

2Q68 Result Notes

DOHOME

Underperform

กำไรต่ำกว่าคาด หดตัวทั้ง QoQ และ YoY

Flash Points

- DOHOME มีกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 157 ล้านบาท (-36% QoQ, -18% YoY) ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด 9-10% โดยสาเหตุที่กำไรหดตัวแรง QoQ มาจาก 1) รายได้หดตัว 10% QoQ เนื่องจากฤดูฝนที่มาเร็ว กำลังซื้อที่อ่อนแอ ประกอบกับมีปริมาณสินค้าหลักไม่พอขายเนื่องจากหลายโรงงานหลักในไทยอยู่ในช่วงปรับปรุงคุณภาพการผลิต และ 2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายสูงที่ 15.0% (เทียบกับเรคาดที่ 14.4%) เพิ่มขึ้นจาก 12.9% ใน 1Q68 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายล่วงหน้าในการเตรียมเปิดสาขาใหม่ 2 สาขาใน 3Q68
- กำไรลดลง YoY ตามยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ติดลบมากถึง -9.3% ประกอบกับค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจากการเตรียมเปิดสาขาใหม่

Impact Insight

- คาดว่าแนวโน้มกำไรใน 3Q68 จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากเป็นฤดูฝนเต็มไตรมาส กำลังซื้อยังซบเซา ประกอบกับสาขาในจังหวัดใกล้ชายแดนกับพม่าได้รับผลกระทบบางส่วนจากการสู้รบทำให้คนมาซื้อของน้อยลง โดย SSSG ในช่วง QTD น่าจะยังติดลบสูง 7-8% ขณะเดียวกันบริษัทอาจยังมีค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายสูง เพราะต้องเตรียมการล่วงหน้าสำหรับการเปิดสาขาเพิ่มอีก 1 แห่งในช่วงปลายปี อย่างไรก็ดี กำไรยังมีโอกาสเติบโต YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นตามมาร์จิ้นของกลุ่มหลัก และต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลง

Execution

- แม้ว่ากำไรสุทธิในช่วง 1H68 คิดเป็น 61% ของประมาณการทั้งปี 2568 ของเรา แต่คาดกำไรใน 2H68 มีแนวโน้มลดลง HoH ตามผลของฤดูกาล และสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ฝ่ายวิจัยจึงคงประมาณการกำไรทั้งปีที่ 659 ล้านบาท (-2% YoY) พร้อมทั้งคงคำแนะนำ "Underperform" ประเมินราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 3.30 บาท (อิง PER ที่ระดับ 16.9 เท่า หรือ -2.0S.D.)

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 3.50 บาท

แนวต้าน : 5.70/7.40 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

4.10

Upside (%)

(24.7)

ราคาเป้าหมาย (บาท)

3.30

Dividend yield (%)

0.1

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.19	0.21	-7%
2569F	0.23	0.24	-6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
FLOOR & DECOR-A	45.69	38.33	3.75	3.44
MR DIY GROUP M B	24.12	21.87	7.39	6.75
HORNBACK HOLDING	10.37	10.30	0.80	0.77
KOHANAN SHOJI CO	7.69	7.74	NA	NA
DCM HD	11.05	9.79	0.76	0.71
KINGFISHER PLC	13.11	12.79	0.76	0.78

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	31,218	30,991	30,006	31,691	33,713
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	585	674	659	762	844
กำไรปกติ (ล้านบาท)	585	674	659	762	844
EPS (บาท)	0.19	0.21	0.19	0.23	0.25
DPS (บาท)	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
PER (เท่า)	23.1	21.0	22.5	19.4	17.6
Dividend Yield (%)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
PBV (เท่า)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

Research Division จัดทำโดย ธิติรัตน์ พลโคม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์และเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม จะเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องของหรือพันธมิตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับผิดชอบ

การดำเนินงานด้าน ESG ของ DOHOME

Environment (E):

บริษัทกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าลดการใช้พลังงาน การใช้น้ำ ลดปริมาณขยะ และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 7% ภายในปี 2570 ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทได้ดำเนินการไปแล้ว เช่น

- การใช้พลังงานแสงอาทิตย์ มีการติดตั้งโซลาร์เซลล์ในทุกฐานเพื่อช่วยลดและประหยัดพลังงาน และลดการซื้อไฟฟ้า
- การลดการใช้พลังงานไฟฟ้า การร่วมรณรงค์ประหยัดไฟฟ้าภายในองค์กร เพื่อร่วมกันประหยัดพลังงานไฟฟ้า โดยตั้งอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 26-27 องศาเซลเซียส และปรับเวลาเปิดเครื่องปรับอากาศก่อนช่วง On-Peak ของการไฟฟ้าและปิดเครื่องปรับอากาศโดยเริ่มปิดก่อนห้านาที 1 ชั่วโมง
- ยกเลิกแจกถุงพลาสติก เพื่อลดปริมาณพลาสติกที่ก่อให้เกิดก๊าซเรือนกระจก

Social (S):

บริษัทมีนโยบายสนับสนุนและการพัฒนาปกป้องสิทธิมนุษยชน รวมทั้งหลักการด้านสิทธิมนุษยชนในระดับสากล เช่น ปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของแอมเนสตี้ อินเตอร์เนชั่นแนล โดยการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นพนักงาน ชุมชน และสังคมรอบข้างด้วยความเคารพในคุณค่าของความเป็นมนุษย์ คำนึงถึงความเสมอภาค และเสรีภาพที่เท่าเทียมกัน ไม่ละเมิดสิทธิขั้นพื้นฐาน และไม่เลือกปฏิบัติทั้งในเรื่องของ เชื้อชาติ สัญชาติ ศาสนา ภาษา สีผิว เพศ อายุ การศึกษา สภาวะร่างกาย หรือสถานะทางสังคม ส่วนด้านชุมชนและสังคม บริษัทพร้อมเป็นส่วนหนึ่งในการให้การสนับสนุนโครงการต่างๆ 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: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินงานด้าน ESG ที่ผ่านมา ส่งผลให้ DOHOME มีภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาสาธารณะชน สร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้าเป้าหมาย นอกจากนี้ยังช่วยให้เกิดการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆ ซึ่งจะนำไปสู่กำไรที่ยั่งยืนต่อไปในอนาคต

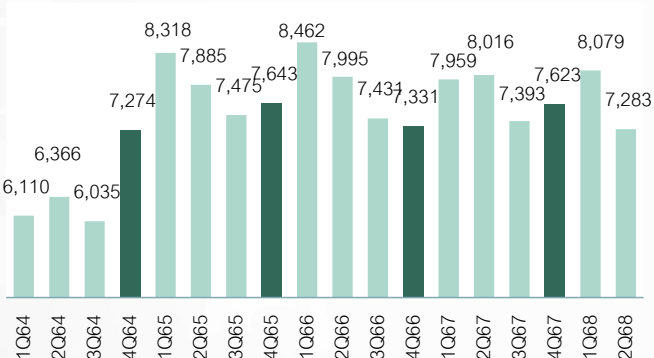
ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	7,995	7,431	7,331	7,959	8,016	7,393	7,623	8,079	7,283	-9.9%	-9.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(6,876)	(6,283)	(6,094)	(6,542)	(6,615)	(6,180)	(6,345)	(6,660)	(5,972)	-10.3%	-9.7%
กำไรขั้นต้น	1,119	1,148	1,238	1,416	1,401	1,213	1,278	1,419	1,311	-7.6%	-6.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(993)	(973)	(1,021)	(1,024)	(1,099)	(1,087)	(1,045)	(1,046)	(1,094)	4.6%	-0.4%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่นๆ	55	72	179	58	74	110	90	52	77	47.9%	2.9%
ดอกเบี้ยจ่าย	(141)	(145)	(158)	(153)	(146)	(147)	(137)	(125)	(109)	-12.3%	-25.2%
กำไรปกติ	39	91	197	244	193	77	160	245	157	-35.9%	-18.4%
EPS	0.01	0.03	0.06	0.08	0.06	0.02	0.05	0.07	0.05	-35.9%	-22.1%
Gross Profit Margin (%)	14.0%	15.5%	16.9%	17.8%	17.5%	16.4%	16.8%	17.6%	18.0%		
SG&A/Sales (%)	12.4%	13.1%	13.9%	12.9%	13.7%	14.7%	13.7%	12.9%	15.0%		
Net Profit Margin (%)	0.5%	1.2%	2.7%	3.1%	2.4%	1.0%	2.1%	3.0%	2.2%		
Norm Profit Margin (%)	0.5%	1.2%	2.7%	3.1%	2.4%	1.0%	2.1%	3.0%	2.2%		

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

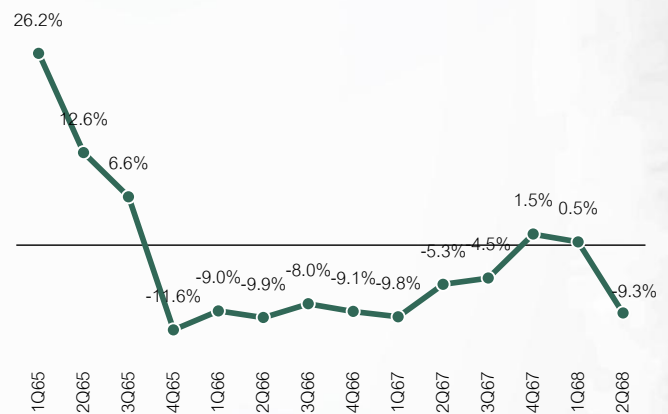
รายได้จากการขายและบริการ

ล้านบาท



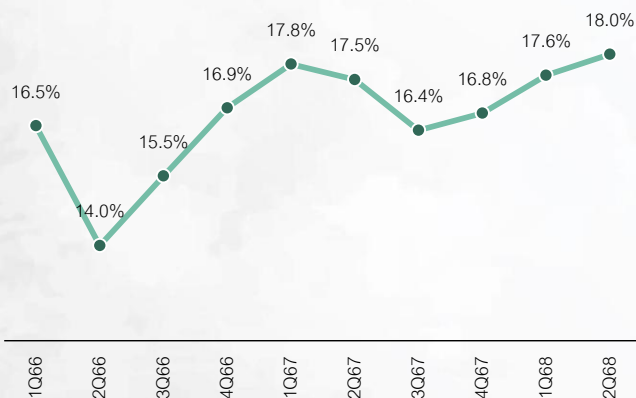
ที่มา : DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG)



ที่มา : DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

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

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ DOHOME

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	31,218	30,991	30,006	31,691
ต้นทุนขาย	(26,317)	(25,683)	(24,785)	(26,145)
กำไรขั้นต้น	4,901	5,308	5,221	5,546
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,988)	(4,256)	(4,201)	(4,405)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,266	1,385	1,266	1,387
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	352	332	246	246
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	25	30	35	40
ดอกเบี้ยจ่าย	(566)	(583)	(461)	(452)
กำไรก่อนหักภาษี	722	819	824	953
ภาษีเงินได้	(136)	(145)	(165)	(191)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ออกหุ้นส่วนน้อย	585	674	659	762
ส่วนของผู้ออกหุ้นส่วนน้อย	0	0	-	-
กำไรสุทธิ	585	674	659	762
กำไรปกติ	585	674	659	762
EPS	0.2	0.2	0.2	0.2
Norm EPS	0.2	0.2	0.2	0.2
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-0.3%	-0.7%	-3.2%	5.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-1.9%	9.4%	-8.6%	9.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.7%	17.1%	17.4%	17.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.1%	4.5%	4.2%	4.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	7,393	7,623	8,079	7,283
ต้นทุนขาย	(6,180)	(6,345)	(6,660)	(5,972)
กำไรขั้นต้น	1,213	1,278	1,419	1,311
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,087)	(1,045)	(1,046)	(1,094)
รายได้อื่นๆ	110	90	52	77
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	28	29	31	32
ดอกเบี้ยจ่าย	-147	-137	-125	-109
กำไรก่อนหักภาษี	92	190	304	189
ภาษีเงินได้	(15)	(30)	(59)	(32)
กำไรสุทธิก่อนผู้ออกหุ้นส่วนน้อย	77	160	245	157
ผู้ออกหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	77	160	245	157
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	77	160	245	157

ยอดขาย (YoY%)	-7.5%	2.6%	10.2%	-8.5%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	8.4%	11.3%	14.7%	-7.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	29.8%	30.9%	7.6%	-34.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	0.9	1.0	0.9
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	22.4	21.3	18.8	20.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.9	2.0	2.0	2.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.3	7.3	7.7	7.9
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.8	1.6	1.5	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ออกหุ้น (เท่า)	1.7	1.6	1.5	1.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.7%	2.0%	1.9%	2.2%
ผลตอบแทนจากผู้ออกหุ้นเฉลี่ย	4.9%	5.4%	5.0%	5.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	722	819	824	953
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	610	651	151	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	897	996	1,049	1,091
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	392	(313)	20	(167)
อื่นๆ	(675)	(751)	(150)	(176)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,947	1,401	1,894	1,702
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,416)	(1,063)	(1,500)	(2,000)
อื่นๆ	(22)	(19)	(99)	(103)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,438)	(1,083)	(1,599)	(2,103)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	672	(450)	(82)	1,000
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(30)	(25)	27	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ออกหุ้น	(0)	(0)	-	-
ลด จ่ายปันผล	(20)	(16)	(17)	(17)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	626	(491)	(73)	983
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	135	(172)	222	582
กระแสเงินสดสุทธิ	296	124	346	928

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	5,268	6,014
ส่วนของผู้ออกหุ้น	12,176	12,826	13,622	14,367
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ออกหุ้น	33,983	33,566	34,343	36,284

สมมติฐานในการทำประมาณการ

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)	(5.0)	1.0

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส