



**BUALUANG
SECURITIES**

22 สิงหาคม 2555

โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

จ่ายหุ้นปันผลอีกครั้ง

Consumer/
Retail
Overweight

ประเด็นใหม่: คณะกรรมการบริหารอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ดังนี้

- 1) เงินสดปันผลที่ 0.22 บาทต่อหุ้น
- 2) หุ้นปันผลที่สัดส่วน 5:1

ขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 12 ต.ค. ทั้งเงินสดปันผลและหุ้นปันผล

ความคิดเห็น: การจ่ายหุ้นปันผล (ซึ่งที่แท้จริงแล้วเสมือนการแตกพาร์) โดยทางเทคนิคแล้วเป็นการเพิ่มสภาพคล่องให้กับหุ้นและทำให้เกิดผลของการ dilution 16.67% หลังจากจ่ายหุ้นปันผลแล้ว ประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) สำหรับปี 2555-56 จะเกิด Dilution จาก 0.46 บาท และ 0.58 บาท ลดลงมาอยู่ที่ 0.38 บาท และ 0.48 บาท ตามลำดับ

การจ่ายหุ้นปันผลจะช่วยเพิ่มความรู้สึกเชิงบวกต่อหุ้น HMPRO ในระยะสั้น หากมองย้อนไปที่การจ่ายหุ้นปันผล 2 ครั้งในปีที่แล้ว จะพบว่าราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นในวันขึ้น XD โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% ในวันขึ้นเครื่องหมาย XD ครั้งแรกของปี (วันที่ 12 เม.ย. 2554) และปรับเพิ่มขึ้นอีก 4.3% ในวันขึ้นเครื่องหมาย XD ครั้งที่สอง (วันที่ 7 ต.ค. 2554) หากรูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาเกิดขึ้นแบบเดิมอีกครั้ง นักลงทุนระยะสั้นจะสามารถทำกำไรจากสถานการณ์นี้ได้

คำแนะนำ: แม้ว่าคาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 3/55 จะมีแนวโน้มอ่อนตัวลง เนื่องจากช่วงฤดูฝนเป็นช่วงที่อุปสงค์ในการตกแต่งบ้านและผลิตภัณฑ์ DIY ค่อนข้างต่ำ การจ่ายหุ้นปันผลน่าจะช่วยหนุนราคาหุ้นให้ปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้น แนวโน้มธุรกิจของ HMPRO ในระยะยาวเติบโตแข็งแกร่ง โดยมีปัจจัยหนุนมาจากการขยายธุรกิจเพิ่มขึ้นอย่างมาก, คุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น (โดยเฉพาะในต่างจังหวัด) และพฤติกรรมของผู้บริโภคที่มีการใช้จ่ายในผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับบ้านเพิ่มมากขึ้น เราคาดยอดขายไตรมาส 4/55 เติบโตก้าวกระโดด เนื่องจากปัจจัยทางฤดูกาลและการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในการซ่อมแซมบ้านจากเหตุอุทกภัยในไตรมาส 4/54

เรายังคงคำแนะนำ ชื้อในหุ้น HMPRO อีกทั้งช่วงนี้นับเป็นจุดเข้าซื้อที่คุ้มค่าในการเข้าซื้อหุ้นเพื่อรับหุ้นปันผล

BUALUANG RESEARCH

ไพยธร ศรีเจริญ, CFA
+66 2 618 1300

จินดารัตน์ เล้าทวีรุ่งสวัสดิ์
+66 2 618 1300

คำแนะนำพื้นฐาน: **ซื้อ**

เป้าหมายพื้นฐาน: 14.50 บาท/หลัง dilute 12.10 บาท
ราคา (21/08/12): 12.00 บาท

Financial summary

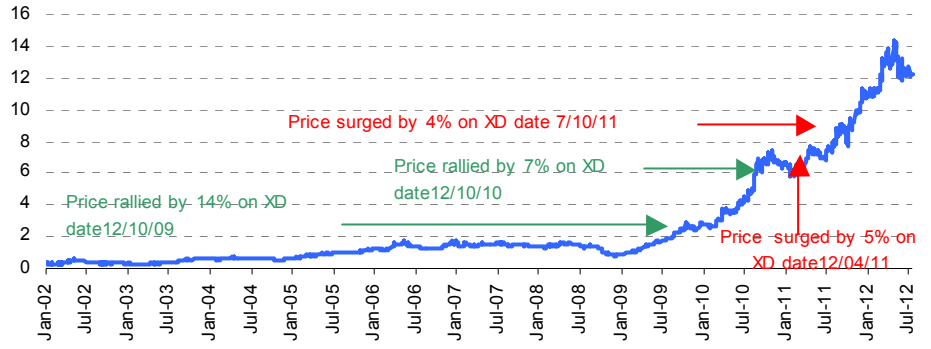
FY Ended 31 Dec	2011	2012E	2013E	2014E
Revenues (Btm)	28,363	33,959	40,255	46,613
Net profit (Btm)	2,005	2,659	3,359	4,009
EPS (Bt)	0.34	0.46	0.58	0.69
BLS/Consensus (x)	n.a.	0.96	0.97	0.97
EPS growth (%)	21.7%	+32.6%	+26.3%	+19.3%
Core profit (Btm)	2,005	2,659	3,359	4,009
Core EPS (Bt)	0.34	0.46	0.58	0.69
Core EPS growth (%)	21.7%	+32.6%	+26.3%	+19.3%
PER (x)	24.2	26.3	20.9	17.5
Core PER (x)	24.2	26.3	20.9	17.5
EV/EBITDA (x)	12.2	15.3	12.7	10.7
PBV (x)	6.0	7.5	6.2	5.6
Dividend (Bt)	0.27	0.23	0.38	0.53
Dividend yield (%)	3.3	1.9	3.1	4.4
ROE (%)	27.9	30.4	32.5	33.8
Net gearing (x)	0.1	0.4	0.4	0.3

CGRating - 2011



QUICK VIEW

Figure 1: Price performance after XD



Sources: Bualuang Research, Bloomberg

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED – DISCLAIMER

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED (BLS) is a subsidiary of BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (BBL). This document is produced based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness is not guaranteed. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration to use as information for investment. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. The use of any information shall be at the sole discretion and risk of the user.

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY BE IN RELATIONSHIP WITH THE SECURITIES IN THIS REPORT. "Opinions, projections and other information contained in this report are based upon sources believed to be accurate including the draft prospectus, but no responsibility is accepted for any loss occasioned by reliance placed upon the contents hereof. Bualuang Securities Public Company Limited may from time to time perform investment, advisory or other services for companies mentioned in this report, as well as dealing (as principal or otherwise) in, or otherwise being interested in, any securities mentioned herein. This report does not constitute a solicitation to buy or sell any securities". Investors should carefully read details in the prospectus before making investment decision.





BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED ACTS AS MARKET MAKER AND ISSUER OF DERIVATIVE WARRANTS on the securities ADVANC, AOT, BANPU, BAY, BCP, BEC, BGH, BH, BIGC, BJC, BLA, BTS, CPALL, CPF, DTAC, EGCO, ESSO, GLOW, HMPRO, HEMRAJ, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KTB, LH, MAKRO, MINT, PS, PTT, PTTEP, PTTGC, SCB, SCC, SPALI, STA, TCAP, THAI, TISCO, TOP, TMB, TPIPL, TRUE, TUF. Before making an investment decision over a derivative warrant, a potential investor should carefully read the prospectus for the details of the said derivative warrant.

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited and refers to research prepared by Morgan Stanley. Morgan Stanley does not warrant or guarantee the accuracy or completeness of its research reports. Morgan Stanley reserves copyright and other proprietary rights in the material reproduced in this report. Morgan Stanley is under no obligation to inform Bualuang Securities or you if the views or information referred to or reproduced in this research report change.

Corporate Governance Report disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. Bualuang Securities Public Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

Score Range	Number of Logo	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 59		Pass
Below 50	No logo given	N/A

BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

STOCK RECOMMENDATIONS

BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 12 months.

HOLD: Expected total returns of between -15% and +15% over the next 12 months.

SELL: Expected negative total returns of 15% or more over the next 12 months.

TRADING BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 3 months.

SECTOR RECOMMENDATIONS

OVERWEIGHT: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.

NEUTRAL: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to perform in line with the relevant primary market index over the next 12 months.

UNDERWEIGHT: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.