

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE



### กำไร 2Q67 ต่ำกว่าคาด

DOHOME มีกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 193 ล้านบาท (-21% QoQ, +389% YoY) โดยกำไรที่ลด QoQ แม้อยอดขายทรงตัว แต่ถูกหักล้างจากกำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่ต่ำลง อีกทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้น ส่วนกำไรที่โตแรง YoY เพราะมาร์จิ้นสูงขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราที่ต่ำกว่าปกติใน 2Q66 จากการลดราคาสินค้าระยะยาวสต็อก

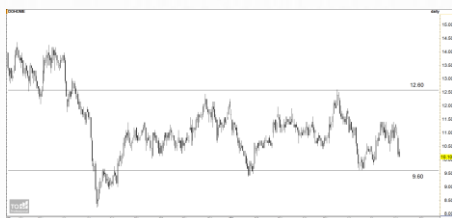
กำไรใน 1H67 มีสัดส่วน 48% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ขณะที่แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นขึ้นได้แรงใน 4Q67 จากผลบวกของฤดูกาล และกระแสเงินสดที่ดีทำให้เราคงประมาณกำไรปี 67 - 68 ไว้ตามเดิม และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 9.60 บาท (คงการอิง PER 34.4 เท่า) คงคำแนะนำ "Underperform" เพราะ 1) กำไร 2Q67 ลดแรง QoQ และแนวโน้มใน 3Q67 ยังไม่สดใส, 2) ราคาหุ้นซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ราว 36 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 22 เท่า ของหุ้นพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาอยู่มาก

#### 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



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 9.60 บาท

แนวต้าน : 12.60 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



7 สิงหาคม 2567

## DOHOME

### Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 10.10

ราคาเป้าหมายปี 67 (บาท) 9.60

Upside (%) -5.0

Dividend yield (%) 0.1

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	0.28	0.30	-7%
<b>2568F</b>	0.32	0.40	-19%

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

DOHOME รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 193 ล้านบาท (-21% QoQ, +389% YoY) แย่กว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ 4% - 8% ตามลำดับ

แม้มีรายได้ขายและบริการทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ราว 8.0 พันล้านบาท แต่กำไรกลับลดลงถึง 21% QoQ เพราะถูกหักล้างจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเล็กน้อยจาก 17.8% ในงวด 1Q67 เหลือ 17.5% อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย ยังสูงขึ้นจาก 12.9% ในงวดก่อนหน้า เป็น 13.7% จากการที่บริษัทมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นแต่ยังมีฐานรายได้ที่ทรงตัว

แต่หากเทียบ YoY แม้คาดยอดขายยังทรงตัว YoY เนื่องจากยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ในงวด 2Q67 นี้ ยังชะลอตัวลงราว 5% โดยเฉพาะจากภาคอีสาน แต่ชดเชยได้จากยอดขายของสาขาใหม่ที่ได้เปิดเพิ่มขึ้น นอกจากนี้กำไรยังได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 17.5% เมื่อเทียบกับ 14.0% ในงวด 2Q66 ที่ถูกกดดันจากการนำสินค้าบางประเภทมาลดราคาเพื่อระบายสต็อก เช่น สินค้าสังกะสี และสินค้าที่ใกล้หมดอายุ อย่างสีทาบ้าน, ปูนยาแนว

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส






(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67	YoY%
รายได้ขายและบริการ	8,462	7,995	7,431	7,331	7,959	8,016	0.7	0.3	16,456	15,975	-2.9%
-รายได้ขาย	8,375	7,898	7,358	7,258	7,877	7,921	0.6	0.3	16,273	15,798	-2.9%
-รายได้ค่าบริการ	86	96	72	73	82	95	15.7	(1.2)	183	177	-3.0%
ต้นทุนขาย	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)	(6,542)	(6,615)	1.1	(3.8)	(13,941)	(13,158)	-5.6%
กำไรขั้นต้น	1,397	1,119	1,148	1,238	1,416	1,401	(1.1)	25.2	2,515	2,817	12.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	(1,024)	(1,099)	7.3	10.7	(1,993)	(2,123)	6.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	396	126	175	216	392	302	(23.0)	139.4	522	694	33.0%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	51	60	77	62	63	79	25.0	30.8	111	142	28.1%
กำไรสุทธิ	258	39	91	197	244	193	(21.2)	389.0	298	437	46.7%
รายการพิเศษ	-	-	-	53	-	-	NM	NM	-	-	NM
กำไรปกติ	258	39	91	144	244	193	(21.2)	389.0	298	437	46.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%	17.8%	17.5%			15.3%	17.6%	2.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	11.8%	12.4%	13.1%	13.9%	12.9%	13.7%			12.1%	13.3%	1.2%

ที่มา: DOHOME, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## แนวโน้มกำไร 3Q67 จะลดลงอีก..การฟื้นตัวไปหวังใน 4Q67

คาดว่าผลของฤดูกาล รวมทั้งเศรษฐกิจที่ฟื้นช้า จะทำให้แนวโน้มกำไรจะลดลง QoQ ต่อไปอีก ใน 3Q67 โดยน่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี และจะฟื้นตัวใน 4Q67 ซึ่งจะมีปัจจัยที่เข้ามากระทบแต่ละไตรมาสดังนี้

กำไรสุทธิ								ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F		4Q67F			
				QoQ	YoY	QoQ	YoY		
91	144	244	193					<b>3Q67</b> -ไตรมาส 3 ของทุกปี เป็น low season ของธุรกิจ เพราะเป็นช่วงฤดูฝน ทำให้การซ่อมแซม ปรับปรุงบ้าน อาจสะดุดลงไปบ้าง นอกจากนี้การซื้อและการจัดส่งสินค้าที่มีขนาดใหญ่ ทำได้ยากลำบากกว่าช่วงอื่นๆ	<b>3Q67</b> -คาดหวังกำลังซื้อค่อยๆ ฟื้นตัว ตามการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ในช่วงกลาง 2Q67
								<b>4Q67</b> -บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูงขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขายช่วงส่งท้ายปี - ลานีญาอาจทำให้มีฤดูฝนที่ยาวนานขึ้นต่อมาในช่วงกลาง 4Q67 เป็นปัจจัยลบต่อการซ่อมแซม ปรับปรุงบ้าน	<b>4Q67</b> -คาดหวังกำลังซื้อของลูกค้าเป้าหมายฟื้นตัวดีขึ้น หลังหมดฤดูเก็บเกี่ยวไปใน 3Q บวกกับภาครัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง “กระเป๋าเงินดิจิทัล” - ไตรมาส 4 เป็นช่วงฤดูหนาว ส่งผลให้งานก่อสร้างซ่อมแซมบ้าน กลับมาเดินหน้าได้อีกครั้ง -ผลบวกจากฤดูกาล โดยไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น HIGH SEASON ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Underperform”

เนื่องจากกำไรช่วง 1H67 มีสัดส่วน 48% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีนี้ ทำให้เรายังคงประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ไว้ที่ 9.60 บาท (คงการอิง PER ที่ 34.4 เท่า) ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาดปัจจุบัน เราจึงได้คงคำแนะนำ “Underperform” สำหรับหุ้น DOHOME เนื่องจาก 1) กำไรงวด 2Q67 – 3Q67 ยังไม่สดใส จาก SSSG ที่ยังชะลอตัว และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนกำไรปี 2567 ที่ฟื้นจากฐานต่ำของปีก่อนแล้ว โดยซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่สูงถึง 36 เท่า สูงกว่าหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาซึ่งมีค่าเฉลี่ย PER ปี 2567 ที่ราว 22 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

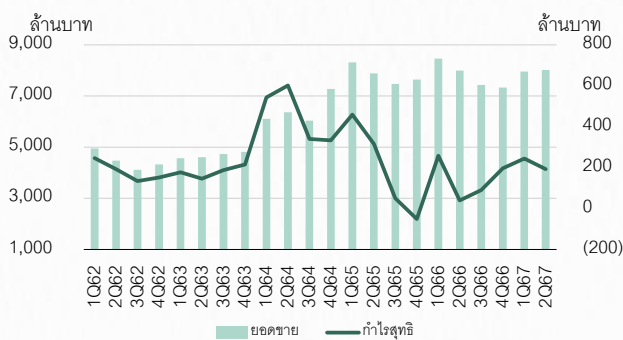
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	8,462	7,995	7,431	7,331	7,959	8,016	0.7%	0.3%	16,456	15,975	-3%
ต้นทุนขายและบริการ	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)	(6,542)	(6,615)	1.1%	-3.8%	(13,941)	(13,158)	-6%
กำไรขั้นต้น	1,397	1,119	1,148	1,238	1,416	1,401	-1.1%	25.2%	2,515	2,817	12%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	(1,024)	(1,099)	7.3%	10.7%	(1,993)	(2,123)	6%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	51	60	77	62	63	79	25.0%	30.8%	111	142	28%
กำไรสุทธิ	258	39	91	197	244	193	-21.2%	389.0%	298	437	47%
รายการพิเศษ	-	-	-	53	-	-	NM	NM	-	-	NM
กำไรปกติ	258	39	91	144	244	193	-21.2%	389.0%	298	437	47%
EPS	0.09	0.01	0.03	0.06	0.08	0.06	-24.6%	367.7%	0.10	0.14	37%
Gross Profit Margin (%)	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%	17.8%	17.5%			15.3%	17.6%	
SG&A/Sales (%)	11.8%	12.4%	13.1%	13.9%	12.9%	13.7%			12.1%	13.3%	
Net Profit Margin (%)	3.1%	0.5%	1.2%	2.7%	3.1%	2.4%			1.8%	2.7%	
Norm Profit Margin (%)	3.1%	0.5%	1.2%	2.0%	3.1%	2.4%			1.8%	2.7%	

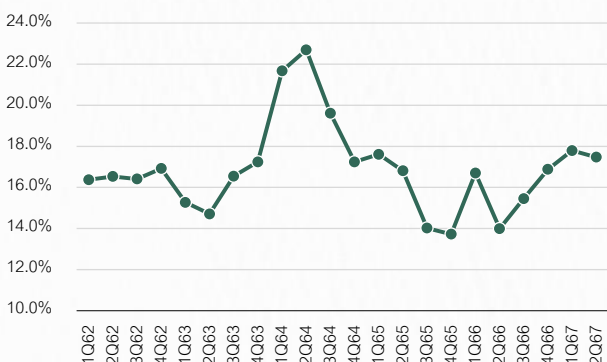
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้ขายและกำไรสุทธิ



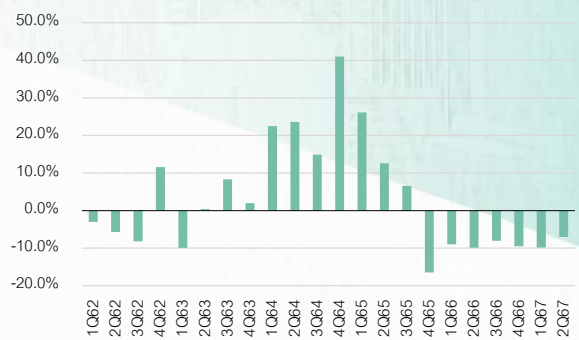
ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### 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	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