

# บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 166/2560

29 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร: **A+**  
 แนวโน้มอันดับเครดิต: **Positive**

| อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: | วันที่   | อันดับเครดิต | แนวโน้ม       |
|---------------------------|----------|--------------|---------------|
|                           |          |              | แนวโน้ม       |
|                           |          |              | อันดับเครดิต/ |
|                           |          |              | เครดิตพินิจ   |
|                           | 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          | -             |

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” แต่เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Positive” หรือ “บวก” จาก “Stable” หรือ “คงที่” โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากการปรับสัดส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ในขณะที่อันดับเครดิตยังคงสะท้อนสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทย ตลอดจนผลประกอบการที่เติบโตต่อเนื่องและการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงธรรมชาติการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มผู้ค้าปลีกสมัยใหม่ที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับบ้าน ตลอดจนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังคงเปราะบางและราคาสินค้าทางการเกษตรที่ยังคงตกต่ำด้วย

บริษัทโฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ เป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกที่จำหน่ายสินค้าและให้บริการเกี่ยวกับการปรับปรุงที่อยู่อาศัยแบบครบวงจร ปัจจุบัน บริษัทมีร้านค้า 2 รูปแบบคือ “โฮมโปร” และ “เมกาโฮม” ร้านโฮมโปรเป็นร้านค้ารูปแบบเดิมของบริษัทที่จำหน่ายสินค้าและให้บริการเกี่ยวกับบ้านแบบครบวงจร โดยมีพื้นที่ขายประมาณ 2,500-12,000 ตารางเมตร (ตร.ม.) ต่อสาขา ในขณะที่ ร้านเมกาโฮมเป็นร้านค้าในรูปแบบคลังสินค้าขนาดใหญ่ที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับวัสดุก่อสร้างและวัสดุเกี่ยวกับบ้านทั้งในรูปแบบค้าปลีกและค้าส่ง ซึ่งเน้นตอบสนองความต้องการของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้าง ตลอดจนเจ้าของโครงการ ร้านค้ารายย่อย และผู้บริโภคทั่วไป โดยแต่ละสาขาของเมกาโฮมมีพื้นที่ขายประมาณ 12,000-20,000 ตร.ม. ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2560 ผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทประกอบด้วย บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือหุ้น 30.2% และ บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือหุ้น 19.9%

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสาขาธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านของบริษัทซึ่งมีอยู่ทั่วประเทศอันเป็นผลมาจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดย ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัทมีสาขารวมทั้งสิ้น 101 แห่ง ซึ่งประกอบด้วยร้านค้าโฮมโปรในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล 27 สาขาในต่างจังหวัด 57 สาขา ในประเทศมาเลเซีย 5 สาขา และร้านค้าภายใต้รูปแบบเมกาโฮมอีก 12 สาขา ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทเปิดสาขาใหม่อีกทั้งหมด 6 แห่ง ซึ่งประกอบด้วยร้านค้าโฮมโปร 2 สาขาในประเทศไทยและ 3 สาขาในประเทศมาเลเซีย รวมทั้งร้านค้าเมกาโฮม 1 สาขาในประเทศไทย นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนจะเปิดร้านค้าโฮมโปรอีก 1 สาขาในเมืองยะโฮ บาห์รู ประเทศมาเลเซีย ภายในปี 2560 ด้วย ทั้งนี้ บริษัทยังคงมีแผนการที่จะขยายสาขาอย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศไทยและมาเลเซีย

บริษัทมักนำเสนอร้านค้าในรูปแบบใหม่เพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ อยู่เสมอ เมื่อเร็ว ๆ นี้ บริษัทได้เปิดร้านค้าโฮมโปรในรูปแบบใหม่หรือ “โฮมโปร เอส” ซึ่งเป็นร้านค้าโฮมโปรขนาดเล็กที่เปิดในห้างสรรพสินค้าบนพื้นที่ขายขนาดประมาณ 1,200-1,500 ตร.ม.ต่อสาขา ภายใต้แนวคิด “ขนาดเล็ก แต่คัดสรร และบริการประทับใจ” (“Small, Selected, and Service”) เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในเมืองรวมถึงลูกค้าที่อยู่อาศัยในคอนโดมิเนียม โดยในร้านยังคงมีสินค้าที่หลากหลายซึ่งได้รับการคัดสรรเพื่อให้เหมาะกับวิถีชีวิตของคนในเมือง ในขณะที่เดียวกันยังคงให้บริการเหมือนกับ

## ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ  
 narongchai@trisrating.com

จุฑาทิพย์ จิตรพรหมพันธุ์  
 jutatip@trisrating.com

รุ่งรัตน์ สุนทรปกาสิต  
 rungrat@trisrating.com

[WWW.TRISRATING.COM](http://WWW.TRISRATING.COM)

## ร้านโฮมโปรแบบดั้งเดิม

บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่โดดเด่นกว่าผู้ประกอบการรายอื่นๆและความสามารถในการทำกำไรยังปรับดีขึ้นเป็นลำดับ โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในระดับ 14.3%-15.1% ในปี 2557-2559 ซึ่งสูงกว่าผู้ประกอบการส่วนใหญ่ในธุรกิจที่มีอัตรากำไรอยู่ที่ประมาณ 8%-9% ในช่วงเดียวกัน นอกจากนี้ EBITDA margin (ปรับปรุงด้วยรายการเข้าดำเนินงาน) ก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 14.8% ในปี 2557 เป็น 15% ในปี 2558 เป็น 15.4% ในปี 2559 และเพิ่มขึ้นเป็น 15.8% สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2560 โดยอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นเป็นผลมาจากการปรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ในร้านค้าโฮมโปร รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นของสินค้าที่จำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัท และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่ามาตรการต่างๆดังกล่าวจะยังคงสร้างอัตรากำไรที่ดีให้แก่บริษัทได้ต่อไปในอนาคต

เศรษฐกิจที่ชะลอตัวและราคาสินค้าทางการเกษตรที่ยังคงตกต่ำส่งผลกระทบต่อรายได้ของยอดขายของสาขาเดิมทั้งของบริษัทและผู้ประกอบการรายอื่นๆในอุตสาหกรรมค้าปลีก โดยยอดขายของสาขาเดิมของบริษัทเติบโตเพียง 1.1% ในปี 2559 เมื่อเทียบกับปีก่อนและลดลง 2.5% และ 6.3% ในไตรมาสที่ 1 และ 2 ของปี 2560 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2560 กำลังซื้อเริ่มมีการฟื้นตัวในบางพื้นที่ของประเทศส่งผลให้ยอดขายของสาขาเดิมของบริษัทกลับมาเติบโตที่ระดับ 2.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยยอดขายรวมเพิ่มขึ้นจาก 34,542 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 52,513 ล้านบาทในปี 2558 คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับ 15% ในขณะที่อัตรากำไรเติบโตเฉลี่ยต่อปีของเงินทุนจากการดำเนินงานเท่ากับ 17% อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้อัตรากำไรที่ลดลงตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นมา ทั้งนี้ ยอดขายของบริษัทมีอัตรากำไรเติบโตเป็นตัวเลขเพียงหลักเดียวในปี 2559 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 แม้บริษัทจะเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นก็ตาม โดยบริษัทมียอดขายเท่ากับ 56,928 ล้านบาท ในปี 2559 ซึ่งเติบโตขึ้นเพียง 8.4% จากปีก่อนหน้าและเท่ากับ 44,171 ล้านบาทสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2560 ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโตเพียง 5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทให้ความสำคัญในการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและการปรับเปลี่ยนสัดส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อเพิ่มอัตรากำไรให้สูงขึ้น ส่งผลให้ บริษัทมีเงินทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 7,297 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งเติบโตขึ้น 14.1% จากปี 2558 และเป็น 5,802 ล้านบาทในงวด 9 เดือนแรกของปี 2560 โดยเติบโตขึ้น 13.2% จากช่วงเดียวกันในปี 2559

ในปี 2559 บริษัทมีการลงทุน 5,143 ล้านบาท เมื่อเทียบกับระดับ 5,000-7,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงก่อนหน้านี้ โดยเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอต่อการลงทุนดังกล่าว สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2560 นั้นบริษัทใช้เงินลงทุนไปเพียง 1,221 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนถึง 56.4% เนื่องจากบริษัทชะลอการขยายสาขาในประเทศไทยออกไป อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดในอัตราค่อนข้างสูงตั้งแต่ปี 2559 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุน (รวมการเข้าดำเนินงาน) อยู่ในระดับค่อนข้างคงที่ที่ 51.1% ณ สิ้นสุดเดือนกันยายนของปี 2560 จากระดับ 49.3% ในปี 2558 ในขณะที่บริษัทยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้ในระดับที่ดี อัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 39% ในปี 2558 ระดับ 38.6% ในปี 2559 และอยู่ที่ระดับ 44.8% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) โดยอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 11.3-13.7 เท่าตั้งแต่ปี 2558 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560

ทริสเรทติ้งคาดว่ากำลังซื้อภาคเอกชนจะทยอยปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ บริษัทมีแผนจะเปิดสาขาใหม่อย่างน้อย 6 สาขาต่อปีเมื่อรวมค่าใช้จ่ายสำหรับการซ่อมบำรุงและการลงทุนในคลังสินค้าระบบอัตโนมัติแล้วเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2,500-4,500 ล้านบาทต่อปี ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจาก 60,000 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 75,000 ล้านบาทภายในปี 2563 และเงินทุนจากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นจาก 7,500 ล้านบาท เป็น 9,500 ล้านบาทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนก็คาดว่าจะอยู่ในระดับประมาณ 50% และอัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะปรับตัวดีขึ้นไปมากกว่า 45%

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของบริษัทจะยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยอันดับเครดิตอาจถูกปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดได้ตามที่คาดการณ์ ในขณะที่ยังคงสามารถรักษาโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้ให้อยู่ในระดับที่ดีต่อไปได้ ในทางกลับกัน แนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลประกอบการของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ หรือมีการก่อหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจจะเป็นผลมาจากการลงทุนขยายสาขาจำนวนมากหรือประสิทธิภาพในการดำเนินงานลดต่ำลง

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (HMPRO)

อันดับเครดิตองค์กร:

A+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Positive

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: ล้านบาท

|  | ม.ค.-ก.ย.<br>2560 | 2559   | 2558   | 2557   | 2556   | 2555   |
|--|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้จากการขาย  | 44,171            | 56,928 | 52,513 | 47,965 | 40,112 | 34,542 |
| ดอกเบี้ยจ่ายรวม  | 349               | 504    | 544    | 466    | 277    | 146    |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน   | 3,356             | 4,196  | 3,508  | 3,313  | 3,068  | 2,679  |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน   | 5,802             | 7,297  | 6,394  | 5,623  | 4,884  | 3,993  |
| ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน  | 1,221             | 5,143  | 4,807  | 7,068  | 9,669  | 5,688  |
| สินทรัพย์รวม   | 49,134            | 51,746 | 46,991 | 44,313 | 35,942 | 25,868 |
| เงินกู้รวม   | 15,463            | 16,875 | 14,377 | 13,876 | 9,787  | 5,523  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น  | 17,113            | 17,490 | 16,903 | 15,702 | 12,716 | 9,927  |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา<br>และค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)**  | 15.81             | 15.42  | 15.01  | 14.80  | 14.91  | 14.51  |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)  | 13.26***          | 16.93  | 16.04  | 17.36  | 21.01  | 25.51  |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา<br>และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 13.74             | 13.12  | 11.34  | 11.76  | 14.49  | 17.92  |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)   | 44.82***          | 38.56  | 38.95  | 35.00  | 42.06  | 54.60  |
| อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)   | 51.08             | 52.06  | 49.34  | 50.68  | 47.80  | 42.42  |

\* งบการเงินรวม

\*\* รวมรายได้ประจำอื่น ๆ

\*\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดได้รับการปรับปรุงโดยรวมการเข้าดำเนินงานแล้ว

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายของแท้จริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์ และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อมูลผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>