

ปรับขึ้นเป้า 2024 รับสัญญาณฟื้นตัว

Home Depot (HD: US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 3/2024 (งวดบัญชีเดือน ส.ค.-ต.ค. 2024) รายได้อยู่ที่ 4.02 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+6.6% YoY, -6.9% QoQ) และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 3.67 ดอลลาร์ (-3.7% YoY, -20.2% QoQ) โดยภาพรวมงบออกมาดีกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายซ่อมแซมบ้านหลังพายุเฮอริเคน เห็นได้จากการฟื้นตัวทั้งตัวเลข Same-store sales growth จำนวนใบเสร็จ และยอดใช้จ่ายเฉลี่ยต่อใบเสร็จ ตัดลบน้อยลงเทียบกับตัวเลขไตรมาสที่แล้ว โดยบริษัทได้ปรับขึ้นคาดการณ์งบเต็มปี 2024 รับปัจจัยบวกจากงบที่ออกมาดีเกินคาดแล้ว ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$425.03 อัปไซด์ +4.76%

รายได้และกำไร

- รายได้ไตรมาส 3/2024 อยู่ที่ 4.02 หมื่นล้านดอลลาร์ (+6.6% YoY, -6.9% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์ของ Bloomberg ที่ระดับ 3.93 หมื่นล้านดอลลาร์
- การเติบโตของรายได้ส่วนหนึ่งได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายซ่อมแซมบ้านหลังมีเฮอริเคน โดยเห็นสัญญาณฟื้นตัวทั้งตัวเลข Same-store sales growth -1.3% YoY (ไตรมาสที่แล้ว -3.3% YoY) จำนวนใบเสร็จ -0.2% YoY (จาก -1.8% YoY) และยอดการใช้จ่ายเฉลี่ยต่อใบเสร็จ -0.8% YoY (จาก -1.3% YoY)
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 3.67 ดอลลาร์ (-3.7% YoY, -20.2% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 3.57 ดอลลาร์
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 33.4% ปรับลงจาก 33.8% ของปีที่แล้ว ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อยู่ที่ 9.1% ปรับลงจาก 10.1%

ปรับขึ้นคาดการณ์งบ 2024

- HD ปรับขึ้นคาดการณ์การเติบโตของรายได้งบปี 2024 อยู่ที่ราว 4% YoY จากคาดการณ์เดิมที่เติบโตระหว่าง +2.5-3.5% YoY รับปัจจัยบวกจากการซื้อกิจการ SRS Distribution ร้านค้าอุปกรณ์ก่อสร้าง และปรับขึ้นคาดการณ์ SSSG เป็น -2.5% YoY จากคาดการณ์เดิมที่ระดับ -3-4% YoY
- นอกจากนี้ บริษัทปรับขึ้นคาดการณ์การเติบโตกำไรสุทธิต่อหุ้นงบปี 2024 เป็นราว -2% YoY จากคาดการณ์เดิมที่ -2 ถึง -4% YoY และให้คาดการณ์ GPM อยู่ที่ 33.5% เทียบกับปี 2023 อยู่ที่ระดับ 33.4%

คำแนะนำ

- Bloomberg คาดการณ์รายได้ HD สำหรับงบปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 1.57 แสนล้านดอลลาร์ (+3% YoY) และ 1.63 แสนล้านดอลลาร์ (+3.7% YoY) ตามลำดับ และคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นงบปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 14.84 ดอลลาร์ (-1.8% YoY) และ 16.09 ดอลลาร์ (+8.4% YoY) ตามลำดับ
- Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำหุ้น HD: US เป็น "ซื้อ" Rating อยู่ที่ 4.16 จากคะแนนเต็ม 5 ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$425.03 อัปไซด์ +4.76%

BUY

Target Price: US\$425.03

Last Price: US\$405.72

Upside (Downside): +4.76%

Key Statistics

Market Cap	US\$403Bn
Sector	Consumer Defensive
P/E (Trailing)	27.56
P/E (Forward)	26.01
P/BV (Trailing)	69.65
P/BV (Forward)	61.69
Dividend Yield	2.18%

Bloomberg Consensus

Buy	65.9%
Hold	25.0%
Sell	9.1%
Last Price (US\$)	405.72
Target Price (US\$)	425.03
Upside	4.76%
Rating (out of 5)	4.16

Data as of 15 Nov 2024

Top 5 Shareholders

Vanguard Group Inc	9.48%
Blackrock In	7.18%
Capital Group Corp	5.39%
State Street Corporation	4.37%
Geode Capital Management, LLC	2.09%

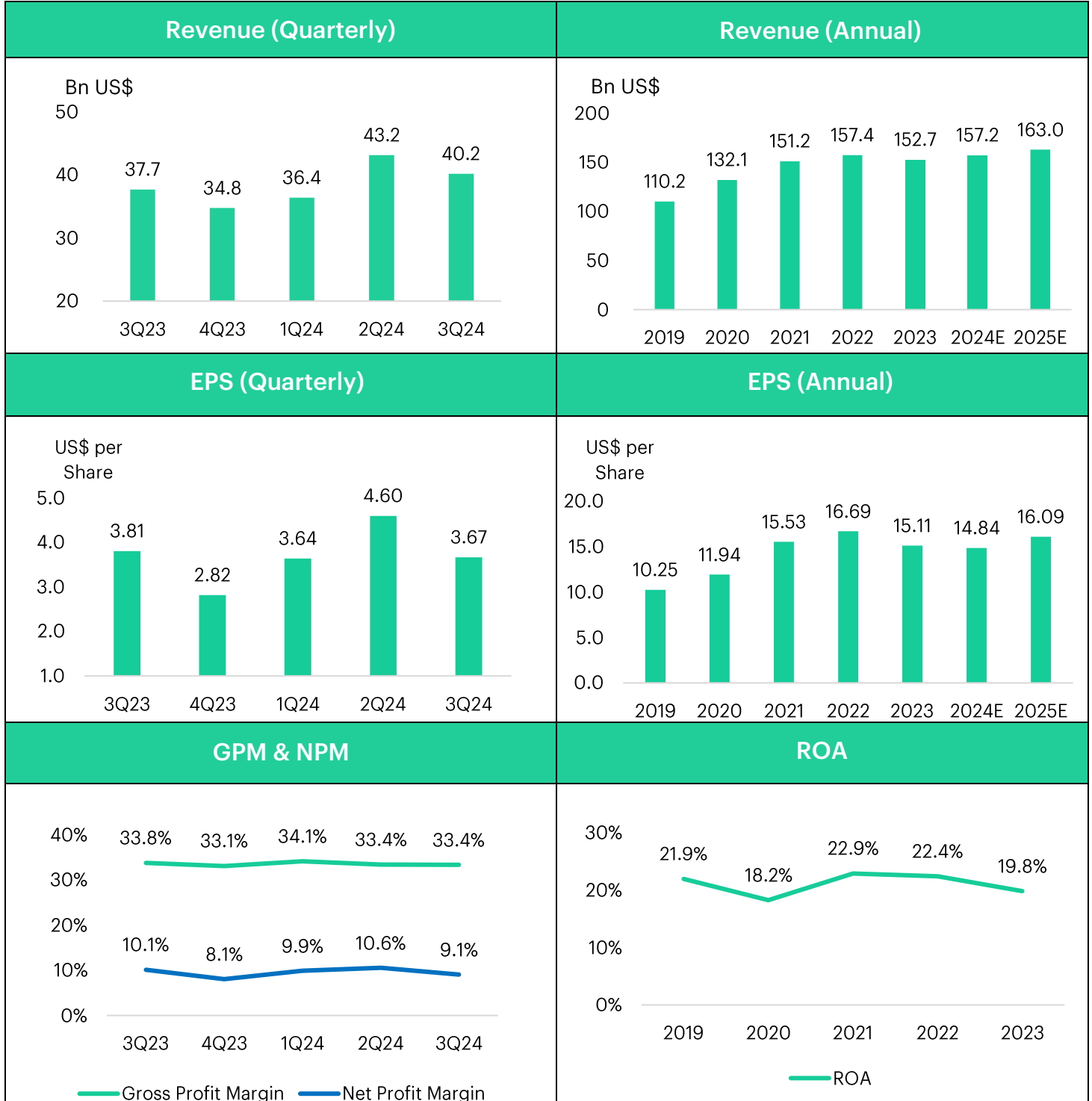
Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research

Global Stock Update



15 NOV 2024 Home Depot (HD: US)

Revenue & Key Indicators



Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research

Income Statement (Quarterly)

	Oct-23	Jan-24	Apr-24	Jul-24	Oct-24
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue	37,710	34,786	36,418	43,175	40,217
Cost of Revenue	24,972	23,278	23,985	28,759	26,792
Gross Profit	12,738	11,508	12,433	14,416	13,425
Operating Expense	7,332	7,365	7,354	7,882	8,007
Operating Income	5,406	4,143	5,079	6,534	5,418
Interest and other, net	438	458	428	489	595
Earnings Before Tax	4,968	3,685	4,651	6,045	4,823
Provision for income taxes	1,158	884	1,051	1,484	1,175
Net Profit	3,810	2,801	3,600	4,561	3,648
Earnings per Share	3.81	2.82	3.64	4.60	3.67

Unit: m US\$ except earnings per share

Income Statement (Annual)

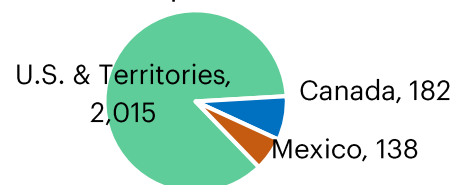
	Jan-20	Jan-21	Jan-22	Jan-23	Jan-24
	2019	2020	2021	2022	2023
Revenue	110,225	132,110	151,157	157,403	152,669
Cost of Revenue	72,653	87,257	100,325	104,625	101,709
Gross Profit	37,572	44,853	50,832	52,778	50,960
Operating Expense	21,729	26,575	27,792	28,739	29,271
Operating Income	15,843	18,278	23,040	24,039	21,689
Interest and other, net	1,128	1,300	1,303	1,562	1,765
Earnings Before Tax	14,715	16,978	21,737	22,477	19,924
Provision for income taxes	3,473	4,112	5,304	5,372	4,781
Net Profit	11,242	12,866	16,433	17,105	15,143
Earnings per Share	10.25	11.94	15.53	16.69	15.11

Unit: m US\$ except earnings per share

Company Profile

Home Depot เป็นร้านค้าปลีกขายสินค้าอุปกรณ์สร้างบ้านรายใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ โดยมีจำนวนสาขามากกว่า 2.3 พันแห่งนับรวมทั้งในสหรัฐฯ เม็กซิโก และแคนาดา

Home Depot stores count



Data as of 4Q23

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research