

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาคมาร์จิ้นสูงขึ้น หนุนกำไร 1Q67 โตแรง QoQ

คาค DOHOME มีกำไรปกติ 1Q67 ที่ 244 ล้านบาท (+69% QoQ, -6% YoY) โดยกำไรที่โตแรง QoQ เพราะได้แรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่โตขึ้น แต่หากเทียบ YoY คาคกำไรชะลอลง เพราะยอดขายมีแนวโน้มลดลง ตามยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ที่จะชะลอลงราว 11% YoY หากกำไร 1Q67 เป็นไปดังคาค จะมีสัดส่วน 21% ของคาคการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณกำไรปี 2567 ไว้ที่ 1.1 พันล้านบาท (+94% YoY) เพราะคาคกำไรที่โตระดับดีขึ้นใน 2H67 ตามกำลังซื้อที่ดีขึ้น และคงราคาเป้าหมายที่ 12.10 บาท (อิง PER 34.4 เท่า) แต่ได้ปรับคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 1Q67 ที่โตแรง QoQ และภาพรวมปี 2567 ที่โตแรงสุดในกลุ่ม และ 2) ราคาหุ้นปรับลง 13% YTD ขณะที่หุ้นในกลุ่มลดลง 9%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	31,321	31,218	33,077	36,384	38,942
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	774	585	1,136	1,391	1,583
กำไรปกติ (ล้านบาท)	813	532	1,136	1,391	1,583
EPS (บาท)	0.27	0.19	0.35	0.43	0.49
DPS (บาท)	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02
PER (เท่า)	39.8	55.9	30.1	24.6	21.6
Dividend Yield (%)	0.1%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%
PBV (เท่า)	2.7	2.7	2.5	2.3	2.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 9.40 บาท

แนวต้าน : 12.40 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



22 เมษายน 2567

DOHOME

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 10.60

ราคาเป้าหมายปี 67 (บาท) 12.10

Upside (%) 14.2

Dividend yield (%) 0.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.35	0.31	13%
2568F	0.43	0.40	8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings
ที่มา: Settrade

CG Score
Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ
ประกาศเจตนารมณ์

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 1Q67 ไตรมาส QoQ แต่ยังคงชะลอ YoY

ฝ่ายวิจัยคาดว่า DOHOME จะมีกำไรสุทธิที่ 244 ล้านบาท (+24% QoQ, -6% YoY) เมื่อเทียบกับ 4Q66 ที่มีรายการพิเศษสุทธิ 53 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) จะโตแรงถึง 69% QoQ แต่ชะลอลง 6% YoY

ทั้งนี้เราคาดว่าการเติบโตของกำไรปกติ QoQ มาจาก 1) ยอดขายที่คาดจะเติบโตขึ้น 8% QoQ เป็น 7.9 พันล้านบาท ซึ่งเบื้องต้นคาดเป็นเพราะได้อานิสงค์จากมาตรการของภาครัฐอย่าง Easy E-receipt ที่มีผลช่วง 1 ม.ค. 67 – 15 ก.พ. 67 และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 16.9% ใน 4Q66 เป็น 17.7% ตามการขายสินค้าตกแต่ง ซ่อมแซม ที่ให้มาร์จิ้นสูง มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามแม้คาดว่ามาร์จิ้นใน 1Q67 จะดีขึ้นเป็น 17.7% เมื่อเทียบกับ 16.5% ใน 1Q66 เพราะสต็อกสินค้าเหล็กและอะลูมิเนียมราคาสูงได้หมดไปแล้วตั้งแต่ 3Q66 บวกกับการขายสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเอง (House-brand) ที่สร้างมาร์จิ้นสูง คาดจะมีสัดส่วนมากขึ้น แต่กำไรกลับมีแนวโน้มลดลง YoY เพราะจะถูกกดดันจากยอดขายที่คาดจะลดลง 6% YoY เนื่องจากคาดว่าจะยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ในงวด 1Q67 นี้จะยังคงชะลอลงต่อ (-11% YoY) เพราะถูกลงจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า และกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ขณะที่ยอดขายจากสาขาใหม่ ยังไม่มากพอ

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ%	YoY%
รายได้ขายและบริการ	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462	7,995	7,431	7,331	7,948	8.4	(6.1)
-รายได้ขาย	8,245	7,815	7,413	7,572	8,375	7,898	7,358	7,258	7,873	8.5	(6.0)
-รายได้ค่าบริการ	73	69	62	71	86	96	72	73	75	2.8	(13.2)
ต้นทุนขาย	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)	(6,541)	7.3	(7.4)
กำไรขั้นต้น	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397	1,119	1,148	1,238	1,407	13.7	0.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(874)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	(1,009)	(1.2)	0.9
กำไรจากการดำเนินงาน	591	419	106	44	396	126	175	216	397	83.8	0.4
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	46	56	48	(40)	51	60	77	62	65	4.7	28.2
กำไรสุทธิ	460	315	50	(51)	258	39	91	197	244	23.9	(5.5)
รายการพิเศษ	-	-	-	(76)	-	-	-	53	-	(100.0)	NM
กำไรปกติ	460	315	50	24	258	39	91	144	244	69.3	(5.5)
อัตรากำไรขั้นต้น	17.6%	16.8%	14.0%	13.7%	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%	17.7%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	10.5%	11.5%	12.6%	13.2%	11.8%	12.4%	13.1%	13.9%	12.7%		
SSSG	26.2%	12.6%	6.6%	-16.4%	-9.0%	-9.9%	-8.0%	-9.5%	-11.0%		

ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

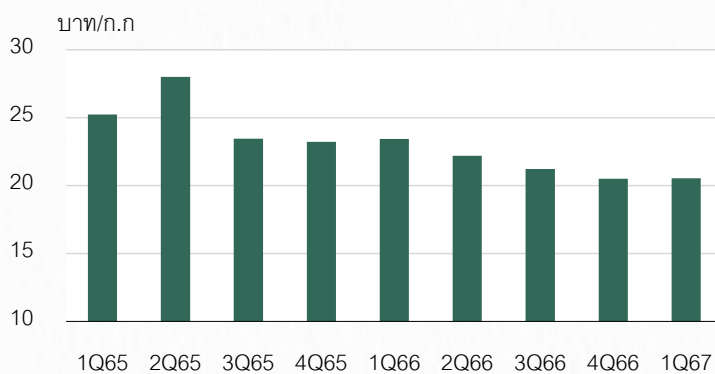
คาดหวังแนวโน้มกำไรที่ดีขึ้นใน 2H67

จากอัตรามาร์จิ้นที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ทำให้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกำไรในช่วงที่เหลือของปี 2567 ของ DOHOME โดยคาดแนวโน้มกำไรในแต่ละไตรมาสดังนี้

2Q67 และ 3Q67

แม้คาดยอดขายมีแนวโน้มจะลดลงต่อเนื่องใน 2Q67 และ 3Q67 เพราะใน 2Q ไม่ได้มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐ เหมือนใน 1Q67 ที่มี “Easy E-receipt” อีกทั้งยังมีวันหยุดยาว ในช่วงสงกรานต์ ซึ่งเป็นวันหยุดของแรงงานก่อสร้างเช่นกัน จะทำให้ผู้รับเหมา/ผู้รับโภค ชะลอการสั่งซื้อสินค้าก่อสร้าง ซ่อมแซมบ้าน ไปในช่วงดังกล่าว ส่วนใน 3Q ยอดขายจะถูกกดดันจากฤดูกาล เพราะเป็นช่วงฤดูฝน ทำให้งานปรับปรุง/ซ่อมแซมบ้าน หรือ ซื้อสินค้าตกแต่งบ้านขนาดใหญ่ ทำได้ลำบากกว่าฤดูอื่นๆ แต่คาดกำไรน่าจะทรงตัว QoQ ได้ จากมาร์จิ้นที่น่าจะยังเพิ่มขึ้นได้ เนื่องจากราคาเหล็กซึ่งเป็นหนึ่งในสินค้าหลักของ DOHOME คาดจะยังทรงตัวใกล้เคียงกับ 1Q67 ขณะที่บริษัทยังมีสต็อกราคาต่ำอยู่ และสัดส่วนการขายสินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัทเอง (House-brand) จะยังเพิ่มขึ้นได้ต่อ

ราคาเหล็กเส้นในประเทศ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

และหากเทียบ YoY คาดกำไรจะโตขึ้นได้แรง เมื่อเทียบกับฐานต่ำใน 2Q66 และ 3Q66 โดยใน 2Q66 ได้รับผลกระทบจากมาร์จิ้นที่ตกต่ำ การลดราคาสินค้าบางประเภทเพื่อระบายสินค้า เช่น สินค้ากลุ่มเหล็ก (สังกะสี) ที่ยังมีสต็อกในราคาสูง รวมทั้งสินค้าที่ใกล้จะหมดอายุ เช่น สีทาบ้าน, ปูนขาว, ปูนยาแนว ส่วนใน 3Q66 อัตรามาร์จิ้นโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำที่ 15.5% เพราะเพิ่งเริ่มฟื้น หลังระบายสต็อกเหล็กราคาสูง ออกไปในไตรมาสก่อนหน้า จึงคาดมาร์จิ้น 3Q67 จะสูงกว่า

EQUITY TALK

4Q67

คาดการณ์ว่าจะโตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY จากยอดขายที่จะเดิหน้าเป็นจุดสูงสุดของปี เพราะ 1) ช่วง 4Q เริ่มเข้าสู่ฤดูหนาว ทำให้งานก่อสร้าง ซ่อมแซมบ้าน กลับมา เดิหน้าได้อีกครั้ง หลังชะลอไปใน 3Q, 2) ปลายปีเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักจะมีการ จับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ และ 3) ลูกค้ำเป้าหมายของบริษัทที่เป็นลูกค้ำรายย่อย และ ส่วนใหญ่จะอยู่ในต่างจังหวัด จะมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น หลังจบฤดูเก็บเกี่ยวใน 3Q รวมทั้งมาตรการ “กระเป๋าเงินดิจิทัล” ของภาครัฐ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ที่มีแผนจะ ให้ประชาชนใช้ได้ใน 4Q67

ปรับคำแนะนำเพิ่มจาก “Neutral” เป็น “Outperform”

หากกำไรงวด 1Q67 เป็นไปอย่างคาดจะมีสัดส่วน 21% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2567 – 2568 ตามเดิมที่ 1.1 พันล้านบาท (+94% YoY) และ 1.4 พันล้านบาท (+22% YoY) ตามลำดับ เพราะคาดหวังกำไร ที่ดีขึ้นในช่วง 2H67 ตามจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ และกำลังซื้อที่ดีขึ้น รวมทั้งคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 12.10 บาท (PER ที่ 34.4 เท่า) แต่ปรับ คำแนะนำสำหรับหุ้น DOHOME จาก “Neutral” เป็น “Outperform” เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรปกติงวด 1Q67 ที่คาดจะออกมาโตแรง QoQ และ ภาพรวมกำไรทั้งปี 2567 ที่จะโตแรงสุดเมื่อเทียบกับหุ้นอื่นๆในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่าย วิจัยศึกษา และ 2) ราคาหุ้นปรับลงมาแล้วราว 13% YTD ขณะที่หุ้นอื่นๆในกลุ่มมี ราคาปรับลงเฉลี่ย 9% YTD

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
- การลดการใช้พลังงานไฟฟ้า การร่วมรณรงค์ประหยัดไฟฟ้าภายในองค์กร เพื่อร่วมกันประหยัดพลังงานไฟฟ้า โดยตั้งอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 26-27 องศาเซลเซียส และปรับเวลาเปิดเครื่องปรับอากาศก่อนช่วง On-Peak ของการไฟฟ้าและปิดเครื่องปรับอากาศโดยเริ่มปิดก่อนห้านาที 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 ส่วนด้านชุมชนและสังคม บริษัทพร้อมเป็นส่วนหนึ่งในการให้การสนับสนุนโครงการต่าง ๆ ของสถาบันการศึกษา ศาสนา สถานพยาบาลและหน่วยงานราชการ อีกทั้งให้ความช่วยเหลือชุมชนที่ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติต่างๆ เพื่อเป็นแรงผลักดันและสร้างความแข็งแกร่งให้ชุมชนไปพร้อมกับการเติบโตทางธุรกิจ

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)

ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมาส่งผลให้ DOHOME มีภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาสาธารณชน สร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้าเป้าหมาย นอกจากนี้ยังช่วยให้เกิดการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆ ซึ่งจะนำไปสู่กำไรที่ยั่งยืนต่อไปในอนาคต

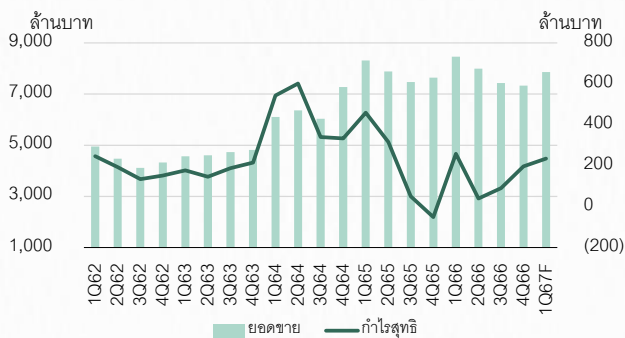
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462	7,995	7,431	7,331	7,948	8.4%	-6.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)	(6,541)	7.3%	-7.4%
กำไรขั้นต้น	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397	1,119	1,148	1,238	1,407	13.7%	0.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(874)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	(1,009)	-1.2%	0.9%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	46	56	48	(40)	51	60	77	62	65	4.7%	28.2%
กำไรสุทธิ	460	315	50	(51)	258	39	91	197	244	23.9%	-5.5%
รายการพิเศษ	-	-	-	(76)	-	-	-	53	-	-100.0%	NM
กำไรปกติ	460	315	50	24	258	39	91	144	244	69.3%	-5.5%
EPS	0.16	0.11	0.02	(0.02)	0.09	0.01	0.03	0.06	0.08	23.9%	-11.1%
Gross Profit Margin (%)	17.6%	16.8%	14.0%	13.7%	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%	17.7%		
SG&A/Sales (%)	10.5%	11.5%	12.6%	13.2%	11.8%	12.4%	13.1%	13.9%	12.7%		
Net Profit Margin (%)	5.5%	4.0%	0.7%	-0.7%	3.1%	0.5%	1.2%	2.7%	3.1%		
Norm Profit Margin (%)	5.5%	4.0%	0.7%	0.3%	3.1%	0.5%	1.2%	2.0%	3.1%		

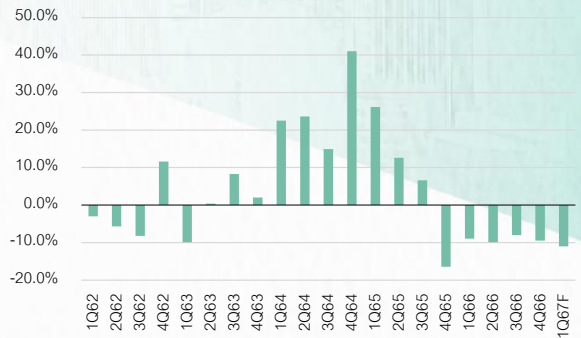
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและกำไรสุทธิ



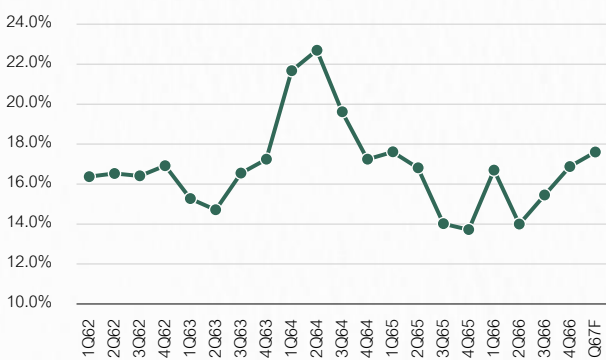
ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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 ซึ่งเป็นสินค้าหลักของธุรกิจในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง และมีสัดส่วนราว 25% - 30% ของยอดขาย จัดเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Product) ซึ่งมีราคาขึ้นลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาด

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DOHOME

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	31,218	33,077	36,384	38,942
ต้นทุนขาย	(26,317)	(27,454)	(30,199)	(32,322)
กำไรขั้นต้น	4,901	5,623	6,185	6,620
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,988)	(3,986)	(4,257)	(4,478)
กำไรจากการดำเนินงาน	913	1,637	1,928	2,142
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	254	300	337	325
ดอกเบี้ยจ่าย	(566)	(517)	(526)	(487)
กำไรก่อนหักภาษี	722	1,420	1,739	1,979
ภาษีเงินได้	(136)	(284)	(348)	(396)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	585	1,136	1,391	1,583
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-
กำไรสุทธิ	585	1,136	1,391	1,583
กำไรปกติ	532	1,136	1,391	1,583
EPS	0.19	0.35	0.43	0.49
Norm EPS	0.17	0.35	0.43	0.49
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-0.3%	6.0%	10.0%	7.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-21.2%	79.3%	17.8%	11.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.7%	17.0%	17.0%	17.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.9%	5.0%	5.3%	5.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	8,462	7,995	7,431	7,331
ต้นทุนขาย	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)
กำไรขั้นต้น	1,397	1,119	1,148	1,238
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)
รายได้อื่นๆ	51	60	77	62
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	0	0	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	447	187	252	278
ภาษีเงินได้	(66)	(6)	(17)	(48)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	258	39	91	197
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	(0)	0
กำไรสุทธิ	258	39	91	197
รายการพิเศษ	0	0	0	53
กำไรปกติ	258	39	91	144
ยอดขาย (YoY%)	1.7%	1.4%	-0.6%	-4.1%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-4.7%	-15.6%	9.6%	18.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-33.0%	-69.9%	65.4%	396.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	1.0	1.0	1.0
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	22.4	23.5	23.3	23.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.9	2.0	2.2	2.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.3	6.7	6.6	6.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.8	1.7	1.5	1.3
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	1.3	1.1	0.9
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.7%	3.2%	3.8%	4.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.9%	8.9%	9.9%	10.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DOHOME (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	585	1,136	1,391	1,583
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	610	51	37	30
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	897	943	1,046	1,149
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(282)	(424)	37	1,178
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,947	1,990	2,858	4,336
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	0	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,416)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
อื่นๆ	(22)	(282)	(278)	(278)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,438)	(2,282)	(2,278)	(2,278)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	642	521	(306)	(1,902)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(5)	(267)	(70)	(52)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5	140	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(20)	(16)	(57)	(70)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	621	378	(432)	(2,024)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	130	86	149	34
กระแสเงินสดสุทธิ	291	377	526	560
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินฝาก	296	377	526	560
ลูกหนี้การค้า	1,326	1,488	1,637	1,752
สินค้าคงเหลือ	13,264	13,752	13,687	12,332
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	158	160	166	173
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	17,356	18,432	19,409	20,285
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,583	1,792	2,009	2,230
สินทรัพย์รวม	33,983	36,002	37,434	37,333
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	3,855	4,366	4,839	5,179
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35	35	35	35
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	11,961	10,822	11,115	9,512
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	5,833	7,225	6,557	6,205
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	124	118	117	116
หนี้สินรวม	21,807	22,566	22,663	21,048
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,089	3,230	3,230	3,230
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,566	5,566	5,566	5,566
กำไรสะสม	4,116	5,236	6,570	8,084
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,176	13,436	14,770	16,284
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	33,983	36,002	37,434	37,333
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	30,890	32,743	36,018	38,539
- รายได้ค่าบริการ	328	333	366	403
จำนวนสาขาขนาดใหญ่ (แห่ง)	24	28	32	36
SSSG (%)	-9.5%	-3.0%	2.0%	2.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส