

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ 2Q66 เป็นจุดต่ำสุดแล้ว

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า DOHOME จะมีกำไรสุทธิในงวด 2Q66 ที่ 27 ล้านบาท (-90% QoQ, -90% YoY) โดยกำไรที่คาดจะตกต่ำลงทั้ง QOQ และ YoY เป็นเพราะคาดรายได้ลดลง จากกลุ่มผู้รับเหมาที่ชะลอการซื้อสินค้าก่อสร้าง ช่อมแซม บวกกับมาร์จิ้นลดลง เนื่องจากบริษัทได้ลดราคาขายเพื่อระบายสินค้าออกไป

เราต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 – 67 ของ DOHOME ลง 28% และ 24% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนกำไร 1H66 ที่คาดจะมีสัดส่วนเพียง 24% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้ราคาเป้าหมายลดจาก 14.20 บาท เหลือ 9.20 บาท (คง PER 34.4 เท่า) แต่คงคำแนะนำ “Neutral” เพราะ 1) กำไร 2Q66 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีแล้ว และ 2) กำไรปี 2567 น่าจะฟื้นผบน้อยลง หลังบริษัทได้ระยะเวลาสต็อกสินค้าที่มีราคาผ่นผวนลงไปแล้ว โดยหากขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 จะอยู่ที่ 13.40 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	25,785	31,321	33,521	37,870	40,531
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,818	774	828	1,206	1,492
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,810	813	828	1,206	1,492
EPS (บาท)	0.75	0.27	0.27	0.39	0.48
DPS (บาท)	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02
PER (เท่า)	12.4	34.9	34.7	23.8	19.3
Dividend Yield (%)	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%
PBV (เท่า)	2.1	2.3	2.3	2.1	1.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Downtrend

แนวรับ : 8.65 บาท

แนวต้าน : 10.40/12.60 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



17 กรกฎาคม 2566

DOHOME

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.20
Upside (%)	-1.1
Dividend yield (%)	0.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (uan)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.27	0.30	-10%
2567F	0.39	0.47	-17%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	37.80
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	37.48
S&P	20.00

ที่มา: Settrade
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ประกาศเจตนาบรรณ
ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 2Q66 ชะลอแรงทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า DOHOME จะมีกำไรสุทธิ 2Q66 ที่ราว 27 ล้านบาท (-90% QoQ, -91% YoY) โดยกำไรที่มีแนวโน้มชะลอลง QoQ เป็นเพราะ

- คาดยอดขายลดลง 9% QoQ เหลือราว 7.7 พันล้านบาท เพราะผลของฤดูกาล เนื่องจาก เม.ย. 66 มีวันหยุดหลายวัน และเริ่มเข้าสู่ฤดูฝนตั้งแต่กลาง พ.ค. 66 ซึ่งอาจทำให้งานปรับปรุง ซ่อมแซมบ้าน ชะลอไปบ้าง อีกทั้งไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายเหมือนใน 1Q66 ที่มี “ช้อปดีมีคืน” (1 ม.ค. 66 -15 ก.พ.66)
- อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวม จะลดลงไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 16.5% เหลือราว 14% แม้สต็อกสินค้าเหลือราคาสูงได้หมดไปแล้วใน 1Q66 แต่มาร์จิ้นใน 2Q66 จะถูกกดดันจากการลดราคาสินค้าบางประเภทเพื่อระบายสต็อก คือ 1) สินค้าสังกะสี และ 2) สินค้าที่ใกล้จะหมดอายุ เช่น สึกาบ้าน, ปูนขาว, ปูนยาแนว

เมื่อเทียบ YoY กำไรถูกกดลงเพราะ 1) รายได้จากการขายและบริการลดลงราว 2% YoY โดยคาดยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) จะลดลงราว 9% ขณะที่ยอดขายสาขาใหม่ยังไม่มากพอจะชดเชยได้, 2) มาร์จิ้นที่ต่ำลงจาก 16.8% เหลือ 14.0% จากการลดราคายาวใน 2Q66 เพื่อเร่งระบายสินค้า และ 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย เพิ่มขึ้นจาก 11.5% ใน 1Q66 เป็น 12.6% จากฐานรายได้ที่ต่ำลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	QoQ%	YoY%	1H65	1H66F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462	7,741	(8.5)	(1.8)	16,202	16,202	0.0%
-รายได้ขาย	8,245	7,815	7,413	7,572	8,375	7,659	(8.6)	(2.0)	16,060	16,034	-0.2%
-รายได้ค่าบริการ	73	69	62	71	86	82	(5.0)	18.2	143	169	18.2%
ต้นทุนขาย	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)	(6,657)	(5.8)	1.5	(13,412)	(13,722)	2.3%
กำไรขั้นต้น	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397	1,084	(22.4)	(18.2)	2,790	2,480	-11.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(874)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)	(975)	(2.5)	7.6	(1,781)	(1,976)	10.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	591	419	106	44	396	108	(72.6)	(74.1)	1,009	504	-50.0%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	46	56	48	(40)	51	58	13.4	2.5	102	108	6.3%
กำไรสุทธิ	460	315	50	(51)	258	27	(89.5)	(91.4)	775	285	-63.2%
รายการพิเศษ	-	-	-	(76)	-	-	NM	NM	-	-	NM
กำไรปกติ	460	315	50	24	258	27	(89.5)	(91.4)	775	285	-63.2%
อัตรากำไรขั้นต้น	17.6%	16.8%	14.0%	13.7%	16.5%	14.0%			17.2%	15.3%	-1.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	10.5%	11.5%	12.6%	13.2%	11.8%	12.6%			11.0%	12.2%	1.2%

ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดหวังกำไรที่ดีขึ้นใน 3Q66 เป็นต้นไป

เราเชื่อว่ากำไรของ DOHOME ในช่วง 2H66 จะดีกว่าทั้ง 1H66 และ 2H65 เนื่องจากคาดหวังกำไรมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตั้งแต่ช่วง 3Q66 เป็นต้นไป จากปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้

3Q66 : แม้ยอดขายจะได้รับแรงกดดันจากฤดูกาล เนื่องจากในช่วงไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นฤดูฝน ซึ่งจะทำงานปรับปรุง ซ่อมแซมบ้าน ต้องสะดุดลงบ้าง แต่เชื่อว่าบริษัทจะมีกำไรที่ดีขึ้น QoQ เพราะ 1) มาร์จิ้นมีแนวโน้มจะสูงขึ้นกว่า 2Q66 ที่มีการลดราคาเร่งระบายสต็อกสินค้าสังกะสีที่มีต้นทุนสูงออกไป โดยบริษัทเริ่มมีสต็อกสังกะสีที่ราคาต่ำลงแล้วตั้งแต่ ก.ค. 66 และ 2) น่าจะมีการบันทึกรายการพิเศษจากเงินค่าประกันชดเชยความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมใน 4 Q65 (คาดไม่ต่ำกว่า 50 ล้านบาท) ขณะที่ด้านค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องมาจาก 3Q66 ตามการปรับลดค่า FT ตั้งแต่เดือน พ.ค. 66

4Q66 : คาดกำไรน่าจะเป็นจุดสุดของปี เพราะยอดขายจะได้รับผลบวกจากฤดูกาล เนื่องจาก 4Q เป็นช่วงฤดูหนาว ที่งานก่อสร้าง ซ่อมแซมบ้าน จะดำเนินไปได้ดี ไม่สะดุดเหมือนในฤดูฝน และคาดการณ์เรื่องจะมีความชัดเจนแล้ว ส่งเสริมความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการใช้จ่าย บวกกับปลายปีเป็นเทศกาลส่งท้ายปี ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายซื้อสินค้าต่างๆ สูงกว่าช่วงอื่นๆ จึงเป็นโอกาสของผู้ขายสินค้าอุปโภคบริโภค รวมทั้งสินค้าของ DOHOME ซึ่งปัจจัยดังกล่าวข้างต้น คาดจะช่วยผลักดันยอดขายของบริษัทให้ฟื้นตัวได้แรงใน 4Q66 ขณะที่ด้านค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องมาจาก 3Q66 จากค่า FT ที่คาดว่าจะลดลงได้อีก

แนวโน้มกำไรใน 2H66

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	3Q66F		4Q66F	
							QoQ	YoY	QoQ	YoY
กำไรสุทธิ	460	315	50	(51)	258	27	↑	↑	↑	↑
กำไรปกติ	460	315	50	24	258	27	↑	↑	↑	↑

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับลดประมาณการกำไร คำแนะนำ “Neutral”

แม้เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทในงวด 2Q66 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว และมีแนวโน้มดีขึ้นตั้งแต่ 3Q66 แต่หากกำไรงวด 2Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรงวด 1H66 อยู่ที่ 285 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเพียง 24% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เราต้องประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-2567 ลงจากเดิม 31% และ 23% ตามลำดับ โดยการปรับลดยอดขายและอัตรามาร์จิ้นสะท้อนผลประกอบการงวด 1H66 ที่อ่อนแอ ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2566 (ยังไม่รวมเงินค่าประกันภัยที่คาดว่าจะได้รับใน 3Q66) ปรับลดเหลือ 828 ล้านบาท (+7% YoY) และ 1.2 พันล้านบาท (+46% YoY)

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

(ล้านบาท)	2566F			2567F		
	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)
ยอดขาย	35,708	33,521	-6.1%	38,571	37,870	-1.8%
ต้นทุนขาย	(29,602)	(28,225)	-4.7%	(31,821)	(31,697)	-0.4%
อัตรากำไรขั้นต้น	17.1%	15.8%	-1.3%	17.5%	16.3%	-1.2%
SG&A/Sales	11.8%	11.8%	0.0%	11.5%	11.7%	0.2%
กำไรสุทธิ	1,203	828	-31.2%	1,557	1,206	-22.6%
SSSG	2.0%	-3.0%	-5.0%	3.0%	5.0%	2.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ ที่คง PER ไว้ตามเดิมที่ 34.4 เท่า (+0.75 SD) ทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 ปรับลดลงจาก 14.20 บาท เหลือ 9.20 บาท โดยเรายังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับหุ้น DOHOME เนื่องจาก 1) เชื่อว่าราคาหุ้นได้ปรับลงสะท้อนกำไรที่คาดว่าจะอ่อนแอใน 2Q66 ไปมากแล้ว โดยคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรได้ตั้งแต่งวด 3Q66 เป็นต้นไป และ 2) หากงยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ซึ่งเป็นปีที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างเต็มปี จะอยู่ที่ 13.40 บาท

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 ของการไฟฟ้าและปิดเครื่องปรับอากาศโดยเริ่มปิดก่อนห้างปิด 1 ชั่วโมง
- ยกเลิกแจกถุงพลาสติก เพื่อลดปริมาณพลาสติกที่ก่อให้เกิดก๊าซเรือนกระจก

Social Contribution(S): บริษัทมีนโยบายสนับสนุนและเคารพการปกป้องสิทธิมนุษยชน รวมทั้งหลักการด้านสิทธิมนุษยชนในระดับสากล เช่น ปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของแอมเนสตี้ อินเตอร์เนชั่นแนล โดยการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นพนักงาน ชุมชน และสังคมรอบข้างด้วยความเคารพ ในคุณค่าของความเป็นมนุษย์ 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.ล.ต. กำหนด เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และยังทำให้เกิดความโปร่งใสต่อนักลงทุน

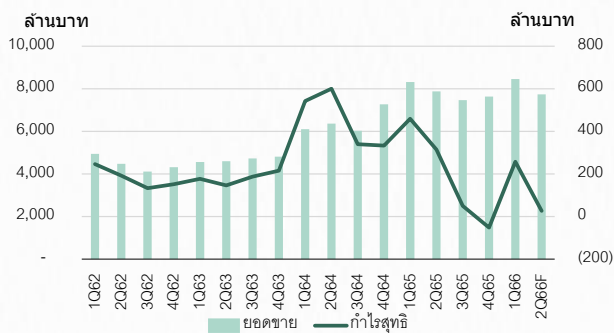
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462	7,741	-8.5%	-1.8%	16,202	16,202	0%
ต้นทุนขายและบริการ	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)	(6,657)	-5.8%	1.5%	(13,412)	(13,722)	2%
กำไรขั้นต้น	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397	1,084	-22.4%	-18.2%	2,790	2,480	-11%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(874)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)	(975)	-2.5%	7.6%	(1,781)	(1,976)	11%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	46	56	48	(40)	51	58	13.4%	2.5%	102	108	6%
กำไรสุทธิ	460	315	50	(51)	258	27	-89.5%	-91.4%	775	285	-63%
รายการพิเศษ	-	-	-	(76)	-	-	NM	NM	-	-	NM
กำไรปกติ	460	315	50	24	258	27	-89.5%	-91.4%	775	285	-63%
EPS	0.16	0.11	0.02	(0.02)	0.09	0.01	-89.5%	-91.4%	0.27	0.10	-63%
Gross Profit Margin (%)	17.6%	16.8%	14.0%	13.7%	16.5%	14.0%			17.2%	15.3%	
SG&A/Sales (%)	10.5%	11.5%	12.6%	13.2%	11.8%	12.6%			11.0%	12.2%	
Net Profit Margin (%)	5.5%	4.0%	0.7%	-0.7%	3.1%	0.3%			4.8%	1.8%	
Norm Profit Margin (%)	5.5%	4.0%	0.7%	0.3%	3.1%	0.3%			4.8%	1.8%	

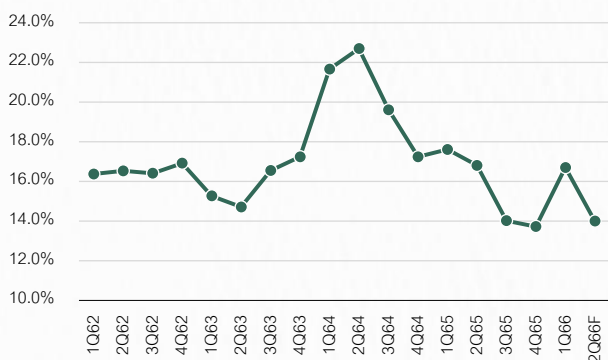
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและกำไรสุทธิ



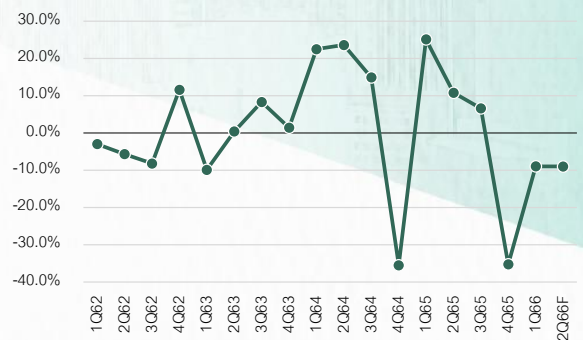
ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: DOHOME, 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 2566-2568 ของ DOHOME

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	31,321	33,521	37,870	40,531
ต้นทุนขาย	(26,434)	(28,225)	(31,697)	(33,722)
กำไรขั้นต้น	4,887	5,296	6,173	6,809
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,728)	(3,956)	(4,431)	(4,702)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,159	1,341	1,742	2,108
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทรวม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	187	198	282	284
ดอกเบี้ยจ่าย	(350)	(504)	(517)	(526)
กำไรก่อนหักภาษี	957	1,035	1,507	1,865
ภาษีเงินได้	(183)	(207)	(301)	(373)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	774	828	1,206	1,492
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	774	828	1,206	1,492
กำไรปกติ	813	828	1,206	1,492
EPS	0.27	0.27	0.39	0.48
Norm EPS	0.28	0.27	0.39	0.48
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	21.5%	7.0%	13.0%	7.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-51.1%	15.7%	29.9%	21.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.6%	15.8%	16.3%	16.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.7%	4.0%	4.6%	5.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F
ยอดขาย	7,475	7,643	8,462	7,741
ต้นทุนขาย	(6,428)	(6,594)	(7,065)	(6,657)
กำไรขั้นต้น	1,048	1,049	1,397	1,084
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(942)	(1,005)	(1,001)	(975)
รายได้อื่นๆ	48	(40)	51	58
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทรวม	0	0	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	154	3	447	166
ภาษีเงินได้	(13)	17	(66)	(6)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	50	(51)	258	27
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	50	(51)	258	27
รายการพิเศษ	0	(76)	0	0
กำไรปกติ	50	24	258	27
ยอดขาย (YoY%)	23.9%	5.1%	1.7%	-1.8%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-11.5%	-16.4%	-4.7%	-18.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-77.1%	-89.6%	-33.0%	-74.1%

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	22.6	24.4	24.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.1	2.1	2.4	2.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.3	6.3	6.7	6.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.9	1.8	1.7	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	1.4	1.3	1.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	2.4%	3.4%	4.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.9%	6.8%	9.1%	10.3%

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	828	1,206	1,492
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	456	68	55	44
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	784	840	993	1,121
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,243)	120	399	185
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-46	2,064	2,954	3,215
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)	(25)	(60)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,542	715	375	(435)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(141)	(13)	52	2
กระแสเงินสดสุทธิ	160	148	200	202
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	1,463	1,508	1,591	1,702
สินค้าคงเหลือ	13,761	13,387	13,138	12,853
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	34,825	36,946	38,396
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	4,483	4,458	4,999	5,391
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4	4	4	4
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	11,929	11,830	10,822	10,817
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	5,164	5,818	7,225	6,557
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	136	123	124	125
หนี้สินรวม	21,715	22,233	23,174	22,893
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,907	3,089	3,089	3,089
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,555	5,555	5,555	5,555
กำไรสะสม	3,737	4,544	5,724	7,156
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,603	12,592	13,773	15,205
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	33,318	34,825	36,946	38,098
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	31,045	33,218	37,537	40,164
- รายได้ค่าบริการ	275	303	333	366
จำนวนสาขาขนาดใหญ่ (แห่ง)	21	24	28	32
SSSG (%)	7.2%	-3.0%	5.0%	2.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส