

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ 4Q67 ยังโต YoY ไม่โดดเด่น

คาด HMPRO จะมีกำไร 4Q66 ที่ 1.7 พันล้านบาท (+18% QoQ, +1% YoY) กำไรที่โตได้แรง QoQ เพราะกำไร 3Q67 เป็นจุดต่ำสุดในรอบ 12 ไตรมาส ส่วนกำไรที่ค่อนข้างทรงตัว YoY เพราะ SSSG ของ Homepro ยังชะลอตัว มีเพียง Megahome ที่เติบโต ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมถึงดอกเบี้ยสูงขึ้น

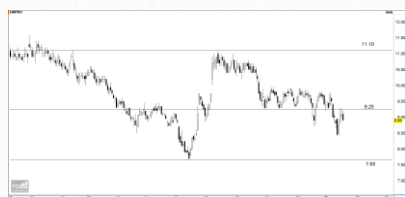
หากกำไร 4Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรทั้งปี 2567 ใกล้กับคาดการณ์กำไรของเรา ที่ 6.4 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY) ฝ่ายวิจัยจึงคงคาดการณ์กำไรปี 2568 ไว้ที่ 6.8 พันล้านบาท (+6% YoY) และคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 11.60 บาท (อิง PER 22.4 เท่า, -2.0 S.D) เรายังคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ HMPRO แม้ราคายังมี upside สูง เพราะระยะสั้นกำไร 4Q67 ยังไม่โดดเด่น และกำไร 1Q68 มีแนวโน้มจะชะลอลง QoQ ส่วนการเติบโต YoY ยังเป็นสิ่งท้าทาย จากฐานสูงใน 1Q67

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)	18.8	18.2	18.2	17.1	16.0
Dividend Yield (%)	4.3%	4.4%	4.4%	4.7%	5.0%
PBV (เท่า)	4.8	4.6	4.42	4.2	3.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 7.65 บาท

แนวต้าน : 9.25/11.10 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



21 มกราคม 2568

HMPRO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.60
Upside (%)	30.3
Dividend yield (%)	4.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.52	0.54	-4%
2569F	0.56	0.56	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q67 ไตร QoQ แต่ชะลอ YoY

ฝ่ายวิจัยคาดว่า HMPRO จะมีกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ 1.7 พันล้านบาท (+18% QoQ, +1% YoY)

กำไรที่โตได้แรง QoQ เพราะกำไรใน 3Q67 เป็นฐานต่ำ ประกอบกับในไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็นช่วง High season ของธุรกิจ โดยผู้รับเหมา และผู้บริโภครักษาซ่อมแซมบ้านไปในช่วงฤดูฝน จะเริ่มกลับมาซื้อสินค้ามากขึ้น จึงคาดว่ารายได้ขายและบริการจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.77 หมื่นล้านบาท (+8% QoQ) แต่อย่างไรก็ตามกำไรยังโตขึ้นได้ดีกว่า เพราะคาดอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น จากสัดส่วนการขายสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเอง (Private brand) ที่เพิ่มขึ้น

แต่หากเทียบกับ YoY คาดรายได้จากการขายและบริการเพิ่มเพียง 2% YoY โดยคาดเป็นผลจากยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ของ HomePro ที่จะชะลอลงราว 0.6% YoY ซึ่งชดเชยได้ด้วย SSSG ของ Megahome ที่คาดจะโตราว 5% และยอดขายจากการเปิดสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่ม 4 แห่ง แต่รายได้ที่เติบโตนั้นจะถูกหักล้างไปบ้างจาก 1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น และ 2) ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น จากการกู้ยืมเพื่อชำระหนี้เดิมที่ครบกำหนด โดยมีต้นทุนในการกู้ยืมที่สูงขึ้น ทำให้กำไรก่อนหักภาษี

กำไรรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ%	YoY%	2566	2567F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	16,397	17,749	8.2	2.1	70,166	70,118	(0.1)
-รายได้จากการขาย	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664	17,398	15,930	17,252	8.3	2.2	68,283	68,244	(0.1)
-รายได้ค่าเช่า	477	464	434	507	451	458	467	497	6.4	(2.0)	1,882	1,874	(0.5)
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(12,697)	7.4	1.9	(50,904)	(50,777)	(0.2)
-ต้นทุนขายสินค้า	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(13,029)	(12,829)	(11,620)	(12,508)	7.6	2.0	(50,118)	(49,985)	(0.3)
-ต้นทุนบริการ	(193)	(201)	(199)	(193)	(196)	(206)	(200)	(189)	(5.7)	(2.2)	(786)	(791)	0.6
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	4,576	5,053	10.4	2.5	19,262	19,341	0.4
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)	(3,541)	10.6	1.0	(13,401)	(13,356)	(0.3)
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,701	18.0	1.4	6,442	6,478	0.6
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,701	18.0	1.4	6,442	6,478	0.6
อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%	27.9%	28.5%			27.5%	27.6%	
-การขายสินค้า	26.1%	26.3%	26.7%	27.3%	26.2%	26.3%	27.1%	27.5%			26.6%	26.8%	
-การให้บริการพื้นที่เช่า	59.5%	56.7%	54.1%	61.9%	56.4%	55.1%	57.1%	62.0%			58.2%	57.8%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%	19.5%	20.0%			19.1%	19.0%	

ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การเติบโตของกำไรใน 1Q68 เป็นสิ่งท้าทาย

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มกำไรในงวด 1Q68 ของ HMPRO จะชะลอตัว QoQ เมื่อเทียบกับ 4Q67 ที่เป็นช่วง High season ของธุรกิจ ส่วนการเติบโต YoY ยังเป็นสิ่งท้าทาย จากหลายปัจจัยกดดันดังนี้

ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อกำไรปี 1Q68



1) ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย คือ

- Easy E-receipt ที่มีผลช่วง 16 ม.ค. 68 – 28 ก.พ. 68 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลบวกต่อยอดขายของ Homepro โดยเฉพาะสินค้าชิ้นใหญ่ราคาสูง อย่างเครื่องใช้ไฟฟ้า
- การแจกเงิน 10,000 บาท (เฟส 2) ให้แก่ผู้สูงอายุราว 4 ล้านคน ในวันที่ 27 ม.ค. 68 ซึ่งคาดว่าจะเป็นบวกต่อยอดขายของ Megahome

2) คาดภาวะมลพิษทางอากาศ ส่งเสริมยอดขายอุปกรณ์ช่วยฟอกอากาศ และไส้กรอง

3) ค่าสาธารณูปโภค/หน่วย โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า/หน่วย สำหรับการดำเนินงานงวด 1Q68 มีแนวโน้มลดลง เพราะอัตราค่าไฟสำหรับช่วง ม.ค. 68 – เม.ย. 68 ลดเหลือ 4.15 บาท/หน่วย จากเดิมซึ่งเท่ากันอยู่ที่ 4.18 บาท/หน่วย สำหรับทั้งในงวดก่อนหน้า (ก.ย. 66 - ธ.ค. 67) และช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า (ม.ค. 67 - ธ.ค. 67) นอกจากนี้บริษัทได้ทยอยติดตั้ง SOLAR ROOF TOP เพิ่มจาก 70 สาขา เป็น 90 สาขาแล้ว ตั้งแต่เมื่อสิ้นปี 2567 จึงน่าจะช่วยลดค่าไฟฟ้าลงได้บ้าง

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



1) หลังหมดมาตรการ Easy E-receipt และการแจกเงิน 10,000 บาท แล้ว ยังไม่มีมาตรการอื่นๆจากภาครัฐมากระตุ้นการใช้จ่ายต่อในช่วงที่เหลือของ 1Q68 เพราะรัฐบาลมีกำหนดการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 3 ในช่วง 2Q68

2) เศรษฐกิจที่คาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้น แม้จะหนุนกำลังซื้อผู้บริโภค แต่คาดว่าจะเป็นการซื้อสินค้าที่จำเป็นเพื่อการบริโภคก่อน ส่วนสินค้าอุปโภค รวมถึงสินค้าซ่อมแซม/ตกแต่งบ้าน เป็นสิ่งที่ชะงักภายหลัง จึงยังเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของยอดขาย

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร...คงคำแนะนำ “Neutral”

กำไรงวด 4Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมของทั้งปี 2567 น่าจะออกมาใกล้เคียงกับประมาณการกำไรทั้งปี 2567 ของฝ่ายวิจัยที่ 6.4 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY) ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้ตามเดิมที่ 6.8 พันล้านบาท (+6% YoY)

รวมถึงคง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ไว้ที่ 11.60 บาท (อิง PER 22.4 เท่า, -2.0 S.D) ซึ่งแม้จะมี upside สูงราว 30% จากราคาหุ้นปัจจุบัน แต่เรายังคงคำแนะนำสำหรับหุ้น HMPRO เพียง “Neutral” เนื่องจากคาดว่ากำไรเติบโต YoY ของกำไรงวด 4Q67 จะไม่โดดเด่น ระวังถัดไปกำไรใน 1Q68 มีโอกาสจะไม่โตทั้ง QoQ และ YoY

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 สนับสนุนวัตถุประสงค์เพื่อจัดตั้งศูนย์ฉีดวัคซีนกลางบางซื่อเพื่ออำนวยความสะดวก บุคลากรทางการแพทย์ และอำนวยความสะดวกให้ผู้รับวัคซีนอย่างครบครันและทั่วถึง รวมถึงสร้างโรงพยาบาลสนาม จังหวัดนนทบุรี เพื่อรองรับผู้ป่วย ช่วยลดภาระ และช่วยงานบุคลากรทางการแพทย์อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งจัดตั้งโรงพยาบาลสนาม ณ ศูนย์กระจายสินค้า DC Center โดยมีทีมแพทย์และพยาบาลโรงพยาบาลราชธานี ให้การดูแลรักษาพนักงาน คู่ค้า รวมถึงผู้ป่วยจากชุมชนรอบข้าง เพื่อช่วยให้ประชาชนได้รับการรักษาอย่างทั่วถึง

G – Governance: บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดียึดถือหลักธรรมาภิบาล มีจริยธรรมและโปร่งใส ให้ความสำคัญและส่งเสริมพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเท่าเทียม ไม่เลือกปฏิบัติ มีกระบวนการคัดเลือกและการปฏิบัติต่อคู่ค้าเป็นไปอย่างเท่าเทียมกันและเป็นธรรม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการมีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงที่ดี มีการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีจริยธรรม (Ethical Sourcing) ความเป็นมืออาชีพ คำนึงถึงประเด็นสังคม

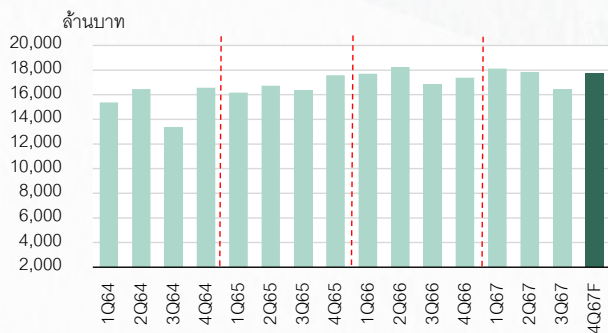
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	16,397	17,749	8.2%	2.1%	70,166	70,118	-0.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(12,697)	7.4%	1.9%	(50,904)	(50,777)	-0.2%
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	4,576	5,053	10.4%	2.5%	19,262	19,341	0.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)	(3,541)	10.6%	1.0%	(13,401)	(13,356)	-0.3%
รายได้อื่นๆ	554	661	667	800	681	702	579	794	37.0%	-0.9%	2,682	2,755	2.7%
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,701	18.0%	1.4%	6,442	6,478	0.6%
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,701	18.0%	1.4%	6,442	6,478	0.6%
EPS	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	18.0%	1.4%	0.49	0.49	0.6%
Gross Profit Margin (%)	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%	27.9%	28.5%			27.5%	27.6%	
SG&A/Sales (%)	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%	19.5%	20.0%			19.1%	19.0%	
Net Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%	9.6%			9.2%	9.2%	
Norm Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%	9.6%			9.2%	9.2%	

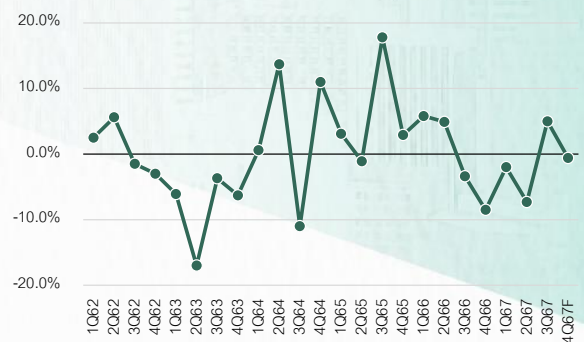
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ



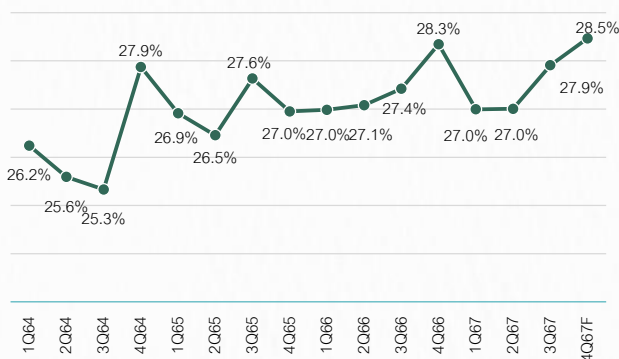
ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 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 2567-2568 ของ HMPRO

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				
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	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
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
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