4 ตุลาคม 2560

ค้าปลีก

# HMPRO

# บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

| Current | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| HOLD | HOLD | 12.10 | 13.00 | + 7.4% | Declared | 5 |

**Consolidated earnings**

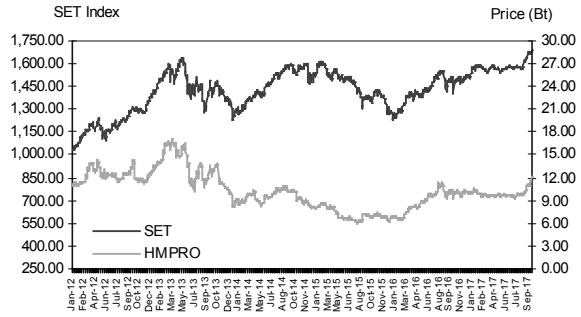
| BT (mn) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---|---|---|---|---|
| Normalized profit | 3,499 | 4,045 | 4,675 | 5,386 |
| Net profit | 3,499 | 4,125 | 4,675 | 5,386 |
| EPS (Bt)-Normalized | 0.27 | 0.31 | 0.36 | 0.41 |
| EPS (Bt) | 0.27 | 0.31 | 0.36 | 0.41 |
| % growth y-y | 5.6 | 17.9 | 13.3 | 15.2 |
| Dividend (Bt) | 0.25 | 0.27 | 0.30 | 0.35 |
| BV/share (Bt) | 1.29 | 1.33 | 1.39 | 1.45 |
| EV/EBITDA (x) | 24.3 | 22.3 | 20.1 | 18.2 |
| PER (x) - Normalized | 45.5 | 39.3 | 34.0 | 29.5 |
| PER (x) | 45.5 | 38.6 | 34.0 | 29.5 |
| PBV (x) | 9.4 | 9.1 | 8.7 | 8.4 |
| Dividend yield (%) | 2.1 | 2.2 | 2.5 | 2.9 |
| YE no. of shares (mn) | 13,151 | 13,151 | 13,151 | 13,151 |
| No. of share-fully diluted | 13,151 | 13,151 | 13,151 | 13,151 |
| Par (Bt) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |

*Source: Company data, FSS estimates*

**Share data**

| | |
|---|---|
| Close (03/10/2017) | 12.10 |
| SET Index | 1,689.97 |
| Foreign limit/actual (%) | 30.00/11.84 |
| Paid up shares (million) | 13,151.20 |
| Free float (%) | 44.87 |
| Market cap (Bt mn) | 159,129.50 |
| Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD) | 180.78 |
| hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD) | 12.30, 9.15, 10.01 |

*Source: Setsmarts*




*Source: SET*

## คาด SSSG 3Q17 พลิกเป็นบวก ช่วยหนุนกำไรกลับมาฟื้นตัว

**แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q17 น่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ดี คาดโต 4.3% Q-Q และ 24.5% Y-Y จากกำลังซื้อในแถบกทม.และหัวเมืองใหญ่ที่เริ่มฟื้นตัวอีกครั้ง ส่วนหัวเมืองรองและภาพรวมต่างจังหวัด ยังไม่สดใสนัก โดยคาด SSSG จะพลิกกลับมาเป็นบวกที่ 2% Y-Y จาก -4% Y-Y ใน 2Q17 และคาดยังรักษาระดับความสามารถทำกำไรได้ดีต่อเนื่อง ทั้งในแง่อัตรากำไรขั้นต้น และการควบคุมค่าใช้จ่าย แม้จะมีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น 3 แห่งในไตรมาสนี้ และคาดแนวโน้มกำไรสุทธิจะโตต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q17 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017-2018 โต 13.3% Y-Y และ 15.2% Y-Y ตามลำดับ และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 13 บาท (อิง DCF) ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเทรดอยู่บน Forward PE และ PEG ที่ 29.5 เท่า และ 2 เท่า ตามลำดับ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีกที่ปัจจุบันเทรดอยู่บน PEG 1.6 เท่า แต่เรามองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วใน 2Q17 จึงแนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว**

**คาดกำไร 3Q17 กลับมาฟื้นตัวได้ แม้เป็นช่วง Low Season**

คาดกำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 1,180 ล้านบาท (+4.3% Q-Q, +24.5% Y-Y) ถือเป็นการฟื้นตัวทั้งที่เป็น Low Season ของธุรกิจ แต่ด้วยไตรมาสก่อนเผชิญกับภาวะกำลังซื้อที่ชะลอตัวลงไปมาก โดยบริษัทเริ่มเห็นการฟื้นตัวของสาขาในกทม.และหัวเมืองใหญ่ (เช่น เชียงใหม่ ภูเก็ต) ส่วนหัวเมืองรอง และภาพรวมต่างจังหวัด ยังไม่ได้ฟื้นตัวดีนัก ทั้งนี้คาด SSSG ไตรมาสนี้น่าจะพลิกกลับมาเป็นบวกที่ราว 2% Y-Y จาก -4% Y-Y ใน 2Q17 กอปรกับมีรายได้จากงาน Hmpro Fair (จัดขึ้นในเดือน ก.ค.) ดีขึ้นจากปีก่อนอยู่ที่ระดับ 400-500 ล้านบาท เราจึงคาดรายได้รวมจะโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นได้เล็กน้อยเป็น 26.2% จาก 26% ใน 2Q17 และ 25.4% ใน 3Q16 ในขณะที่คาดค่าใช้จ่ายจะยังอยู่ในระดับสูง ส่วนหนึ่งมาจากการเปิด 2 สาขาใหม่ที่มาเลเซีย และ 1 สาขา Mega Home ที่เชียงราย แต่ด้วยการเติบโตของรายได้ จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 22.2% จาก 22.4% ใน 2Q17 และ 22.9% ใน 3Q16

**คาดเห็นกำไรเติบโตเป็นจุดสูงสุดของปีใน 4Q17**

**Analyst: Sureeporn Teewasuwet**
Register No : 040694
Tel.: +662 646 9972
email: sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016**

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|---|---|---|
| 100-90 | | ดีเลิศ |
| 80-89 | | ดีมาก |
| 70-79 | | ดี |
| 60-69 | | ดีพอใช้ |
| 50-59 | | ผ่าน |
| <50 | no logo given | n/a |

**สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"**

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

**ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด**

---

## โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC