

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 161/2565

23 กันยายน 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
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 ขอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยของบริษัท ตลอดจนสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และเงินทุนหมุนเวียนที่มีการบริหารจัดการเป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากวงจรที่มีลักษณะขึ้นลงของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัย รวมถึงความกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรง และภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทยที่เติบโตช้าลง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ยอดขายจากสาขาเดิมค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

ยอดขายจากสาขาเดิมของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเป็น 3.5% ในปี 2564 หลังจากที่หดตัวติดลบ 8.5% ในปี 2563 อย่างไรก็ตาม ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ยอดขายจากสาขาเดิมเติบโตเพียง 1% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเป็นไปตามภาวะการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ระดับปานกลางถึงสูงในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด

ทริสเรทติ้งคาดว่าอุปสงค์ภายในประเทศจะฟื้นตัวจากสภาพเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดการณ์ว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของไทยจะเติบโตที่ระดับ 3%-4% ในระหว่างปี 2565-2567 จากระดับ 1.5% ในปี 2564 ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 4%-5% ในช่วงระหว่างปี 2565-2567 และคาดว่าสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของบริษัทน่าจะยังคงมีแนวโน้มที่สามารถควบคุมได้และอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 20% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 25.8% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 25.3% ในปี 2563 บริษัทมีกลยุทธ์ที่จะเน้นไปที่กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงมากยิ่งขึ้น โดยรายได้จากกลุ่มสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและสินค้านำเข้าซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่านั้นมีสัดส่วนคิดเป็น 19.5% ของยอดขายรวมของบริษัทในปี 2564 ในการนี้บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนของสินค้าในกลุ่มนี้ให้อยู่ที่ระดับ 20%-20.5% ของยอดขายในปี 2565 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้น 4% โดยอยู่ที่ระดับ 1.03 พันล้านบาท และมีผลกำไรสุทธิอยู่ที่ระดับ 5.4 พันล้านบาทในปี 2564 เมื่อเทียบกับระดับ 5.2 พันล้านบาทในปี 2563

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 รายได้จากการดำเนินการรวมของบริษัทเติบโตที่ระดับ 3.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย EBITDA ปรับตัวดีขึ้น 12% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 5.9 พันล้านบาท และบริษัทรายงานผลกำไรสุทธิที่ระดับ 3 พันล้านบาทโดยเปรียบเทียบกับระดับ 2.8 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณี

พื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 15%-17% ในช่วงปี 2565-2567

ภาระหนี้มีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับต่ำ

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 41.2% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 จากระดับ 39.8% ณ สิ้นปี 2564 เนื่องจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนและภาระหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

บริษัทมีแผนจะเปิดสาขาในทุกรูปแบบที่จำนวน 5-7 แห่งต่อปีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยเพิ่มขึ้นจากเดิมที่เปิดเพียง 1-2 แห่งต่อปีในช่วงระหว่างปี 2563-2564 ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งเป้าใช้จ่ายลงทุนไว้ที่จำนวนทั้งสิ้น 6 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.4-1.6 เท่าในระหว่างปี 2565-2567 อันเป็นผลเนื่องมาจาก EBITDA ที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงหลังจากสถานการณ์ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) เป็นหลัก

มีสภาพคล่องที่ดี

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสภาพคล่องที่ดีเอาไว้ได้ต่อไปในช่วงระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีกำหนดการที่จะต้องชำระหนี้ที่จำนวน 3.2-5.2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567 โดยทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานว่าบริษัทจะมี EBITDA อยู่ที่ระดับ 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปี โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นอยู่ที่จำนวน 4.2 พันล้านบาท

มีสถานะเป็นผู้นำทางการตลาดในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้าน

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

รายได้รวมจากยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 6 หมื่นล้านบาทในปี 2564 จาก 2.84 หมื่นล้านบาทในปี 2554 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปีที่ระดับ 8% ทั้งนี้ บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม โดยบริษัทมีอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้รวมของบริษัทอยู่ในช่วงระหว่าง 15%-17% ตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมาซึ่งถือว่าสูงกว่าผู้ประกอบการรายใหญ่รายอื่นในอุตสาหกรรมที่มีอัตรากำไรโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 9%-10%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 4%-5% ในระหว่างปี 2565-2567
- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 25% และ 15%-17% ตามลำดับ
- ค่าใช้จ่ายลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 6 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567
- สมมติฐานอื่น ๆ จะเป็นไปตามแนวโน้มในอดีต

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยได้ต่อไป อีกทั้งยังคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำแม้ว่าบริษัทจะมีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตมีโอกาสที่จะได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ยังคงสามารถรักษาความแข็งแกร่งของงบการเงินเอาไว้ได้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่อ่อนแอกว่าคาดหรือภาระหนี้ของบริษัทที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญไม่ว่าจะมีสาเหตุมาจากการขยายการลงทุนในเชิงรุกหรือการมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงเป็นอย่างมากก็ตาม

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	33,980	63,926	61,749	67,374	66,050
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,997	7,086	6,657	8,284	7,603
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,869	10,294	9,838	11,446	10,826
เงินทุนจากการดำเนินงาน	4,903	8,629	8,143	9,327	8,840
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	223	452	467	681	681
เงินลงทุน	1,676	1,618	3,236	3,113	2,836
สินทรัพย์รวม	58,871	58,586	56,091	52,049	54,811
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	16,330	15,125	15,438	14,694	15,304
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	23,296	22,890	21,565	21,138	19,914
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	17.27	16.10	15.93	16.99	16.39
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) **	17.68	17.11	16.86	20.67	19.19
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	26.32	22.77	21.08	16.82	15.90
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.50	1.47	1.57	1.28	1.41
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) **	55.82	57.05	52.75	63.48	57.77
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	41.21	39.79	41.72	41.01	43.45

หมายเหตุ อัตราส่วนทั้งหมดได้รับการปรับปรุงด้วยค่าเข้าดำเนินงานแล้ว

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลังแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (HMPRO)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
HMPRO257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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