

8 พฤษภาคม 2566

กำไร 1Q66 พ้นQoQ จากฐานต่ำ แต่ยังไม่โตYoY

งวด 1Q66 DOHOME พลิกมามีกำไรสุทธิ 258 ล้านบาท จากเดิมที่ขาดทุนสุทธิ 51 ล้านบาท ใน 4Q65 แต่ยังคงหดตัว 44% YoY ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 258 ล้านบาท โตขึ้นแรงถึง 960% QoQ จากฐานต่ำไตรมาสก่อนที่ถูกกระทบจากน้ำท่วม แต่ยังคงลด YoY จากรายได้ที่ไม่เพียงพอจะชดเชยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ขณะที่มาร์จิ้นต่ำลง

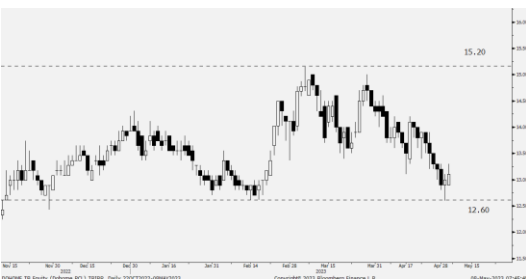
กำไรปกติงวด 1Q66 ที่ออกมา มีสัดส่วน 21% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 ไว้ตามเดิมที่ 1.2 พันล้านบาท (+55% YoY) เพราะคาดการณ์กำไรช่วง 2H66 จะเติบโตดีขึ้น เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2566 ของ DOHOME ไว้ที่ 14.20 บาท (อิง PER 34.4 เท่า, +0.75 SD) และคงคำแนะนำ “Neutral” เพราะเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนความคาดหวังกำไรที่ฟื้นแรงใน 1Q66 แล้ว ขณะที่ยังไม่มีการปรับขึ้นราคาหุ้น เนื่องจากคาดการณ์กำไร 2Q66 มีแนวโน้มจะลดลงทั้ง QoQ และ YoY

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	25,785	31,321	35,708	38,571	40,899
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,818	774	1,203	1,557	1,793
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,810	735	1,203	1,557	1,793
EPS (บาท)	0.75	0.27	0.41	0.54	0.62
DPS (บาท)	0.02	0.01	0.02	0.03	0.03
PER (เท่า)	17.5	49.2	31.7	24.4	21.2
Dividend Yield (%)	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
PBV (เท่า)	2.9	3.3	3.0	2.7	2.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

DOHOME แนวโน้มของราคา: Sideway

แนวรับ: 12.60 บาท

แนวต้าน: 15.20 บาท

DOHOME

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	13.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	14.20
Upside (%)	8.4
Dividend yield (%)	0.2

ESG RATING

Arabesque S-Ray	38.69
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	37.29
S&P	10.55
ที่มา: Settrade	

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนาบรรณ

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.41	0.45	-8%
2567F	0.54	0.59	-9%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

Outperform: สำหรับกรณีที่ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ ชนะ SET Index

Neutral: สำหรับกรณีที่ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ พอๆ กับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ พอๆ กับ SET Index

Underperform: สำหรับกรณีที่ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ แย่ SET Index



กำไร 1Q66 พ้นแรง QOQ จากฐานต่ำ แต่ยังคงชะลอ YoY

DOHOME รายงานผลการดำเนินงานงวด 1Q66 ที่พลิกเป็นมีกำไรสุทธิ 258 ล้านบาท เมื่อเทียบกับที่เคยขาดทุนสุทธิ 51 ล้านบาทใน 4Q65 (งวด 4Q65 มีรายการพิเศษจากการตั้งสำรองค่าเสียหายจากน้ำท่วม 76 ล้านบาท) ใกล้เคียงกับที่เรา และตลาดคาด

หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติ 1Q66 อยู่ที่ 258 ล้านบาท (+960% QoQ, -44% YoY) โดยกำไรปกติที่โตแรง QoQ เป็นเพราะ 1) รายได้เพิ่มขึ้น 11% QoQ เป็น 8.5 พันล้านบาท หลังกลับมาเปิดสาขาต่างๆได้ตามปกติ จากที่ในงวด 4Q65 ต้องปิดสาขา อوبرาซธานี (สาขาหลัก) ไปราว 1 เดือน เพราะน้ำท่วม, 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้นจาก 13.7% ในไตรมาสก่อนหน้า เป็น 16.5% จากราคาเหล็กซึ่งเป็นสินค้าหลักของกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น (ราคาตลาดของเหล็กเส้นในประเทศปรับขึ้นราว 1% QoQ) ทำให้ขายสินค้าได้ราคาดีขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย (SG&A/Sales) ลดจาก 13.2% ในงวด 4Q65 เหลือ 11.8% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

ทั้งนี้หากเทียบกับ YoY กำไรปกติยังคงชะลอลงเนื่องจากยอดขายยังไม่มากพอที่จะชดเชย ต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นได้ โดยยอดขายเพิ่มเพียง 2% YoY แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดจาก 17.6% ในงวด 1Q65 เหลือ 16.5% ตามมาร์จิ้นสินค้าเหล็กที่ยังต่ำกว่า (ราคาเหล็กเส้นในประเทศลดลง 7% YoY) อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้น 15% YoY โดยเฉพาะค่าขนส่ง ค่าสาธารณูปโภค และค่าเสื่อมราคา จากการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม

สถิติการดำเนินงาน

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	QoQ%	YoY%
รายได้ขายและบริการ	6,110	6,366	6,035	7,274	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462	10.7	1.7
-รายได้ขาย	6,063	6,314	5,986	7,215	8,245	7,815	7,413	7,572	8,375	10.6	1.6
-รายได้ค่าบริการ	47	52	49	59	73	69	62	71	86	22.6	18.3
ต้นทุนขาย	(4,786)	(4,921)	(4,851)	(6,020)	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)	7.1	3.1
กำไรขั้นต้น	1,324	1,445	1,184	1,254	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397	33.2	(4.7)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(606)	(674)	(721)	(835)	(874)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)	(0.4)	14.5
กำไรจากการดำเนินงาน	718	771	463	419	591	419	106	44	396	810.2	(33.0)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	29	35	25	63	46	56	48	(40)	51	(225.8)	11.1
กำไรสุทธิ	543	601	340	333	460	315	50	(51)	258	NM	(43.8)
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	-	(76)	-	(100.0)	NM
กำไรปกติ	543	601	340	333	460	315	50	24	258	960.0	(43.8)

ที่มา: รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



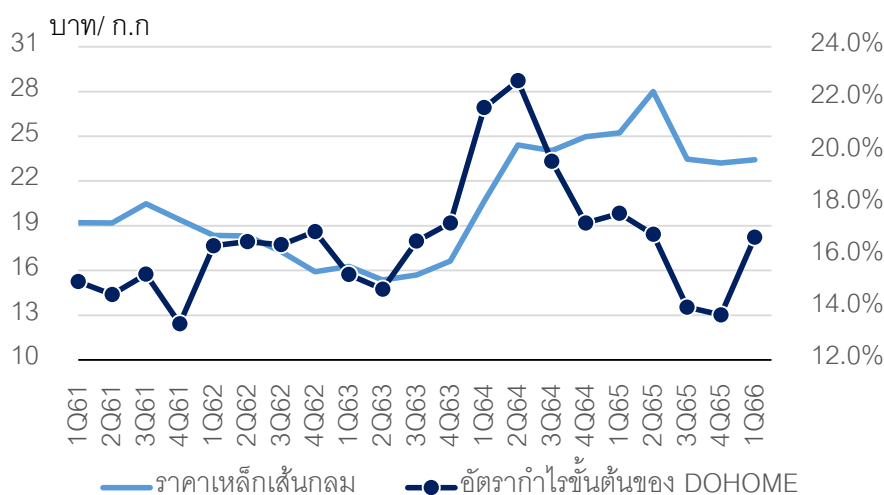
แนวโน้มกำไร 2Q66 ชะลอลง...คาดหวังกำไรที่ตึ้ขึ้นในช่วง 2H66

เรามองว่ากำไรในงวด 2Q66 มีแนวโน้มจะชะลอลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากจะเริ่มเข้าสู่ฤดูฝนในช่วงกลางเดือน พ.ค. บวกกับวันหยุดใน 2Q ที่มีมากกว่าช่วงต้นปี ซึ่งจะทำให้งานก่อสร้าง ซ่อมแซม ของลูกค้าเป้าหมายอาจชะลอลงไป QoQ และเชื่อว่าการที่กำไรงวด 2Q66 จะกลับไปโตขึ้น YoY นั้น เป็นสิ่งที่ท้าทายมาก เมื่อเทียบกับฐานกำไรที่สูงใน 2Q65 ซึ่งได้แรงหนุนจากราคาเหล็กที่อยู่ในระดับสูงกว่า (ราคาเหล็กเส้นเฉลี่ยใน 2Q65 อยู่ที่ 28.00 บาท/ก.ก ขณะที่ช่วง เม.ย 66 อยู่ที่ 23.00 บาท/ก.ก)

อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรในช่วง 3Q66 – 4Q66 จะได้แรงหนุนจาก

- 1) กำลังซื้อที่ค่อยๆฟื้น ตามภาวะเศรษฐกิจ และความต้องการการก่อสร้าง ปรับปรุง ซ่อมแซมอาคาร บ้านเรือนของผู้บริโภคและผู้รับเหมารายย่อย บวกกับแผนการเปิดสาขาใหม่ขนาดใหญ่ 3 แห่ง และสาขาขนาดเล็กอีก 4-6 แห่ง ในปี 2566
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มสูงขึ้น ตามการขายสินค้า House brand ที่มีอัตรามาร์จิ้นสูง ซึ่งคาดว่าจะมีส่วนเพิ่มขึ้น บวกกับคาดสต็อกสินค้าเหล็กราคาสูงที่บริษัทมีอยู่ในมือจะเริ่มหมดไปในช่วงกลางปี ขณะที่ราคาตลาดของเหล็กน่าจะทยอยปรับขึ้น ตามความต้องการใช้งานวัสดุก่อสร้างที่มีเพิ่มขึ้น จะช่วยผลักดันอัตรามาร์จิ้นของสินค้าเหล็กและมาร์จิ้นโดยรวมของบริษัท
- 3) ค่าใช้จ่ายขายบริหารต่อยอดขายใน 2H66 มีแนวโน้มลดลงจากช่วง 1H66 โดยเฉพาะค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มลดลง เนื่องจากค่า FT ในงวด ก.ย. 66 - ธ.ค. 66 มีแนวโน้มจะลดลงต่ออีก บวกกับงวด 3Q66 – 4Q66 เป็นช่วงฤดูฝน ต่อด้วยฤดูหนาว ที่อุณหภูมิต่ำกว่า 2Q ที่เป็นฤดูร้อน จึงน่าจะประหยัดค่าไฟฟ้าจากการเปิดเครื่องปรับอากาศได้ดีกว่า

ราคาเหล็กเส้นในประเทศและอัตรากำไรขั้นต้นของ DOHOME



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, สายงานวิจัยเอเชีย พลัส



คงคำแนะนำ “Neutral” และคงราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 14.20 บาท

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ของ DOHOME ไว้ที่ 1.2 พันล้านบาท (+55% YoY) แม้กำไรในงวด 1Q66 จะออกมาดีมีส่วน 21% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี เนื่องจากยังคงคาดหวังการเติบโตกำไรที่ดีขึ้นในช่วง 2H66

โดยเรายังคงราคาเป้าหมายปี 2566 สำหรับ DOHOME ไว้ที่ 14.20 บาท (อิง PER ปี 2566 ที่ 34.4 เท่า, +0.75 S.D) และคงแนะนำ “Neutral” เนื่องจาก

- 1) เชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยบวกจากความคาดหวังฟื้นตัวของกำไร 1Q66 ที่ได้แรง QoQ ไปแล้ว โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี upside จำกัด โดยเหลือ upside เพียง 8% จากราคาเป้าหมายปี 2566 ของเรา อีกทั้งปัจจุบันหุ้น DOHOME ยังถูกซื้อขายด้วย PER ที่ 31.7 เท่า ซึ่งถือว่ายังแพงกว่าคู่แข่งอย่าง HMPRO และ GLOBAL ที่ซื้อขายด้วย PER ปี 2566 ที่ 27.2 เท่า และ 24.9 เท่า ตามลำดับ
- 2) ยังไม่มีปัจจัยที่จะเข้ามาหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น เนื่องจากแนวโน้มกำไรในงวด 2Q66 อาจถูกกดดันจากผลของฤดูกาล บวกกับวันหยุดเทศกาลที่มีมากใน 2Q จะทำให้งานก่อสร้าง ซ่อมแซมต่างๆ ชะงักลงไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อยอดขายสินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้าง
- 3) มีความเสี่ยงที่อัตรากำไรขั้นต้นใน 2H66 จะไม่ฟื้นตัว หากราคาเหล็กลดลงไปจากปัจจุบัน

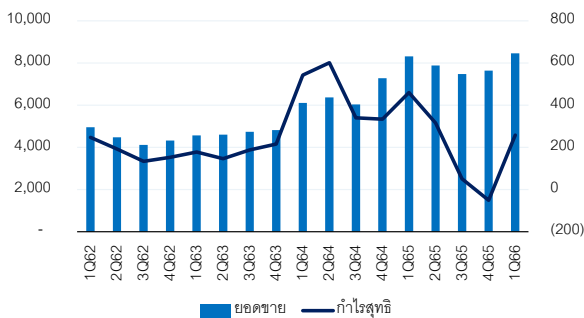


ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	6,110	6,366	6,035	7,274	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462	10.7%	1.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(4,786)	(4,921)	(4,851)	(6,020)	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)	7.1%	3.1%
กำไรขั้นต้น	1,324	1,445	1,184	1,254	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397	33.2%	-4.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(606)	(674)	(721)	(835)	(874)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)	-0.4%	14.5%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	29	35	25	63	46	56	48	(40)	51	-225.8%	11.1%
กำไรสุทธิ	543	601	340	333	460	315	50	(51)	258	NM	-43.8%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	-	(76)	-	NM	NM
กำไรปกติ	543	601	340	333	460	315	50	24	258	960.0%	-43.8%
EPS	0.19	0.21	0.12	0.12	0.16	0.11	0.02	(0.02)	0.09	NM	-43.8%
Gross Profit Margin (%)	21.7%	22.7%	19.6%	17.2%	17.6%	16.8%	14.0%	13.7%	16.5%		
SG&A/Sales (%)	9.9%	10.6%	11.9%	11.5%	10.5%	11.5%	12.6%	13.2%	11.8%		
Net Profit Margin (%)	8.9%	9.4%	5.6%	4.6%	5.5%	4.0%	0.7%	-0.7%	3.1%		
Norm Profit Margin (%)	8.9%	9.4%	5.6%	4.6%	5.5%	4.0%	0.7%	0.3%	3.1%		

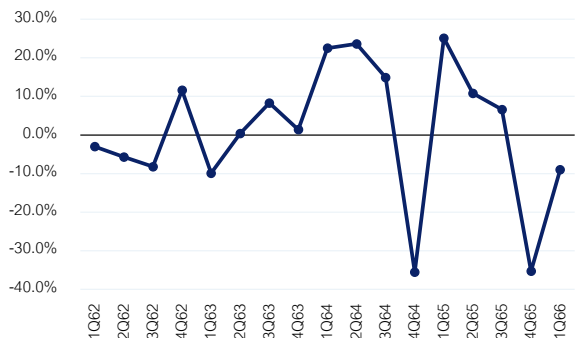
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ และ กำไรสุทธิ (ล้านบาท)



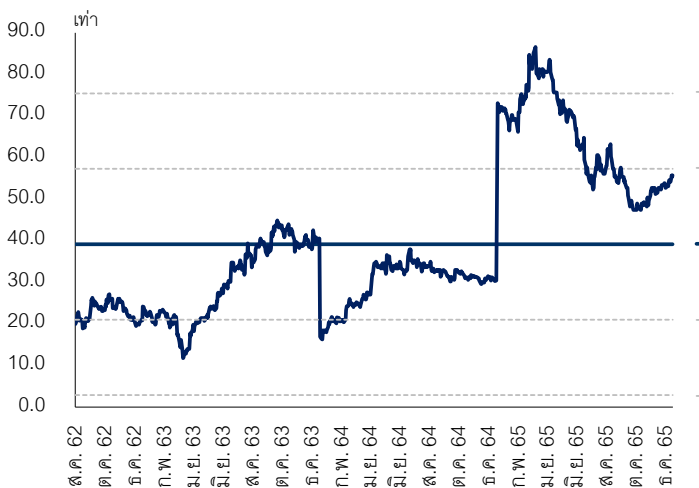
ที่มา: DOHOME

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG)



ที่มา: DOHOME

PER BAND



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจ

1. ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: ธุรกิจค้าปลีก ค้าส่ง วัสดุก่อสร้าง และของตกแต่งบ้านมีการแข่งขันสูง ทั้งจากการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการค้าปลีก ค้าส่งสมัยใหม่ (Modern Trade) ในรูปแบบไฮเปอร์มาร์เก็ต รวมทั้งผู้ประกอบการค้าปลีก ค้าส่งแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) ที่มีอยู่จำนวนมาก
2. ความเสี่ยงด้านต้นทุน: เนื่องจากสินค้าหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ เหล็ก ซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัทในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง และมีสัดส่วนราว 25% - 30% ของยอดขาย จัดเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Product) ซึ่งมีราคาขึ้นลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาด

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



การดำเนินการด้าน ESG ของ DOHOME

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

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

Social Contribution(S): บริษัทมีนโยบายสนับสนุนและเคารพการปกป้องสิทธิมนุษยชน รวมทั้งหลักการด้านสิทธิมนุษยชนในระดับสากล เช่น ปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของแอมเนสตี้ อินเตอร์เนชั่นแนล โดยการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นพนักงาน ชุมชน และสังคมรอบข้างด้วยความเคารพในคุณค่าของความเป็นมนุษย์ คำนึงถึงความเสมอภาค และเสรีภาพที่เท่าเทียมกัน ไม่ละเมิดสิทธิขั้นพื้นฐาน และไม่เลือกปฏิบัติทั้งในเรื่องของ เชื้อชาติ สัญชาติ ศาสนา ภาษา สีมืด เพศ อายุ การศึกษา สถานะร่างกาย 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 รวมทั้งได้ยึดถือและปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียน 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.ล.ต. กำหนด เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และยังทำให้เกิดความโปร่งใสต่อนักลงทุน



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ DOHOME

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	31,321	35,708	38,571	40,899
ต้นทุนขาย	(26,434)	(29,602)	(31,821)	(33,538)
กำไรขั้นต้น	4,887	6,106	6,750	7,362
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,728)	(4,214)	(4,436)	(4,744)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,159	1,893	2,314	2,618
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	187	108	129	130
ดอกเบี้ยจ่าย	(350)	(497)	(496)	(506)
กำไรก่อนหักภาษี	957	1,504	1,947	2,242
ภาษีเงินได้	(183)	(301)	(389)	(448)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	774	1,203	1,557	1,793
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	774	1,203	1,557	1,793
กำไรปกติ	735	1,203	1,557	1,793
EPS	0.27	0.41	0.54	0.62
Norm EPS	0.25	0.41	0.54	0.62
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	21.5%	14.0%	8.0%	6.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-51.1%	63.3%	22.3%	13.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.6%	17.1%	17.5%	18.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.7%	5.3%	6.0%	6.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	7,885	7,475	7,643	8,462
ต้นทุนขาย	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)
กำไรขั้นต้น	1,325	1,048	1,049	1,397
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)
รายได้อื่นๆ	56	48	(40)	51
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	0	0	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	475	154	3	447
ภาษีเงินได้	(77)	(13)	17	(66)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	315	50	(51)	258
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	315	50	(51)	258
รายการพิเศษ	0	0	(76)	0
กำไรปกติ	315	50	24	258
ยอดขาย (YoY%)	23.9%	23.9%	5.1%	1.7%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-8.3%	-11.5%	-16.4%	-4.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-45.7%	-77.1%	-89.6%	-33.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.9	1.0	0.9
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	20.6	23.5	24.8	26.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.1	2.2	2.4	2.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.3	6.0	5.8	5.8
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.9	1.8	1.6	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	1.3	1.2	1.0
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	3.5%	4.3%	4.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.9%	9.9%	11.5%	11.8%



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ DOHOME (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	774	1,203	1,557	1,793
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	456	68	55	44
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	784	865	1,018	1,146
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,243)	800	(22)	(161)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-46	3,237	2,998	3,271
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	0	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,145)	(3,000)	(3,000)	(2,500)
อื่นๆ	(493)	(292)	(277)	(277)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(4,638)	(3,291)	(3,277)	(2,777)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,595	201	493	(306)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	0	(146)	(93)	(70)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	0	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(54)	(20)	(60)	(78)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,542	34	340	(453)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(141)	(20)	61	41
กระแสเงินสดสุทธิ	160	140	200	241

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	160	140	200	241
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	1,463	1,571	1,543	1,595
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	13,761	13,449	13,378	13,370
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	274	255	265	276
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	16,016	18,193	20,220	21,621
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,643	1,809	1,983	2,167
สินทรัพย์รวม	33,318	35,416	37,589	39,270
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	4,483	5,356	5,631	5,971
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4	4	4	4
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	11,929	11,330	10,322	10,317
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	5,164	5,818	7,225	6,557
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	136	123	124	125
หนี้สินรวม	21,715	22,630	23,306	22,974
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,907	2,907	2,907	2,907
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,555	5,555	5,555	5,555
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	3,737	4,920	6,417	8,133
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,603	12,786	14,283	15,999
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	33,318	35,416	37,589	38,972
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.				
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	31,045	35,392	38,223	40,516
- รายได้ค่าบริการ	275	317	348	383
จำนวนสาขาขนาดใหญ่ (แห่ง)	21	24	28	32
SSSG (%)	7.2%	2.0%	3.0%	3.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส