

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 3Q67 แยกตามภาค

HMPRO มีกำไรงวด 3Q67 ที่ 1.4 พันล้านบาท (-11% QoQ, -6% YoY) ภายใต้อัตราดอกเบี้ยลดลง (-8% QoQ, -3% YoY) โดยยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ชะลอตัวจากผลของฤดูกาล, กำลังซื้อที่อ่อนแอ และสาขาวิชาชีพที่ยังถูกกระทบจากการช็อกมกน บวกกับมีค่าใช้จ่ายและบริหารเพิ่มขึ้นตามการเปิดสาขาใหม่ 3 แห่ง กำไรโดยรวมช่วง 9M67 มีสัดส่วน 74% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567- 2568 ที่ 6.4 – 6.8 พันล้านบาท ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 11.60 บาท (อิง PER 22.4 เท่า, -2.5 S.D) แม้ราคาหุ้นมี upside สูง แต่เรายังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ HMPRO เพราะระยะสั้นมีปัจจัยลบจากกำไร 3Q67 ที่ออกมาต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY อีกทั้งคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2568 ยังไม่โดดเด่น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	66,811	70,166	70,175	72,413	75,082
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,217	6,442	6,444	6,833	7,316
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,217	6,442	6,444	6,833	7,316
EPS (บาท)	0.47	0.49	0.49	0.52	0.56
DPS (บาท)	0.38	0.39	0.39	0.42	0.45
PER (เท่า)	20.1	19.4	19.4	18.3	17.1
Dividend Yield (%)	4.0%	4.1%	4.1%	4.4%	4.7%
PBV (เท่า)	5.2	4.9	4.72	4.4	4.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 8.60 บาท
 แนวต้าน : 10.20/11.60 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



29 ตุลาคม 2567

HMPRO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.60
Upside (%)	22.1
Dividend yield (%)	4.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.49	0.50	-2%
2568F	0.52	0.55	-6%

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: 018160

EQUITY TALK

กำไร 3Q67 ชะลอลงทั้ง QoQ และ YoY

HMPRO รายงานกำไรงวด 3Q67 ที่ 1.4 พันล้านบาท (-11% QoQ, -6% YoY) ซึ่งถือว่ากำไรงวดนี้ออกมาใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาดการณ์

โดยกำไรที่ชะลอลง QoQ เป็นเพราะ

1. รายได้ขายและบริการลดลงเหลือ 1.64 หมื่นล้านบาท (-8% QoQ) จากผลของฤดูกาล เนื่องจากไตรมาส 3 เป็นฤดูฝน ซึ่งทำให้งานก่อสร้าง ปรับปรุง/ซ่อมแซมบ้าน สะดุดไปบ้าง
2. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย (SG&A/Sales) เพิ่มขึ้นเป็น 19.5% เมื่อเทียบกับ 18.7% ในไตรมาสก่อน จากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้นตามการเปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่ง (โฮมโปร 2 แห่ง ที่หนองคาย และระยอง, เมกาโฮม 1 แห่ง ที่ระยอง)

และหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรที่คาดชะลอลง YoY จะเป็นผลจาก

1. รายได้ขายและบริการลดลง 3% YoY เพราะยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ถูกกดดันจาก
 - เศรษฐกิจที่ฟื้นช้า และกำลังซื้อยังอ่อนแอ
 - ผลกระทบจากลาภานียุทธทำให้เกิดฝนตกหนักและนานกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นอุปสรรคต่องานก่อสร้าง ซ่อมแซมบ้าน การจัดส่งสินค้าขนาดใหญ่
 - สาธารณชนยังคงได้รับผลกระทบจากงานซ่อมแซมผิวถนน ใกล้เคียงทำให้จำนวนคนเข้าสาขานี้น้อยลง
2. ค่าใช้จ่าย SG&A/Sales เพิ่มขึ้น จากค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นตามการขยายสาขา

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ%	YoY%	9M66	9M67	YoY%
รายได้ขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	16,397	(8.2)	(2.5)	52,777	52,368	(0.8)
-รายได้จากการขาย	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664	17,398	15,930	(8.4)	(2.8)	51,403	50,992	(0.8)
-รายได้ค่าเช่า	477	464	434	507	451	458	467	2.1	7.7	1,375	1,376	0.1
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(9.3)	(3.2)	(38,444)	(38,080)	(0.9)
-ต้นทุนขายสินค้า	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(13,029)	(12,829)	(11,620)	(9.4)	(3.3)	(37,851)	(37,478)	(1.0)
-ต้นทุนบริการ	(193)	(201)	(199)	(193)	(196)	(206)	(200)	(2.5)	0.6	(593)	(602)	1.6
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	4,576	(5.1)	(0.8)	14,333	14,288	(0.3)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)	(4.1)	(1.0)	(9,895)	(9,815)	(0.8)
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	(11.1)	(5.9)	4,764	4,777	0.3
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	(11.1)	(5.9)	4,764	4,777	0.3
อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%	27.9%			27.2%	27.3%	
-การขายสินค้า	26.1%	26.3%	26.7%	27.3%	26.2%	26.3%	27.1%			26.4%	26.5%	
-การให้บริการพื้นที่เช่า	59.5%	56.7%	54.1%	61.9%	56.4%	55.1%	57.1%			56.9%	56.2%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%	19.5%			18.7%	18.7%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดผลของฤดูกาลหมุนกำไรปกติใน 4Q67

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลการดำเนินงานปกติของบริษัทใน 4Q67 น่าจะดีขึ้น QoQ เพราะได้แรงหนุนจากผลของฤดูกาล แต่การเติบโต YoY เป็นสิ่งท้าทาย เมื่อเทียบกับฐานสูงใน 4Q66

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิใน 4Q67



- 1) ในไตรมาส 4 ของทุกปี เป็น High season ของธุรกิจ ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายซื้อสินค้ามากกว่าช่วงอื่นๆ เป็นบวกต่อผู้ประกอบการที่ขายสินค้า
- 2) เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ทั้งยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยที่เดินทางเที่ยวในประเทศส่งเสริมกำลังซื้อ และยอดขายที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว
- 3) กำลังซื้อที่คาดว่าจะดีขึ้น ตามภาวะเศรษฐกิจที่จะเติบโตได้ดีขึ้นบวกกับภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย โดยเฉพาะโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2567 ที่แจกเงิน 10,000 บาทให้แก่กลุ่มเปราะบางเป็นกลุ่มแรก ราว 14.5 ล้านคนตั้งแต่ปลาย ก.ย. 67 จะช่วยผลักดันการบริโภคและจับจ่ายซื้อสินค้า รวมทั้งการซื้อสินค้าเพื่อซ่อมแซม ตกแต่ง/ปรับปรุงบ้านด้วย
- 4) หลังสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลาย น่าจะช่วยหนุนยอดขายสินค้าประเภทอุปกรณ์ทำความสะอาด และอุปกรณ์ซ่อมแซมบ้าน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) ในช่วงต้นเดือน ต.ค. 67 ยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) น่าจะยังถูกกดดันจากสถานการณ์น้ำท่วมในหลายจังหวัด เป็นอุปสรรคในการไปซื้อสินค้า
- 2) บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายขายและที่สูงขึ้น QOQ จากการใช้ทางการตลาดที่สูง ในการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Neutral”

กำไร 9M67 มีสัดส่วน 74% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 – 2568 ไว้ตามเดิมที่ 6.4 พันล้านบาท (ทรงตัวYoY) และ 6.8 พันล้านบาท (+6% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 11.60 บาท (อิง PER 22.4 เท่า, -2.5 S.D)

เรายังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ HMPRO แม้ราคาหุ้นจะมี upside จากราคาปัจจุบัน และยังคงคาดการณ์ฟื้นตัวใน 4Q67 ที่เป็นช่วง High season ของธุรกิจ เนื่องจากระยะสั้นมีปัจจัยลบจากแนวโน้มกำไรใน 3Q67 ออกมาตกต่ำทั้ง QoQ และ YoY อีกทั้งอัตราการเติบโตของกำไรในปีก่อนหน้าไม่โดดเด่น โดยการเติบโตเพียง 6% ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยการเติบโตของกำไรหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่เราศึกษา ซึ่งอยู่ที่ 19%

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

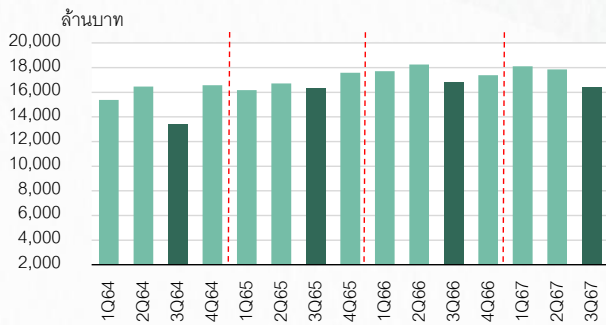
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	16,397	-8.2%	-2.5%	52,777	52,368	-0.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	-9.3%	-3.2%	(38,444)	(38,080)	-0.9%
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	4,576	-5.1%	-0.8%	14,333	14,288	-0.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)	-4.1%	-1.0%	(9,895)	(9,815)	-0.8%
รายได้อื่นๆ	554	661	667	800	681	702	579	-17.5%	-13.1%	1,882	1,962	4.3%
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	-11.1%	-5.9%	4,764	4,777	0.3%
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	-11.1%	-5.9%	4,764	4,777	0.3%
EPS	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	-11.1%	-5.9%	0.36	0.36	0.3%
Gross Profit Margin (%)	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%	27.9%			27.2%	27.3%	
SG&ASales (%)	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%	19.5%			18.7%	18.7%	
Net Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%			9.0%	9.1%	
Norm Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%			9.0%	9.1%	

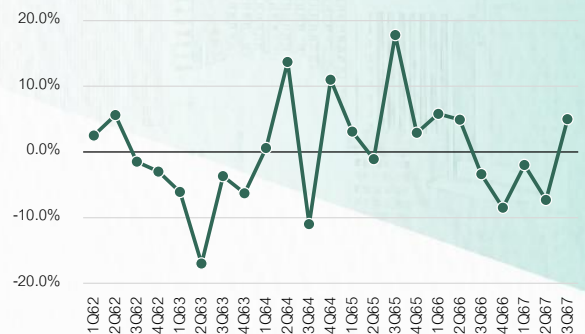
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขาย



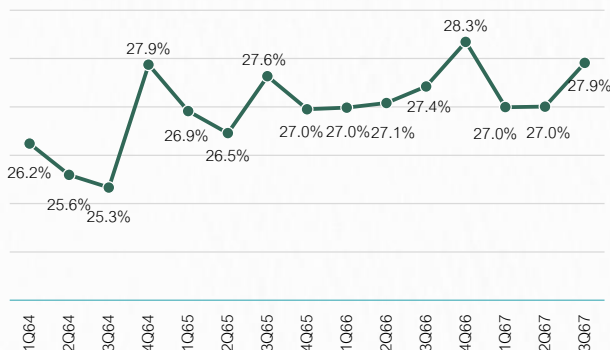
ที่มา: HMPRO และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: HMPRO

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	70,175	72,413	75,082
ต้นทุนขาย	(50,904)	(50,823)	(52,279)	(54,055)
กำไรขั้นต้น	19,262	19,352	20,134	21,028
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,401)	(13,193)	(13,469)	(13,815)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,860	6,159	6,665	7,212
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	2	2	3
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,682	2,520	2,517	2,517
ดอกเบี้ยจ่าย	(567)	(626)	(643)	(588)
กำไรก่อนหักภาษี	7,974	8,055	8,542	9,144
ภาษีเงินได้	(1,533)	(1,611)	(1,708)	(1,829)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,442	6,444	6,833	7,316
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,442	6,444	6,833	7,316
กำไรปกติ	6,442	6,444	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%	0.0%	3.2%	3.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	6.4%	5.1%	8.2%	8.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.5%	27.6%	27.8%	28.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.4%	8.8%	9.2%	9.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	17,388	18,115	17,856	16,397
ต้นทุนขาย	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)
กำไรขั้นต้น	4,929	4,890	4,822	4,576
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)
รายได้อื่นๆ	800	681	702	579
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1	0	(0)	0
กำไรก่อนหักภาษี	2,058	2,140	2,023	1,773
ภาษีเงินได้	(380)	(427)	(401)	(331)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,677	1,713	1,622	1,442
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,677	1,713	1,622	1,442
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,677	1,713	1,622	1,442
ยอดขาย (YoY%)	-1.1%	2.3%	-2.2%	-2.5%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	4.0%	2.4%	-2.4%	-0.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	14.2%	2.1%	0.4%	-0.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.8	0.9	1.0
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	33.5	33.3	33.9	33.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.7	3.7	3.9	4.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.3	3.2	3.1	3.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.5	1.3	1.2
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.4	0.4	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.6%	9.6%	10.6%	11.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25.9%	24.8%	25.0%	25.2%

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	6,444	6,833	7,316
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	675	398	319	256
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,431	2,779	2,864	2,949
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,288)	(293)	238	(1,610)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,792	10,940	11,963	10,740
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)	5,780	(4,150)	(150)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	6,395	(11,642)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,129)	(5,524)	(5,155)	(5,467)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,536)	(11,385)	(9,305)	(5,617)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,012	(2,546)	556	3,022
กระแสเงินสดสุทธิ	6,429	3,882	4,439	7,460
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	6,429	3,882	4,439	7,460
ลูกหนี้การค้า	2,115	2,105	2,172	2,252
สินค้าคงเหลือ	13,965	13,684	13,034	13,515
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	65,083	63,930	66,371
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	15,225	16,140	17,379	18,020
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	552	497	447	403
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	7,325	8,367	3,978	3,601
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	18,354	11,559	11,918	12,276
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,033	2,040	2,051	2,065
หนี้สินรวม	43,489	38,603	35,773	36,365
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,151	13,151	13,151	13,151
กำไรสะสม	646	646	646	646
กำไรสะสม	11,786	12,707	14,385	16,233
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,559	26,480	28,157	30,006
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,048	65,083	63,930	66,371
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	68,283	68,283	70,332	72,793
- รายได้ค่าเช่า	1,882	1,892	2,081	2,289
อัตรากำไรขั้นต้น				
- จากการขายสินค้าและบริการ	26.6%	26.9%	27.0%	27.0%
- จากการให้เช่าพื้นที่	58.2%	52.0%	55.0%	60.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส