

# บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 150/2564

20 กันยายน 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA-  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 28/09/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พินิจ
06/12/61	AA-	Stable
29/11/60	A+	Positive
18/11/54	A+	Stable
17/11/53	A	Positive
22/10/51	A	Stable
23/01/50	A-	Stable
15/10/47	BBB+	Stable
12/07/47	BBB	Positive
05/11/46	BBB	-

ติดต่อ:

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์  
jutatip@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพบูลย์  
sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ  
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย  
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำในการแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยของบริษัท ตลอดจนสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและเงินทุนหมุนเวียนที่มีการบริหารจัดการเป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากวงจรที่ขึ้นลงของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยและอุปสงค์สินค้าเกี่ยวกับบ้านที่อ่อนตัวลงอันเนื่องมาจากผลกระทบที่ยาวนานจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลกระทบจากการปิดเมืองเพื่อลดการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 จะได้รับแรงกดดันจากผลกระทบที่เกิดจากมาตรการปิดเมือง (Lockdown) เพื่อลดการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในครั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะลดลงที่ระดับ 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วมาอยู่ที่ระดับ 2.8 หมื่นล้านบาท ซึ่งเกิดจากยอดขายจากสาขาเดิมของบริษัทที่ลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 บริษัทได้มีการปิดสาขาของห้างสรรพสินค้า “โฮมโปร” เป็นการชั่วคราวจำนวน 29 แห่ง (คิดเป็น 31% ของจำนวนสาขาทั้งหมด) รวมทั้งได้ปิดสาขาของห้าง “เมกาโฮม” จำนวน 2 แห่ง (21% ของจำนวนสาขาทั้งหมด) และปิดสาขาทั้งหมดของห้างโฮมโปรในประเทศไทยมาเลเซียตั้งแต่ช่วงปลายเดือนกรกฎาคมไปจนถึงสิ้นเดือนสิงหาคม 2564 อย่างไรก็ตามรายได้จากการจำหน่ายภายในห้างที่ลดลงก็ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการจำหน่ายในช่องทางออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น

ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่ารายได้จากค่าเช่าของบริษัทจะลดลงประมาณ 35% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วโดยจะอยู่ที่จำนวน 600 ล้านบาทในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 และคาดว่าจะฟื้นตัวกลับมาเติบโตที่ระดับ 62% ในปี 2565 และหลังจากนั้นจะเติบโตในระดับคงที่ในปี 2566

ผลกระทบจากโรคโควิด 19 ที่ยาวนานได้ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของสินค้าเกี่ยวกับบ้านภายในประเทศในปี 2564 ยังคงอ่อนตัว ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้รวมจากการดำเนินงานของบริษัทจะลดลง 1% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและจะเติบโตที่ระดับ 6%-7% ต่อปีในระหว่างปี 2565-2566

### ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 25.9% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 จากระดับ 25.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเกิดจากการมีส่วนการผสมผสานของผลิตภัณฑ์ที่นำเสนอใจยิ่งขึ้นโดยสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเป็นกลุ่มที่ขายดีที่สุด ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 จากผลของการที่ภาครัฐค่อย ๆ ยกเลิกมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

รายได้จากกลุ่มสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและสินค้านำเข้าซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่านั้นมีสัดส่วนคิดเป็น 17%-19% ของยอดขายรวมของบริษัทในปี 2563 จนถึง 6 เดือนแรกของปี 2564 ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะรักษาสัดส่วนของสินค้าในกลุ่มนี้ให้อยู่ที่ระดับ 19% ของยอดขายในปี 2564

อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทก็ขยายตัวในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ด้วยเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นเป็น 16% จากระดับ 15.3% ในช่วงเวลาเดียวกันของปี

2563

อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้นโดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง ค่าตอบแทนพนักงาน และค่าใช้จ่ายทางการตลาด ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 15%-16% ในช่วงปี 2564-2566

### ภาระหนี้มีแนวโน้มที่จะดีขึ้น

หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้น 5.2 พันล้านบาทอันเนื่องมาจากสัญญาเช่าดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ฉบับที่ 16 มาใช้ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 41.4% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 จากระดับ 41.7% ณ สิ้นปี 2563

บริษัทมีแผนจะเปิดสาขาของห้างสรรพสินค้าในทุกรูปแบบที่จำนวน 2-5 แห่งต่อปีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าโดยไม่เปลี่ยนแปลงไปจากแผนในช่วงระหว่างปี 2562-2563 ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งงบค่าใช้จ่ายลงทุนที่จำนวนทั้งสิ้น 3-5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 36%-39% ในระหว่างปี 2564-2566 จากเดิมที่ระดับ 41%-44% ในระหว่างปี 2562-2563 อันเนื่องมาจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่ลดลงและฐานเงินทุนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นระดับ 1.5 เท่าในปี 2564 อันเนื่องมาจากผลกระทบของโรคโควิด 19 และหลังจากนั้นจะปรับตัวดีขึ้นเป็นระดับ 1.3-1.4 เท่าในระหว่างปี 2565-2566

### มีสภาพคล่องที่ดี

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสภาพคล่องที่ดีได้ต่อไปในช่วงระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีกำหนดการที่จะต้องชำระหนี้ที่จำนวน 2-5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566 ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานพื้นฐานว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 9.4 พันล้านบาทถึง 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปี โดยที่ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 3.2 พันล้านบาท

### มีสถานะเป็นผู้นำทางการตลาดในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้าน

บริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากยอดขายรวมที่อยู่ในอันดับ 1 ของอุตสาหกรรมมายาวนานมากกว่าทศวรรษ ทั้งนี้ ผู้ประกอบการที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมทั้ง 6 ราย ได้แก่ “โฮมโปร” “ซีอาร์ซี ไทวัสดุ” “สยามโกลบอลเฮ้าส์” “ดูโฮม” “บุญถาวร” และ “อินเด็กซ์ ลิฟวิง มอลล์”

รายได้รวมจากยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 5.8 หมื่นล้านบาทในปี 2563 จาก 2.4 หมื่นล้านบาทในปี 2553 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีที่ระดับ 9% ทั้งนี้ บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม โดยบริษัทมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วงระหว่าง 14%-17% ตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมาซึ่งถือว่าสูงกว่าผู้ประกอบการรายใหญ่รายอื่นในอุตสาหกรรมที่มีอัตรากำไรโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 9%-10%

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน (สำหรับปี 2564-2566)

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะลดลง 1% ในปี 2564 และจะเติบโตที่ระดับ 6%-7% ในระหว่างปี 2565-2566
- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับ 26%-27% และ 15%-16% ตามลำดับ
- ค่าใช้จ่ายลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 3-5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566
- สมมติฐานอื่น ๆ เป็นไปตามแนวโน้มในอดีต

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยได้ต่อไป อีกทั้งยังคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้แม้ว่าบริษัทจะมีการขยายธุรกิจก็ตาม

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตมีโอกาสที่จะได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นในขณะที่ยังคงสามารถรักษาความแข็งแกร่งของงบการเงินเอาไว้ได้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าคาดหรือหากระดับภาระหนี้ของบริษัทสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญไม่ว่าจะมีสาเหตุมาจากการขยายการลงทุนเชิงรุกหรือการมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงก็ตาม

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	32,787	61,749	67,374	66,050	64,234
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,645	6,657	8,284	7,603	6,669
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,242	9,838	11,446	10,826	9,739
เงินทุนจากการดำเนินงาน	4,392	8,336	9,338	8,836	7,956
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	209	467	681	681	682
เงินลงทุน	533	3,236	3,113	2,836	3,073
สินทรัพย์รวม	56,581	56,091	52,049	54,811	50,949
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	15,399	15,438	14,694	15,304	16,634
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	21,754	21,565	21,138	19,914	18,635
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	15.99	15.93	16.99	16.39	15.16
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	18.34	16.86	20.67	19.19	17.78
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	25.13	21.08	16.82	15.90	14.28
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.46	1.57	1.28	1.41	1.71
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	57.82	54.00	63.55	57.74	47.83
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	41.45	41.72	41.01	43.45	47.16

หมายเหตุ อัตราส่วนทั้งหมดได้รับการปรับปรุงด้วยค่าเช่าดำเนินงานแล้ว

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลังแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (HMPRO)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)