

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ 1Q67 ไม่ได้แน่ แต่ก็ยังไม่เด่น

ฝ่ายวิจัยคาดว่า HMPRO จะมีกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1.63 พันล้านบาท (-3% QoQ, +1% YoY) กำไรที่คาดว่าจะลด QoQ เพราะมาร์จิ้นมีแนวโน้มต่ำลง ตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีมาร์จิ้นต่ำ ส่วนกำไรที่โตเล็กน้อย YoY เป็นเพราะรายได้ยังโตมากพอจะชดเชยมาร์จิ้นที่ลดลง และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นได้

หากกำไร 1Q67 ออกมาอย่างคาด จะมีสัดส่วนราว 24% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 6.7 พันล้านบาท รวมทั้งคงราคาเป้าหมายที่ 14.30 บาท (อิง PER 28.1 เท่า) และคงคำแนะนำ "Neutral" เพราะ 1) กำไรงวด 1Q67 โตได้เพียงเล็กน้อย YoY, 2) ระยะถัดไป 2Q67 สินค้าประเภทแอร์พัฒนาได้ผลบวกจากฤดูร้อน แต่เป็นสินค้าที่มาร์จิ้นต่ำ ซึ่งคาดจะกดดันมาร์จิ้นต่อ และ 3) ราคาหุ้นปรับลดลงราว 7% YTD ใกล้เคียงกับการปรับลงของกลุ่มพาณิชย์แล้ว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	66,811	70,166	74,111	76,859	79,719
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,217	6,442	6,700	7,240	7,545
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,217	6,442	6,700	7,240	7,545
EPS (บาท)	0.47	0.49	0.51	0.55	0.57
DPS (บาท)	0.38	0.39	0.41	0.44	0.46
PER (เท่า)	23.1	22.3	21.4	19.8	19.0
Dividend Yield (%)	3.5%	3.6%	3.7%	4.0%	4.2%
PBV (เท่า)	5.9	5.6	5.4	5.0	4.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 10.30 บาท

แนวต้าน : 11.60/12.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



17 เมษายน 2567

HMPRO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	14.30
Upside (%)	31.2
Dividend yield (%)	3.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.51	0.52	-2%
2568F	0.55	0.58	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 1Q67 ไตรลีน้อย YoY

เราประเมินว่า HMPRO จะมีกำไรสุทธิใน 1Q67 ที่ 1.6 พันล้านบาท (-3% QoQ, +1% YoY)

แม้คาดจะมีรายได้จากการขายจะโตขึ้นเป็น 1.76 หมื่นล้านบาท (+4% QoQ) จากแรงหนุนของมาตรการ Easy E-recipe แต่กำไรมีแนวโน้มลดลง QoQ เป็นเพราะถูกกดดันจาก 1) รายได้ค่าเช่าพื้นที่คาดว่าจะลดลง เมื่อเทียบกับ 4Q66 ที่มีการให้เช่าพื้นที่ได้เพิ่มช่วงการจัดงาน “Homepro Expo” และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่ต่ำลงจาก 28.3% ไตรมาสก่อน เหลือ 26.7% เนื่องจากคาดว่าสินค้าที่ขายดีใน 1Q67 จะเป็นสินค้าที่ได้โอนสิทธิ์จากมาตรการ Easy E-recipe ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นสินค้าที่มีราคาสูง แต่มาร์จิ้นต่ำ อย่างเช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

ทั้งนี้หากเทียบ 1Q66 คาดกำไรจะเติบโตได้เล็กน้อย YoY เพราะรายได้จากการขายยังเพิ่มขึ้นได้ (+2% YoY) แม้คาดว่าจะยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ยังชะลอลงราว 2% เนื่องจาก SSSG มีการเติบโตแค่ในเดือน ก.พ. 67 เพียงเดือนเดียว ซึ่งเป็นช่วงสุดท้ายก่อนที่มาตรการ Easy E-recipe จะสิ้นสุดลง ขณะที่เดือน ม.ค. 67 และ มี.ค. 67 SSSG ยังติดลบ อย่างไรก็ตามยังมีการเติบโตจากสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่มทั้ง 11 แห่ง ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2566 เข้ามาช่วยเสริม ช่วยผลักดันภาพรวมของยอดขายให้ยังโตได้ต่อ ซึ่งสามารถชดเชยมาร์จิ้นที่ต่ำลง รวมทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้นได้

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ%	YoY%
รายได้ขายและบริการ	16,172	16,723	16,337	17,579	17,700	18,252	16,824	17,388	18,031	3.7	1.9
-รายได้จากการขาย	15,761	16,319	15,897	17,115	17,223	17,789	16,390	16,881	17,568	4.1	2.0
-รายได้ค่าเช่า	411	405	441	464	477	464	434	507	463	(8.8)	(3.0)
ต้นทุนขายและบริการ	(11,820)	(12,299)	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,208)	6.0	2.2
-ต้นทุนขายสินค้า	(11,664)	(12,123)	(11,637)	(12,654)	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(13,000)	6.0	2.1
-ต้นทุนบริการ	(155)	(176)	(186)	(188)	(193)	(201)	(199)	(193)	(208)	7.7	7.7
กำไรขั้นต้น	4,352	4,424	4,515	4,738	4,776	4,943	4,614	4,929	4,822	(2.2)	1.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,264)	(6.9)	2.2
กำไรปกติ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,634	(2.6)	1.4
กำไรสุทธิ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,634	(2.6)	1.4
อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม	26.9%	26.5%	27.6%	27.0%	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	26.7%		
-การขายสินค้า	26.0%	25.7%	26.8%	26.1%	26.1%	26.3%	26.7%	27.3%	26.0%		
-การให้บริการพื้นที่เช่า	62.2%	56.5%	57.8%	59.6%	59.5%	56.7%	54.1%	61.9%	55.0%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	17.7%	18.1%	19.2%	19.9%	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไรใน 2Q67 ยังทรงตัว QoQ

เรามองว่ากำไรสุทธิของ HMPRO ในช่วงที่เหลือของปี 2567 จะยังไม่โดดเด่น โดยใน 2Q67 กำไรมีแนวโน้มจะทรงตัว QoQ ส่วนใน 3Q67 จะถูกกดดันจากผลของฤดูกาล และจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 4Q67 จากปัจจัยดังนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรแต่ละไตรมาส

2Q67

- + อยู่ในช่วงฤดูร้อน ซึ่งยอดขายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า ประเภทเครื่องทำความเย็น เช่น แอร์ พัดลม ายติ นอกจากนี้สถานการณ์ฝุ่น PM 2.5 ทางภาคเหนือ ก็ยังรุนแรงต่อเนื่องมาจากต้นปี คาดยังหนุนยอดขายสินค้าประเภทเครื่องฟอกอากาศ
- + ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า ยังทรงตัว QoQ แต่ลดลง 15% YoY (ราคาค่าไฟเฉลี่ยคงอยู่ที่ 4.18 บาท สำหรับงวด เม.ย.67 - ก.ค.67)
- เดือน เม.ย. 67 เป็นเทศกาลสงกรานต์ และมีช่วงวันหยุดยาวติดต่อกัน อาจทำให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อสินค้าออกไปก่อน รวมทั้งงานก่อสร้าง ซ่อมแซมต่างๆ ที่จะต้องสะดุดลง เพราะเป็นช่วงวันหยุดของแรงงานก่อสร้างเช่นกัน
- อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังถูกกดดันต่อจาก 1Q67 เนื่องจากสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าส่วนใหญ่จะมีมาร์จิ้นต่ำ

3Q67

- + คาดจะได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจที่จะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น และกำลังซื้อที่จะเพิ่มขึ้น เพราะ 1) งวด 3Q67 จะเป็นไตรมาสแรกที่ได้แรงกระตุ้นอย่างเต็มไตรมาสหลังภาครัฐมีการเบิกจ่ายงบประมาณในช่วงกลาง 2Q67 และ 2) คาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปลาย 2Q67
- เป็นช่วงฤดูฝน ที่จะส่งผลให้การตกแต่ง ซ่อมแซมบ้าน อาจต้องชะลอไปบ้าง นอกจากนี้การออกไปซื้อสินค้ารวมทั้งการจัดส่งสินค้าที่มีขนาดใหญ่จะทำได้ยากลำบากกว่าช่วงฤดูอื่นๆ

4Q67

- + เข้าสู่ช่วง High season ของธุรกิจค้าปลีก เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักจะมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ
- + บริษัทมักจะมีการจัดกิจกรรมทางการตลาดขนาดใหญ่ โดยเฉพาะงาน “โฮมโปร เอ็กซ์โป” เพื่อกระตุ้นยอดขายในช่วงส่งท้ายปี
- โดยปกติแล้ว 4Q จะเป็นไตรมาสที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย สูงกว่าไตรมาสอื่นๆ เนื่องจากมักมีงบการตลาดสูง ในช่วงเทศกาลส่งท้ายปี

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Neutral”

หากกำไรงวด 1Q67 ออกมาอย่างคาด จะมีสัดส่วนราว 24% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิของปี 2567 – 2568 ของ HMPRO ไว้ตามเดิมที่ 6.7 พันล้านบาท (+4% YoY) และ 7.2 พันล้านบาท (+8% YoY) ตามลำดับ และยังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 14.30 บาท (อิง PER ที่ 28.1 เท่า, -1.0 SD จากค่าเฉลี่ย 7 ปีย้อนหลัง) รวมทั้งคงคำแนะนำ “Neutral” เนื่องจาก 1) แม้ภาพโดยรวมเริ่มดูดีขึ้น จากกำไรที่ยังโตได้ YoY และ SSSG ใน 1Q67 ที่ถือว่าดีกว่า -8.5% ใน 4Q66 แต่ก็ยังชะลอลง (-2%), 2) ระยะถัดไป ใน 2Q67 คาดสินค้าประเภทเครื่องทำความเย็น อย่าง แอร์ พัดลม จะขายดี แต่มีมาร์จิ้นต่ำ ยังเป็นปัจจัยกดดันกำไรต่อไป และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันยังปรับลดลงใกล้เคียงกับหุ้นอื่นๆในกลุ่มพาณิชย์ ซึ่งลดลงมาก 7% YTD

EQUITY TALK

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 สนับสนุนวิสาหกิจเพื่อสังคมเพื่อจัดตั้งศูนย์ฉีดวัคซีนกลางบางซื่อ 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

ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากส่งผลให้ HMPRO ได้ SET ESG rating ที่ AA แล้ว ยังช่วยให้มีภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาผู้บริโภค และช่วยให้เกิดการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆด้วย ซึ่งจะนำไปสู่กำไรที่ยั่งยืนต่อไปในอนาคต

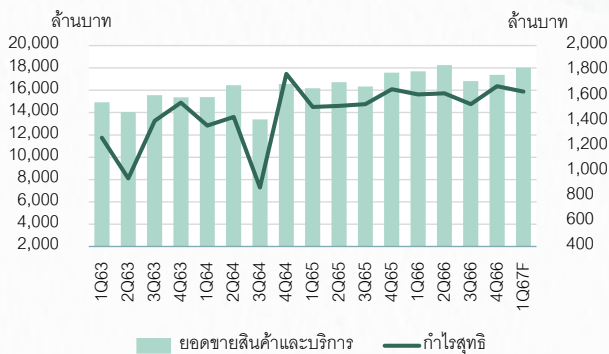
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	16,172	16,723	16,337	17,579	17,700	18,252	16,824	17,388	18,031	3.7%	1.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(11,820)	(12,299)	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,208)	6.0%	2.2%
กำไรขั้นต้น	4,352	4,424	4,515	4,738	4,776	4,943	4,614	4,929	4,822	-2.2%	1.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,264)	-6.9%	2.2%
รายได้อื่นๆ	503	582	609	901	554	661	667	800	640	-20.0%	15.5%
กำไรปกติ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,634	-2.6%	1.4%
กำไรสุทธิ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,634	-2.6%	1.4%
EPS	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	0.12	-2.6%	1.4%
Gross Profit Margin (%)	26.9%	26.5%	27.6%	27.0%	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	26.7%		
SG&A/Sales (%)	17.7%	18.1%	19.2%	19.9%	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%		
Net Profit Margin (%)	9.3%	9.1%	9.4%	9.4%	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.1%		
Norm Profit Margin (%)	9.3%	9.1%	9.4%	9.4%	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.1%		

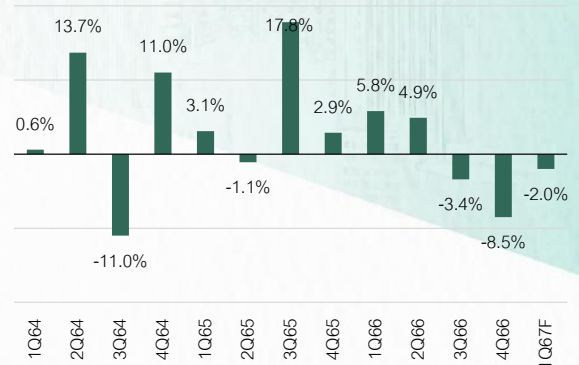
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายและกำไรสุทธิ



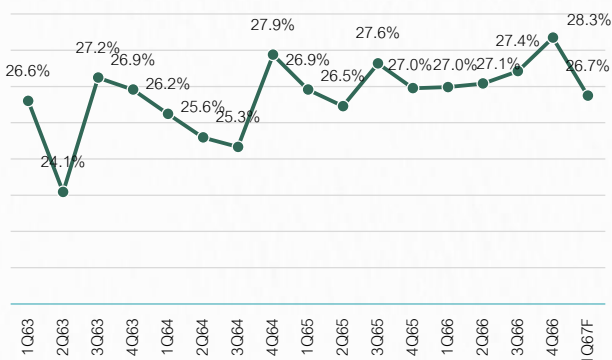
ที่มา: HMPRO และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: HMPRO และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ HMPRO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	70,166	74,111	76,859	79,719
ต้นทุนขาย	(50,904)	(54,035)	(55,713)	(57,727)
กำไรขั้นต้น	19,262	20,076	21,146	21,992
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,401)	(13,711)	(14,142)	(14,668)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,860	6,366	7,004	7,323
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	2	2	3
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,682	2,517	2,517	2,517
ดอกเบี้ยจ่าย	(567)	(510)	(474)	(411)
กำไรก่อนหักภาษี	7,974	8,375	9,049	9,432
ภาษีเงินได้	(1,533)	(1,675)	(1,810)	(1,886)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,442	6,700	7,240	7,545
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,442	6,700	7,240	7,545
กำไรปกติ	6,442	6,700	7,240	7,545
EPS	0.49	0.51	0.55	0.57
Norm EPS	0.49	0.51	0.55	0.57
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	5.0%	5.6%	3.7%	3.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	6.4%	8.6%	10.0%	4.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.5%	27.1%	27.5%	27.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.4%	8.6%	9.1%	9.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	17,700	18,252	16,824	17,388
ต้นทุนขาย	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)
รายได้อื่นๆ	554	661	667	800
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	(0)	(1)	1
กำไรก่อนหักภาษี	2,004	2,008	1,904	2,058
ภาษีเงินได้	(393)	(388)	(371)	(380)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,611	1,620	1,533	1,677
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677
ยอดขาย (YoY%)	9.5%	9.1%	3.0%	-1.1%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	9.7%	11.7%	2.2%	4.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	6.8%	5.6%	-0.5%	14.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.8	0.9	1.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	33.5	34.2	33.9	33.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.7	3.8	3.9	4.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.3	3.3	3.1	3.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.4	1.2	1.2
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.4	0.4	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.6%	10.0%	11.2%	11.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25.9%	25.6%	26.2%	25.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ HMPRO (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,442	6,700	7,240	7,545
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	675	398	319	256
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,431	2,779	2,864	2,949
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,288)	(337)	250	(1,662)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,792	11,216	12,483	10,975
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,533)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(712)	(601)	(601)	(601)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,245)	(2,101)	(2,101)	(2,101)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(4,802)	4,780	(4,650)	(650)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	6,395	(11,642)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,129)	(5,524)	(5,360)	(5,792)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,536)	(12,385)	(10,010)	(6,442)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,012	(3,271)	372	2,432
กระแสเงินสดสุทธิ	6,429	3,158	3,530	5,962
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	2,115	2,223	2,306	2,392
สินค้าคงเหลือ	13,965	14,452	13,835	14,349
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	150	156	162	168
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	31,179	29,994	28,734	27,399
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15,210	15,261	15,389	15,577
สินทรัพย์รวม	69,048	65,244	63,955	65,846
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	15,225	17,046	18,446	19,133
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	552	497	447	403
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	7,325	7,367	2,478	1,601
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	18,354	11,559	11,918	12,276
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,033	2,040	2,051	2,065
หนี้สินรวม	43,489	38,509	35,340	35,478
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
กำไรสะสม	11,786	12,962	14,842	16,596
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,559	26,735	28,615	30,369
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,048	65,244	63,955	65,846
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	68,283	71,737	74,247	76,846
- รายได้ค่าเช่า	1,882	2,374	2,612	2,873
อัตรากำไรขั้นต้น				
- จากการขายสินค้าและบริการ	26.6%	26.0%	26.3%	26.3%
- จากการให้เช่าพื้นที่	58.2%	60.0%	62.0%	62.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส