

9 สิงหาคม 2547

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO)

 ใหม่ : ชื้อ
เดิม : ชื้อ

กลุ่มการพาณิชย์

ปรับประมาณการขึ้นอีก หลังจากกำไรไตรมาส 2/47 ออกมาดีเกินคาด

ราคา 4.18 บาท
เป้าหมาย 5.90 บาท

เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/47 ที่น่าประทับใจ ด้วยกำไรสุทธิเติบโต 10% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 86% จากไตรมาส 2/46 (yoy) เป็น 88 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเปิดสาขาเพิ่ม 3 แห่งในครึ่งหลังของปีก่อน รวมทั้งยอดขายต่อสาขา (Same-store sales) เพิ่มขึ้นประมาณ 20%

กำไร 6 เดือนแรกของปีมีสัดส่วน 55% ของกำไรที่เราคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่กำไรในครึ่งปีหลังคาดว่าจะดียิ่งกว่าครั้งแรก จากการเปิดสาขา 2 แห่ง และการขยายตัวต่อเนื่องของภาคอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ ในปีหน้าบริษัทจะมีการเปิดสาขาอีก 4 แห่ง ดังนั้น เราจึงมีการปรับประมาณการกำไรปี 2547 และ 2548 ขึ้น 18% และ 4% ตามลำดับ

จากประมาณการใหม่ เราคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะเติบโตถึง 73% เป็น 358 ล้านบาท (0.38 บาท/หุ้น) ราคาที่เหมาะสมของหุ้นซึ่งประเมินด้วยวิธีคิดกระแสเงินสดปรับขึ้นเป็น 5.90 บาท ซึ่งนับว่ายังมี Upside อีก 41% จากราคาหุ้นในปัจจุบัน เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

นักวิเคราะห์: สุทธาทิพย์ พิธทรัพย์
Tel : 0-2658-6300 Ext. 1430
Suttatip.p@kimeng.co.th

สรุปผลประกอบการของ HMPRO

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	3,232	4,564	6,753	9,949	12,217
EBITDA (Btmn)	168	241	439	696	841
Normalised earnings (Btmn)	86	109	207	358	419
Earnings (Btmn)	86	109	207	358	419
EPS (Bt)	0.32	0.18	0.27	0.38	0.45
PER (x)	12.9	22.8	15.2	11.0	9.4
EV/EBITDA (x)	7.8	10.9	8.4	6.6	6.5
Free cash flow (Btmn)	(192)	(290)	(389)	(568)	(686)
CF/share (Bt)	2.5	1.5	1.6	1.2	1.0
BVPS (Bt)	2.49	1.93	1.75	2.29	2.58
P/BV (x)	1.7	2.2	2.4	1.8	1.6
DPS (Bt)	-	0.06	0.12	0.15	0.18
Dividend yield (%)	0.0%	1.4%	2.9%	3.7%	4.3%
Net debt/equity (x)	0.3	0.1	0.4	0.3	0.6
ROA (%)	4.4%	4.0%	5.5%	6.7%	6.1%
ROE (%)	19.1%	12.1%	16.8%	20.7%	18.3%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

กำไรไตรมาส 2/47 เพิ่ม 86% เป็น 88 ล้านบาท

HMPRO มีผลประกอบการไตรมาส 2/47 ที่น่าประทับใจ โดยทำกำไรสุทธิได้ 88 ล้านบาท เติบโต 10% qoq และ 86% yoy ยอดขายเพิ่มขึ้น 7% qoq และ 52% yoy แม้ว่าจะไม่ได้เปิดสาขาเพิ่มในครั้งแรกของปีนี้ แต่บริษัทมีการเปิดสาขา 3 แห่งในครึ่งหลังของปีก่อน 3 สาขาที่บริเวณ ประชาชื่น ลาดพร้าว และพญา โดยมียอดพื้นที่ขายรวม 18,800 ตารางเมตร ประกอบกับยอดขายต่อสาขา (Same-store sales) เพิ่มขึ้นประมาณ 20% จากการที่มีลูกค้าเข้ามาซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น

รายได้อื่นเพิ่มขึ้นถึง 147% yoy เป็น 49 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากเงินสนับสนุนจากซัพพลายเออร์ในการพิมพ์เอกสารแจกลูกค้า

อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจาก 21.1% ในไตรมาส 2/46 มาเป็น 20.9% ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเมื่อเทียบกับยอดขายมีสัดส่วนลดลงจาก 17.9% มาเป็น 17.7% เนื่องจากการประหยัดจากขนาด

ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยลดลงจาก 109 วันในครั้งแรกของปีก่อน มาเป็น 88 วันในครั้งแรกของปีนี้ ซึ่งทำให้ระยะเวลาชำระหนี้ลดลง 18 วันเป็น 103 วัน อัตรากำไรขั้นต้นสุทธิต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 0.84 เท่า จาก 0.43 เท่า

ผลประกอบการไตรมาส 2/47

Income statement (Bt mn)	2Q04	1Q04	QOQ	2Q03	YOY	1H04F	2004F	1H/04F
Sales	2,373	2,227	7%	1,558	52%	4,599	9,949	46%
COG	1,877	1,773	6%	1,229	53%	3,650	7,876	46%
Gross margin (%)	20.9%	20.4%	N.A.	21.1%	N.A.	20.6%	20.8%	N.A.
SG&A	419	380	10%	278	50%	799	1,738	46%
Interest expense	7	6	17%	6	4%	13	27	46%
Net profit	88	80	10%	47	86%	167	358	47%
EPS (Bt)	0.09	0.10	(7%)	0.06	56%	0.19	0.38	51%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

แนวโน้มยังคงสดใส

แนวโน้มของบริษัทในครึ่งปีหลังยังคงสดใส จากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของภาคอสังหาริมทรัพย์และการเปิดสาขาใหม่ ตลาดสินค้าเพื่อปรับปรุงบ้านและที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเติบโต 20% เป็น 60,000 ล้านบาทในปี 2547 ขณะที่บริษัทมีการมุ่งเน้นกลยุทธ์หลักได้แก่ การขยายสาขาใหม่ การปรับปรุงสาขาเดิม และการบริหารระบบกระจายสินค้า

เปิดสาขาใหม่ 2 แห่งปีนี้และ 4 แห่งปีหน้า

บริษัทมีเป้าหมายจะเปิดสาขาให้ครบ 30 แห่งภายในระยะเวลาสามปีนับจากนี้ ล่าสุดเพิ่งเปิดสาขาแห่งที่ 17 ที่บริเวณแจ้งวัฒนะ เมื่อวันที่ 17 ก.ค. มีพื้นที่ขาย 8,700 ตารางเมตร รวมกับสาขาเดิม 16 แห่งที่มีพื้นที่ขายรวม 96,600 ตารางเมตร ในปีนี้จะมีการเปิดสาขาอีก 1 แห่งที่หาดใหญ่ ซึ่งคาดว่าจะมีพื้นที่ขาย 5,000-6,000 ตารางเมตร ส่วนสาขาบางนาที่เดิมคาดว่าจะเปิดปีนี้เลื่อนไปเปิดไตรมาส 2/48 โดยมีพื้นที่ขายประมาณ 25,000 ตารางเมตร

ปีหน้าบริษัทคาดว่าจะเปิดสาขา 4 แห่ง ได้แก่ สาขาบางนา หัวหิน และเพชรเกษม สำหรับอีกหนึ่งสาขายังไม่ได้กำหนดสถานที่ ในส่วนของสาขาบางนา บริษัทมีสัญญาเช่าที่ดินระยะเวลา 30 ปี บริเวณไม่ไกลจากสนามบินสุวรรณภูมิ สำหรับสาขาหัวหินและเพชรเกษม บริษัทมีการซื้อที่ดินเอง ซึ่งคาดว่าจะมีพื้นที่ขาย 40,000 และ 15,000 ตารางเมตร ตามลำดับ โดยสาขาหัวหินจะอยู่ภายใต้รูปแบบใหม่ คือ “โฮมโปร วิลเลจ” ซึ่งจะมีพื้นที่เช่าสำหรับโรงหนัง โบว์ลิ่ง ศูนย์อาหาร และไฮเปอร์มาร์เก็ต

การขยายสาขาในปี 2547-2548

สาขา	ชนิดของสาขา	วันที่คาดว่าจะเปิด	พื้นที่ขาย (ตารางเมตร)
หาดใหญ่	เช่าคาร์พัวร์	4Q04	5,000-6,000
บางนา-ตราด	Stand alone	2Q05	25,000
หัวหิน	Stand alone	3Q05	40,000
เพชรเกษม	Stand alone	3Q05	15,000

Source : Company reports

ปรับปรุงสาขาเดิม

เพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและเพิ่มยอดขายต่อตารางเมตร บริษัทมีการปรับปรุงสาขาเพลินิจิตและจะปรับปรุงสาขาρχดาในปีหน้า รวมทั้งจะเพิ่มพื้นที่ขายของสาขาพระราม 2 และเสรี เซ็นเตอร์โดยสาขาพระราม 2 จะเพิ่มจาก 5,700 เป็น 9,000 ตารางเมตร สาขาเสรี เซ็นเตอร์จะเพิ่มจากเดิมที่มีพื้นที่ขาย 5,900 เป็น 10,000 ตารางเมตร

ศูนย์กระจายสินค้าจะเปิดเดือน ก.ย.

จากเดิมที่มีการเช่าศูนย์กระจายสินค้าของรัฐ HMPRO จะมีการเปิดศูนย์กระจายสินค้าของตัวเองบนพื้นที่ 20 ไร่ บริเวณวังน้อย ในเดือน ก.ย. ซึ่งคาดว่าจะเป็ผลดีต่อบริษัทในระยะยาว โดยคาดว่าจะทำให้ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือลดลง 30 วัน ทำให้มีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นราว 200 ล้านบาท

นำเงินลงทุนมาจากกระแสเงินสดและการกู้ยืม

เงินลงทุนรวมในการขยายสาขาและปรับปรุงสาขาเดิมในปี 2548 คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1,600 ล้านบาทจะนำมาจากกระแสเงินสดภายในกิจการซึ่งบริษัททำได้ปีละประมาณ 600 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจะนำมาจากการกู้ยืม นอกจากนั้นบริษัทยังมีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมในกรณีทวอร์แรนต์จำนวน 184.5 ล้านหน่วยจะหมดอายุในปี 2548 มีราคาใช้สิทธิ 3 บาท หากทวอร์แรนต์ถูกใช้สิทธิทั้งหมด บริษัทจะได้รับเงินจำนวน 554 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน

(Bt mn)	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales	3,232	4,564	6,753	9,949	12,217
Other income	28	51	114	175	199
Total revenues	3,260	4,614	6,867	10,125	12,416
Cost of goods sold	2,532	3,579	5,192	7,691	9,456
Depreciation and amortization	58	79	135	185	227
SG&A and others expenses	560	795	1,235	1,738	2,120
EBIT	111	162	304	511	613
Interest expenses	33	23	25	27	48
EBT	78	139	279	483	566
Earnings before extra items	78	109	207	358	419
Equity acc. + extraordinary gains	8	-	-	-	-
Net profit	86	109	207	358	419

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ
สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอริทิวรี่ ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอเค็ดสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทาวเวอร์อินทาวน์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ่นมิตร)
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารรามิชาพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำ ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโอโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 อ.พหลโยธิน ด.ประซา
ธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานนทบุรี

52 อาคารธนนิศพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาต่างจังหวัด
สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิลาชัย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเขินเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจตุรทิศ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอัญประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาคา

56 อาคารญาคา ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงษ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมทิลด ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3
โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขางา่งแดง

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร (045) 2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาลพบุรี

187-189 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองลพบุรี จังหวัดลพบุรี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงคราม

930/13 ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือรับดำเนินการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของคณในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด