

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q67 โตแรง QoQ แต่ทรงๆ YoY

คาดการณ์ DOHOME จะมีกำไรปกติงวด 4Q67 ที่ 146 ล้านบาท (+90% QoQ, +2% YoY) โดยกำไรปกติที่โตแรง QoQ เพราะผลของฤดูกาลช่วยผลักดันยอดขาย และกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นจากการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 1 รวมถึงมาร์จิ้นที่สูงขึ้นหลังเหล็ก (สินค้าหลัก) มีมาร์จิ้นดีขึ้น ส่วนกำไรที่ค่อนข้างทรงตัว YoY แม้ยอดขายโต แต่ถูกหักล้างจากมาร์จิ้นที่ต่ำลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารสูงขึ้น

หากกำไร 4Q67 เป็นดังคาด จะทำให้คาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2567 มี downside ราว 5% บวกกับบริษัทเลื่อนการเปิดสาขาใหม่ตั้งแต่ 4Q67 - 1Q68 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อยอดขายในปี 2568 ทำให้เราต้องปรับลดประมาณกำไรปี 2567 - 2568 เหลือ 660 ล้านบาท - 901 ล้านบาท ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ลดจาก 10.50 บาท เหลือ 9.30 บาท (อิง PER 33.4 เท่า, -0.5 S.D) คงคำแนะนำ "Neutral"

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	31,321	31,218	31,193	33,079	34,917
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	774	585	660	901	1,086
กำไรปกติ (ล้านบาท)	813	532	660	901	1,086
EPS (บาท)	0.27	0.19	0.20	0.28	0.34
DPS (บาท)	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02
PER (เท่า)	31.0	43.5	40.4	29.6	24.5
Dividend Yield (%)	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
PBV (เท่า)	2.1	2.1	2.1	1.9	1.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 8.05 บาท

แนวต้าน : 9.60/11.40 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 27 มกราคม 2568

DOHOME

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.30
Upside (%)	12.7
Dividend yield (%)	0.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.28	0.30	-7%
2569F	0.34	0.32	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q67 โตแรง QoQ แต่ค่อนข้างทรงตัว YoY

คาด DOHOME จะมีกำไรสุทธิ 146 ล้านบาท (+90% QoQ, -26% YoY) โดยกำไรสุทธิที่โต QoQ เพราะผลบวกจากฤดูกาล ส่วนกำไรสุทธิที่ตกต่ำ YoY เมื่อเทียบกับ 4Q66 ที่มีรายได้พิเศษจากเงินรับค่าชดเชยความเสียหายจากน้ำท่วมสาขาอุบลราชธานี หากไม่รวมรายการพิเศษ คาดกำไรปกติงวด 4Q67 ที่ 146 ล้านบาท (+90% QoQ, +2% YoY) กำไรปกติที่โตแรง QoQ เพราะแรงหนุนจาก

- 1) ผลบวกของฤดูกาลที่ผลักดันให้รายได้ขายและบริการเพิ่มเป็น 7.9 พันล้านบาท (+6% QoQ) หลังจากฤดูฝนที่เป็นอุปสรรคต่องานก่อสร้าง ซ่อมแซมสิ้นสุดลงไปแล้วใน 3Q67 บวกกับกำลังซื้อเพิ่มขึ้นจากเงิน 10,000 บาท เฟส 1
- 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มเป็น 16.7% จากเดิม 16.4% ใน 3Q67 เพราะคาดมาร์จิ้นการขายเหล็กดีขึ้น (สินค้าหลักที่สร้างรายได้กว่า 30% ของยอดขาย) หลังราคาตลาดเหล็กผันผวนน้อยลงกว่าในไตรมาสก่อน
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีแนวโน้มลดลงจาก 14.7% ในไตรมาสก่อนหน้า เหลือ 13.5% ตามนโยบายควบคุมค่าใช้จ่าย และการเลื่อนเปิดสาขาใหม่

ทั้งนี้หากเทียบ YoY คาดกำไรปกติโตเพียงเล็กน้อย แม้คาดว่าจะยอดขายจะเพิ่มขึ้น 7% YoY เป็นผลจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม หรือ Same Store Sales Growth-SSSG ที่โตราว 2% - 3% แต่กำไรถูกหักล้างไปบางส่วนมาร์จิ้นที่ต่ำลงจาก 16.9% ในงวด 4Q66 เหลือ 16.7% จากการลดราคาสินค้าบางประเภท (Clearance sales) ในเดือน ส.ค. 67

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ%	YoY%	2566	2567F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	8,462	7,995	7,431	7,331	7,959	8,016	7,393	7,825	5.8	6.7	31,218	31,193	-0.1%
-รายได้ขาย	8,375	7,898	7,358	7,258	7,877	7,921	7,301	7,730	5.9	6.5	30,890	30,829	-0.2%
-รายได้ค่าบริการ	86	96	72	73	82	95	92	95	3.6	30.3	328	364	10.9%
ต้นทุนขาย	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)	(6,542)	(6,615)	(6,180)	(6,518)	5.5	7.0	(26,317)	(25,856)	-1.8%
กำไรขั้นต้น	1,397	1,119	1,148	1,238	1,416	1,401	1,213	1,307	7.7	5.6	4,901	5,337	8.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	(1,024)	(1,099)	(1,087)	(1,056)	(2.9)	3.4	(3,988)	(4,266)	7.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	396	126	175	216	392	302	126	250	99.0	15.8	913	1,070	17.2%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	51	60	77	62	63	79	113	77	(31.9)	24.0	251	332	32.7%
กำไรสุทธิ	258	39	91	197	244	193	77	146	89.8	(25.7)	585	660	12.8%
รายการพิเศษ	-	-	-	53	-	-	-	-	NM	(100.0)	53	-	-100.0%
กำไรปกติ	258	39	91	144	244	193	77	146	89.8	1.5	532	660	24.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%	17.8%	17.5%	16.4%	16.7%			15.7%	17.1%	1.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยอดขาย	11.8%	12.4%	13.1%	13.9%	12.9%	13.7%	14.7%	13.5%			12.8%	13.7%	0.9%
SSSG	-9.0%	-9.9%	-8.0%	-9.5%	-9.8%	-7.0%	-4.5%	2.5%					

ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

มีปัจจัยบวกหนุนการฟื้นตัวของกำไร 1Q68 หนุนกำไร QoQ แต่น่าจะยากที่จะโต YoY

เราคาดว่ากำไรสุทธิในงวด 1Q68 มีแนวโน้มจะโตขึ้น QoQ แต่การโต YoY น่าจะเป็นไปได้ยาก จากปัจจัยบวกต่างๆ ดังนี้

ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อกำไร 1Q68



- 1) ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย คือ
 - Easy E-receipt ที่มีผลช่วง 16 ม.ค. 68 – 28 ก.พ.68 ซึ่งคาดว่าจะ เป็นผลบวกต่อยอดขายของ Homepro โดยเฉพาะสินค้าชิ้นใหญ่ ราคาสูง อย่างเครื่องใช้ไฟฟ้า
 - การแจกเงิน 10,000 บาท (เฟส 2) ให้แก่ผู้สูงอายุราว 4 ล้านคน ในวันที่ 27 ม.ค. 68 ซึ่งคาดว่าจะ เป็นบวกต่อยอดขายของ Megahome
- 2) คาดภาวะมลพิษทางอากาศ ส่งเสริมยอดขายอุปกรณ์ช่วยฟอกอากาศ และไส้กรอง
- 3) อัตราการจิ้นคาคงยังขยับขึ้นได้ QoQ เมื่อเทียบกับใน 4Q67 ที่มี Clearance sales
- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารน่าจะยังทรงตัวใกล้เคียงกับ 4Q67 เพราะได้เลื่อนแผนการเปิดสาขาใหม่ออกไป จึงยังไม่มีค่าใช้จ่ายในการจ้างพนักงานเพิ่มล่วงหน้า

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) หลังหมดมาตรการ Easy E-receipt และการแจกเงิน 10,000 บาท แล้ว ยังไม่มีมาตรการอื่นๆจากภาครัฐมา กระตุ้นการใช้จ่ายต่อในช่วงที่เหลือของ 1Q68 เพราะรัฐบาล มีกำหนดการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 3 ในช่วง 2Q68
- 2) เศรษฐกิจที่คาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้น แม้จะหนุนกำลังซื้อผู้บริโภค แต่คาดว่าจะเป็นการซื้อสินค้าที่จำเป็นเพื่อการบริโภค ก่อน ส่วนสินค้าอุปโภค รวมทั้งสินค้าซ่อมแซม/ตกแต่งบ้าน เป็นสิ่งที่ชะลอภายหลัง จึงยังเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของ ยอดขาย
- 3) ฐานกำไรที่สูงใน 1Q67

EQUITY TALK

ปรับประมาณการกำไรลง แต่คงคำแนะนำ “Neutral”

หากกำไร 4Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 2567 ของ ฝ้ายวิจัยที่ 695 ล้านบาท มี downside รว 5% อีกทั้งแผนการเลื่อนเปิดสาขาใหม่ ใน 4Q67 – 1Q68 น่าจะทำให้ยอดขายปี 2568 น่าจะต่ำกว่าที่เราเคยคาดไว้ ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิของ DOHOME สำหรับปี 2567 – 2568 ลง ด้วยการปรับลดยอดขายปี 2567 ขึ้น 1% แต่ปรับลดลง 2% สำหรับปี 2568 รวมทั้งปรับลดอัตรามาร์จิ้นลง ขณะที่ปรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น โดยภายหลังการปรับประมาณการ ทำให้กำไรสุทธิปี 2567 – 2568 ลดลงจากเดิม รว 5% และ 9% เหลือ 660 ล้านบาท (+13% YoY) และ 901 ล้านบาท (+36% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

(ล้านบาท)	2567F			2568F		
	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)
ยอดขาย	30,914	31,193	0.9%	33,700	33,079	-1.8%
ต้นทุนขาย	(25,504)	(25,856)	1.4%	(27,735)	(27,290)	-1.6%
ขีดจำกัดกำไรขั้นต้น	17.5%	17.1%	-0.4%	17.7%	17.5%	-0.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,173)	(4,266)	2.2%	(4,415)	(4,433)	0.4%
SG&ASales	13.5%	13.7%	0.2%	13.1%	13.4%	0.3%
กำไรสุทธิ	695	660	-5.0%	988	901	-8.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ บวกกับการปรับลด PER จากเดิมซึ่งอิง PER 34.4 เท่า เหลือ 33.4 เท่า (-0.5 S.D) ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2568 ลดจาก 10.50 บาท เหลือ 9.30 บาท

แม้ราคาหุ้นจะมี upside จากราคาปัจจุบัน แต่กำไรใน 4Q67 ที่เป็นช่วง High season ของธุรกิจยังโตต่ำ อีกทั้งการเลื่อนเปิดสาขาใหม่ ทำให้เรามีมุมมองเชิงบวกที่น้อยลงต่ออัตราการเติบโตของกำไรในปี 2568 อีกทั้งราคาหุ้นถูกซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ราว 30 เท่า น่าจะสะท้อนกำไรปี 2568 ที่คาดจะโตแรงถึง 36% ดีกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ้ายวิจัยศึกษาซึ่งคาดจะโตเฉลี่ย 15% และซื้อขายอยู่ที่ PER 19.6 เท่า ไปแล้ว เราจึงยังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ DOHOME

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 ที่ผ่านมามีส่งผลให้ DOHOME มีภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาสาธารณชน สร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้าเป้าหมาย นอกจากนี้ยังช่วยให้เกิดการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆ ซึ่งจะนำไปสู่กำไรที่ยั่งยืนต่อไปในอนาคต

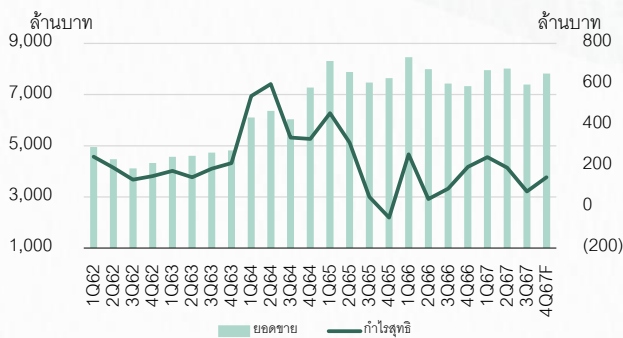
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	8,462	7,995	7,431	7,331	7,959	8,016	7,393	7,825	5.8%	6.7%	31,218	31,193	0%
ต้นทุนขายและบริการ	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)	(6,542)	(6,615)	(6,180)	(6,518)	5.5%	7.0%	(26,317)	(25,856)	-2%
กำไรขั้นต้น	1,397	1,119	1,148	1,238	1,416	1,401	1,213	1,307	7.7%	5.6%	4,901	5,337	9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	(1,024)	(1,099)	(1,087)	(1,056)	-2.9%	3.4%	(3,988)	(4,266)	7%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	51	60	77	62	63	79	113	77	-31.9%	24.0%	251	332	33%
กำไรสุทธิ	258	39	91	197	244	193	77	146	89.8%	-25.7%	585	660	13%
รายการพิเศษ	-	-	-	53	-	-	-	-	NM	-100.0%	53	-	NM
กำไรปกติ	258	39	91	144	244	193	77	146	89.8%	1.5%	532	660	24%
EPS	0.09	0.01	0.03	0.06	0.08	0.06	0.02	0.05	89.8%	-29.0%	0.19	0.21	7%
Gross Profit Margin (%)	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%	17.8%	17.5%	16.4%	16.7%			15.7%	17.1%	
SG&A/Sales (%)	11.8%	12.4%	13.1%	13.9%	12.9%	13.7%	14.7%	13.5%			12.8%	13.7%	
Net Profit Margin (%)	3.1%	0.5%	1.2%	2.7%	3.1%	2.4%	1.0%	1.9%			1.9%	2.1%	
Norm Profit Margin (%)	3.1%	0.5%	1.2%	2.0%	3.1%	2.4%	1.0%	1.9%			1.7%	2.1%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและกำไรสุทธิ



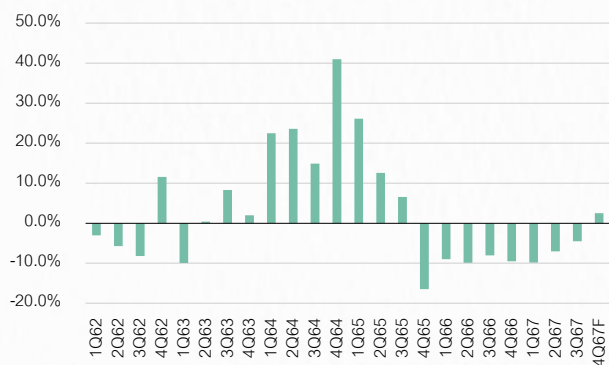
ที่มา: DOHOME

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: DOHOME

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: : DOHOME

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	31,193	33,079	34,917
ต้นทุนขาย	(26,317)	(25,856)	(27,290)	(28,736)
กำไรขั้นต้น	4,901	5,337	5,789	6,180
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,988)	(4,266)	(4,433)	(4,609)
กำไรจากการดำเนินงาน	913	1,070	1,356	1,571
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	254	338	311	321
ดอกเบี้ยจ่าย	(566)	(592)	(538)	(531)
กำไรก่อนหักภาษี	722	811	1,126	1,357
ภาษีเงินได้	(136)	(150)	(225)	(271)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	585	660	901	1,086
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	-	-
กำไรสุทธิ	585	660	901	1,086
กำไรปกติ	532	660	901	1,086
EPS	0.19	0.20	0.28	0.34
Norm EPS	0.17	0.20	0.28	0.34
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-0.3%	-0.1%	6.0%	5.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-21.2%	17.2%	26.7%	15.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.7%	17.1%	17.5%	17.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.9%	3.4%	4.1%	4.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F
ยอดขาย	7,331	7,959	8,016	7,393
ต้นทุนขาย	(6,094)	(6,542)	(6,615)	(6,180)
กำไรขั้นต้น	1,238	1,416	1,401	1,213
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,021)	(1,024)	(1,099)	(1,087)
รายได้อื่นๆ	62	63	79	113
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	0	0	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	278	456	381	239
ภาษีเงินได้	(48)	(58)	(42)	(15)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	197	244	193	77
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	197	244	193	77
รายการพิเศษ	53	0	0	0
กำไรปกติ	144	244	193	77
ยอดขาย (YoY%)	-4.1%	-5.9%	0.3%	-0.5%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	18.0%	1.4%	25.2%	5.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	396.9%	-0.9%	139.4%	-28.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	1.0	0.9	0.9
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	22.4	23.7	26.8	27.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.9	2.1	2.4	2.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.3	6.2	5.8	6.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.8	1.6	1.4	1.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	1.2	1.0	1.0
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.7%	2.0%	2.7%	3.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.9%	5.3%	6.7%	7.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DOHOME (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	585	660	901	1,086
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	610	51	37	30
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	897	943	1,046	1,149
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(282)	2,082	1,456	(1,245)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,947	3,887	3,664	1,290
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	0	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,416)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
อื่นๆ	(22)	(282)	(278)	(278)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,438)	(2,282)	(2,278)	(2,278)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	642	(1,479)	(1,306)	1,098
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(5)	(267)	(70)	(52)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5	140	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(20)	(16)	(33)	(45)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	621	(1,622)	(1,408)	1,000
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	130	(17)	(22)	12
กระแสเงินสดสุทธิ	291	274	252	264
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	296	274	252	264
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	1,326	1,310	1,158	1,397
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	13,264	11,715	10,621	11,032
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	158	160	166	173
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	17,356	18,432	19,409	20,285
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,583	1,792	2,009	2,230
สินทรัพย์รวม	33,983	33,683	33,614	35,381
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	3,855	4,523	4,962	4,644
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35	35	35	35
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	11,961	8,822	8,115	9,512
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	5,833	7,225	6,557	6,205
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	124	118	117	116
หนี้สินรวม	21,807	20,723	19,786	20,513
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,089	3,230	3,230	3,230
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,566	5,566	5,566	5,566
กำไรสะสม	4,116	4,760	5,628	6,668
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,176	12,960	13,828	14,868
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	33,983	33,683	33,614	35,381
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	30,890	30,829	32,679	34,476
- รายได้ค่าบริการ	328	364	400	440
จำนวนสาขาขนาดใหญ่ (แห่ง)	24	28	32	36
SSSG (%)	-9.5%	-6.0%	2.0%	2.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส