

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 3Q66 โตดีกว่าคาด

DOHOME รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 91 ล้านบาท (+130% QoQ, +80% YoY) โดยกำไรที่โตดีทั้ง QOQ และ YoY เพราะได้แรงหนุนจากทั้งอัตรามาร์จิ้นที่ดีขึ้น หลังจากที่ได้ลดราคาเพื่อระบายสินค้าไปแล้วใน 2Q66 บวกกับมีรายได้ค่าสนับสนุนการขายเพิ่มขึ้นในช่วงงานฉลองครบรอบ 40 ปี และงานเปิดสาขาใหม่

แม้กำไร 9M66 จะมีสัดส่วน 60% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ไว้ที่ 650 – 1.1 พันล้านบาท ตามลำดับ เพราะคาดกำไร 4Q66 จะโตต่อได้อีก และโตระดับเป็นจุดพีคของปี โดยคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 12.90 บาท รวมทั้งคงคำแนะนำ “Outperform” ของ DOHOME เพราะมีปัจจัยบวกทั้งจากกำไร 3Q66 ที่ออกมาดี และแนวโน้มสดใสขึ้นใน 4Q66 ส่วนปี 2567 กำไรน่าจะสูงกว่าช่วงก่อนโควิด ตามการเติบโตที่ยอดขายและมาร์จิ้นที่คาดจะสูงขึ้น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	25,785	31,321	33,366	38,687	41,596
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,818	774	650	1,154	1,481
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,810	813	650	1,154	1,481
EPS (บาท)	0.75	0.27	0.21	0.37	0.48
DPS (บาท)	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02
PER (เท่า)	14.9	42.1	53.3	30.0	23.4
Dividend Yield (%)	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
PBV (เท่า)	2.5	2.8	2.8	2.6	2.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 10.50 บาท

แนวต้าน : 11.90 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



8 พฤศจิกายน 2566

DOHOME

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 11.20

ราคาเป้าหมาย (บาท) 12.90

Upside (%) 15.2

Dividend yield (%) 0.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.21	0.28	-25%
2567F	0.37	0.48	-22%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	37.01
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	37.19
S&P	22.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนา
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 3Q66 โตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY

DOHOME รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 91 ล้านบาท (+130% QoQ, +80% YoY) ดีกว่าที่เราและตลาดคาด

กำไรที่เติบโตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจาก

- 1) อัตราการจับยิบสูงขึ้นกว่าทั้ง 2Q66 และ 3Q65 ที่มีมาร์จิ้นเท่ากันอยู่ที่ 14.0% เป็น 15.5% เนื่องจากได้มีการลดราคาเพื่อระบายสต็อกสินค้ากลุ่มเหล็กราคาต้นทุนสูง และจำหน่ายสินค้าที่ใกล้หมดอายุ เช่น สีทาบ้าน, ปูนขาว, ปูนยาแนว ไปแล้วใน 2Q66
- 2) รายได้อื่นๆเพิ่มขึ้นเป็น 71 ล้านบาท (+28% QoQ, +62% YoY) เพราะในไตรมาส 3Q66 มีการจัดงานฉลองครบรอบ 40 ปี ของบริษัท และการเปิดสาขาใหม่ขนาดใหญ่อีก 2 แห่ง (เชียงใหม่ และอยุธยา) ทำให้มีรายได้ค่าสนับสนุนการขายจากสปอนเซอร์สินค้าเพิ่มขึ้น

ซึ่งทั้งมาร์จิ้นที่ดีขึ้น และรายได้อื่นๆที่เข้ามาเพิ่ม สามารถผลักดันกำไรได้ แม้ยอดขายจะลดลง เหลือ 7.4 พันล้านบาท (-7% QoQ, -1% YoY) โดยยอดขาย QoQ ถูกกดดันจากผลของฤดูกาล สำหรับ YoY ยอดขายทำได้เพียงแค่ทรงตัว เป็นเพราะยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ชะลอตัวลง (-7.1% YoY) ซึ่งถือว่าแย่กว่า 3Q65 ที่มี SSSG +6.6% เพราะเป็นช่วงที่สถานการณ์โควิดเริ่มคลี่คลาย และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หนะที่ยอดขายจากสาขาใหม่ขนาดใหญ่ 2 แห่ง ยังไม่มากพอจะผลักดันยอดขายโดยรวมได้

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ%	YoY%	9M65	9M66	YoY%
รายได้ขายและบริการ	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462	7,995	7,431	(7.1)	(0.6)	23,678	23,887	0.9%
-รายได้ขาย	8,245	7,815	7,413	7,572	8,375	7,898	7,358	(6.8)	(0.7)	23,473	23,632	0.7%
-รายได้ค่าบริการ	73	69	62	71	86	96	72	(24.7)	16.4	205	255	24.6%
ต้นทุนขาย	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(8.6)	(2.3)	(19,840)	(20,223)	1.9%
กำไรขั้นต้น	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397	1,119	1,148	2.6	9.6	3,838	3,664	-4.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(874)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)	(993)	(973)	(2.0)	3.3	(2,723)	(2,966)	8.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	591	419	106	44	396	126	175	38.9	65.4	1,115	697	-37.5%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	46	56	48	(40)	51	60	77	27.9	61.8	150	188	26.1%
กำไรสุทธิ	460	315	50	(51)	258	39	91	130.0	80.1	825	388	-52.9%
รายการพิเศษ	-	-	-	(76)	-	-	-	NM	NM	-	-	NM
กำไรปกติ	460	315	50	24	258	39	91	130.0	80.1	825	388	-52.9%
อัตรากำไรขั้นต้น	17.6%	16.8%	14.0%	13.7%	16.5%	14.0%	15.5%			16.2%	15.3%	-0.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	10.5%	11.5%	12.6%	13.2%	11.8%	12.4%	13.1%			11.5%	12.4%	0.9%

ที่มา: DOHOME, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Outperform”

กำไรงวด 9M66 อยู่ที่ 388 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเพียง 60% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-2567 ไว้ที่ 650 ล้านบาท (-16% YoY) และ 1,154 ล้านบาท (+78% YoY) ในปี 2567 ตามลำดับ เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มเติบโตขึ้นต่อไปอีกในงวด 4Q66 จากผลบวกของฤดูกาลที่จะช่วยผลักดันยอดขาย โดยในเดือน ต.ค. 66 ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เริ่มกลับมามีการเติบโตได้แล้วราว อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มจะขยับสูงขึ้นต่อตามมาร์จิ้นของเหล็กที่เป็นสินค้าหลักยังปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้คาดว่าจะได้รับเงินประกันชดเชยค่าเสียหายจากน้ำท่วมเข้ามาในปลายปีนี้ ส่วนภาพกำไรในปี 2567 ยังดูสดใสต่อเนื่อง จากภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่คาดว่าจะเติบโตดีขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น DOHOME และคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 12.90 บาท (อิง PER 34.4 เท่า, +0.75 SD) เนื่องจาก 1) มีปัจจัยบวกระยะสั้นจากกำไรงวด 3Q66 ที่ออกมาโตดีกว่าคาดทั้ง QoQ และ YoY รวมทั้งกำไรใน 4Q66 ที่น่าจะไต่ระดับขึ้นเป็นจุดสูงสุดของปี, 2) คาดภาครัฐจะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการจับจ่าย ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2566 นี้ ต่อเนื่องไปในปีหน้า และ 3) เชื่อว่าราคาหุ้นลดลงมา 20% YTD สะท้อนการฟื้นตัวในปี 2566 ที่ช้ากว่าคาดไปแล้ว

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ DOHOME

Environment (E): บริษัทกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าลดการใช้พลังงาน การใช้น้ำ ลดปริมาณขยะ และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 5% ภายในปี 2566 และลดลง 7% ในปี 2570 ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทได้ดำเนินการไปแล้ว เช่น

- การใช้พลังงานแสงอาทิตย์ มีการติดตั้งโซลาร์เซลล์ในทุกบ้านเพื่อช่วยลดและประหยัดพลังงาน และลดการซื้อไฟฟ้า โดยในปี 2565 ระบบโซลาร์เซลล์ที่บริษัทติดตั้งผลิตไฟฟ้าได้ราว 31% ของการใช้ไฟฟ้าทั้งหมดช่วง ม.ค. 65 - พ.ย. 65
- การลดการใช้พลังงานไฟฟ้า การร่วมรณรงค์ประหยัดไฟฟ้าภายในองค์กร เพื่อร่วมกันประหยัดพลังงานไฟฟ้า โดยตั้งอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 26-27 องศาเซลเซียส และปรับเวลาเปิดเครื่องปรับอากาศก่อนช่วง On-Peak ของการไฟฟ้าและปิดเครื่องปรับอากาศโดยเริ่มปิดก่อนห้านัด 1 ชั่วโมง
- ยกเลิกแจกถุงพลาสติก เพื่อลดปริมาณพลาสติกที่ก่อให้เกิดก๊าซเรือนกระจก

Social Contribution(S): บริษัทมีนโยบายสนับสนุนและเคารพการปกป้องสิทธิมนุษยชน รวมทั้งหลักการด้านสิทธิมนุษยชนในระดับสากล เช่น ปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของแอมเนสตี้ อินเตอร์เนชั่นแนล โดยการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นพนักงาน ชุมชน และสังคมรอบข้างด้วยความเคารพในคุณค่าของความเป็นมนุษย์ คำนึงถึงความเสมอภาค และเสรีภาพที่เท่าเทียมกัน ไม่ละเมิดสิทธิขั้นพื้นฐาน และไม่เลือกปฏิบัติทั้งในเรื่องของ เชื้อชาติ สัญชาติ ศาสนา ภาษา สีผิว เพศ อายุ การศึกษา สภาวะร่างกาย หรือสถานะทางสังคม รวมถึงผู้พิการ โดยในปี 2565 บริษัทมีพนักงานทั้งหมด 7,837 คน เป็นหญิง 42.98% และชาย 57.02% เป็นผู้สูงอายุ 171 คน และผู้พิการ 75 คน ส่วนด้านชุมชนและสังคม บริษัทพร้อมเป็นส่วนหนึ่งในการให้การสนับสนุนโครงการต่าง ๆ ของสถาบันการศึกษา ศาสนา สถานพยาบาลและหน่วยงานราชการ อีกทั้งให้ความช่วยเหลือชุมชนที่ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติต่างๆ เพื่อเป็นแรงผลักดันและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้ชุมชนไปพร้อมกับการเจริญเติบโตทางธุรกิจ

Governance (G): บริษัทได้ปฏิบัติตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ ข้อบังคับ และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท รวมทั้งได้ยึดถือและปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ของบริษัทจดทะเบียน ปี 2555 (The Principles of Good Corporate Governance of Listed Companies 2012) ตามแนวทางที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 (Corporate Governance Code for Listed Companies 2017) ตามแนวทางที่สำนักงาน ก.ส.ต. กำหนด เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และยังทำให้เกิดความโปร่งใสต่อนักลงทุน

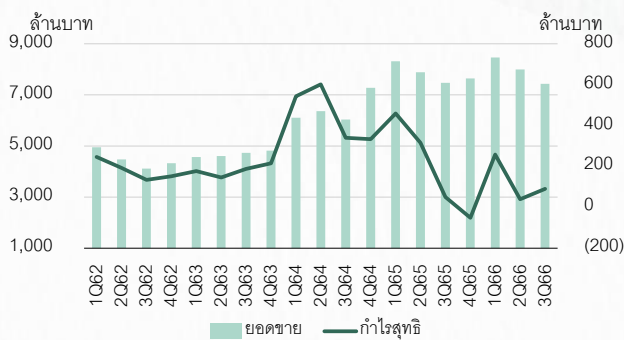
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ (%)	YoY (%)	9M65	9M66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462	7,995	7,431	-7.1%	-0.6%	23,678	23,887	1%
ต้นทุนขายและบริการ	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)	(6,876)	(6,283)	-8.6%	-2.3%	(19,840)	(20,223)	2%
กำไรขั้นต้น	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397	1,119	1,148	2.6%	9.6%	3,838	3,664	-5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(874)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)	(993)	(973)	-2.0%	3.3%	(2,723)	(2,966)	9%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	46	56	48	(40)	51	60	77	27.9%	61.8%	150	188	26%
กำไรสุทธิ	460	315	50	(51)	258	39	91	130.0%	80.1%	825	388	-53%
รายการพิเศษ	-	-	-	(76)	-	-	-	NM	NM	-	-	NM
กำไรปกติ	460	315	50	24	258	39	91	130.0%	80.1%	825	388	-53%
EPS	0.16	0.11	0.02	(0.02)	0.09	0.01	0.03	130.0%	69.5%	0.28	0.13	-54%
Gross Profit Margin (%)	17.6%	16.8%	14.0%	13.7%	16.5%	14.0%	15.5%			16.2%	15.3%	
SG&A/Sales (%)	10.5%	11.5%	12.6%	13.2%	11.8%	12.4%	13.1%			11.5%	12.4%	
Net Profit Margin (%)	5.5%	4.0%	0.7%	-0.7%	3.1%	0.5%	1.2%			3.5%	1.6%	
Norm Profit Margin (%)	5.5%	4.0%	0.7%	0.3%	3.1%	0.5%	1.2%			3.5%	1.6%	

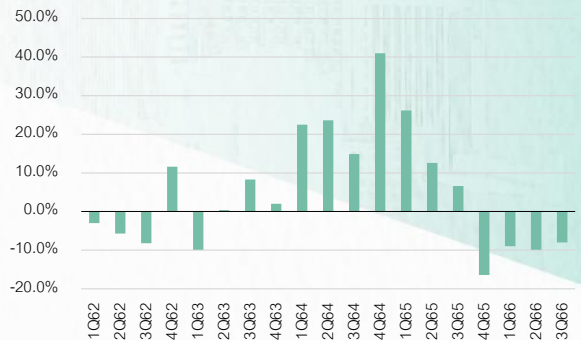
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและกำไรสุทธิ



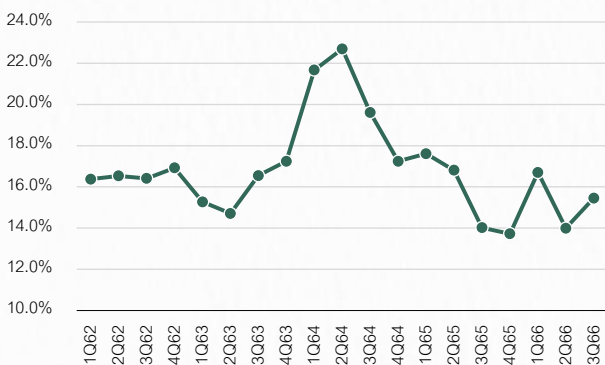
ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: ธุรกิจค้าปลีก ค้าส่ง วัสดุ ก่อสร้างและของตกแต่งบ้านมีการแข่งขันสูง ทั้งจากการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการค้าปลีก ค้าส่งสมัยใหม่ (Modern Trade) ในรูปแบบโฮมเซ็นเตอร์ รวมทั้งผู้ประกอบการค้าปลีก ค้าส่งแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) ที่มีจำนวนมาก
2. ความเสี่ยงด้านต้นทุน: เนื่องจากสินค้าหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ เหล็ก ซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัทในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง และมีสัดส่วนราว 25% - 30% ของยอดขาย จัดเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Product) ซึ่งมีราคาขึ้นลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาด

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ DOHOME

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	31,321	33,366	38,687	41,596
ต้นทุนขาย	(26,434)	(28,194)	(32,497)	(34,733)
กำไรขั้นต้น	4,887	5,172	6,190	6,863
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,728)	(4,104)	(4,565)	(4,825)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,159	1,068	1,625	2,038
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	187	248	335	339
ดอกเบี้ยจ่าย	(350)	(504)	(517)	(526)
กำไรก่อนหักภาษี	957	812	1,443	1,851
ภาษีเงินได้	(183)	(162)	(289)	(370)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	774	650	1,154	1,481
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	774	650	1,154	1,481
กำไรปกติ	813	650	1,154	1,481
EPS	0.27	0.21	0.37	0.48
Norm EPS	0.28	0.21	0.37	0.48
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	21.5%	6.5%	15.9%	7.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-51.1%	-7.8%	52.2%	25.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.6%	15.5%	16.0%	16.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.7%	3.2%	4.2%	4.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F
ยอดขาย	7,643	8,462	7,995	7,633
ต้นทุนขาย	(6,594)	(7,065)	(6,876)	(6,458)
กำไรขั้นต้น	1,049	1,397	1,119	1,176
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,005)	(1,001)	(993)	(1,000)
รายได้อื่นๆ	(40)	51	60	70
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	0	0	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	3	447	187	246
ภาษีเงินได้	17	(66)	(6)	(19)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(51)	258	39	76
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	(51)	258	39	76
รายการพิเศษ	(76)	0	0	0
กำไรปกติ	24	258	39	76
ยอดขาย (YoY%)	5.1%	1.7%	1.4%	2.1%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-16.4%	-4.7%	-15.6%	12.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-89.6%	-33.0%	-69.9%	65.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.9	0.9	0.9
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.1	0.1	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	20.6	22.5	24.7	24.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.1	2.1	2.5	2.8
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.3	6.3	6.8	6.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.9	1.8	1.7	1.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	1.4	1.3	1.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	1.9%	3.2%	3.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.9%	5.4%	8.9%	10.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ DOHOME

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	774	650	1,154	1,481
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	456	68	55	44
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	784	840	993	1,121
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,243)	544	587	213
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-46	2,265	3,078	3,229
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	0	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,145)	(2,500)	(3,000)	(2,500)
อื่นๆ	(493)	(292)	(277)	(277)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(4,638)	(2,791)	(3,277)	(2,777)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,595	701	493	(306)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	0	(146)	(93)	(70)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1	182	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	0	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(54)	(21)	(19)	(58)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,542	715	380	(433)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(141)	188	182	19
กระแสเงินสดสุทธิ	160	349	530	549
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	1,463	1,501	1,625	1,747
สินค้าคงเหลือ	13,761	12,994	12,657	12,369
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	274	255	265	276
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	16,016	17,718	19,770	21,196
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,643	1,809	1,983	2,167
สินทรัพย์รวม	33,318	34,625	36,830	38,304
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	4,483	4,438	5,107	5,532
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4	4	4	4
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	11,929	11,830	10,822	11,115
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	5,164	5,818	7,225	6,557
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	136	123	124	125
หนี้สินรวม	21,715	22,212	23,281	23,333
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,907	3,089	3,089	3,089
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,555	5,555	5,555	5,555
กำไรสะสม	3,737	4,365	5,500	6,923
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,603	12,414	13,548	14,971
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	33,318	34,625	36,830	38,304
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	31,045	33,063	38,353	41,230
- รายได้ค่าบริการ	275	303	333	366
จำนวนสาขาขนาดใหญ่ (แห่ง)	21	24	28	32
SSSG (%)	7.2%	-3.5%	6.0%	2.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส