

SYNOPSIS

DOHOME

Neutral

กำไร 3Q68 หดตัว QoQ แต่โต YoY

Flash Points

- DOHOME มีกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 102 ล้านบาท (-35% QoQ, +32% YoY) ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด โดยกำไรที่ลดลง QoQ มาจาก 1) รายได้ลดลง 7% QoQ เป็น 6.8 พันล้านบาท จากผลของฤดูกาลที่เป็นช่วงหน้าฝน กำไรสุทธิอ่อนแอตามสภาพเศรษฐกิจ และผลกระทบปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ลดลงเล็กน้อย 0.3% มาอยู่ที่ 17.7% และ 3) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้น 0.6% เป็น 15.6% ตามยอดขายที่ลดลง
- ส่วนกำไรที่เติบโต YoY แม้ว่ายอดขายหดตัว 9% YoY เนื่องจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจาก 16.4% ใน 3Q67 ตามมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้นของทุกกลุ่มสินค้า โดยเฉพาะกลุ่มหลัก ประกอบกับบริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 46 ล้านบาท (-32% YoY) ตามอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงและการหนี้สินต่อสภาพการเงินที่ลดลง
- บริษัทมีการเปิดสาขานาใหม่ใหญ่ เพิ่ม 2 สาขา และสาขานาขนาดเล็ก เพิ่ม 1 สาขา ใน 3Q68 ส่งผลให้จำนวนสาขา ณ สิ้นไตรมาสเพิ่มขึ้นเป็นสาขานาใหญ่ 26 สาขา และสาขานาขนาดเล็ก 17 สาขา

Impact Insight

- คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโต QoQ ใน 4Q68 จาก 1) ผลของฤดูกาล 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ และ 3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงอีกเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไรอาจทำได้เพียงใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนแม้ว่ามาร์จิ้นดีขึ้น เนื่องจากยังมีแรงกดดันจากที่ตกชุกต่อเนื่องในช่วงเดือนต.ค.-พ.ย. ประกอบกับสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังอ่อนแอ ส่งผลให้ยอดขายสาขานาเดิมยังมีแนวโน้มหดตัวราว 5-7%

Execution

- ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 659 ล้านบาท (-2% YoY) โดยกำไรในงวด 9M68 คิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรปี 2568 และปี 2569 ที่ 762 ล้านบาท (+15% YoY) ทั้งนี้ เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 3.8 บาท (คงการอิง PER ที่ระดับ 16.9 เท่า, -2.0S.D.) พร้อมปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "Neutral" จากเดิม "Underperform" เนื่องจาก 1) แนวโน้มกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q68 และจะกลับมาเติบโต QoQ ใน 4Q68 2) คาดกำไรในปี 2569 กลับมาเติบโตได้ บนสมมุติฐานยอดขายสาขานาเดิมพลิกเป็นบวก และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 3.50 บาท

แนวต้าน : 4.30 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

จัดทำโดย : ธิดารัตน์ ฟูโคม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564



ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.66
ราคาเป้าหมาย (บาท)	3.80
Upside (%)	3.8
Dividend yield (%)	0.1

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.19	0.20	-3%
2569F	0.23	0.24	-6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
FLOOR & DECOR-A	31.1	28.3	2.7	2.5
MR DIY GROUP M B	24.2	21.9	7.3	6.9
HORN BACH HOLDING	8.5	8.7	0.7	0.6
KOHAN SHOJI CO	7.3	NA	NA	NA
DCM HD	11.1	10.6	0.8	0.7
KINGFISHER PLC	15.2	13.8	0.9	0.9

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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)	19.3	17.5	18.8	16.2	14.7
Dividend Yield (%)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
PBV (เท่า)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

ESG

Environment (E)

- บริษัทกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าลดการใช้พลังงาน การใช้น้ำ ลดปริมาณขยะ และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 7% ภายในปี 2570 ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทได้ดำเนินการไปแล้ว เช่น
 - การใช้พลังงานแสงอาทิตย์ มีการติดตั้งโซลาร์เซลล์ในทุกฐานเพื่อช่วยลดและประหยัดพลังงาน และลดการซื้อไฟฟ้า
 - การลดการใช้พลังงานไฟฟ้า การรณรงค์ประหยัไฟฟ้าภายในองค์กร เพื่อร่วมกันประหยัดพลังงานไฟฟ้า โดยตั้งอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 26-27 องศาเซลเซียส และปรับเวลาเปิดเครื่องปรับอากาศก่อนช่วง On-Peak ของการไฟฟ้าและปิดเครื่องปรับอากาศโดยเริ่มปิดก่อนห้านัด 1 ชั่วโมง
 - ยกเลิกแจกถุงพลาสติก เพื่อลดปริมาณพลาสติกที่ก่อให้เกิดก๊าซเรือนกระจก

Social (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 รวมทั้งได้ยึดถือและปฏิบัติตามหลักการทำกับดูแลกิจการที่ดี ของบริษัทจดทะเบียน ปี 2555 (The Principles of Good Corporate Governance of Listed Companies 2012) ตามแนวทางที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด และหลักการทำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 (Corporate Governance Code for Listed Companies 2017)

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

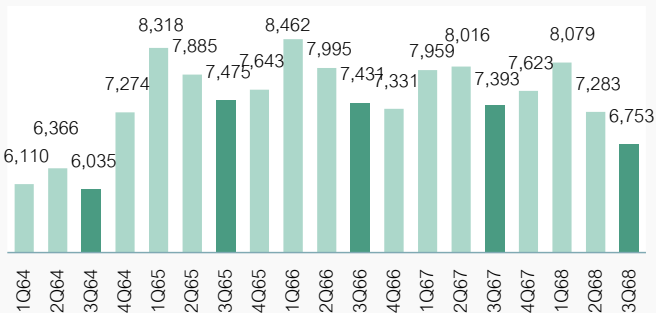
ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	QoQ (%)	YoY (%)	9M67	9M68	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	7,959	8,016	7,393	7,623	8,079	7,283	6,753	-7.3%	-8.7%	23,368	22,115	-5.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(6,542)	(6,615)	(6,180)	(6,345)	(6,660)	(5,972)	(5,558)	-6.9%	-10.1%	(19,338)	(18,190)	-5.9%
กำไรขั้นต้น	1,416	1,401	1,213	1,278	1,419	1,311	1,194	-8.9%	-1.5%	4,030	3,925	-2.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(1,024)	(1,099)	(1,087)	(1,045)	(1,046)	(1,094)	(1,056)	-3.5%	-2.9%	(3,210)	(3,196)	-0.4%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่นๆ	58	74	110	90	52	77	80	4.7%	-26.9%	242	209	-13.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	(153)	(146)	(147)	(137)	(125)	(109)	(101)	-7.8%	-31.6%	(446)	(335)	-25.0%
กำไรปกติ	244	193	77	160	245	157	102	-35.1%	32.4%	514	504	-1.9%
EPS	0.08	0.06	0.02	0.05	0.07	0.05	0.03	-35.1%	26.4%	0.16	0.15	-6.3%
Gross Profit Margin (%)	17.8%	17.5%	16.4%	16.8%	17.6%	18.0%	17.7%			17.2%	17.7%	
SG&A/Sales (%)	12.9%	13.7%	14.7%	13.7%	12.9%	15.0%	15.6%			13.7%	14.5%	
Net Profit Margin (%)	3.1%	2.4%	1.0%	2.1%	3.0%	2.2%	1.5%			2.2%	2.3%	
Norm Profit Margin (%)	3.1%	2.4%	1.0%	2.1%	3.0%	2.2%	1.5%			2.2%	2.3%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

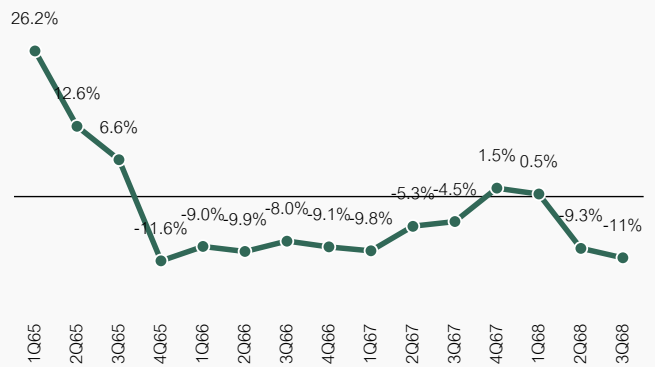
รายได้จากการขายและบริการ

ล้านบาท



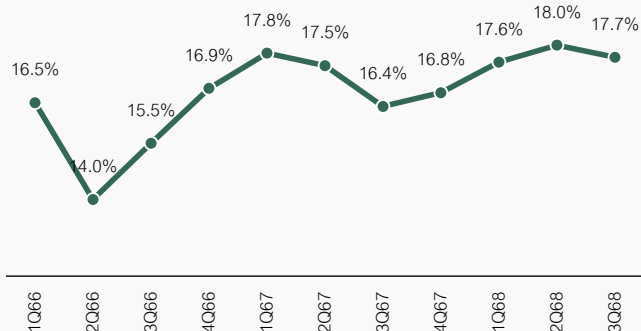
ที่มา : DOHOME, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG)



ที่มา : DOHOME, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : DOHOME, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

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

ที่มา : DOHOME, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ DOHOME

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	30,991	30,006	31,691	33,713
ต้นทุนขาย	(25,683)	(24,785)	(26,145)	(27,813)
กำไรขั้นต้น	5,308	5,221	5,546	5,900
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,256)	(4,201)	(4,405)	(4,619)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,385	1,266	1,387	1,527
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	332	246	246	246
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	30	35	40	45
ดอกเบี้ยจ่าย	(583)	(461)	(452)	(490)
กำไรก่อนหักภาษี	819	824	953	1,055
ภาษีเงินได้	(145)	(165)	(191)	(211)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	674	659	762	844
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	-	-	-
กำไรสุทธิ	674	659	762	844
กำไรปกติ	674	659	762	844
EPS	0.2	0.2	0.2	0.2
Norm EPS	0.2	0.2	0.2	0.2
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-0.7%	-3.2%	5.6%	6.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	9.4%	-8.6%	9.5%	10.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	17.1%	17.4%	17.5%	17.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.5%	4.2%	4.4%	4.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
ยอดขาย	7,623	8,079	7,283	6,753
ต้นทุนขาย	(6,345)	(6,660)	(5,972)	(5,558)
กำไรขั้นต้น	1,278	1,419	1,311	1,194
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,045)	(1,046)	(1,094)	(1,056)
รายได้อื่นๆ	90	52	77	80
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	29	31	32	33
ดอกเบี้ยจ่าย	-137	-125	-109	-101
กำไรก่อนหักภาษี	190	304	189	122
ภาษีเงินได้	(30)	(59)	(32)	(20)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	160	245	157	102
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	160	245	157	102
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	160	245	157	102
ยอดขาย (YoY%)	2.6%	10.2%	-8.5%	-8.7%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	11.3%	14.7%	-7.4%	-1.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	30.9%	7.6%	-34.7%	-7.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	1.0	0.9	0.9
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.1	0.1	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	21.3	18.8	20.1	21.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.0	2.0	2.1	2.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.3	7.7	7.9	7.9
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.6	1.5	1.5	1.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.6	1.5	1.4	1.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.0%	1.9%	2.2%	2.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.4%	5.0%	5.4%	5.7%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	819	824	953	1,055
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	651	151	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	996	1,049	1,091	1,151
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(313)	20	(167)	(694)
อื่นๆ	(751)	(150)	(176)	(196)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,401	1,894	1,702	1,316
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,063)	(1,500)	(2,000)	(2,200)
อื่นๆ	(19)	(99)	(103)	(118)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,083)	(1,599)	(2,103)	(2,318)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(450)	(82)	1,000	1,500
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(25)	27	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(0)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(16)	(17)	(17)	(17)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(491)	(73)	983	1,483
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(172)	222	582	481
กระแสเงินสดสุทธิ	124	346	928	1,409

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,689	3,538	4,692	4,692
ลูกหนี้การค้า	1,806	1,976	2,099	2,099
สินค้าคงเหลือ	13,197	14,113	14,475	14,475
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	196	203	211	211
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	30,699	29,383	27,991	27,991
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15,078	15,164	15,316	15,316
สินทรัพย์รวม	62,665	64,377	64,785	64,785
เจ้าหนี้การค้า	16,670	16,935	17,370	17,370
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	492	443	399	399
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ: 1 ปี	3,916	3,533	3,663	3,663
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	11,918	12,276	10,634	10,634
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,137	2,150	2,167	2,167
หนี้สินรวม	35,132	35,337	34,233	34,233
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,230	3,383	3,383	3,383
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,566	5,566	5,566	5,566
กำไรสะสม	4,627	5,268	6,014	6,841
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,826	13,622	14,367	15,194
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	33,566	34,343	36,284	38,849

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	30,635	29,579	31,199	33,148
- รายได้ค่าบริการ	356	427	491	565
จำนวนสาขาขนาดใหญ่ (แห่ง)	24	26	28	30
SSSG (%)	(5.3)	(5.0)	1.0	2.0

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส