

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE



### ราคาหุ้นสะท้อน กำไรที่ฟื้นตัวแล้ว

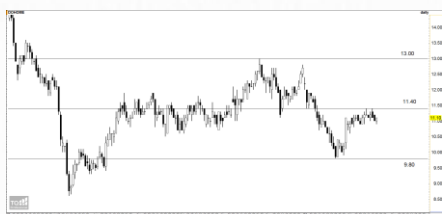
DOHOME มีกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 197 ล้านบาท (+117% QoQ) พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ 51 ล้านบาท ใน 4Q65 โดยกำไรที่โตทั้ง QOQ และ YOY แม้ยอดขายจะชะลอลง ตามการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ที่ชะลอตัว 10% แต่ได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้น และมีรายได้พิเศษจากจากน้ำท่วมที่สาขาอุบลราชธานี โดยรวมปี 2566 มีกำไรสุทธิ 585 ล้านบาท (-24% YOY) เราต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 ของ DOHOME เหลือ 1.1 พันล้านบาท และ 1.4 พันล้านบาท ในปี 2568 สะท้อนกำไรปี 2566 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด และ SSSG ที่ยังอ่อนแอ ทำให้ราคาเป้าหมายปรับลดจาก 12.90 บาท เหลือ 12.10 บาท (อิง PER 34.4 เท่า) ปรับคำแนะนำจาก “Outperform” เป็น “Neutral” แม้มีปัจจัยบวกระยะสั้นจากกำไร 4Q66 ที่ออกมาดี แต่เชื่อว่าสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	25,785	31,321	31,218	33,077	36,384
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,818	774	585	1,136	1,391
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,810	813	532	1,136	1,391
EPS (บาท)	0.75	0.27	0.19	0.35	0.43
DPS (บาท)	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02
PER (เท่า)	15.6	43.9	61.8	33.3	27.2
Dividend Yield (%)	0.2%	0.1%	0.0%	0.2%	0.2%
PBV (เท่า)	2.6	2.9	3.0	2.8	2.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 9.80 บาท

แนวต้าน : 11.40/13.00 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



21 กุมภาพันธ์ 2567

# DOHOME

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 11.70

ราคาเป้าหมายปี 67 (บาท) 12.10

Upside (%) 3.4

Dividend yield (%) 0.2

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.35	0.31	13%
2568F	0.43	0.39	10%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ESG Book	37.91
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	24.52
S&P	22.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ประกาศเจตนาบรรณ

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

# EQUITY TALK

## กำไร 4Q66 ได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่สูงขึ้น

DOHOME พลิกจากที่ขาดทุน 51 ล้านบาท ในงวด 4Q65 ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมที่สาขาอุบลราชธานี เป็นมีกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 197 ล้านบาท (+117% QoQ) รวมรายการพิเศษจากรายได้จากเงินชดเชยค่าประกันภัยความเสียหายจากน้ำท่วมใน 4Q65 ที่ได้รับเข้ามา (หลังภาษี) จำนวน 53 ล้านบาท

หากไม่รวมรายการพิเศษ บริษัทจะมีกำไรปกติที่ 144 ล้านบาท (+59% QoQ, +491% YoY) แม้อดขายใน 4Q66 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY เหลือ 7.3 พันล้านบาท (-1% QoQ, -4% YoY) เพราะถูกดูดจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ ส่งผลให้ยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ในงวด 4Q66 ชะลอตัวลง (-9.5% YoY) ขณะที่ยอดขายจากสาขาใหม่ (บางพูน) ยังไม่มากพอจะช่วยผลักดันยอดขายโดยรวม แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีกำไรปกติที่ดีขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY จากอัตรามาร์จิ้นดีขึ้นกว่าทั้ง 3Q66 และ 4Q65 ซึ่งมีมาร์จิ้นอยู่ที่ 13.7% - 15.5% เป็น 16.6% ใน 4Q66 เพราะสต็อกสินค้าเหล็กและอะลูมิเนียมราคาสูงได้หมดไปแล้ว และการขายสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเอง (House-brand) ที่มีมาร์จิ้นสูง ได้มีส่วนมากขึ้น

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิของทั้งปี 2566 อยู่ที่ 585 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 532 ล้าน ซึ่งถือว่าต่ำกว่าคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีของเรา 10%

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ%	YoY%	2565	2566	YoY%
รายได้ขายและบริการ	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462	7,995	7,431	7,331	(1.3)	(4.1)	31,321	31,218	-0.3%
-รายได้ขาย	8,245	7,815	7,413	7,572	8,375	7,898	7,358	7,258	(1.4)	(4.1)	31,045	30,890	-0.5%
-รายได้ค่าบริการ	73	69	62	71	86	96	72	73	0.6	3.4	275	328	19.2%
ต้นทุนขาย	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)	(3.0)	(7.6)	(26,434)	(26,317)	-0.4%
กำไรขั้นต้น	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397	1,119	1,148	1,238	7.8	18.0	4,887	4,901	0.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(874)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	5.0	1.6	(3,728)	(3,988)	7.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	591	419	106	44	396	126	175	216	23.4	396.9	1,159	913	-21.2%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	46	56	48	(40)	51	60	77	62	(19.7)	NM	109	251	129.4%
กำไรสุทธิ	460	315	50	(51)	258	39	91	197	117.4	NM	774	585	-24.4%
รายการพิเศษ	-	-	-	(76)	-	-	-	53	NM	NM	(76)	53	NM
กำไรปกติ	460	315	50	24	258	39	91	144	59.1	491.4	850	532	-37.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	17.6%	16.8%	14.0%	13.7%	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%			15.6%	15.7%	0.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	10.5%	11.5%	12.6%	13.2%	11.8%	12.4%	13.1%	13.9%			11.9%	12.8%	0.9%
SSSG	26.2%	12.6%	6.6%	-16.4%	-9.0%	-9.9%	-8.0%	-13.0%					

ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ปรับลดประมาณการกำไรให้สอดคล้องกับภาพใน 4Q66

เราต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567-2568 ลงจากเดิม 2% - 6% ตามลำดับ จากการปรับลด SSSG ในปี 2567 ลงเป็น -3% ส่วนปี 2568 ปรับลงเหลือ +2% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของยอดขาย แต่ปรับเพิ่มอัตรามาร์จิ้นในสอดคล้องสถานการณ์ใน 4Q66 และแนวโน้มใน 1Q67 ที่มาร์จิ้นยวบไถ่ 17% รวมทั้งปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย ขึ้นเล็กน้อย 0.3% และ 0.1% ตามลำดับ ซึ่งส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ปรับเหลือ 1.1 พันล้านบาท (+94% YoY) และปี 2568 เหลือ 1.4 พันล้านบาท (+22% YoY)

### สมมติฐานในการปรับประมาณการ

(ล้านบาท)	2567F			2568F		
	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)
ยอดขาย	38,687	33,077	-14.5%	41,596	36,384	-12.5%
ต้นทุนขาย	(32,497)	(27,454)	-15.5%	(34,733)	(30,199)	-13.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	16.0%	17.0%	1.0%	16.5%	17.0%	0.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,565)	(3,986)	-12.7%	(4,825)	(4,257)	-11.8%
SG&ASales	11.8%	12.1%	0.3%	11.6%	11.7%	0.1%
กำไรสุทธิ	1,154	1,136	-1.6%	1,481	1,391	-6.0%
SSSG	6.0%	-3.0%	-9.0%	2.5%	2.0%	-0.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## ปรับลดคำแนะนำเป็น “Neutral”

ภายใต้ประมาณการใหม่ ทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ถูกปรับลดลงจาก 12.90 บาท เหลือ 12.10 บาท (คง PER ที่ 34.4 เท่า) รวมทั้งปรับคำแนะนำสำหรับหุ้น DOHOME จากเดิม “Outperform” เป็น “Neutral” แม้ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรปกติงวด 4Q66 ที่ออกมาดีทั้ง QoQ และ YoY รวมทั้งกำไรยังคงมีแนวโน้มสดใสขึ้นต่อเนื่องไปในปี 2567 จากอัตรามาร์จิ้นที่เริ่มดีขึ้น แต่เชื่อว่าราคาหุ้นได้ปรับขึ้นมาสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรไปแล้ว

# 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 โดยในปี 2565 ระบบโซลาร์เซลล์ที่บริษัทติดตั้งผลิตไฟฟ้าได้ราว 31% ของการใช้ไฟฟ้าทั้งหมดช่วง ม.ค. 65 - พ.ย. 65
- การลดการใช้พลังงานไฟฟ้า การร่วมรณรงค์ประหยัดไฟฟ้าภายในองค์กร เพื่อร่วมกันประหยัดพลังงานไฟฟ้า โดยตั้งอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 26-27 องศาเซลเซียส และปรับเวลาเปิดเครื่องปรับอากาศก่อนช่วง On-Peak ของการไฟฟ้าและปิดเครื่องปรับอากาศโดยเริ่มปิดก่อนห้างปิด 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 รวมถึงผู้พิการ โดยในปี 2565 บริษัทมีพนักงานทั้งหมด 7,837 คน เป็นหญิง 42.98% และชาย 57.02% เป็นผู้สูงอายุ 171 คน และผู้พิการ 75 คน ส่วนด้านชุมชนและสังคม บริษัทพร้อมเป็นส่วนหนึ่งในการให้การสนับสนุนโครงการต่าง ๆ ของสถาบันการศึกษา ศาสนา สถานพยาบาลและหน่วยงานราชการ อีกทั้งให้ความช่วยเหลือชุมชนที่ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติต่างๆ เพื่อเป็นแรงผลักดันและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้ชุมชนไปพร้อมกับการเจริญเติบโตทางธุรกิจ

**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) ตามแนวทางที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และยังทำให้เกิดความโปร่งใสต่อนักลงทุน

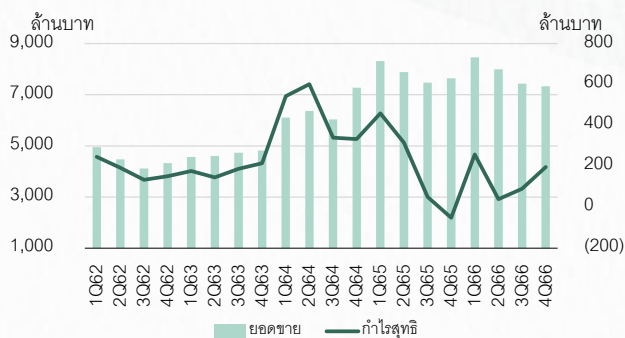
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462	7,995	7,431	7,331	-1.3%	-4.1%	31,321	31,218	0%
ต้นทุนขายและบริการ	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)	-3.0%	-7.6%	(26,434)	(26,317)	0%
กำไรขั้นต้น	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397	1,119	1,148	1,238	7.8%	18.0%	4,887	4,901	0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(874)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	5.0%	1.6%	(3,728)	(3,988)	7%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	46	56	48	(40)	51	60	77	62	-19.7%	NM	109	251	129%
กำไรสุทธิ	460	315	50	(51)	258	39	91	197	117.4%	NM	774	585	-24%
รายการพิเศษ	-	-	-	(76)	-	-	-	53	NM	NM	(76)	53	NM
กำไรปกติ	460	315	50	24	258	39	91	144	59.1%	491.4%	850	532	-37%
EPS	0.16	0.11	0.02	(0.02)	0.09	0.01	0.03	0.06	117.4%	-462.3%	0.27	0.19	-27%
Gross Profit Margin (%)	17.6%	16.8%	14.0%	13.7%	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%			15.6%	15.7%	
SG&A/Sales (%)	10.5%	11.5%	12.6%	13.2%	11.8%	12.4%	13.1%	13.9%			11.9%	12.8%	
Net Profit Margin (%)	5.5%	4.0%	0.7%	-0.7%	3.1%	0.5%	1.2%	2.7%			2.5%	1.9%	
Norm Profit Margin (%)	5.5%	4.0%	0.7%	0.3%	3.1%	0.5%	1.2%	2.0%			2.7%	1.7%	

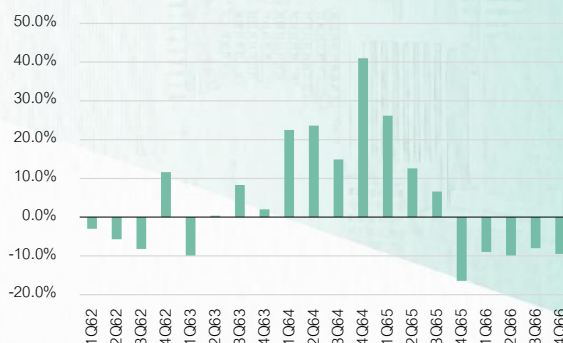
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้ขายและกำไรสุทธิ



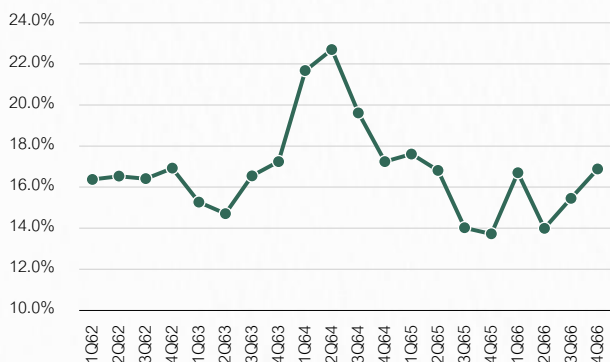
ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: DOHOME, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, 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	33,077	36,384	38,942
ต้นทุนขาย	(26,317)	(27,454)	(30,199)	(32,322)
กำไรขั้นต้น	4,901	5,623	6,185	6,620
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,988)	(3,986)	(4,257)	(4,478)
กำไรจากการดำเนินงาน	913	1,637	1,928	2,142
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	254	300	337	325
ดอกเบี้ยจ่าย	(566)	(517)	(526)	(487)
กำไรก่อนหักภาษี	722	1,420	1,739	1,979
ภาษีเงินได้	(136)	(284)	(348)	(396)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	585	1,136	1,391	1,583
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-
กำไรสุทธิ	585	1,136	1,391	1,583
กำไรปกติ	532	1,136	1,391	1,583
EPS	0.19	0.35	0.43	0.49
Norm EPS	0.17	0.35	0.43	0.49
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-0.3%	6.0%	10.0%	7.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-21.2%	79.3%	17.8%	11.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.7%	17.0%	17.0%	17.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.9%	5.0%	5.3%	5.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	8,462	7,995	7,431	7,331
ต้นทุนขาย	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)
กำไรขั้นต้น	1,397	1,119	1,148	1,238
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)
รายได้อื่นๆ	51	60	77	62
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	0	0	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	447	187	252	278
ภาษีเงินได้	(66)	(6)	(17)	(48)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	258	39	91	197
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	(0)	0
กำไรสุทธิ	258	39	91	197
รายการพิเศษ	0	0	0	53
กำไรปกติ	258	39	91	144
ยอดขาย (YoY%)	1.7%	1.4%	-0.6%	-4.1%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-4.7%	-15.6%	9.6%	18.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-33.0%	-69.9%	65.4%	396.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	1.0	1.0	1.0
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	22.4	23.5	23.3	23.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.9	2.0	2.2	2.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.3	6.7	6.6	6.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.8	1.7	1.5	1.3
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	1.3	1.1	0.9
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.7%	3.2%	3.8%	4.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.9%	8.9%	9.9%	10.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ DOHOME (ต่อ)

<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	585	1,136	1,391	1,583
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	610	51	37	30
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	897	943	1,046	1,149
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(282)	(424)	37	1,178
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>1,947</b>	<b>1,990</b>	<b>2,858</b>	<b>4,336</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	521	(306)	(1,902)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(5)	(267)	(70)	(52)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5	140	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(20)	(16)	(57)	(70)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>621</b>	<b>378</b>	<b>(432)</b>	<b>(2,024)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	130	86	149	34
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>291</b>	<b>377</b>	<b>526</b>	<b>560</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	1,326	1,488	1,637	1,752
สินค้าคงเหลือ	13,264	13,752	13,687	12,332
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>36,002</b>	<b>37,434</b>	<b>37,333</b>
<b>เจ้าหนี้การค้า</b>				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35	35	35	35
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	11,961	10,822	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>22,566</b>	<b>22,663</b>	<b>21,048</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,566	5,566	5,566	5,566
กำไรสะสม	4,116	5,236	6,570	8,084
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>12,176</b>	<b>13,436</b>	<b>14,770</b>	<b>16,284</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>33,983</b>	<b>36,002</b>	<b>37,434</b>	<b>37,333</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)</b>				
- ยอดขายสินค้า	30,890	32,743	36,018	38,539
- รายได้ค่าบริการ	328	333	366	403
จำนวนสาขาขนาดใหญ่ (แห่ง)	24	28	32	36
SSSG (%)	-9.5%	-3.0%	2.0%	2.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส