



HOME DEPOT (HD US)



Company Profile

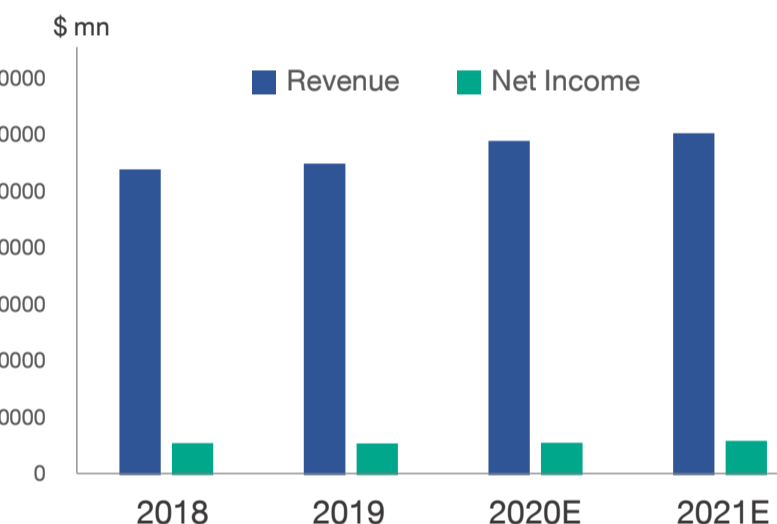
Home Depot ก่อตั้งเมื่อปี 1978 เป็นบริษัทค้าปลีกสหรัฐฯ จำหน่ายสินค้า เฟอร์นิเจอร์ และอุปกรณ์เกี่ยวกับการก่อสร้างรวมถึงซ่อมแซมบ้านที่ใหญ่ที่สุดในโลก คล้ายกับ HomePro (HMPRO) ในไทยนั่นเอง ปัจจุบัน Home Depot มีสาขาหน้าร้านกว่า 2,200 สาขาทั่วสหรัฐฯ แคนาดาและเม็กซิโก โดยเน้นสินค้าประเภท Do-It-Yourself หรือ DIY หมายถึงสินค้าที่ลูกค้าสามารถซื้อประกอบเอง หรือสินค้าตกแต่งบ้านด้วยตนเองได้ อีกทั้งมีช่องทางการขายผ่านออนไลน์ด้วย

Last Price : \$285
 Cons. Target Price: \$291.16
 Cons. Rating: **BUY**
 Upside: +2.16%

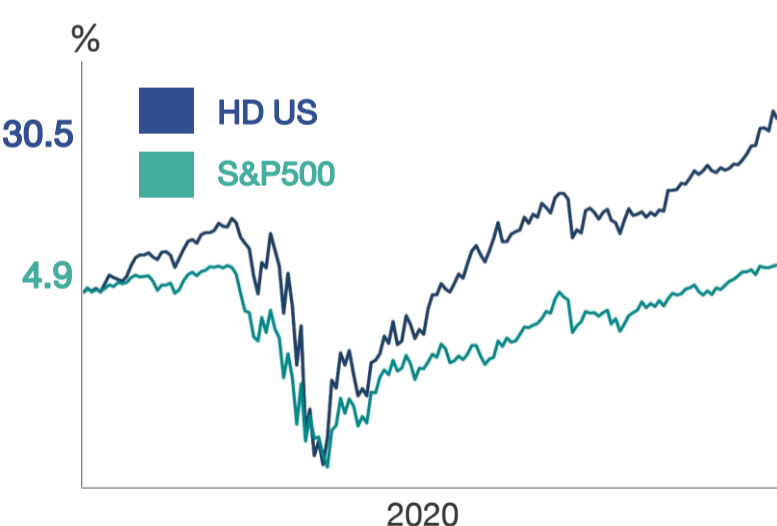
Key Information

Market Cap:	\$310,008.71 mn
PE 21E:	25.47
EPS Growth 21E:	9.2%
ROE 21E:	N.A.
Dividend Yield 21E:	2.08%

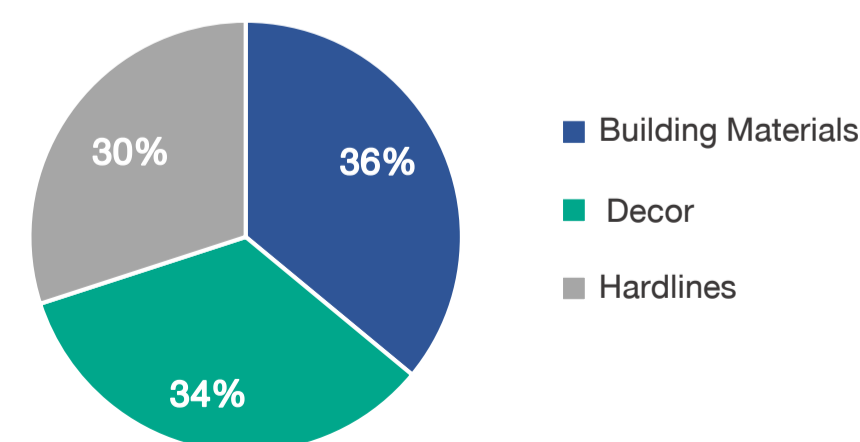
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



3 เหตุผล.. ทำไมต้องลงทุนใน HD

- 1) ได้ประโยชน์โดยตรงจาก COVID-19 ที่คนหันมาตกแต่งบ้านมากขึ้น
- 2) ภาวะดอกเบี้ยต่ำ ดึงดูดให้คนกู้เงินซื้อบ้าน
- 3) มีช่องทาง E-Commerce โดดเด่นกว่าคู่แข่งอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน

กักตัวช่วง COVID-19 คนหันมาแต่งบ้านมากขึ้น

ในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ผู้คนต้องถูก Lockdown ดังนั้นหนึ่งในกิจกรรมที่คนทำมากขึ้นเมื่ออยู่บ้านนานๆ ก็จะมีการจัดและตกแต่งบ้าน จัดสวน รวมถึงซ่อมแซมบ้านให้น่าอยู่มากขึ้น ทำให้ Home Depot ได้รับประโยชน์โดยตรง เนื่องจากเน้นขายสินค้า DIY ตกแต่งบ้านอยู่แล้ว ซึ่งสินค้า DIY ที่จำหน่ายคิดเป็นสัดส่วนถึง 55% ของสินค้าโดยรวม โดยเห็นจากยอดขายสินค้าตกแต่งซ่อมแซมบ้านและสวน เดือน มี.ย. และ ก.ค. โตได้ดีที่ 25% YoY และ 13% YoY ตามลำดับ

ภาวะดอกเบี้ยต่ำ หนุนคนกู้ซื้อบ้าน

ในสภาวะที่ดอกเบี้ยต่ำ โดยเฉพาะดอกเบี้ยเงินกู้ยืมหรือ Mortgage Rate ที่ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 3-5% ช่วยหนุนให้คนกู้เงินซื้อบ้านมากขึ้น ซึ่งก็ตามมาด้วยการที่คนจำเป็นต้องตกแต่งบ้านและซื้อสินค้า อุปกรณ์ต่างๆ เข้าบ้านมากขึ้นด้วย นอกจากนี้ ตัวเลขการสร้างบ้านใหม่เดือน ก.ค. ปรับขึ้นได้ดีกว่าคาด สูงที่สุดในรอบ 3 ปี

นอกจากนั้น หากดูที่สภาพบ้านปัจจุบันของสหรัฐฯ สัดส่วนกว่า 80% ถูกสร้างมาตั้งแต่ปี 2000 ซึ่งหมายความว่าผู้อยู่อาศัยจำเป็นต้องปรับปรุง ซ่อมแซม และตกแต่งบ้านมากขึ้น ซึ่งเรามองว่า Home Depot จะได้รับประโยชน์ในระยะยาว เนื่องจากมีสินค้าครบถ้วนที่ขายผ่านทั้งหน้าร้านและออนไลน์ด้วย

ช่องทางออนไลน์โดดเด่น ช้อปปังไม่สะดุด

จุดเด่นของ Home Depot คือการมีช่องทางการขายสินค้ากว่า 1 ล้านรายการ ผ่านออนไลน์คิดเป็น 15% ของยอดขายสินค้าโดยรวม ซึ่ง Home Depot ถือเป็นผู้นำในการขายสินค้าประเภทตกแต่ง ซ่อมแซมบ้านผ่านออนไลน์ เพราะหากเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกันอย่าง Lowe's (LOW US) พบว่ายอดขายผ่านทางออนไลน์เพียง 8% ของยอดขายรวมเท่านั้น อีกทั้งในอุตสาหกรรมค้าปลีกสินค้าประเภทนี้ ยังมีช่องทางการขายสินค้าผ่านออนไลน์ที่ต่ำมากเพียง 4% ของยอดขายสินค้าโดยรวมในสหรัฐฯ ทั้งหมด จึงถือว่า Home Depot ได้เปรียบกว่าและสามารถเติบโตไปกับเทรนด์ E-Commerce ในระยะยาวได้

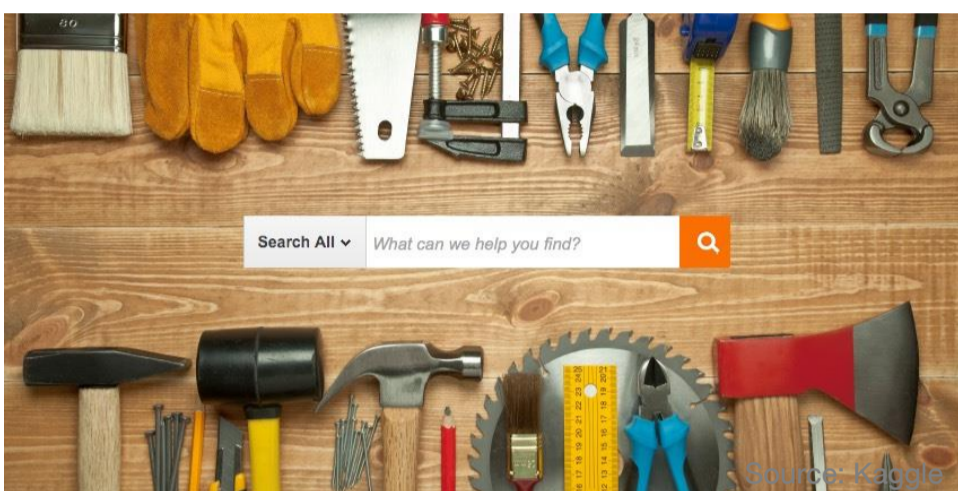
Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha Bloomberg as of 19/8/20



HOME DEPOT (HD US)

ผลประกอบการ 2Q20 สดใส

รายงานรายได้และกำไรออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ โดยรายได้โต 23%YoY และ กำไรโตเด่น 25%YoY หนุนจากช่วงกักตัวอยู่บ้านทำให้ลูกค้าสั่งซื้อสินค้า DIY หมายถึง สินค้าที่นำมาประกอบ ตกแต่งเอง และอุปกรณ์ซ่อมแซมบ้านมากขึ้น รวมถึงปริมาณการสั่งซื้อต่อครั้งเพิ่มขึ้น 2 เท่าหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้พบว่าลูกค้าส่วนใหญ่กว่า 60% ลูกค้าทั้งหมด มีการสั่งซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์และมีการใช้บริการ Pick up at store ด้วย



Home Depot (HD US) VS. HomePro (HMPRO TB)

ธุรกิจไทยที่คล้ายคลึงกับ Home Depot ก็คือ HomePro นั่นเอง หากลองเทียบด้านมูลค่าตลาด ปัจจุบัน HD อยู่ที่ 8.7 ล้านล้านบาท ในขณะที่ HMPRO มีมูลค่าตลาดที่เพียง 2 แสนล้านบาท ถือว่า HD มีขนาดใหญ่กว่าถึง 40 เท่า ในด้านคาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้น HD อยู่ที่ 5.3% รวมถึงมี Margin ที่อยู่สูงกว่าที่ 35% ในขณะที่ HMPRO ถูกคาดการณ์ว่ากำไรต่อหุ้นจะเติบโตลดลง 15% และมี Margin อยู่ที่ 25% อีกทั้งในด้านของมูลค่าหุ้น HD มี PE21E อยู่ที่ 25 เท่า ถือว่าถูกกว่าของ HMPRO ที่ 33 เท่า

ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

ความต้องการซื้อบ้านใหม่ที่ไม่ฟื้นตัวเท่าที่ควร รวมถึงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่อาจทำให้ผู้คนชะลอการใช้จ่ายซื้อบ้าน ซ่อมแซมบ้าน และการซื้ออุปกรณ์ตกแต่งบ้านไปก่อน นอกจากนี้เรื่องภาวะอัตราดอกเบี้ยหากปรับสูงขึ้นหลังจากนี้ อาจกระทบกับการกู้เงินซื้อบ้านใหม่



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึงระมัดระวังใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha Bloomberg as of 19/8/20