BY RESEARCH DIVISION

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

## คาดกำไร 3Q66 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY

คาด DOHOME จะมีกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 76 ล้านบาท (+94% QoQ, +52% YoY) โดยกำไรที่คาดจะโตทั้ง QOQ และ YoY เพราะได้แรงหนุนจากทั้งอัตรามาร์จิ้นที่ดีขึ้นหลังจากที่ได้ลดราคาเพื่อระบายสินค้าไปแล้วใน 2Q66 บวกกับมีรายได้ค่าสนับสนุนการขายเพิ่มขึ้นในช่วงงานครบรอบ 40 ปี และงานเปิดสาขาใหม่

เราต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ของ DOHOME ลง 22% และ 4% ตามลำดับ สะท้อนกำไร 9M66 ที่คาดจะมีสัดส่วน 45% ของคาดการณ์ทั้งปี และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 12.90 บาท คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะมีปัจจัยบวกทั้งระยะสั้นจากกำไร 3Q66 ที่จะโตได้ทั้ง QoQ และ YoY และระยะถัดไปกำไร 4Q66 จะไต่สู่จุดพีคของปี ส่วนปี 2567 กำไรน่าจะสูงกว่าช่วงก่อนโควิดแล้ว ตามการเติบโตทั้งยอดขายและมาร์จิ้นที่คาดจะสูงขึ้น

### 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) | 15.1 | 42.4 | 53.7 | 30.2 | 23.6 |
| 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. เอเซีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 10.50 บาท
แนวต้าน : 12.00 บาท

12 ตุลาคม 2566

# DOHOME

## Outperform

| | |
|---|---|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 11.50 |
| ราคาเป้าหมายปี 67 (บาท) | 12.90 |
| Upside (%) | 12.2 |
| Dividend yield (%) | 0.2 |

### CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|---|---|---|---|
| **2566F** | 0.21 | 0.28 | -25% |
| **2567F** | 0.37 | 0.47 | -21% |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### ESG RATING

| | |
|---|---|
| Arabesque S-Ray | 37.01 |
| Moody's | - |
| MSCI | - |
| Refinitiv | 37.05 |
| S&P | 22.00 |
| *ที่มา: Settrade* | |
| CG Score | ดีเลิศ |
| Anti-corruption | ประกาศเจตนารมณ์ |

ที่มา: IAA CONSENSUS


RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160


**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX


ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

## คาดกำไร 3Q66 โตทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า DOHOME จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 76 ล้านบาท (+94% QoQ, +52% YoY)

แม้คาดยอดขายใน 3Q66 จะลดลงเหลือราว 7.7 พันล้านบาท (-5% QoQ) เพราะถูกกดดันจากผลของฤดูกาล เนื่องจากไตรมาส 3 เป็นช่วงฤดูฝน และมีน้ำท่วมในบางจังหวัด ทำให้งานปรับปรุง/ซ่อมแซมบ้าน หรือ ซื้อสินค้าตกแต่งบ้านขนาดใหญ่ทำได้ลำบากกว่าฤดูอื่นๆ แต่หากเทียบ YoY ยอดขายยังแนวโน้มโตขึ้นได้ 2% YoY เพราะมียอดขายจากสาขาใหม่ 2 แห่ง (เชียงราย และอยุธยา) เข้ามาช่วยพยุงยอดขายโดยรวม ขณะที่คาดว่าสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) จะชะลอลง (-8% YoY) ซึ่งจะแย่กว่า 3Q65 ที่มี SSSG +6.6% เพราะเป็นช่วงที่สถานการณ์โควิดเพิ่งเริ่มคลี่คลาย และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ตามคาดกำไรจะได้โตทั้ง QoQ และ YoY เป็นเพราะได้แรงหนุนจาก

1) คาดอัตรามาร์จิ้นจะสูงขึ้นเป็น 15.5% ดีขึ้นกว่าทั้ง 2Q66 และ 3Q65 ที่มีมาร์จิ้นอยู่ที่ 14.0% เนื่องจากได้มีการลดราคาเพื่อระบายสต็อคสินค้ากลุ่มเหล็กราคาต้นทุนสูง และจำหน่ายสินค้าที่ใกล้หมดอายุ เช่น สีทาบ้าน, ปูนกาว, ปูนยาแนว ไปแล้วใน 2Q66
2) คาดรายได้อื่นๆจะเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรายได้ค่าสนับสนุนการขายที่ได้รับจากสปอนเซอร์เพิ่มขึ้นในช่วงงานฉลองครบรอบ 40 ปี ดูโฮม และการเปิดสาขาใหม่

**สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส**

| (ล้านบาท) | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66F | QoQ% | YoY% | 9M65 | 9M66F | YoY% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **รายได้ขายและบริการ** | 8,318 | 7,885 | 7,475 | 7,643 | 8,462 | 7,995 | 7,633 | (4.5) | 2.1 | 23,678 | 24,090 | 1.7% |
| -รายได้ขาย | 8,245 | 7,815 | 7,413 | 7,572 | 8,375 | 7,898 | 7,561 | (4.3) | 2.0 | 23,473 | 23,835 | 1.5% |
| -รายได้ค่าบริการ | 73 | 69 | 62 | 71 | 86 | 96 | 72 | (25.2) | 15.6 | 205 | 255 | 24.4% |
| ต้นทุนขาย | (6,853) | (6,559) | (6,428) | (6,594) | (7,065) | (6,876) | (6,458) | (6.1) | 0.5 | (19,840) | (20,399) | 2.8% |
| **กำไรขั้นต้น** | 1,465 | 1,325 | 1,048 | 1,049 | 1,397 | 1,119 | 1,176 | 5.1 | 12.2 | 3,838 | 3,691 | -3.8% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (874) | (907) | (942) | (1,005) | (1,001) | (993) | (1,000) | 0.7 | 6.2 | (2,723) | (2,993) | 9.9% |
| **กำไรจากการดำเนินงาน** | 591 | 419 | 106 | 44 | 396 | 126 | 176 | 39.2 | 65.8 | 1,115 | 698 | -37.4% |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ | 46 | 56 | 48 | (40) | 51 | 60 | 70 | 15.8 | 46.5 | 150 | 181 | 21.2% |
| **กำไรสุทธิ** | 460 | 315 | 50 | (51) | 258 | 39 | 76 | 94.1 | 52.0 | 825 | 374 | -54.7% |
| รายการพิเศษ | - | - | - | (76) | - | - | - | NM | NM | - | - | NM |
| **กำไรปกติ** | 460 | 315 | 50 | 24 | 258 | 39 | 76 | 94.1 | 52.0 | 825 | 374 | -54.7% |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 17.6% | 16.8% | 14.0% | 13.7% | 16.5% | 14.0% | 15.4% | | | 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, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

# EQUITY TALK

## คาดหวังกำไรที่ดีขึ้นใน 4Q66 เป็นจุดพีคของปี

กำไรของ DOHOME ใน 4Q66 จะโตขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ต่อเนื่อง และจะเป็นจุดสูงสุดของปี ด้วยปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้

### ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 4Q66

**+**

1) คาดยอดขายจากจะโตได้ทั้ง QoQ และ YoY เพราะ
   - ช่วง 4Q เริ่มเข้าสู่ฤดูหนาว ซึ่งจะทำให้งานก่อสร้าง ซ่อมแซมบ้าน กลับมาเดินหน้าได้อีก หลังชะลอไปใน 3Q
   - ปลายปีเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักจะมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ โดยลูกค้าเป้าหมายของบริษัทที่เป็นลูกค้ารายย่อย และส่วนใหญ่จะอยู่ในต่างจังหวัด จะมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น หลังจบฤดูเก็บเกี่ยวใน 3Q
   - ฐานต่ำในงวด 4Q65 ซึ่งประสบกับน้ำท่วมใหญ่ ทำให้ต้องปิดสาขาอุบลราชธานี (สาขาหลัก) ไป 1 เดือน ขณะที่ 4Q66 ไม่น่าจะมีการท่วมใหญ่จนต้องปิดสาขาอย่างปีก่อน (ทั้งนี้ SSSG ช่วง 1-10 ต.ค. 66 โตได้แล้ว 6% - 7%)
2) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) น่าจะสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เพราะต้นทุนสต็อคสินค้ากลุ่มก่อสร้างราคาสูงเริ่มลดลงไปมากแล้ว โดยเฉพาะสังกะสี
3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีแนวโน้มลดลง กล่าวคือ ค่าไฟฟ้า จะลดลงตามการปรับค่า FT ที่ปรับลดตลอด ตั้งแต่ต้นปี 2566 จาก 1.5 บาท ในช่วง ม.ค. 66 - เม.ย. 66 เหลือ 0.6689 บาท สำหรับงวด ก.ย. 66 - ธ.ค. 66 และมีแนวโน้มจะลดลงได้อีกตามมติ ครม. เมื่อ 18 ก.ย. 66
4) คาดจะรับเงินประกันชดเชยค่าเสียหายจากน้ำท่วมที่สาขาอุบลราชธานี เข้ามาได้ราว 65 ล้านบาท หลังที่บริษัทได้โต้แย้งเรื่องจำนวนเงินผลประโยชน์ไปและได้รับความเห็นชอบเบื้องต้นแล้วใน 3Q66

**-**

1) ค่าใช้จ่ายในการขายมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากคาดว่าจะมีการใช้งบการตลาดเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางการตลาดที่จะมีเข้ามามากขึ้น เมื่อเทียบกับ 3Q ที่เป็น LOW SEASON ของทั้งธุรกิจ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## ปรับลดประมาณการกำไร แต่ยังคงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 3Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรงวด 9M66 อยู่ที่ 374 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเพียง 45% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เราต้องประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-2567 ลงจากเดิม 22% และ 4% ตามลำดับ จากการปรับลด SSSG ในปี 2566 แต่ปรับเพิ่มสำหรับปี 2567 สะท้อนการฟื้นตัวในปี 2566 ที่ช้ากว่าคาด รวมทั้งปรับลดอัตรามาร์จิ้นในสอดคล้องกับ 9M66 ซึ่งส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2566 (ไม่รวมเงินค่าประกันภัยที่คาดจะได้รับใน 4Q66) ปรับลดเหลือ 650 ล้านบาท (-16% YoY) และ 1,154 ล้านบาท (+78% YoY) ในปี 2567

**สมมติฐานในการปรับประมาณการ**

| (ล้านบาท) | 2566F | | เปลี่ยนแปลง | 2567F | | เปลี่ยนแปลง |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | ก่อน | หลัง | (%) | ก่อน | หลัง | (%) |
| ยอดขาย | 33,521 | 33,366 | -0.5% | 37,870 | 38,687 | 2.2% |
| ต้นทุนขาย | (28,225) | (28,194) | -0.1% | (31,697) | (32,497) | 2.5% |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 15.8% | 15.5% | -0.3% | 16.3% | 16.0% | -0.3% |
| SG&A/Sales | 11.8% | 12.3% | 0.5% | 11.7% | 11.8% | 0.1% |
| กำไรสุทธิ | 828 | 650 | -21.6% | 1,206 | 1,154 | -4.3% |
| SSSG | -3.0% | -3.5% | -0.5% | 5.0% | 6.0% | 1.0% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ ที่คง PER ไว้ตามเดิมที่ 34.4 เท่า (+0.75 SD) และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 12.90 บาท ทำให้เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น DOHOME เนื่องจาก 1) มีปัจจัยบวกระยะสั้นจากกำไรงวด 3Q66 ที่คาดจะโตดีทั้ง QoQ และ YoY, 2) ระยะถัดไปคาดกำไรใน 4Q66 ไต่สู่ระดับพีคของปี และยังดูสดใสต่อเนื่องไปในปี 2567 จากภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่คาดจะเติบโตดีขึ้น และ 3) เชื่อว่าราคาหุ้นลดลงมา 23% YTD สะท้อนการฟื้นตัวในปี 2566 ที่ช้ากว่าคาดไปแล้ว

## การดำเนินการด้าน ESG ของ DOHOME

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

- การใช้พลังงานแสงอาทิตย์ มีการติดแผงโซล่าเซลล์ในทุกร้านเพื่อช่วยลดและประหยัดพลังงาน และลดการซื้อไฟฟ้า โดยในปี 2565 ระบบโซล่าเซลล์ที่บริษัทติดตั้งผลิตไฟฟ้าได้ราว 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 ปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของแอมเนสตี้อินเตอร์เนชั่นแนล 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

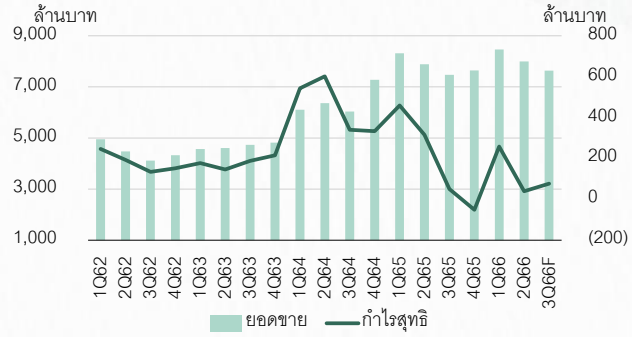
**Governance (G)**: บริษัทได้ปฏิบัติตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ ข้อบังคับ และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท รวมทั้งได้ยึดถือและปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ของบริษัทจดทะเบียน ปี 2555 (The Principles of Good Corporate Governance of Listed Companies 2012) ตามแนวทางที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี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

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

| (ล้านบาท) | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66F | QoQ (%) | YoY (%) | 9M65 | 9M66F | YoY (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **รายได้จากการขายและบริการ** | **8,318** | **7,885** | **7,475** | **7,643** | **8,462** | **7,995** | **7,633** | **-4.5%** | **2.1%** | **23,678** | **24,090** | **2%** |
| ต้นทุนขายและบริการ | (6,853) | (6,559) | (6,428) | (6,594) | (7,065) | (6,876) | (6,458) | -6.1% | 0.5% | (19,840) | (20,399) | 3% |
| กำไรขั้นต้น | 1,465 | 1,325 | 1,048 | 1,049 | 1,397 | 1,119 | 1,176 | 5.1% | 12.2% | 3,838 | 3,691 | -4% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | (874) | (907) | (942) | (1,005) | (1,001) | (993) | (1,000) | 0.7% | 6.2% | (2,723) | (2,993) | 10% |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ | 46 | 56 | 48 | (40) | 51 | 60 | 70 | 15.8% | 46.5% | 150 | 181 | 21% |
| **กำไรสุทธิ** | **460** | **315** | **50** | **(51)** | **258** | **39** | **76** | **94.1%** | **52.0%** | **825** | **374** | **-55%** |
| รายการพิเศษ | - | - | - | (76) | - | - | - | NM | NM | - | - | NM |
| **กำไรปกติ** | **460** | **315** | **50** | **24** | **258** | **39** | **76** | **94.1%** | **52.0%** | **825** | **374** | **-55%** |
| EPS | 0.16 | 0.11 | 0.02 | (0.02) | 0.09 | 0.01 | 0.02 | 94.1% | 43.0% | 0.28 | 0.13 | -55% |
| Gross Profit Margin (%) | 17.6% | 16.8% | 14.0% | 13.7% | 16.5% | 14.0% | 15.4% | | | 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% | 1.0% | | | 3.5% | 1.6% | |
| Norm Profit Margin (%) | 5.5% | 4.0% | 0.7% | 0.3% | 3.1% | 0.5% | 1.0% | | | 3.5% | 1.6% | |

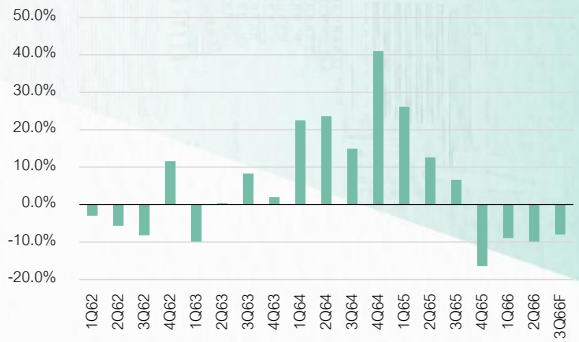
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## รายได้ขายและกำไรสุทธิ



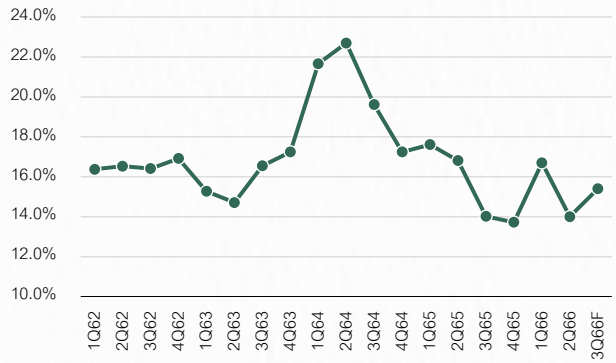

ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

## ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส




ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

## อัตรากำไรขั้นต้น




ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: ธุรกิจค้าปลีก ค้าส่ง วัสดุก่อสร้างและของตกแต่งบ้านมีการแข่งขันสูง 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.เอเซีย พลัส

## 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. เอเซีย พลัส

## 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 | 160 | 349 | 530 | 549 |
| 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** |
| | | | | |
| 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** |

| สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **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. เอเซีย พลัส