

COMPANY VISIT NOTE

27 กุมภาพันธ์ 2555

Sector: Commerce

ราคาปิด 11.40 บาท

HOME PRODUCT CENTER PCL (HMPRO) “ถือ”เป้าหมาย 11.80 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
Net profit (Btm)	1,131	1,638	2,005	2,738	3,080
EPS (Bt)	0.31	0.38	0.34	0.47	0.53
EPS Growth %	18%	23%	-9%	36%	12%
PER (x)	37.2	30.2	33.2	24.3	21.6
DPS (Bt) *	0.16	0.17	0.15	0.19	0.21
Yield (%)	1.4%	1.5%	1.3%	1.6%	1.9%
BV (Bt)	1.41	1.44	1.39	1.69	2.02
P/BV (x)	8.1	7.9	8.2	6.7	5.6

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

* Exclude stock dividend

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,135.04
Market Cap.	Bt66,521bn
Total Shares	5,835.2m common share, Par Bt1
Major Shareholders as of October 12, 2011	
บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	30.07%
บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	19.89%
นายนิติ โอสธานูเคราะห์	4.75%
% free float	42.34%

Source: Set Smart



Source: Set Smart

Quarterly performance (Btm)	4Q11	4Q10	%yoy	3Q11	%qoq	2011	2010	%YoY
Sales	7,691	6,779	13%	7,113	8%	28,363	24,073	18%
Cost of sales	5,679	5,078	12%	5,245	8%	21,074	18,052	17%
Selling & admin exp.	1,749	1,565	12%	1,591	10%	6,306	5,409	17%
Interest exp.	34	28	24%	31	12%	118	103	14%
Taxes	280	187	50%	221	27%	921	665	39%
Net profits	618	539	15%	500	23%	2,005	1,638	22%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02 672-5937
wilasinee@globlex.co.th

Corporate Governance Rating 2011



คาดการณ์กำไรปี 55 มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่น 37%

- กำไรสุทธิปี 54 เติบโต 22%YoY
- คาดกำไรสุทธิปี 55 เติบโต 37%
- เตรียมขยายการลงทุนไปประเทศภูมิภาค
- ปรับคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” ราคาเหมาะสม 11.80 บาท

ประเด็นสำคัญจากการเข้าพบผู้บริหาร :

- กำไรสุทธิปี 54 เติบโต 22%YoY : กำไรสุทธิปี 54 เท่ากับ 2 พันล้านบาทคิดจากราคา 11% โดยเพิ่มขึ้น 22%YoY QoQ จากที่กำไรในช่วง 4Q54 ไม่ได้แล้วลงดิ่ง คาดแต่กลับเพิ่มขึ้น 15%YoY และ 23%QoQ เนื่องจากสามารถจัดงานโฮมโปร เอ็กซ์โปไปได้ในเดือนธ.ค.54 จากเดิมที่คาดว่าจะเลื่อนออกไป และการมีสาขาเพิ่มขึ้น 5 แห่งในปี 54 อัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นเป็น 26% จาก 25% ในปี 53 จากการปรับสัดส่วนสินค้ามาสู่กลุ่มที่มีกำไรมากกว่า ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด 0.15 บาท yield 1.3% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD 17 เม.ย. วันจ่าย 27 เม.ย.
- คาดกำไรสุทธิปี 55 เติบโต 37% : ยอดขายปี 55 มีศักยภาพในการเติบโตโดยได้รับปัจจัยหนุนจากการซ่อมบ้านเรือนหลังน้ำลด และการที่ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมบ้านมาหักลดหย่อนภาษีได้ตามจริงมูลค่าไม่เกิน 1 แสนบาท รวมทั้งแผนการเปิดสาขาเพิ่มราว 8 สาขาในปีนี้เป็นสาขา 53 แห่งในปลายปี สาขาใหม่ที่มีความชัดเจนในช่วงครึ่งแรกของปีนี้จะเปิดที่เมกะบางนา บุรีรัมย์ และหาดใหญ่สาขา 2 ฝ่ายวิจัยประมาณการยอดขายปีนี้จะเพิ่มขึ้นราว 15% เป็น 3.3 หมื่นล้านบาทและคาดการณ์กำไรสุทธิราว 2.7 พันล้านบาทซึ่งเติบโต 37% จากปี 54
- เตรียมขยายการลงทุนไปประเทศภูมิภาค : บริษัทมองเห็นศักยภาพของกำลังซื้อในประเทศภูมิภาคเพื่อนบ้าน จึงมีแผนขยายไปเปิดสาขา โดยจะเริ่มต้นที่ มาเลเซียซึ่งปัจจุบันได้ business license แล้ว แต่ยังไม่ค่อยมี store license เนื่องจากอยู่ระหว่างจัดหาซื้อที่ดิน
- ปรับคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” ราคาเหมาะสม 11.80 บาท : ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจากยอดขายที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ราคาเหมาะสมซึ่งอิงProspect PER อิงกลุ่มพาณิชย์ที่ระดับ 25 เท่าได้เท่ากับ 11.80 บาทมี upside จากราคาปิดล่าสุดอีกไม่มากนัก เราจึงปรับคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ”