

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ 2Q67 ชะลอ จากหลายปัจจัยลบรุมเร้า

เรคาด HMPRO จะมีกำไร 2Q67 ราว 1.6 พันล้านบาท (-7% QoQ, -2% YoY) โดยกำไรจะชะลอลง QoQ เพราะผลของฤดูกาล ส่วนกำไรที่ลด YoY เพราะคาดว่ายอดขายสาขาเดิม (SSSG) จะถูกกดดันจากกำลังซื้ออ่อนแอ, การซ่อมแซมถนนใกล้สาขาราชพฤกษ์, ฤดูฝนที่มาเร็วขึ้น, ไม่มีงานแฟร์ที่สาขาเชียงใหม่อย่างปีก่อน, และย้ายสาขาจากรัตนาธิเบศ ไปสาขาบางบัวทอง รวมทั้ง SG&A/Sales ที่สูงขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 6.7 พันล้านบาท แต่ปรับลด PER ลงจาก 28.1 เท่า (-1.0 S.D) เหลือ 24.3 เท่า (-2.0 S.D) สะท้อนปัจจัยลบใน 1H67 ซึ่งบางส่วนจะต่อเนื่องไปใน 2H67 รวมทั้งผลเชิงลบจากลาภัญญา ที่จะหนักขึ้นใน 2H67 คงคำแนะนำ “Neutral” แม้ราคามี upside สูง เพราะระยะสั้นมีปัจจัยลบจากกำไร 2Q67 ที่คาดจะต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY ขณะที่ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว

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)	19.8	19.1	18.4	17.0	16.3
Dividend Yield (%)	4.1%	4.2%	4.4%	4.7%	4.9%
PBV (เท่า)	5.1	4.8	4.6	4.3	4.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 8.50 บาท

แนวต้าน : 10.30/11.60 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



11 กรกฎาคม 2567

HMPRO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.35
ราคาเป้าหมาย (บาท)	12.40
Upside (%)	32.6
Dividend yield (%)	4.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.51	0.52	-2%
2568F	0.55	0.57	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 2Q67 ชะลอลงทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยคาดว่า HMPRO จะมีกำไรในงวด 2Q67 ที่ 1.6 พันล้านบาท (-7% QoQ, -2% YoY) โดยกำไรที่มีแนวโน้มชะลอลง QoQ เป็นเพราะค่ารายได้ขายและบริการจะลดลงเหลือ 1.79 หมื่นล้านบาท (-1% QoQ) จาก 1) แรงกดดันของฤดูกาล เนื่องจากเดือน เม.ย. มีเทศกาลสงกรานต์ และวันหยุดยาว ซึ่งทำให้งานก่อสร้าง ช่อมแซม สะดุดไปในช่วงที่เป็นวันหยุดของผู้รับเหมาและแรงงาน ส่วนเดือน พ.ค. เริ่มเข้าสู่ฤดูฝน ซึ่งจะทำให้งานก่อสร้าง ช่อมแซม มีความล่าช้าไปในวันที่ฝนตก และ 2) ไม่มีมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐเหมือนอย่างใน 1Q67 ที่มี Easy E-receipt ขณะที่คาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้น จาก 18.1% ในงวด 1Q67 เป็น 19.1% เมื่อฐานรายได้ต่ำลง

และเมื่อเทียบ YoY คาดกำไรจะชะลอลงจาก

1. คาดยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ชะลอลง 6% เพราะปัจจัยต่างๆ คือ
 - 1.1) กำลังซื้อที่อ่อนแอ และผลเชิงลบจากการเข้าสู่ฤดูฝนเร็วกว่าปีก่อน โดยงวด 2Q67 เข้าสู่ฤดูฝนตั้งแต่กลาง พ.ค. (เร็วกว่า 2Q66 ที่เข้าสู่ฤดูฝนในเดือน มิ.ย.)
 - 1.2) สาธารณชนที่ยังคงได้กระทบจากงานซ่อมแซมผิวถนน ใกล้เคียง ทำให้ยอดคนเข้าสาขานี้น้อยลง
 - 1.3) ไม่มีการจัดงานแฟร์ ที่สาขาเชียงใหม่ เหมือนอย่างใน 2Q66
 - 1.4) การทยอยย้ายสาขาเดิม จากสาขารัตนาธิเบศ ไปยังสาขากดแทน คือ สาขา บางบัวทอง ทำให้ยอดขายสาขาเดิมลดลงกว่า 50%
2. ค่าใช้จ่าย SG&A/Sales เพิ่มขึ้น จากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นตามการขยายสาขา

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ%	YoY%	1H66	1H67F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,964	(0.8)	(1.6)	35,953	36,078	0.3
-รายได้จากการขาย	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664	17,522	(0.8)	(1.5)	35,012	35,186	0.5
-รายได้ค่าเช่า	477	464	434	507	451	442	(2.0)	(4.7)	941	893	(5.1)
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,088)	(1.0)	(1.7)	(26,234)	(26,313)	0.3
-ต้นทุนขายสินค้า	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(13,029)	(12,896)	(1.0)	(1.6)	(25,840)	(25,925)	0.3
-ต้นทุนบริการ	(193)	(201)	(199)	(193)	(196)	(192)	(2.1)	(4.2)	(394)	(389)	(1.3)
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,875	(0.3)	(1.4)	9,719	9,765	0.5
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,422)	4.5	(1.3)	(6,658)	(6,695)	0.6
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,593	(7.0)	(1.7)	3,231	3,306	2.3
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,593	(7.0)	(1.7)	3,231	3,306	2.3
อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.1%			27.0%	27.1%	
-การขายสินค้า	26.1%	26.3%	26.7%	27.3%	26.2%	26.4%			26.2%	26.3%	
-การให้บริการพื้นที่เช่า	59.5%	56.7%	54.1%	61.9%	56.4%	56.5%			58.1%	56.5%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	19.1%			18.5%	18.6%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไร 3Q67 ยังชะลอลงอีก..หวังการฟื้นตัวใน 4Q67

เรามองว่ากำไรสุทธิในงวด 3Q67 มีแนวโน้มจะชะลอลงทั้ง QoQ แต่ยังคง YoY โดยคาดหวังกำไรที่เติบโตขึ้นได้ใน 4Q67 จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

	คาดการณ์เติบโตกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
3Q67F	↓	↑	- คาดหวังกำลังซื้อค่อยๆฟื้นตัว ตามการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ตั้งแต่ช่วงกลาง 2Q67	- ไตรมาส 3 ของทุกปี เป็น low season ของธุรกิจ เพราะเป็นช่วงฤดูฝน ทำให้การออกไปจับจ่ายซื้อสินค้านอกบ้านทำได้ไม่สะดวก
4Q67F	↑	↑	- คาดกำลังซื้อของลูกค้าเป้าหมายฟื้นตัวดีขึ้น หลังภาครัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่าง “กระเป๋าเงินดิจิทัล” - ผลบวกจากฤดูกาล โดยไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น High season ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี - เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ที่จะมีทั้งนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยมากขึ้น และปลายปีมักมีช่วงวันหยุดยาว ทำให้คนไทยเดินทางเพิ่มขึ้นด้วย ส่งเสริมกำลังซื้อและยอดขายของบริษัทในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว	- ลาบิญา อาจทำให้เกิดฝนตกที่ยาวนานขึ้นกว่าปกติที่ไทยจะสิ้นสุดฤดูฝนในเดือน ต.ค. ซึ่งจะเป็นอุปสรรคในการจำหน่ายสินค้าซ่อมแซม ตกแต่งบ้าน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Neutral”

หากกำไร 2Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไร 1H67 มีสัดส่วน 49% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิของปี 2567 ของ HMPRO ไว้ตามเดิมที่ 6.7 พันล้านบาท (+4% YoY)

อย่างไรก็ตามเราได้ปรับลด PER ลงจากเดิมที่อิง PER 28.1 เท่า (-1.0 S.D) เหลือ 24.3 เท่า (-2.0 S.D) เพื่อสะท้อนหลายปัจจัยลบที่เข้ามากดดันกำไรใน 1H67 โดยบางปัจจัยจะยังคงมีอยู่ต่อไปในช่วง 2H67 เช่น ผลกระทบเชิงลบจากการช่อมถนนราชพฤกษ์ ที่กดดันปริมาณลูกค้าเป้าหมายของสาขาราชพฤกษ์ รวมทั้งสถานการณ์ลานีญาในปีนี้ที่อาจทำให้เกิดฝนตกยาวนานกว่าปีก่อนหน้า ซึ่งจะเป็อุปสรรคต่อการซ่อมแซมบ้าน

ภายใต้ PER ที่ปรับลง ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ลดจาก 14.30 บาท เหลือ 12.40 บาท ซึ่งแม้จะมี upside สูงจากราคาปัจจุบัน แต่เรายังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ HMPRO เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยลบจากแนวโน้มกำไรใน 2Q67 คาดจะออกมาตกต่ำทั้ง QoQ และ YoY และระยะถัดไปใน 3Q67 กำไรยังคงดูไม่สดใส เพราะเป็น low season ของธุรกิจ, 2) คาดหวังการฟื้นตัวใน 4Q67 และ 3) ราคาหุ้นปรับลดลงมา 21% YTD สะท้อนคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มแล้ว

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 สนับสนุนวัตถุประสงค์ด้านสังคมบางข้อเพื่ออำนวยความสะดวก บุคลากรทางการแพทย์ และอำนวยความสะดวกให้ผู้รับวัคซีนอย่างครบครันและทั่วถึง รวมถึงสร้างโรงพยาบาลสนาม จังหวัดนนทบุรี เพื่อรองรับผู้ป่วย ช่วยลดภาระ และช่วยงานบุคลากรทางการแพทย์อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งจัดตั้งโรงพยาบาลสนาม ณ ศูนย์กระจายสินค้า DC Center โดยมีทีมแพทย์และพยาบาลโรงพยาบาลราชธานี ให้การดูแลรักษาพนักงาน คู่ค้า รวมถึงผู้ป่วยจากชุมชนรอบข้าง เพื่อช่วยให้ประชาชนได้รับการรักษาอย่างทั่วถึง

G – Governance: บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดียึดถือหลักธรรมาภิบาล 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

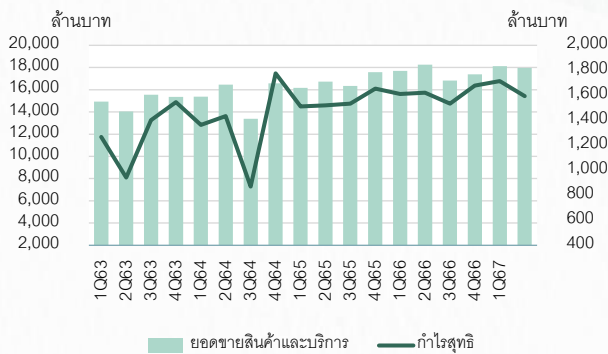
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,964	-0.8%	-1.6%	35,953	36,078	0.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,088)	-1.0%	-1.7%	(26,234)	(26,313)	0.3%
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,875	-0.3%	-1.4%	9,719	9,765	0.5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,422)	4.5%	-1.3%	(6,658)	(6,695)	0.6%
รายได้อื่นๆ	554	661	667	800	681	685	0.6%	3.6%	1,215	1,366	12.4%
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,593	-7.0%	-1.7%	3,231	3,306	2.3%
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,593	-7.0%	-1.7%	3,231	3,306	2.3%
EPS	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	-7.0%	-1.7%	0.25	0.25	2.3%
Gross Profit Margin (%)	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.1%			27.0%	27.1%	
SG&A/Sales (%)	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	19.1%			18.5%	18.6%	
Net Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	8.9%			9.0%	9.2%	
Norm Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	8.9%			9.0%	9.2%	

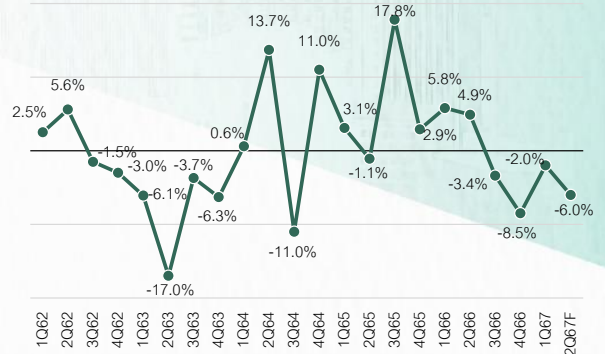
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายและกำไรสุทธิ



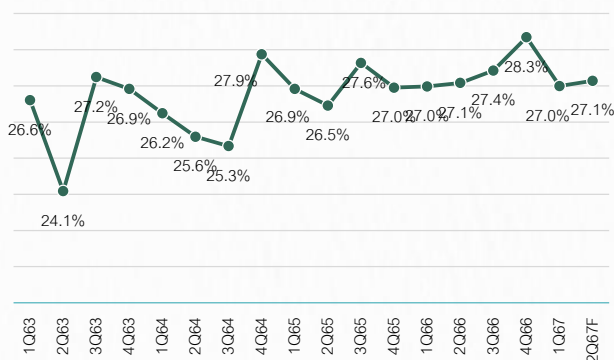
ที่มา: HMPRO และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: HMPRO และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

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)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	18,252	16,824	17,388	18,115
ต้นทุนขาย	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)
กำไรขั้นต้น	4,943	4,614	4,929	4,890
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)
รายได้อื่นๆ	661	667	800	681
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	(1)	1	0
กำไรก่อนหักภาษี	2,008	1,904	2,058	2,140
ภาษีเงินได้	(388)	(371)	(380)	(427)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,620	1,533	1,677	1,713
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,620	1,533	1,677	1,713
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,620	1,533	1,677	1,713
ยอดขาย (YoY%)	9.1%	3.0%	-1.1%	2.3%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	11.7%	2.2%	4.0%	2.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	5.6%	-0.5%	14.2%	2.1%
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	6,429	3,158	3,530	5,962
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
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	13,151	13,151	13,151	13,151
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
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
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