

COMPANY NOTE

7 สิงหาคม 2555

Sector: Commerce

ราคาปิด 11.90 บาท

HOME PRODUCT CENTER PCL (HMPRO) “ซื้อ” เป้าหมาย 13.60 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)	38.9	31.5	34.6	25.4	22.5
DPS (Bt) *	0.16	0.17	0.15	0.19	0.21
Yield (%)	1.3%	1.4%	1.3%	1.6%	1.8%
BV (Bt)	1.41	1.44	1.39	1.69	2.02
P/BV (x)	8.4	8.3	8.5	7.0	5.9

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

* Exclude stock dividend

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,208.01
Market Cap.	Bt69,472bn
Total Shares	5,838m common share, Par Bt1
Major Shareholders as of April 20, 2012	
บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	30.26%
บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	19.98%
นายนิติ โอสถานุเคราะห์	4.75%
% free float	42.79%

Source: Set Smart



Source: Set Smart

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

Corporate Governance Rating 2011



Quarterly performance (Btm)	2Q12	2Q11	%qoq	1Q12	%qoq	1H12	1H11	%YoY
Sales	8,146	6,953	17%	8,414	-3%	16,560	13,559	22%
Cost of sales	5,849	5,161	13%	6,324	-8%	12,173	10,151	20%
Selling & admin exp.	1,819	1,501	21%	1,832	-1%	3,651	2,966	23%
Interest exp.	30	26	13%	29	2%	59	53	12%
Taxes	171	222	-23%	193	-11%	363	420	-14%
Net profits	592	479	24%	610	-3%	1,202	887	36%

Source : Financial Statement and Globlex Securities estimated

กำไร 2Q55 เติบโต 24%YoY และคาดทั้งปีเติบโตราว 37%YoY

- กำไร 2Q55 เติบโต 24%YOY กำไรครึ่งปีแรกเติบโต 36%YoY
- คงประมาณกำไรสุทธิปี 55 ตามเดิมซึ่งเติบโต 37% จากปี 54
- ปรับคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 13.60 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- กำไร 2Q55 เติบโต 24%YOY กำไรครึ่งปีแรกเติบโต 36%YoY : ในช่วง 2Q55 มีกำไรสุทธิ 592 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 24%YoY เนื่องจาก 1) ยอดขายเพิ่มขึ้น 14%YoY จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและสาขาที่เปิดใหม่ 3 สาขา ในช่วง 2Q55 ซึ่งส่งผลให้ปลาย 2Q55 มีสาขาทั้งหมด 49 แห่งจากที่มี 45 แห่งเมื่อปลายปี 54 (ปัจจุบันมีทั้งหมด 50 สาขาโดยเปิดสาขานครสวรรค์ในเดือน ก.ค.55) 2) อัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นเป็น 26.5% ดีขึ้นจาก 25.8% ใน 2Q54 จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้าแฮนด์แบรนด์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น 3) อัตรากำไรเงินได้ที่ลดเหลือ 23% ในปีนี้จาก 30% ในปี 54 กำไรสุทธิในช่วงครึ่งแรกของปี อยู่ที่ 1,202 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 36%YoY
- คงประมาณกำไรสุทธิปี 55 ตามเดิมซึ่งเติบโต 37% จากปี 54 : กำไรสุทธิครึ่งแรกของปีคิดเป็น 44% ของประมาณการทั้งปีที่ 2.7 พันล้านบาทซึ่งเติบโต 37% จากปี 54 ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการเดิม โดยคาดยอดขายปีนี้จะเพิ่มขึ้นราว 18% เป็น 3.3 หมื่นล้านบาทและคาดกำไรสุทธิราว 2.7 พันล้านบาทซึ่งเติบโต 37% จากปี 54 โดย ยอดขายปีนี้มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่องโดยได้รับปัจจัยหนุน 3 ประการได้แก่ 1) การเปิดสาขาใหม่อีก 4 สาขาในช่วงครึ่งปีหลังที่นครสวรรค์ ซึ่งเปิดแล้วในเดือนก.ค.55 ที่สมุทรสาครและอุบลราชธานีราวเดือนก.ย. และที่ราชบุรีในช่วงไตรมาสสุดท้าย 2) การจัดงาน โฮมโพร เอ็กซ์โป (Home Pro Expo) ราวเดือนพ.ย. 3) การเพิ่มสัดส่วนสินค้าแฮนด์แบรนด์อย่างต่อเนื่องให้ถึงเป้า 20% ในปีนี้ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 19% ทั้งนี้ บริษัทมีแผนเพิ่มสัดส่วนสินค้าแฮนด์แบรนด์เฉลี่ย 1-2% ต่อปี
- ปรับคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 13.60 บาท : ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจากยอดขายที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากกระแสตกแต่งบ้านแนว DIY (Do It Yourself) ขณะที่ราคาเหมาะสมซึ่งอิงProspect PER ที่ระดับ 29 เท่าซึ่งเท่ากับ 13.60 บาทยังสูงกว่าราคาปิดล่าสุดซึ่งลดลง 10% จากวันที่ออกบทวิเคราะห์ครั้งก่อนเมื่อ 14 พ.ค.55 ทำให้เราปรับคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ”