

**BUY****12M TP: Bt16.50**

Closing price: Bt13.90

Upside/downside +18.7%

Sector	Services / Commerce
Paid-up shares (shares mn)	13,151
Market capitalization (Bt mn)	182,802
Free float (%)	45.87
12-mth daily avg. turnover (%)	49.02
12-mth trading range (Bt)	16.70 / 9.00

**Major shareholders (%)**

Land and Houses PCL	30.23
Quality Houses PCL	19.87
Thai NVDR Company Limited	6.46

**Financial Highlight**

Year to 31 Dec	2018	2019	2020E	2021E
Revenue (Bt mn)	63,926	65,253	60,301	65,915
Normalized profit (Bt mn)	5,613	6,177	5,128	6,032
Net profit (Bt mn)	5,613	6,177	5,128	6,032
Normalized EPS (Bt)	0.43	0.47	0.39	0.46
EPS (Bt)	0.43	0.47	0.39	0.46
Norm. EPS growth (%)	14.9	10.0	(17.0)	17.6
P/E (x)	32.6	29.6	35.7	30.3
P/BV (x)	9.2	8.6	8.6	8.2
EV/EBITDA (x)	16.8	16.3	18.5	16.0
DPS (Bt)	0.35	0.38	0.38	0.38
Dividend yield (%)	2.5	2.7	2.7	2.7
ROE (%)	29.1	30.1	24.2	27.7

Source: AWS Research

Rating	CGR 2020	Thai CAC
<b>HMPRO</b>		Certified

**Thailand Research Department****Benjaphol Suthwanish**

License No. 018575

Tel: 02 680 5056

**Waralee Phichairatanaphong**

Assistant Analyst

**คาดผลประกอบการ 4Q63 เป็นจุดสูงสุดของปี**

- ▶ คาดกำไรสุทธิ 4Q63 ลดลง 13%YoY แต่เพิ่มขึ้น 8%QoQ
- ▶ คาดอัตรากำไรขั้นต้น 4Q63 ลดลง YoY แต่ดีขึ้น QoQ ถูกกดดันจากกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและสินค้า Private Brand ที่มีปัญหาขนส่ง
- ▶ สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ยังเป็นปัจจัยกดดันธุรกิจ
- ▶ คาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะทยอยฟื้นตัวในปี 2564
- ▶ แนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมาย 16.50 บาท

**คาดกำไรสุทธิ 4Q63 ลดลง 13%YoY แต่เพิ่มขึ้น 8%QoQ**

ราคาตัวกำไรสุทธิ 4Q63 อยู่ที่ 1,518 ล้านบาท ลดลง 13%YoY แต่เพิ่มขึ้น 8%QoQ และคาดรายได้รวมอยู่ที่ 15,785 ล้านบาท ลดลง 3%YoY แต่ทรงตัว QoQ โดย 4Q63 ยังคงเป็นผลประกอบการที่ดีที่สุดของปี (High Season) อย่างไรก็ตามโครงการซื้อที่ดินมีคืนส่งผลกระทบต่อบริษัทไม่มากนัก ด้านรายได้ค่าเช่าคาดว่าจะค่อนข้างทรงตัว โดยสาขาหัวหินได้รับผลกระทบค่อนข้างหนัก เนื่องจากเป็นพื้นที่ท่องเที่ยว ทั้งนี้คาดว่า SSSG ใน 4Q63 อยู่ที่ -6% เทียบกับ 4Q62 และ 3Q63 ที่ -3% และ -3.7% ตามลำดับ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น 4Q63 อยู่ที่ 28.4% ต่ำกว่า 4Q62 ที่ 29.9% แต่สูงกว่า 3Q63 ที่ 27.2% ตามลำดับ โดยถูกกดดันจากสัดส่วนยอดขายกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีอัตรากำไรน้อยเพิ่มมากขึ้น รวมถึงสินค้า Private Brand ที่ได้รับผลกระทบจากการขนส่ง ทำให้ไม่สามารถส่งสินค้ามายังไทยได้

**สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ยังเป็นปัจจัยกดดันธุรกิจ**

ช่วงเดือน ธ.ค. 63 ที่ผ่านมา เกิดการแพร่ระบาด COVID-19 รอบใหม่ในไทย ส่งผลให้มีการปิดสาขาโฮมโปร สมุทรสาครและระยอง และเมกาโฮม ระยอง ทั้งหมด 3 สาขา ขณะที่ปัจจุบันโฮมโปร มาเลเซีย ยังคงเปิดให้บริการตามปกติทั้ง 6 สาขา แต่มีการปรับเปลี่ยนระยะเวลาการเปิดปิดให้เหมาะสมกับมาตรการของรัฐบาล เราคาดว่าสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ยังคงเป็นปัจจัยกดดันธุรกิจ

**แนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมาย 16.50 บาท**

แม้ว่าปี 2563 บริษัทได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะทยอยฟื้นตัวในปี 2564 อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 รอบใหม่อย่างใกล้ชิด แนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมาย 16.50 บาท อิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปีที่ 36 เท่า

20 มกราคม 2564

## Quarterly Profit &amp; Loss (Bt mn)

Unit: Bt mn	4Q19	3Q20	4Q20E	% YoY	% QoQ	2019	2020E	% YoY
<b>Total revenue</b>	<b>16,255</b>	<b>15,552</b>	<b>15,785</b>	<b>-3%</b>	<b>1%</b>	<b>65,253</b>	<b>60,301</b>	<b>-8%</b>
Cost of goods sold	(11,403)	(11,315)	(11,302)			(47,299)	(44,229)	
<b>Gross profit</b>	<b>4,853</b>	<b>4,237</b>	<b>4,483</b>	<b>-8%</b>	<b>6%</b>	<b>17,954</b>	<b>16,072</b>	<b>-10%</b>
SG&A expense	(3,287)	(2,891)	(2,920)			(12,098)	(10,971)	
<b>Operating profit</b>	<b>1,566</b>	<b>1,346</b>	<b>1,563</b>	<b>0%</b>	<b>16%</b>	<b>5,856</b>	<b>5,101</b>	<b>-13%</b>
Other income	671	466	403			2,153	1,616	
Equity a/c profits	-	-	-			-	-	
Interest expense	(90)	(110)	(117)			(405)	(468)	
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,146</b>	<b>1,702</b>	<b>1,849</b>	<b>-14%</b>	<b>9%</b>	<b>7,604</b>	<b>6,249</b>	<b>-18%</b>
Corporate tax	(398)	(301)	(331)			(1,427)	(1,121)	
Minority interests	-	-	-			-	-	
<b>Normalized profit</b>	<b>1,748</b>	<b>1,401</b>	<b>1,518</b>	<b>-13%</b>	<b>8%</b>	<b>6,177</b>	<b>5,128</b>	<b>-17%</b>
Extra-ordinary items	-	-	-			-	-	
<b>Net Profit</b>	<b>1,748</b>	<b>1,401</b>	<b>1,518</b>	<b>-13%</b>	<b>8%</b>	<b>6,177</b>	<b>5,128</b>	<b>-17%</b>
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>0.13</b>	<b>0.11</b>	<b>0.12</b>			<b>0.47</b>	<b>0.39</b>	
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.13</b>	<b>0.11</b>	<b>0.12</b>			<b>0.47</b>	<b>0.39</b>	

Gross profit margin (%)	29.9%	27.2%	28.4%			27.5%	26.7%	
SG&A expense to sales (%)	20.2%	18.6%	18.5%			18.5%	18.2%	
Tax rate (%)	18.6%	17.7%	17.9%			18.8%	17.9%	
Normalized profit margin (%)	10.8%	9.0%	9.6%			9.5%	8.5%	
Net profit margin(%)	10.8%	9.0%	9.6%			9.5%	8.5%	

## รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 – 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

### รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มีไต่ถามยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

### ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

### คำแนะนำการลงทุน

#### หุ้นรายตัว

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
TRADING	“เก็งกำไร” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกในระยะสั้น หรือมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการ แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน

#### อุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด