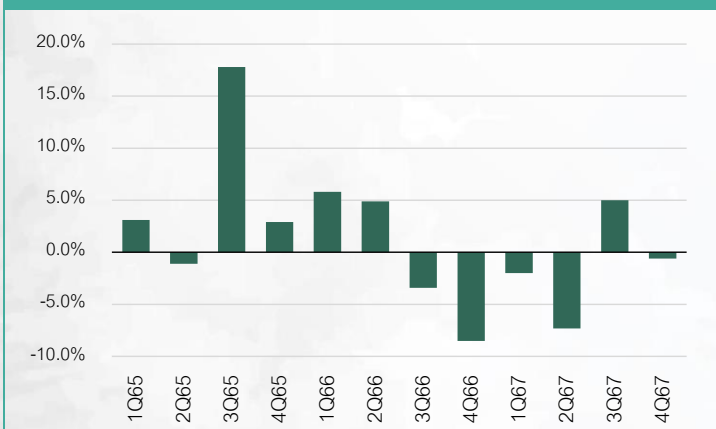
ที่มา : DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG)



ที่มา : DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ HMPRO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	70,166	69,806	72,413	75,082
ต้นทุนขาย	(50,904)	(50,545)	(52,279)	(54,055)
กำไรขั้นต้น	19,262	19,261	20,134	21,028
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,401)	(13,340)	(13,469)	(13,815)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,860	5,921	6,665	7,212
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	1	1	1
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,682	2,831	2,522	2,520
ดอกเบี้ยจ่าย	(567)	(688)	(647)	(588)
กำไรก่อนหักภาษี	7,974	8,066	8,541	9,145
ภาษีเงินได้	(1,533)	(1,562)	(1,708)	(1,829)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,442	6,504	6,833	7,316
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,442	6,504	6,833	7,316
กำไรปกติ	6,442	6,504	6,833	7,316
EPS	0.49	0.49	0.52	0.56
Norm EPS	0.49	0.49	0.52	0.56
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	5.0%	-0.5%	3.7%	3.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	6.4%	1.0%	12.6%	8.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.5%	27.6%	27.8%	28.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.4%	8.5%	9.2%	9.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
ยอดขาย	18,115	17,856	16,397	17,438
ต้นทุนขาย	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(12,465)
กำไรขั้นต้น	4,890	4,822	4,576	4,973
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,273)	(3,339)	(3,203)	(3,525)
รายได้อื่นๆ	681	702	579	870
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	0	(0)	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	2,140	2,023	1,773	2,130
ภาษีเงินได้	(427)	(401)	(331)	(404)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,713	1,622	1,442	1,727
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,713	1,622	1,442	1,727
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,713	1,622	1,442	1,727
ยอดขาย (YoY%)	2.3%	-2.2%	-2.5%	0.3%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	2.4%	-2.4%	-0.8%	0.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	2.1%	0.4%	-0.3%	1.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.9	0.8	0.9
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.4	0.3	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	33.5	33.9	37.2	37.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.7	3.5	3.6	3.8
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.3	3.3	3.2	3.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.6	1.3	1.2
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.2	0.5	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.6%	9.4%	10.3%	11.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25.9%	24.8%	25.1%	25.5%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,442	6,504	6,833	7,316
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	675	715	434	347
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,431	3,543	2,850	2,935
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,288)	(2,170)	1,595	(2,535)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,792	10,153	13,420	9,892
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,533)	(3,345)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(712)	(346)	(601)	(601)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,245)	(3,691)	(2,101)	(2,101)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(4,802)	(3,566)	(490)	(150)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	6,395	1,487	(8,519)	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,129)	(5,260)	(5,918)	(5,466)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,536)	(7,339)	(14,927)	(5,616)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,012	(877)	(3,609)	2,175
กระแสเงินสดสุทธิ	6,429	5,554	1,945	4,120

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568	2567	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	6,429	5,554	1,945	4,120
ลูกหนี้การค้า	2,115	2,008	1,883	2,102
สินค้าคงเหลือ	13,965	14,900	13,758	15,016
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	150	188	196	203
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	31,179	31,941	30,699	29,383
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15,210	15,075	15,078	15,164
สินทรัพย์รวม	69,048	69,665	63,559	65,989
เจ้าหนี้การค้า	15,225	15,459	17,379	18,020
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	552	547	492	443
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	7,325	9,428	3,916	3,533
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	18,354	15,301	11,918	12,276
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,033	2,128	2,137	2,150
หนี้สินรวม	43,489	42,862	35,842	36,422
ทุนเรียกชำระแล้ว	13,151	13,151	13,151	13,151
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
กำไรสะสม	11,786	13,030	13,944	15,794
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,559	26,802	27,717	29,567
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,048	69,665	63,559	65,989
สมบัติฐานในการกำกับธนาคาร				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568	2567	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	68,283	67,952	70,332	72,793
- รายได้ค่าเช่า	1,882	1,854	2,081	2,289
อัตรากำไรขั้นต้น				
- จากการขายสินค้าและบริการ	26.6%	26.8%	27.0%	27.0%
- จากการให้เช่าพื้นที่	58.2%	56.0%	55.0%	60.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส