

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 1Q67 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY

HMPRO รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1.7 พันล้านบาท (+2% QoQ, +6% YoY) โดยกำไรที่ดีขึ้น QoQ เพราะยอดขายสูงขึ้น จากอานิสงส์ของ Easy E-receipt ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลง ส่วนกำไรที่โต YoY เป็นเพราะยอดขายยังโตมากพอที่จะชดเชยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น

กำไร 1Q67 ออกมามีสัดส่วนราว 26% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 6.7 พันล้านบาท (+4% YoY) คงราคาเป้าหมายที่ 14.30 บาท (อิง PER 28.1 เท่า) และคงคำแนะนำ "Neutral" แม้แนวโน้มกำไร 2Q67 ยังไม่เด่น และจะเป็นขาลงใน 3Q67 เพราะ 1) คาดกำไรกลับมาโตได้อีกครั้งใน 4Q67 จากผลของฤดูกาล บวกกับมาตรการ "กระเป๋าเงินดิจิทัล" และ 2) ราคาหุ้นปรับลงแล้ว 13% YTD มากกว่าหุ้นในกลุ่ม สะท้อนกำไรที่คาดจะโตต่ำกว่ากลุ่มแล้ว

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)	21.6	20.8	20.0	18.5	17.8
Dividend Yield (%)	3.7%	3.8%	4.0%	4.3%	4.5%
PBV (เท่า)	5.5	5.2	5.0	4.7	4.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 10.00 บาท

แนวต้าน : 11.60 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



30 เมษายน 2567

HMPRO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	14.30
Upside (%)	40.2
Dividend yield (%)	4.0

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

กำไร 1Q67 ไกล่กับที่เราและตลาดคาด

HMPRO รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 1.7 พันล้านบาท (+2% QoQ, +6% YoY) ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับทั้งที่เราและตลาดคาดไว้ 1.63 พันล้านบาท และ 1.67 พันล้านบาท ตามลำดับ

กำไรโตขึ้น QoQ เป็นเพราะ 1) ยอดขายโตขึ้นเป็น 1.8 หมื่นล้านบาท (+4% QoQ) เพราะได้รับอานิสงค์จากมาตรการ Easy E-receipt ทำให้สินค้าที่ขายดีในงวดนี้ ส่วนใหญ่จะเป็นสินค้าที่มีราคาสูง แต่มาร์จิ้นต่ำ อย่างเช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า และ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และ 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 7% QoQ เนื่องจากการใช้งบการตลาดต่ำกว่าใน 4Q66 ที่มีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายขนาดใหญ่อย่าง “HomePro Expo” อย่างไรก็ตามกำไรโตต่ำกว่ายอดขายเพราะถูกหักล้างไปบางส่วนจากอัตรามาร์จิ้นโดยรวมที่ลดลงจาก 28.3% เหลือ 27.0% จากการขายสินค้าที่มีราคาสูง แต่มาร์จิ้นต่ำ มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น และการให้เช่าพื้นที่ (สร้างอัตรามาร์จิ้นสูง) ซึ่งลดลงจากไตรมาสก่อน

ทั้งนี้หากเทียบ 1Q66 กำไรที่โต YoY เพราะรายได้จากขายยังเพิ่มขึ้นได้ (+2% YoY) ตามการเติบโตของสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่มถึง 11 แห่ง ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2566 ขณะที่ยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ยังชะลอตัวราว 2% เนื่องจาก SSSG มีการเติบโตแค่ในเดือน ก.พ. 67 ซึ่งเป็นช่วงสุดท้ายก่อนที่มาตรการ Easy E-receipt จะสิ้นสุดลง ขณะที่เดือน ม.ค. 67 และ มี.ค. 67 SSSG ยังติดลบ ส่วนอัตรามาร์จิ้นโดยรวมทรงตัวที่ราว 27.0%

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ%	YoY%
รายได้ขายและบริการ	16,172	16,723	16,337	17,579	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	4.2	2.3
-รายได้จากการขาย	15,761	16,319	15,897	17,115	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664	4.6	2.6
-รายได้ค่าเช่า	411	405	441	464	477	464	434	507	451	(11.2)	(5.5)
ต้นทุนขายและบริการ	(11,820)	(12,299)	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	6.1	2.3
-ต้นทุนขายสินค้า	(11,664)	(12,123)	(11,637)	(12,654)	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(13,029)	6.2	2.3
-ต้นทุนบริการ	(155)	(176)	(186)	(188)	(193)	(201)	(199)	(193)	(196)	1.6	1.6
กำไรขั้นต้น	4,352	4,424	4,515	4,738	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	(0.8)	2.4
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(6.7)	2.5
กำไรปกติ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	2.1	6.3
กำไรสุทธิ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	2.1	6.3
อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม	26.9%	26.5%	27.6%	27.0%	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%		
-การขายสินค้า	26.0%	25.7%	26.8%	26.1%	26.1%	26.3%	26.7%	27.3%	26.2%		
-การให้บริการพื้นที่เช่า	62.2%	56.5%	57.8%	59.6%	59.5%	56.7%	54.1%	61.9%	56.4%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	17.7%	18.1%	19.2%	19.9%	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%		

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไร 2Q-3Q67 ไม่เด่น..หวังกำไรโตอีกครั้งใน 4Q67

เรามองว่ากำไรสุทธิของ HMPRO ในช่วง 2Q67 - 3Q67 จะยังไม่โดดเด่น โดยกำไรในช่วงดังกล่าวกำไรมีแนวโน้มจะเป็นเวลา 0oQ เนื่องจากขาดใน 2Q67 มีปัจจัยกดดันจากการขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำ น่าจะมีสัดส่วนสูงขึ้น ส่วนใน 3Q67 จะถูกกดดันจากผลของฤดูกาล แต่ยังคงหวังกำไรที่ทรงตัว YoY ได้ ทั้ง 2Q67 และ 3Q67 หนุนจากยอดขายของสาขาใหม่ที่มีแผนทยอยเปิดเพิ่ม 7-8 แห่ง โดยคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 4Q67 จากปัจจัยดังนี้

	การเติบโตของกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
2Q67F	↓	0	-ไตรมาส 2 เป็นฤดูร้อน ช่วยหนุนยอดขายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภทเครื่องทำความเย็น เช่น แอร์, พัดลม, ตู้เย็น	-ยอดขายสินค้าเพื่อซ่อมแซม ปรับปรุงบ้าน อาจชะลอไปในเดือน เม.ย. 67 ที่มีวันหยุดยาวช่วงเทศกาลสงกรานต์ ตามการหยุดของผู้รับเหมา และแรงงาน -สินค้าที่คาดว่าจะขายดีในงวดนี้ (เครื่องทำความเย็น) เป็นสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำ
3Q67F	↓	↑	- คาดหวังกำลังซื้อค่อยๆฟื้นตัว ตามการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ในช่วงกลาง 2Q67	-ไตรมาส 3 ของทุกปี เป็น low season ของธุรกิจ เพราะเป็นช่วงฤดูฝน ทำให้การซ่อมแซม ปรับปรุงบ้าน อาจชะลอลงไปบ้าง นอกจากนี้การซื้อและการจัดส่งสินค้าที่มีขนาดใหญ่ ทำได้ยากลำบากกว่าช่วงอื่นๆ
4Q67F	↑	↑	- คาดกำลังซื้อฟื้นตัวมากขึ้น หลังภาครัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง “กระเป๋าเงินดิจิทัล” - ผลบวกจากฤดูกาล โดยไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น HIGH SEASON ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี - บริษัทมักมีการจัดงาน “โฮมโปร เอ็กซ์โป” กระตุ้นยอดขายปลายปี	- บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูงขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขายช่วงส่งท้ายปี

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Neutral”

แม้กำไรงวด 1Q67 ที่ออกมา มีสัดส่วนราว 26% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิของปี 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) เพราะเชื่อว่ากำไรใน 2Q67 - 3Q67 จะเป็นขาลง แต่เรายังคงคำแนะนำ “Neutral” เนื่องจาก 1) คาดหวังกำไรที่จะไต่ระดับเป็นจุดสูงสุดของปี โดยจะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q67 จากผลบวกของฤดูกาล รวมทั้งอานิสงค์ที่จะได้รับจากการที่ภาครัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (กระเป๋าเงินดิจิทัล) ในช่วงปลายปี และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันปรับลง 13% YTD ลดลงมากกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ที่ปรับลง 11% สะท้อนกำไรปี 2567 ที่คาดจะโตต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มแล้ว

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG ของ HMPRO

E – Environment: สนับสนุนการบริโภคอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Consumption) ผ่านการพัฒนาและการสนับสนุนกลุ่มสินค้า ECO Product โดยมีสินค้ากลุ่มเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สินค้ากลุ่มประหยัดพลังงาน สินค้ากลุ่มประหยัดน้ำ สินค้ากลุ่มรักษาป่าไม้ สินค้ากลุ่มลดก๊าซเรือนกระจก สินค้ากลุ่มสุขภาพและความปลอดภัย 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

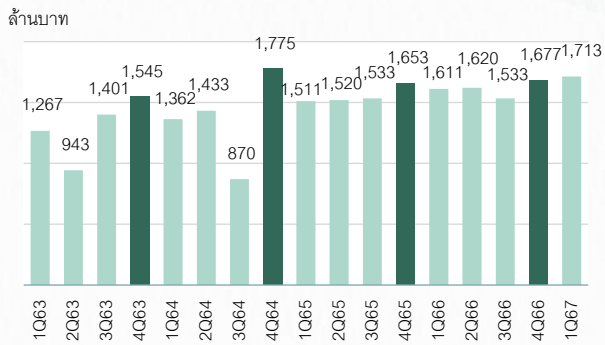
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	16,172	16,723	16,337	17,579	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	4.2%	2.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(11,820)	(12,299)	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	6.1%	2.3%
กำไรขั้นต้น	4,352	4,424	4,515	4,738	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	-0.8%	2.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	-6.7%	2.5%
รายได้อื่นๆ	503	582	609	901	554	661	667	800	681	-14.9%	22.9%
กำไรปกติ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	2.1%	6.3%
กำไรสุทธิ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	2.1%	6.3%
EPS	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	2.1%	6.3%
Gross Profit Margin (%)	26.9%	26.5%	27.6%	27.0%	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%		
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%	9.5%		
Norm Profit Margin (%)	9.3%	9.1%	9.4%	9.4%	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%		

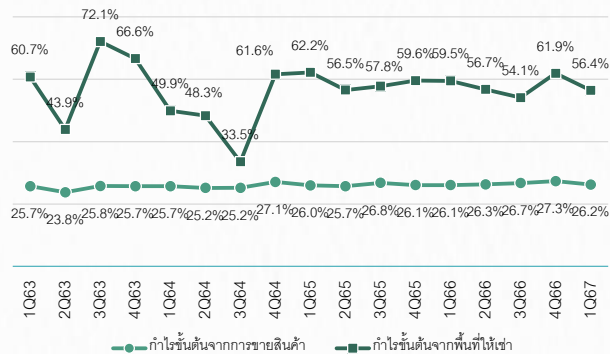
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายและกำไรสุทธิ



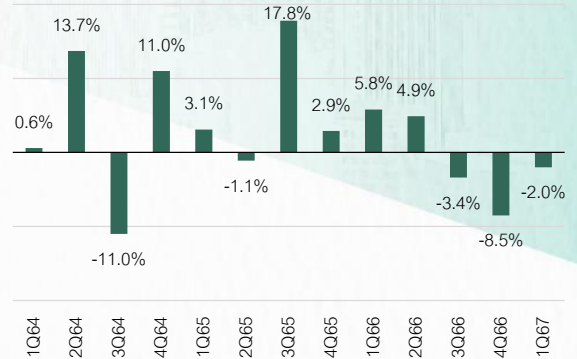
ที่มา: HMPRO และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: HMPRO และสายงานวิจัย 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
หนี้สิน				
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