

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE



### คาดการณ์ 2Q67 โต YoY ได้จากฐานต่ำ

คาด DOHOME จะมีกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 200 ล้านบาท (-18% QoQ, +40% YoY) โดยกำไรที่ลดลง QoQ เป็นเพราะมียอดขายลดลง จากผลของฤดูกาล และกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ส่วนกำไรที่โตแรง YoY เพราะอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น เมื่อเทียบกับอัตราที่ต่ำกว่าปกติใน 2Q66 จากการลดราคาสินค้าเพื่อระบายสต็อก

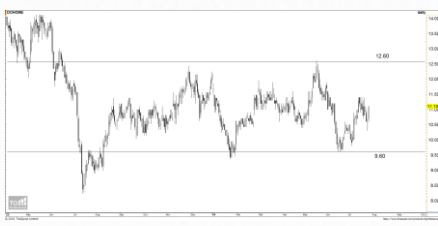
แนวโน้มกำไร 1H67 น่าจะมีสัดส่วนเพียง 39% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เราต้องปรับประมาณกำไรปี 2567 – 2568 ลงจากเดิมเฉลี่ย 23% ซึ่งทำให้ราคาเป้าหมายลดลงจาก 12.10 บาท เหลือ 9.60 บาท (คงการอิง PER 34.4 เท่า) และปรับคำแนะนำจาก “Outperform” เป็น “Underperform” เพราะ 1) กำไร 1H67 ยังไม่ได้อย่างคาด และแนวโน้มใน 3Q67 ยังไม่สดใส, 2) ราคาหุ้นสะท้อนการฟื้นตัวจากฐานต่ำในปีก่อนแล้ว โดยซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ 39.7 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาอยู่ที่ราว 23 เท่า

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	31,321	31,218	30,914	31,865	33,792
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	774	585	902	1,042	1,328
กำไรปกติ (ล้านบาท)	813	532	902	1,042	1,328
EPS (บาท)	0.27	0.19	0.28	0.32	0.41
DPS (บาท)	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02
PER (เท่า)	41.7	58.6	39.7	34.4	27.0
Dividend Yield (%)	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%
PBV (เท่า)	2.8	2.8	2.7	2.5	2.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways  
 แนวรับ : 9.60 บาท  
 แนวต้าน : 12.60 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 26 กรกฎาคม 2567

## DOHOME

### Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	11.10
ราคาเป้าหมายปี 67 (บาท)	9.60
Upside (%)	-13.5
Dividend yield (%)	0.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	0.28	0.31	-10%
<b>2568F</b>	0.32	0.41	-22%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160



# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 2Q67 ไตรมาส YoY จากฐานต่ำ

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า DOHOME จะมีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 200 ล้านบาท (-18% QoQ, +407% YoY)

กำไรที่คาดจะลดลง QoQ มาจากยอดขายที่คาดจะชะลอตัวลง 4% QoQ หรือ 7.6 พันล้านบาท จากผลของฤดูกาล, ไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายจากรัฐอย่างใน 1Q67 ที่มี Easy E-receipt และกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ บวกกับอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดจะลดลงเล็กน้อยจาก 17.8% เหลือ 17.7% ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย มีแนวโน้มสูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายที่ทรงตัว แต่มีฐานรายได้ที่ต่ำลง

แต่หากเทียบ YoY แม้ยอดขายจะลดลง 4% YoY เนื่องจากคาดว่ายอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ในงวด 2Q67 นี้จะยังชะลอตัวลง (-6% YoY) โดยเฉพาะจากภาคอีสาน แต่บริษัทยังมีกำไรที่เติบโตได้ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 17.7% เมื่อเทียบกับ 14.0% ในงวด 2Q66 ที่ถูกกดดันจากการนำสินค้าบางประเภทมาลดราคาเพื่อระบายสต็อก เช่น สินค้าสังกะสี และสินค้าที่ใกล้หมดอายุ อย่างสีทาบ้าน, ปูนยาแนว

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ%	YoY%	1H66	1H67F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	8,462	7,995	7,431	7,331	7,959	7,667	(3.7)	(4.1)	16,456	15,626	-5.0%
-รายได้ขาย	8,375	7,898	7,358	7,258	7,877	7,582	(3.7)	(4.0)	16,273	15,459	-5.0%
-รายได้ค่าบริการ	86	96	72	73	82	85	3.5	(11.7)	183	167	-8.5%
ต้นทุนขาย	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)	(6,542)	(6,310)	(3.6)	(8.2)	(13,941)	(12,853)	-7.8%
กำไรขั้นต้น	1,397	1,119	1,148	1,238	1,416	1,357	(4.2)	21.3	2,515	2,773	10.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	(1,024)	(1,024)	(0.0)	3.1	(1,993)	(2,048)	2.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	396	126	175	216	392	334	(15.0)	164.5	522	726	39.0%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	51	60	77	62	63	66	4.3	9.1	111	129	16.3%
กำไรสุทธิ	258	39	91	197	244	200	(18.2)	407.2	298	444	49.2%
รายการพิเศษ	-	-	-	53	-	-	NM	NM	-	-	NM
กำไรปกติ	258	39	91	144	244	200	(18.2)	407.2	298	444	49.2%
อัตรากำไรขั้นต้น	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%	17.8%	17.7%			15.3%	17.7%	2.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	11.8%	12.4%	13.1%	13.9%	12.9%	13.4%			12.1%	13.1%	1.0%

ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## แนวโน้มกำไร 3Q67 ชะลอลงอีก..การฟื้นตัวไปหวังใน 4Q67

จากกำไรงวด 2Q67 ที่ลดลงแรง QoQ บวกกับแนวโน้มกำไรในช่วง 3Q67 ที่จะถูกกดดันจากผลของฤดูกาล รวมถึงเศรษฐกิจที่ยังฟื้นช้า ซึ่งคาดว่าจะทำให้กำไรชะลอลง QoQ ต่อไปอีก โดยกำไรงวด 3Q67 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี และจะไปฟื้นตัวใน 4Q67 ทำให้เรายังมีมุมมองเชิงบวกน้อยกว่าเดิม สำหรับกำไรของ DOHOME ในช่วงที่เหลือของปี 2567 ซึ่งคาดว่าจะมีปัจจัยที่เข้ามากระทบกำไรแต่ละไตรมาสดังนี้

	การเติบโตของกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
3Q67F	↓	↑	- คาดหวังกำลังซื้อค่อยๆฟื้นตัว ตามการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ในช่วงกลาง 2Q67	- ไตรมาส 3 ของทุกปี เป็น low season ของธุรกิจ เพราะเป็นช่วงฤดูฝน ทำให้การซ่อมแซม ปรับปรุงบ้าน อาจชะงักลงไปบ้าง นอกจากนี้การซื้อและการจัดส่งสินค้าที่มีขนาดใหญ่ ทำได้ยากลำบากกว่าช่วงอื่นๆ
4Q67F	↑	↑	- คาดกำลังซื้อของลูกค้าเป้าหมายฟื้นตัวดีขึ้น หลังหมดฤดูเก็บเกี่ยวไปใน 3Q บวกกับภาครัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง “กระเป๋าเงินดิจิทัล” - ไตรมาส 4 เป็นช่วงฤดูหนาว ส่งผลให้งานก่อสร้าง ซ่อมแซมบ้าน กลับมาเดินหน้าได้อีกครั้ง หลังต้องชะลอไปในไตรมาสก่อนหน้า ที่เป็นฤดูฝน - ผลบวกจากฤดูกาล โดยไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น HIGH SEASON ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี	- บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูงขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขายช่วงส่งท้ายปี

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ปรับประมาณกำไรลงสะท้อนกำไร 1H67 ที่อ่อนแอกว่าคาด

หากกำไรงวด 2Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไร 1H67 มีสัดส่วนเพียง 39% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 บวกกับภาพรวมเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มโตช้า ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2567 – 2568 โดยการปรับสมมติฐานยอดขายลดลง ตามการปรับลด SSSG แต่ปรับอัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย เพิ่มขึ้น

ภายหลังการปรับปรุง ส่งผลให้กำไรปี 2567 – 2568 ลดจากเดิม 21% - 25% ตามลำดับ เหลือ 902 ล้านบาท ในปี 2567 (+54% YoY) และ 1.04 พันล้านบาท (+16% YoY) ในปี 2568

### สมมติฐานในการปรับประมาณการ

(ล้านบาท)	2567F			2568F		
	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)
ยอดขาย	33,077	30,914	-6.5%	36,384	31,865	-12.4%
ต้นทุนขาย	(27,454)	(25,442)	-7.3%	(30,199)	(26,225)	-13.2%
อัตรากำไรขั้นต้น	17.0%	17.7%	0.7%	17.0%	17.7%	0.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,986)	(4,003)	0.4%	(4,257)	(4,047)	-4.9%
SG&ASales	12.1%	13.0%	0.9%	11.7%	12.7%	1.0%
กำไรสุทธิ	1,136	902	-20.6%	1,391	1,042	-25.1%
SSSG	-3.0%	-6.0%	-3.0%	2.0%	-2.0%	-4.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## ปรับลดคำแนะนำเป็น “Underperform”

ภายใต้ประมาณการใหม่ ทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ปรับลดจากเดิมที่ 12.10 บาท เหลือ 9.60 บาท (คงการอิง PER ที่ 34.4 เท่า) ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาดปัจจุบัน เราจึงได้ปรับคำแนะนำจากเดิม “Outperform” ลงเป็น “Underperform” สำหรับหุ้น DOHOME เนื่องจาก 1) แนวโน้มกำไรงวด 2Q67 – 3Q67 ยังไม่สดใสจาก SSSG ที่ยังชะลอตัว และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนกำไรปี 2567 ที่ฟื้นจากฐานต่ำของปีก่อนแล้ว โดยซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่สูงถึง 39.7 เท่า สูงกว่าหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาซึ่งมีค่าเฉลี่ย PER ปี 2567 ที่ราว 23 เท่า

# 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

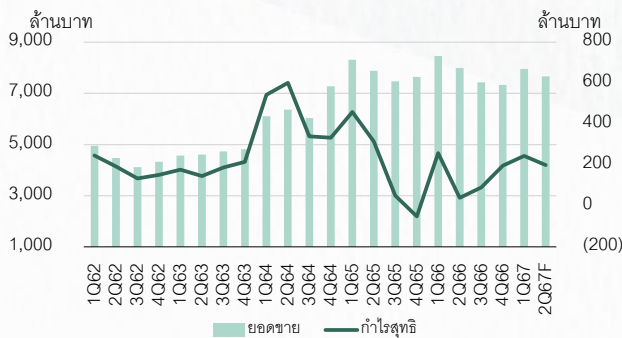
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462	7,995	7,431	7,331	7,959	7,667	-3.7%	-4.1%	16,456	16,626	-5%
ต้นทุนขายและบริการ	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)	(6,542)	(6,310)	-3.6%	-8.2%	(13,941)	(12,853)	-8%
กำไรขั้นต้น	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397	1,119	1,148	1,238	1,416	1,357	-4.2%	21.3%	2,515	2,773	10%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(874)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	(1,024)	(1,024)	0.0%	3.1%	(1,993)	(2,048)	3%
รายได้ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	46	56	48	(40)	51	60	77	62	63	66	4.3%	9.1%	111	129	16%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>460</b>	<b>315</b>	<b>50</b>	<b>(51)</b>	<b>258</b>	<b>39</b>	<b>91</b>	<b>197</b>	<b>244</b>	<b>200</b>	<b>-18.2%</b>	<b>407.2%</b>	<b>298</b>	<b>444</b>	<b>49%</b>
รายการพิเศษ	-	-	-	(76)	-	-	-	53	-	-	NM	NM	-	-	NM
<b>กำไรปกติ</b>	<b>460</b>	<b>315</b>	<b>50</b>	<b>24</b>	<b>258</b>	<b>39</b>	<b>91</b>	<b>144</b>	<b>244</b>	<b>200</b>	<b>-18.2%</b>	<b>407.2%</b>	<b>298</b>	<b>444</b>	<b>49%</b>
EPS	0.16	0.11	0.02	(0.02)	0.09	0.01	0.03	0.06	0.08	0.06	-21.8%	385.1%	0.10	0.14	39%
Gross Profit Margin (%)	17.6%	16.8%	14.0%	13.7%	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%	17.8%	17.7%			15.3%	17.7%	
SG&ASales (%)	10.5%	11.5%	12.6%	13.2%	11.8%	12.4%	13.1%	13.9%	12.9%	13.4%			12.1%	13.1%	
Net Profit Margin (%)	5.5%	4.0%	0.7%	-0.7%	3.1%	0.5%	1.2%	2.7%	3.1%	2.6%			1.8%	2.8%	
Norm Profit Margin (%)	5.5%	4.0%	0.7%	0.3%	3.1%	0.5%	1.2%	2.0%	3.1%	2.6%			1.8%	2.8%	

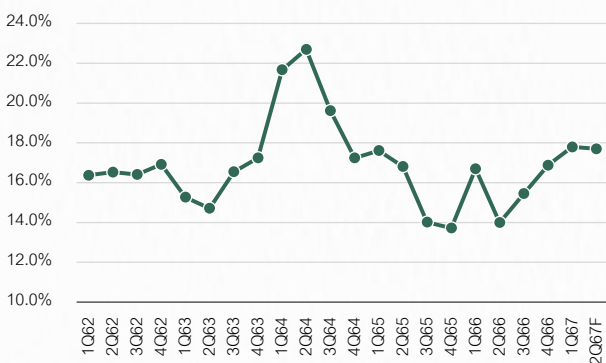
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้ขายและกำไรสุทธิ



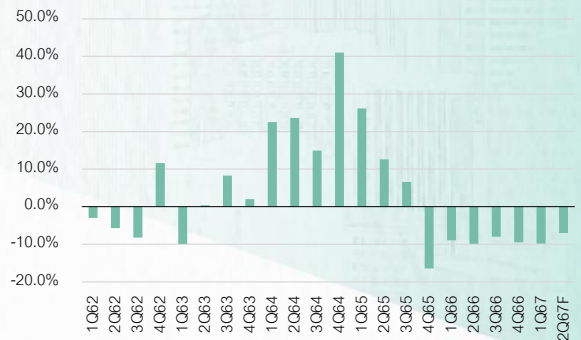
ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: DOHOME

### 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 ซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัทในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง 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	30,914	31,865	33,792
ต้นทุนขาย	(26,317)	(25,442)	(26,225)	(27,709)
กำไรขั้นต้น	4,901	5,472	5,640	6,082
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,988)	(4,003)	(4,047)	(4,156)
กำไรจากการดำเนินงาน	913	1,468	1,593	1,926
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	254	277	331	321
ดอกเบี้ยจ่าย	(566)	(618)	(622)	(587)
กำไรก่อนหักภาษี	722	1,128	1,302	1,660
ภาษีเงินได้	(136)	(226)	(260)	(332)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	585	902	1,042	1,328
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-
กำไรสุทธิ	585	902	1,042	1,328
กำไรปกติ	532	902	1,042	1,328
EPS	0.19	0.28	0.32	0.41
Norm EPS	0.17	0.28	0.32	0.41
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-0.3%	-1.0%	3.1%	6.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-21.2%	60.8%	8.5%	20.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.7%	17.7%	17.7%	18.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.9%	4.8%	5.0%	5.7%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F
ยอดขาย	7,431	7,331	7,959	7,667
ต้นทุนขาย	(6,283)	(6,094)	(6,542)	(6,310)
กำไรขั้นต้น	1,148	1,238	1,416	1,357
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(973)	(1,021)	(1,024)	(1,024)
รายได้อื่นๆ	77	62	63	66
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	0	0	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	252	278	456	400
ภาษีเงินได้	(17)	(48)	(58)	(50)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	91	197	244	200
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	0	0	0
กำไรสุทธิ	91	197	244	200
รายการพิเศษ	0	53	0	0
กำไรปกติ	91	144	244	200
ยอดขาย (YoY%)	-0.6%	-4.1%	-5.9%	-4.1%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	9.6%	18.0%	1.4%	21.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	65.4%	396.9%	-0.9%	164.5%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	1.0	1.0	0.9
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.1	0.1	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	22.4	22.8	22.6	22.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.9	1.9	2.1	2.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.3	6.4	6.3	6.3
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.8	1.6	1.6	1.3
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	1.3	1.1	1.0
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.7%	2.6%	2.9%	3.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.9%	7.1%	7.6%	8.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DOHOME (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	585	902	1,042	1,328
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	610	51	37	30
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	897	943	1,046	1,149
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(282)	355	724	1,117
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>1,947</b>	<b>2,476</b>	<b>3,109</b>	<b>3,955</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	0	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,416)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
อื่นๆ	(22)	(282)	(278)	(278)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(2,438)</b>	<b>(2,282)</b>	<b>(2,278)</b>	<b>(2,278)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	642	21	194	(1,902)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(5)	(267)	(70)	(52)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5	140	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(20)	(16)	(45)	(52)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>621</b>	<b>(122)</b>	<b>80</b>	<b>(2,007)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	130	72	911	(329)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>291</b>	<b>363</b>	<b>1,274</b>	<b>945</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	296	363	1,274	945
ลูกหนี้การค้า	1,326	1,391	1,434	1,521
สินค้าคงเหลือ	13,264	12,844	11,969	10,684
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>33,983</b>	<b>34,983</b>	<b>36,261</b>	<b>35,838</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า	3,855	4,081	4,238	4,494
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35	35	35	35
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	11,961	10,322	11,115	9,512
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	5,833	7,225	6,557	6,205
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	124	118	117	116
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>21,807</b>	<b>21,781</b>	<b>22,062</b>	<b>20,363</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,089	3,230	3,230	3,230
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,566	5,566	5,566	5,566
กำไรสะสม	4,116	5,002	5,999	7,274
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>12,176</b>	<b>13,202</b>	<b>14,199</b>	<b>15,474</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>33,983</b>	<b>34,983</b>	<b>36,261</b>	<b>35,838</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)</b>				
- ยอดขายสินค้า	30,890	30,581	31,499	33,388
- รายได้ค่าบริการ	328	333	366	403
จำนวนสาขาขนาดใหญ่ (แห่ง)	24	28	32	36
SSSG (%)	-9.5%	-6.0%	-2.0%	1.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส