

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### หลายปัจจัยลบรุมเร้าใน 3Q67

คาดว่างวด 2Q67 HMPRO จะมีกำไรราว 1.43 พันล้านบาท (-12% QoQ, -7% YoY) โดยคาดผลของฤดูกาลจะลดให้กำไรชะลอลง QoQ ส่วนกำไรที่คาดว่าจะลด YoY เพราะยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ยังชะลอตัว, ลานัญญา เป็นอุปสรรคในการซื้อ/จัดส่งสินค้าขนาดใหญ่ และสาขาราชพฤกษ์ที่ยังถูกกระทบจากการซ่อมถนน

เราต้องปรับประมาณการกำไรปี 2567-68 ลงจากเดิม 4% - 6% เหลือ 6.4 พันล้านบาท - 6.8 พันล้านบาท และปรับลด PER ลงเหลือ 22.4 เท่า (จากเดิม -2.0 S.D เป็น -2.5 S.D) สะท้อน SSSG ที่อ่อนแอ โดยขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 11.60 บาท แม้ราคาหุ้นมี upside และคาดกำไรฟื้นขึ้นใน 4Q67 ที่เป็น High season เรายังคงคำแนะนำ "Neutral" เพราะระยะสั้นมีปัจจัยลบจากกำไร 3Q67 ที่จะต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY อีกทั้งคาดการณ์กำไรปี 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)	22.2	21.4	21.4	20.2	18.9
Dividend Yield (%)	3.6%	3.7%	3.7%	4.0%	4.2%
PBV (เท่า)	5.7	5.4	5.21	4.9	4.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways  
แนวรับ : 8.90/10.20 บาท  
แนวต้าน : 12.30 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



16 ตุลาคม 2567

# HMPRO

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.60
Upside (%)	10.5
Dividend yield (%)	4.0

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.49	0.51	-4%
2568F	0.52	0.56	-7%

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

## คาดการณ์ 3Q67 ชะลอลงทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าในงวด 3Q67 HMPRO จะมีกำไร ที่ 1.4 พันล้านบาท (-12% QoQ, -7% YoY)

โดยกำไรที่มีแนวโน้มชะลอลง QoQ เป็นเพราะคาดการณ์รายได้ขายและบริการจะลดลงเหลือ 1.6 หมื่นล้านบาท (-8% QoQ) จากผลของฤดูกาล เนื่องจากเป็นฤดูฝนเต็มตัว ซึ่งทำให้งานก่อสร้าง ปรับปรุง/ซ่อมแซมบ้าน อาจสะดุดไปบ้างในช่วงฝนตกบวกกับคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจะเพิ่มขึ้น จาก 18.7% ในไตรมาสก่อน เป็น 19.7% จากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้น ตามการเปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่ง (โฮมโปร 2 แห่ง ที่หนองคาย และระยอง, เมกาโฮม 1 แห่ง ที่ระยอง) ขณะที่รายได้ต่ำลง ดังนั้นแม้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่สินค้าประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้าขายดี (มาร์จิ้นต่ำ) แต่ไม่สามารถจะชดเชยรายได้ที่ตกต่ำลง และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นได้

และหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรที่คาดชะลอลง YoY จะเป็นผลจาก

1. คาดรายได้ขายและบริการลด 2% YoY เพราะถูกกดดันจากปัจจัยลบดังนี้
  - ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) จะลดลงราว 5% YoY จากทั้งกำลังซื้อที่อ่อนแอ และผลกระทบจากลาภัญญาทำให้เกิดฝนตกหนักและนานกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นอุปสรรคต่องานก่อสร้าง ซ่อมแซมบ้าน การจัดส่งสินค้าขนาดใหญ่
  - สาธารณชนยังคงได้รับผลกระทบจากงานซ่อมแซมพืชนอน ไกล่สาขาทำให้จำนวนคนเข้าสาขานี้น้อยลง

2. ค่าใช้จ่าย SG&A/Sales เพิ่มขึ้น จากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นตามการขยายสาขา

### ผลการดำเนินงานรายไตรมาส


(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ%	YoY%	9M66	9M67F	YoY%
<b>รายได้ขายและบริการ</b>	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	16,505	(7.6)	(1.9)	52,777	52,476	(0.6)
-รายได้จากการขาย	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664	17,398	16,062	(7.7)	(2.0)	51,403	51,124	(0.5)
-รายได้ค่าเช่า	477	464	434	507	451	458	443	(3.3)	2.0	1,375	1,352	(1.7)
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,991)	(8.0)	(1.8)	(38,444)	(38,250)	(0.5)
-ต้นทุนขายสินค้า	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(13,029)	(12,829)	(11,790)	(8.1)	(1.8)	(37,851)	(37,647)	(0.5)
-ต้นทุนบริการ	(193)	(201)	(199)	(193)	(196)	(206)	(201)	(2.0)	1.1	(593)	(603)	1.7
<b>กำไรขั้นต้น</b>	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	4,514	(6.4)	(2.2)	14,333	14,226	(0.7)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,259)	(2.4)	0.7	(9,895)	(9,871)	(0.2)
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,433	(11.7)	(6.6)	4,764	4,768	0.1
<b>กำไรสุทธิ</b>	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,433	(11.7)	(6.6)	4,764	4,768	0.1
<b>อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม</b>	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%	27.3%			27.2%	27.1%	
-การขายสินค้า	26.1%	26.3%	26.7%	27.3%	26.2%	26.3%	26.6%			26.4%	26.4%	
-การให้บริการพื้นที่เช่า	59.5%	56.7%	54.1%	61.9%	56.4%	55.1%	54.5%			56.9%	55.4%	
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ/ยอดขาย</b>	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%	19.7%			18.7%	18.8%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 4Q67 พุ่งตัว QoQ แต่การโต YoY เป็นสิ่งท้าทาย

เรามองว่ากำไรสุทธิในงวด 4Q67 มีแนวโน้มจะโตขึ้น QoQ แต่ยังคงทรงตัว YoY โดยคาดการณ์ใน 4Q67 จะได้รับผลกระทบจากทั้งปัจจัยบวกและปัจจัยลบดังนี้

	คาดการณ์เติบโตกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
4Q67F		ทรงตัว	<ul style="list-style-type: none"> <li>-ผลบวกจากฤดูกาล โดยไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น High season ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการใช้จ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี</li> <li>-เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ที่จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยมากขึ้น และปลายปีมักมีวันหยุดยาว ทำให้คนไทยเดินทางเพิ่มขึ้นด้วย ส่งเสริมกำลังซื้อและยอดขายของบริษัทในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว</li> <li>-คาดการณ์กำลังซื้อของลูกค้าเป้าหมายฟื้นตัวดีขึ้น หลังภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่าง “โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ ปี 2567” ที่แจกเงิน 10,000 บาท ให้กลุ่มเปราะบาง เป็นกลุ่มแรกตั้งแต่ปลาย ก.ย. 67 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลดีต่อยอดขายของ “เมกาโฮม” ซึ่งเน้นลูกค้ากลุ่มระดับกลาง-ล่าง</li> <li>-คาดเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือ น่าจะมีส่วนช่วยให้ยอดขายสินค้าตกแต่ง ซ่อมแซมบ้าน ยายดีขึ้น หลังน้ำลดลงตั้งแต่ต้น ต.ค. 67</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-เศรษฐกิจที่ฟื้นช้า กดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการใช้จ่าย</li> <li>-ผลกระทบจากลาภัญญา อาจทำให้เกิดฝนตกที่ยาวนานขึ้นกว่าปกติที่ไทยจะสิ้นสุดฤดูฝนในเดือน ต.ค. ซึ่งจะเป็นอุปสรรคในการจำหน่ายสินค้าซ่อมแซมตกแต่งบ้านต่อไปอีก</li> <li>-ไม่ได้มีแผนจะจัดงาน Homepro Expo ขนาดใหญ่ อย่างที่เคยจัดในไตรมาส 4 ของทุกปี</li> </ul>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ปรับประมาณการกำไรลง แต่คงคำแนะนำ “Neutral”

หากกำไร 3Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไร 9M67 มีสัดส่วน 71% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แต่เราต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิของ HMPRO เพื่อสะท้อน SSSG สำหรับช่วง 9M67 ที่อ่อนแอ และเป็นปัจจัยหลักกดดันยอดขาย โดยเราประเมินว่าค่าเฉลี่ย SSSG ช่วง 9M67 จะชะลอลงราว 5% ซึ่งยังต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่เคยตั้งไว้ว่าจะเติบโตในอัตราใกล้เคียงกับ GDP จึงมีโอกาสที่บริษัทอาจต้องปรับลดเป้าหมาย SSSG ปี 2567 ลง

### สมมติฐานในการปรับประมาณการ

(ล้านบาท)	2567F			2567F		
	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้ขายและบริการ	74,111	70,175	-5.3%	76,859	72,413	-5.8%
-รายได้จากการขาย	71,737	68,283	-4.8%	74,247	70,332	-5.3%
-รายได้ค่าเช่า	2,374	1,892	-20.3%	2,612	2,081	-20.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(54,035)	(50,823)	-5.9%	(55,713)	(52,279)	-6.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(13,711)	(13,193)	-3.8%	(14,142)	(13,469)	-4.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	27.1%	27.6%	0.5%	27.5%	27.8%	0.3%
SG&A/Sales	18.5%	18.8%	0.3%	18.4%	18.6%	0.2%
กำไรสุทธิ	6,700	6,444	-3.8%	7,240	6,833	-5.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โดยภายหลังการปรับประมาณการ ทำให้กำไรปี 2567 – 2568 ลดลงจากเดิมราว 4% - 6% เหลือ 6.4 พันล้านบาท (ทรงตัวYoY) และ 6.8 พันล้านบาท (+6% YoY) ตามลำดับ ภายใต้ประมาณการใหม่ บวกกับการปรับลด PER จากเดิมซึ่งอิง PER 24.3 เท่า (-2.0 S.D) เหลือ 22.4 เท่า (-2.5 S.D) ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 11.60 บาท

เรายังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ HMPRO แม้ราคาหุ้นจะมี upside จากราคาปัจจุบัน และยังคงคาดหวังการฟื้นตัวใน 4Q67 ที่เป็นช่วง High season ของธุรกิจ เนื่องจากระยะสั้นมีปัจจัยลบจากแนวโน้มกำไรใน 3Q67 คาดจะออกมาต่ำทั้ง QoQ และ YoY อีกทั้งอัตราการเติบโตของกำไรในปีหน้าไม่โดดเด่น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นถูกซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ราว 20 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาจะอยู่ที่ 27.5 เท่า ซึ่งสะท้อนคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2568 ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มแล้ว

# 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

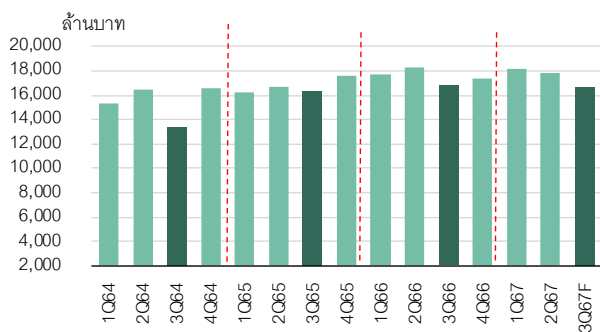
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	16,505	-7.6%	-1.9%	52,777	52,476	-0.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,991)	-8.0%	-1.8%	(38,444)	(38,250)	-0.5%
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	4,514	-6.4%	-2.2%	14,333	14,226	-0.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,259)	-2.4%	0.7%	(9,895)	(9,871)	-0.2%
รายได้อื่นๆ	554	661	667	800	681	702	700	-0.3%	5.0%	1,882	2,083	10.7%
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,433	-11.7%	-6.6%	4,764	4,768	0.1%
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,433	-11.7%	-6.6%	4,764	4,768	0.1%
EPS	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	-11.7%	-6.6%	0.36	0.36	0.1%
Gross Profit Margin (%)	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%	27.3%			27.2%	27.1%	
SG&ASales (%)	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%	19.7%			18.7%	18.8%	
Net Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.7%			9.0%	9.1%	
Norm Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.7%			9.0%	9.1%	

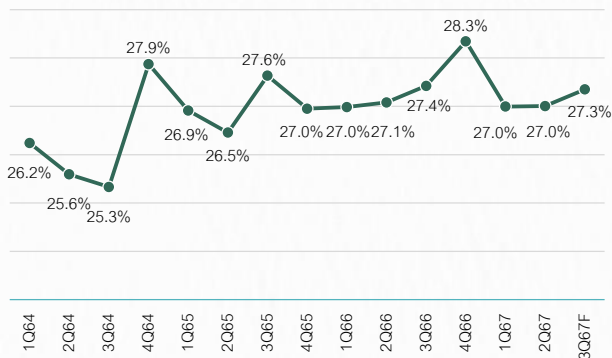
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ยอดขาย



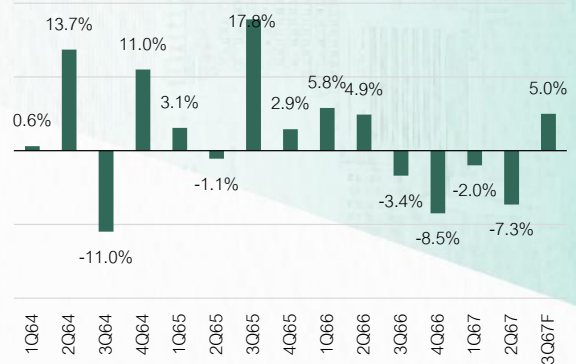
ที่มา: HMPRO และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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	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)				
	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)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	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	1.0
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 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>9,792</b>	<b>10,940</b>	<b>11,963</b>	<b>10,740</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,533)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(712)	(601)	(601)	(601)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(5,245)</b>	<b>(2,101)</b>	<b>(2,101)</b>	<b>(2,101)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(3,536)</b>	<b>(11,385)</b>	<b>(9,305)</b>	<b>(5,617)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,012	(2,546)	556	3,022
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>6,429</b>	<b>3,882</b>	<b>4,439</b>	<b>7,460</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>69,048</b>	<b>65,083</b>	<b>63,930</b>	<b>66,371</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
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
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>43,489</b>	<b>38,603</b>	<b>35,773</b>	<b>36,365</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
กำไรสะสม	11,786	12,707	14,385	16,233
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>25,559</b>	<b>26,480</b>	<b>28,157</b>	<b>30,006</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>69,048</b>	<b>65,083</b>	<b>63,930</b>	<b>66,371</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)</b>				
- 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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส