

DOHOME

Underperform

กำไรสุทธิ 1Q68 ทรงตัว YoY

Flash Points

- บริษัทมีกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 245 ล้านบาท (+53% QoQ, +0.3% YoY) กำไรที่โต QoQ เพราะผลบวกจากยอดขายที่เติบโต อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้น และสัดส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายลดลง
- กำไรทรงตัว YoY สอดคล้องกับยอดขายที่เติบโตเพียงเล็กน้อย 2% เนื่องมาจากยอดขายสาขาเดิม (same store sales growth: SSSG) ก่อนจ้างทรงตัวอยู่ที่ 0.45% ตามสภาวะเศรษฐกิจที่ชะงัก โดยบริษัทไม่มีการเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสนี้ ซึ่งถูกหักล้างไปบางส่วนกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเล็กน้อยเป็น 17.6% จาก 17.8% ใน 1Q67

Impact Insight

- แนวโน้มกำไร 2Q68 คาดหดตัว QoQ ตามผลฤดูกาล ขณะที่ YoY ยังถูกกดดันจากกำลังซื้อในกรุงเทพฯ และปริมณฑลอ่อนแอ ประกอบกับยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำมาขายเหินหดตัว จากอุณหภูมิที่ร้อนน้อยกว่าปีที่แล้ว ส่วนค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหารน่าจะปรับตัวขึ้นตามแผนการเปิดสาขาใหม่ 6 สาขา ขณะที่แนวโน้ม 3Q68 คาดกำไรหดตัวต่อเนื่อง QoQ จากเป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดของปี

Execution

- ฝ่ายวิจัยมีมุมมองลบมากขึ้นต่อผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปี หลังแนวโน้มยอดขายถูกกดดันจากกำลังซื้อที่อ่อนแอในประเทศ รวมถึงแนวโน้มราคาเหล็กที่ปรับลงมาตั้งแต่ต้นปี ทั้งนี้ เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2568-2569 ลง 14%-20% มาเป็น 777 ล้านบาท และ 869 ล้านบาท ตามลำดับ พร้อมทั้งปรับลดคำแนะนำลงเป็น "Underperform" จากเดิม "Neutral" เนื่องจากขาดปัจจัยหนุนระยะสั้น ทั้งนี้ ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 4.60 บาท จึง PER 20.0 เท่า หรือ -1.5S.D. ลดลงจากเดิม 8.90 บาท จึง PER 33.4 เท่า



ที่มา : DOHOME

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways down
แนวรับ : 4.50 บาท
แนวต้าน : 5.70/7.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

4.94

Upside (%)

(6.9)

ราคาเป้าหมาย (บาท)

4.60

Dividend yield (%)

0.1

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.23	0.26	-12%
2569F	0.26	0.31	-16%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
FLOOR & DECOR-A	40.71	33.33	3.36	3.05
MR DIY GROUP M B	25.37	22.97	7.56	6.94
HORNBACK HOLDING	10.46	9.86	0.82	0.76
KOHANAN SHOJI CO	7.36	7.41	NA	NA
DCM HD	10.23	9.06	0.70	0.65
KINGFISHER PLC	14.53	13.98	0.84	0.84

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2,565	2,566	2,567	2,568F	2,569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	31,321	31,218	30,991	32,612	35,798
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	774	585	674	777	869
กำไรปกติ (ล้านบาท)	774	585	674	777	869
EPS (บาท)	0.27	0.19	0.21	0.23	0.26
DPS (บาท)	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
PER (เท่า)	18.5	26.1	23.7	21.5	19.2
Dividend Yield (%)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
PBV (เท่า)	1.2	1.3	1.2	1.2	1.1

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

การดำเนินงานด้าน ESG ของ DOHOME

Environment (E):

บริษัทกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าสลดการใช้พลังงาน การใช้น้ำ ลดปริมาณขยะ และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 5% ภายในปี 2566 และลดลง 7% ในปี 2570 ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทได้ดำเนินการไปแล้ว เช่น

- การใช้พลังงานแสงอาทิตย์ มีการติดตั้งโซลาร์เซลล์ในทุกบ้านเพื่อช่วยลดและประหยัดพลังงาน และลดการซื้อไฟฟ้า
- การลดการใช้พลังงานไฟฟ้า การรณรงค์ประหยัดไฟฟ้าภายในองค์กร เพื่อร่วมกันประหยัดพลังงานไฟฟ้า โดยตั้งอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 26-27 องศาเซลเซียส และปรับเวลาเปิดเครื่องปรับอากาศก่อนช่วง On-Peak ของการไฟฟ้าและปิดเครื่องปรับอากาศโดยเริ่มปิดก่อนห้านัด 1 ชั่วโมง
- ยกเลิกแจกถุงพลาสติก เพื่อลดปริมาณพลาสติกที่ก่อให้เกิดก๊าซเรือนกระจก

Social (S):

บริษัทมีนโยบายสนับสนุนและเคารพการปกป้องสิทธิมนุษยชน รวมทั้งหลักการด้านสิทธิมนุษยชนในระดับสากล เช่น ปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของแอมเนสตี้ อินเตอร์เนชั่นแนล โดยการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นพนักงาน 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)

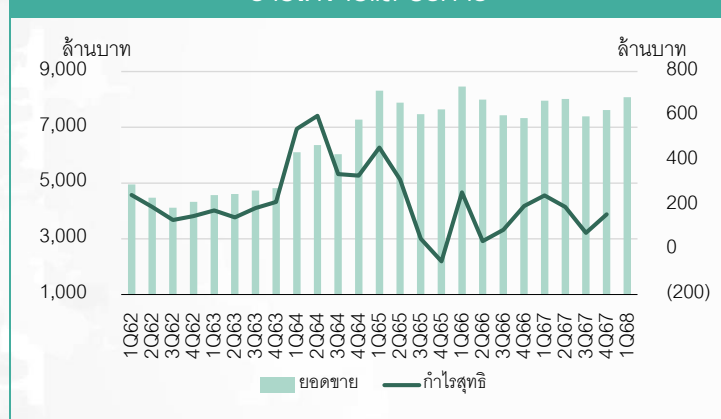
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ส่งผลให้ DOHOME มีภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาสาธารณะชน สร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้าเป้าหมาย นอกจากนี้ยังช่วยให้เกิดการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆ ซึ่งจะไปสู่กำไรที่ยั่งยืนต่อไปในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	8,462	7,995	7,431	7,331	7,959	8,016	7,393	7,623	8,079	6.0%	1.5%
ต้นทุนขายและบริการ	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)	(6,542)	(6,615)	(6,180)	(6,345)	(6,660)	5.0%	1.8%
กำไรขั้นต้น	1,397	1,119	1,148	1,238	1,416	1,401	1,213	1,278	1,419	11.0%	0.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	(1,024)	(1,099)	(1,087)	(1,045)	(1,046)	0.1%	2.2%
รายได้อื่นๆ	47	55	72	179	58	74	110	90	52	-42.4%	-10.1%
กำไรปกติ	258	39	91	197	244	193	77	160	245	53.1%	0.3%
กำไรสุทธิ	258	39	91	197	244	193	77	160	245	53.1%	0.3%
EPS	0.08	0.01	0.03	0.06	0.08	0.06	0.02	0.05	0.07	46.1%	-4.2%
Gross Profit Margin (%)	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%	17.8%	17.5%	16.4%	16.8%	17.6%		
SG&A/Sales (%)	11.8%	12.4%	13.1%	13.9%	12.9%	13.7%	14.7%	13.7%	12.9%		
Net Profit Margin (%)	3.1%	0.5%	1.2%	2.7%	3.1%	2.4%	1.0%	2.1%	3.0%		
Norm Profit Margin (%)	3.1%	0.5%	1.2%	2.7%	3.1%	2.4%	1.0%	2.1%	3.0%		

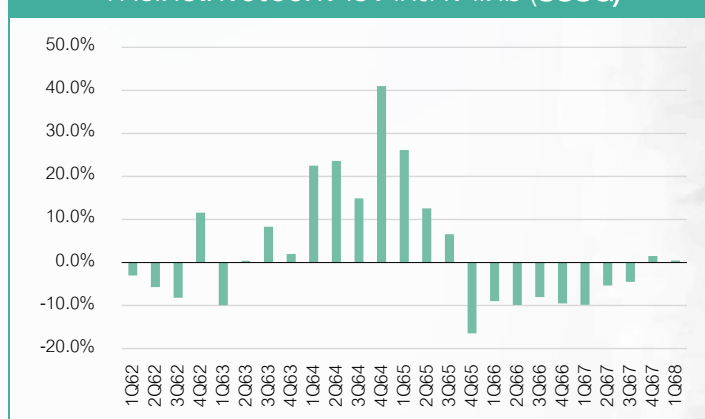
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ



ที่มา : HMPRO, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG)



ที่มา : HMPRO, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการทำประมาณการ

(ล้านบาท)	2568F			เปลี่ยนแปลง (%)	2569F			เปลี่ยนแปลง (%)
	ก่อน	หลัง			ก่อน	หลัง		
ยอดขาย	33,079	32,612		-1.4%	34,917	35,798		2.5%
ต้นทุนขาย	(27,290)	(26,905)		-1.4%	(28,736)	(29,534)		2.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	17.5%	17.5%		0.0%	17.7%	17.5%		-0.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(4,433)	(4,468)		0.8%	(4,609)	(4,904)		6.4%
SG&A/Sales	13.4%	13.7%		0.3%	13.2%	13.7%		0.5%
กำไรสุทธิ	901	777		-13.7%	1,086	869		-19.9%
SSSG	2.0%	0.0%		-2.0%	2.0%	1.0%		-1.0%

ที่มา : HMPRO, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ DOHOME

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	31,218	30,991	32,612	35,798
ต้นทุนขาย	(26,317)	(25,683)	(26,905)	(29,534)
กำไรขั้นต้น	4,901	5,308	5,707	6,265
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,988)	(4,256)	(4,468)	(4,904)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,266	1,385	1,485	1,606
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	352	332	246	246
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	25	30	35	40
ดอกเบี้ยจ่าย	(566)	(583)	(532)	(538)
กำไรก่อนหักภาษี	722	819	972	1,087
ภาษีเงินได้	(136)	(145)	(194)	(217)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	585	674	777	869
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	-	-
กำไรสุทธิ	585	674	777	869
กำไรปกติ	585	674	777	869
EPS	0.2	0.2	0.2	0.3
Norm EPS	0.2	0.2	0.2	0.3

การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-0.3%	-0.7%	5.2%	9.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-1.9%	9.4%	7.3%	8.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.7%	17.1%	17.5%	17.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.1%	4.5%	4.6%	4.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	8,016	7,393	7,623	8,079
ต้นทุนขาย	(6,615)	(6,180)	(6,345)	(6,660)
กำไรขั้นต้น	1,401	1,213	1,278	1,419
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,099)	(1,087)	(1,045)	(1,046)
รายได้อื่นๆ	74	110	90	52
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	27	28	29	31
ดอกเบี้ยจ่าย	-146	-147	-137	-125
กำไรก่อนหักภาษี	235	92	190	304
ภาษีเงินได้	(42)	(15)	(30)	(59)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	193	77	160	245
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	193	77	160	245
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	193	77	160	245

ยอดขาย (YoY%)	0.3%	-0.5%	4.0%	1.5%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	25.2%	5.7%	3.3%	0.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	107.3%	-4.5%	-18.2%	-5.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	0.9	1.0	1.0
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	22.4	21.3	19.6	20.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.9	2.0	2.1	2.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.3	7.3	8.1	8.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.8	1.6	1.6	1.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.7	1.6	1.5	1.5
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.7%	2.0%	2.3%	2.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.9%	5.4%	5.9%	6.1%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	722	819	972	1,087
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	610	651	151	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	897	996	1,049	1,091
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	392	(313)	(960)	(667)
อื่นๆ	(675)	(751)	(180)	(202)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,947	1,401	1,032	1,309

งบกระแสเงินสดจากการลงทุน

เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,416)	(1,063)	(1,500)	(2,000)
อื่นๆ	(22)	(19)	(99)	(103)

งบกระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ

งบกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	(2,438)	(1,083)	(1,599)	(2,103)
-------------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

งบกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

เพิ่ม/ลด เงินกู้	672	(450)	618	800
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(30)	(25)	27	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(0)	(0)	-	-
ลด จ่ายปันผล	(20)	(16)	(17)	(17)

งบกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ

งบกระแสเงินสดสุทธิ	626	(491)	627	783
---------------------------	------------	--------------	------------	------------

งบกำไรสุทธิ

	135	(172)	61	(11)
--	------------	--------------	-----------	-------------

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	296	1,689	3,538	4,692
ลูกหนี้การค้า	1,326	1,806	1,976	2,099
สินค้าคงเหลือ	13,264	13,197	14,113	14,475
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	158	196	203	211
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	17,356	30,699	29,383	27,991
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,583	15,078	15,164	15,316
สินทรัพย์รวม	33,983	62,665	64,377	64,785
เจ้าหนี้การค้า	3,855	16,670	16,935	17,370
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	54	492	443	399
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	11,961	3,916	3,533	3,663
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	5,833	11,918	12,276	10,634
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	105	2,137	2,150	2,167
หนี้สินรวม	21,807	35,132	35,337	34,233

ทุนเรียกชำระแล้ว	3,089	3,230	3,383	3,383
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,566	5,566	5,566	5,566
กำไรสะสม	4,116	4,627	5,387	6,239
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,176	12,826	13,740	14,583
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	33,983	33,566	35,444	37,461

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	30,890	7,877	7,921	7,301
- รายได้ค่าบริการ	328	82	95	92
จำนวนสาขาขนาดใหญ่ (แห่ง)	24	24	24	24
SSSG (%)	(9.5)	(5.3)	0.0	1.0

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส