COMPANY UPDATE

SET / Services / Commerce

DOHOME PLC. (DOHOME)

"ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ราคาเหมาะสม 5.85 บาท | ราคาปิด 3.90 บาท

Globlex Securities Co., Ltd.

21 พฤษภาคม 2568

ESG Rating : -

CG Rating :

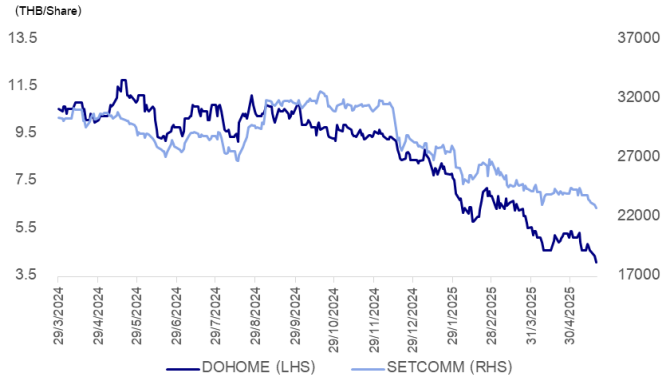
Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	774	585	674	696	773
EPS (Bt.)	0.27	0.19	0.21	0.21	0.23
EPS Growth (%)	-65	-29	10	-1	12
P/E (x)	14.8	20.8	18.9	19.1	17.1
DPS (Bt)	0.019	0.007	0.005	0.005	0.006
Yield (%)	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1
BVPS (Bt.)	4.0	3.9	4.0	4.0	4.2
P/BV (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,190.81
Market Cap.	Bt 12,724 m
Total Shares	3,230m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Mar 05, 2024	
บริษัท ดูโฮมโฮลดิ้ง จำกัด	28.17%
นาย อดิศักดิ์ ตั้งมิตรประชา	11.27%
นาง นาตยา ตั้งมิตรประชา	8.45%
น.ส. อริยา ตั้งมิตรประชา	5.63%
นาย มารวย ตั้งมิตรประชา	5.63%
AMPLUS HOLDINGS LIMITED	5.37%
% Free Float	29.81%

Source: SETSMART

Price Performance



Source: Bloomberg

Analyst: Salakbun Wongakaradeth,CISA

02-687-7287

Salakbun@globlex.co.th

ปัจจัยเสี่ยง

i) แนวโน้มการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรมค้าปลีก

ii) แผนการขยายสาขาไม่เป็นไปตามเป้า

iii) การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมเริ่มชะลอลง

iv) ภาครัฐหยุดกระตุ้นเศรษฐกิจ

v) ภาครัฐปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ

vi) บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายเหล็กราว 31% ของรายได้ จึงมีโอกาสที่ผลประกอบการจะผันผวนตามทิศทางราคาเหล็ก

แนวโน้มช่วงที่เหลือของปี 68 ยังคงเผชิญความท้าทายจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ

- งวด 1Q68 มีกำไร 245 ลบ. ทรงตัว YoY +53%QoQ
- คาดแนวโน้ม 2Q68 อ่อนตัวลง YoY และ QoQ
- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 68 ลดลง 22% สู่ 696 ลบ. +3%YoY
- คงคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" แต่ปรับราคาเหมาะสม DOHOME ลดลงสู่ 5.85 บาท จากเดิม 7.85 บาท

Investment Highlight

งวด 1Q68 มีกำไร 245 ลบ. ทรงตัว YoY +53%QoQ

งวด 1Q68 มีกำไร 245 ลบ. ทรงตัว YoY +53%QoQ โดยมีรายได้ 7,980 ลบ. +2%YoY +6%QoQ โดยหลักมาจากการเติบโตของ SSSG +0.4% จำนวนสาขาขนาดใหญ่ (Large Format) ยังคงเท่ากับปีก่อนที่ 24 แห่ง ส่วนสาขาขนาดเล็ก (ToGo Format) มีการเปิดเพิ่มใหม่ 4 แห่งจากปีก่อน สู่ทั้งหมด 15 แห่ง ขณะที่ %GPM ลดลงเล็กน้อยสู่ 17.6% (1Q67 = 17.8%, 4Q67 = 16.8%) จากการขายเหล็กที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่ามีสัดส่วนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินปรับลดลงกว่า 18% จากการชำระคืนเงินต้นบางส่วน และอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาลง ทั้งนี้ กำไร 1Q68 คิดเป็น 27% ของประมาณการทั้งปี 68 เดิมที่ 884 ลบ.

คาดแนวโน้ม 2Q68 อ่อนตัวลง YoY และ QoQ

คาดแนวโน้ม 2Q68 อ่อนตัวลง YoY และ QoQ จากภาพรวมกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว รวมทั้งปัจจัยจากฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปกติ ทำให้การขายเครื่องใช้ไฟฟ้ากลุ่มเครื่องทำความเย็นลดลง นอกจากนี้ แม้ปัจจุบันกลุ่มลูกค้าผู้รับเหมามีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่บางส่วนมีการชะลองานออกไป โดย SSSG เดือนเม.ย.ทรงตัวจากปีก่อน ส่วนเดือนพ.ค. (MTD) พลิกเป็นลบ

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 68 ลดลง 22% สู่ 696 ลบ. +3%YoY

เราปรับประมาณการรายได้ปี 68 ลดลง 5% สู่ 32,555 ลบ. +5%YoY จากแนวโน้มของเศรษฐกิจภาพใหญ่ที่ยังไม่ฟื้นตัว ทำให้แนวโน้ม SSSG ทั้งปี 68 อาจต่ำกว่าที่คาดไว้เดิมจาก 5% สู่เพียงทรงตัวจากปีก่อน อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงเดินหน้าแผนขยายสาขาในช่วงที่เหลือของปี โดยแบ่งเป็นสาขาขนาดใหญ่ 3 แห่ง และสาขาขนาดเล็ก 17 แห่ง ส่วน %GPM คาดจะปรับดีขึ้นจากปีก่อนจากเป้าสัดส่วนการขายสินค้า House Brand ที่เพิ่มขึ้นสู่ 21% จากปีก่อนที่ 20% จากแผนการขายสินค้ากลุ่มดังกล่าวให้กับร้านค้าช่วง รวมทั้งมาร์จิ้นจากการขายเหล็กที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คาด %SG&A/Sales ปรับสูงขึ้นสู่ 14.5% จากปีก่อนที่ 13.6% และจากเดิมคาด 14.2% จากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 68 ลดลง 22% สู่ 696 ลบ. +3%YoY

คงคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" แต่ปรับราคาเหมาะสม DOHOME ลดลงสู่ 5.85 บาท จากเดิม 7.85 บาท

เราปรับลดราคาเหมาะสม DOHOME ปี 68 โดยปรับ Prospective PE ลดลงสู่ระดับ 28.4x จากเดิม 30.7x ซึ่งยังคงอยู่ที่ระดับ -1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี แต่ถูก Derating ตามสภาวะตลาดในปัจจุบัน ประกอบกับสะท้อนเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่อ่อนแอ นอกจากนี้ เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 68 ลดลงสู่ 0.21 บาทต่อหุ้น จากเดิมที่ 0.26 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้คำนวณเป็นราคาเหมาะสมใหม่ที่ 5.85 บาท ซึ่งยังคงมีอัพไซด์จากราคาปัจจุบัน 48% อย่างไรก็ตาม แนวโน้มผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปีคาดจะยังไม่ฟื้นตัว เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนทั่วไป บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาถึงผลดีผลเสียก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือของประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการประกอบการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้มีเจตนาที่จะร่วมสนับสนุนหรือคัดค้านบริษัทจดทะเบียนและไม่ได้ใช้ข้อมูลการประเมินดังกล่าวเพื่อหาประโยชน์ทางการค้า ทั้งนี้ การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต บริษัทฯ ไม่มีความผูกพันที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลการประเมินดังกล่าวหรือเพิกถอนการประเมิน ทั้งนี้ การใช้ข้อมูลการประเมินดังกล่าวต้องอยู่ภายใต้บังคับกฎหมายลิขสิทธิ์ และห้ามมิให้มีการดัดแปลง ทำซ้ำ หรือแจกจ่ายไม่ว่ากรณีใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากบริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด (มหาชน) เท่านั้น

0 2672 5999

www.globlex.co.th

Figure1: Performance, Forecast, and Assumption

(THB mn)	1Q67	4Q67	1Q68	%YoY	%QoQ	2566	2567	%YoY	2568E	%YoY	2569E	%YoY
Sales	7,959	7,623	8,079	2%	6%	31,218	30,991	-1%	32,555	5%	36,235	11%
COGS	6,542	6,345	6,660	2%	5%	26,317	25,683	-2%	26,792	4%	29,822	11%
Gross Profit	1,416	1,278	1,419	0%	11%	4,901	5,308	8%	5,762	9%	6,414	11%
Other Revenues	64	94	56	-12%	-40%	379	353	-7%	371	5%	413	11%
Selling & admin exp.	1,024	1,045	1,046	2%	0%	3,988	4,256	7%	4,769	12%	5,332	12%
Other Expenses	1	1	1	-21%	6%	4	4	5%	5	23%	5	0%
EBIT	456	327	428	-6%	31%	1,288	1,402	9%	1,359	-3%	1,490	10%
Interest exp.	153	137	125	-18%	-9%	566	583	3%	510	-13%	547	7%
EBT	303	190	304	0%	60%	722	819	13%	849	4%	942	11%
Taxes	58	30	59	1%	98%	136	145	6%	153	6%	170	11%
Net Profit	244	160	245	0%	53%	585	674	15%	696	3%	773	11%
%EBITDA	8.8%	7.5%	8.4%			6.9%	7.6%		7.1%		6.9%	
%GPM	17.8%	16.8%	17.6%			15.7%	17.1%		17.7%		17.7%	
%SG&A	12.8%	13.5%	12.9%			12.6%	13.6%		14.5%		14.5%	
%NPM	3.0%	2.1%	3.0%			1.9%	2.2%		2.1%		2.1%	
%SSSG	-9.8%	1.5%	0.4%			-9.5%	-5.3%		0.0%		3.0%	
%House Brand	19.0%	21.0%	19.0%			20.0%	20.0%		21.0%		22.0%	
No.Stores (Large)	24	24	24			24	24		27		30	
No.Stores (ToGo)	11	15	15			11	15		32		40	

Source: Company and GloblexCalculated

Figure2: รายได้ และ %SSSG

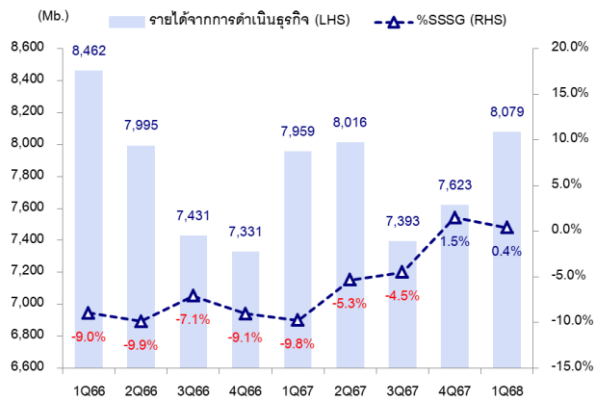


Figure3: EBITDA, %EBITDA, %GPM และ %SG&A

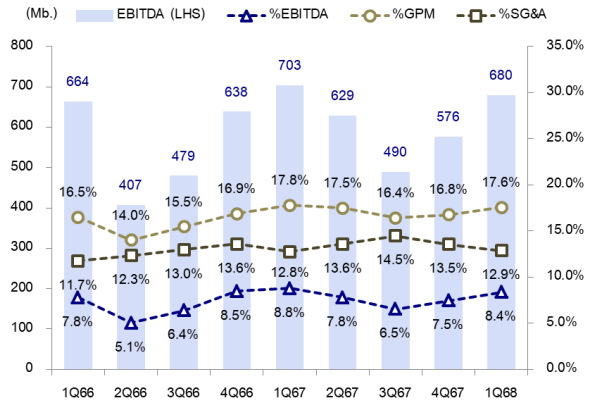


Figure4: จำนวนสาขา

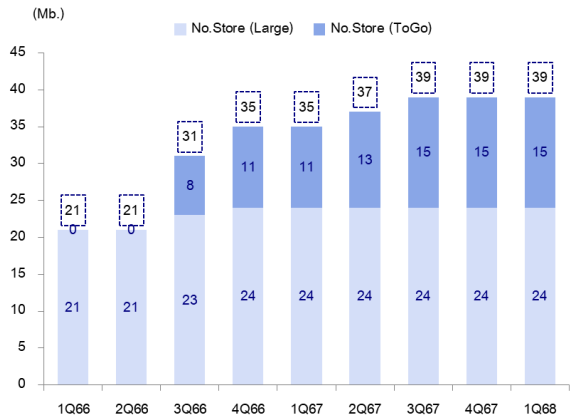
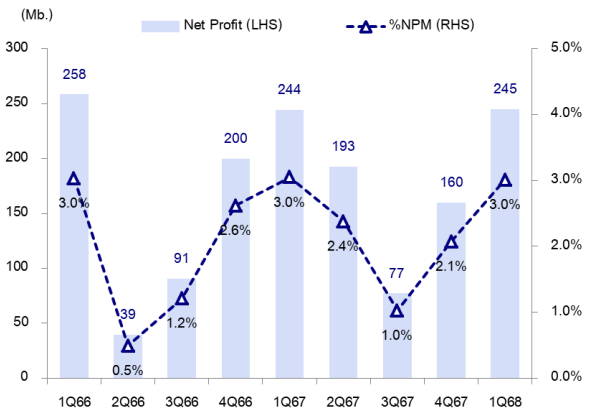


Figure5: กำไรสุทธิ และ %NPM



Source: Company and GloblexCalculated

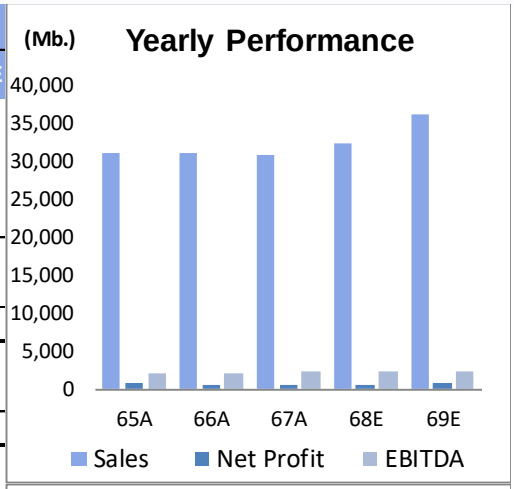
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือมีประโยชน์ทับกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงในใบรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คะแนนในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับรองหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ชี้ชัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชัน(Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้ : www.cgithailand.org

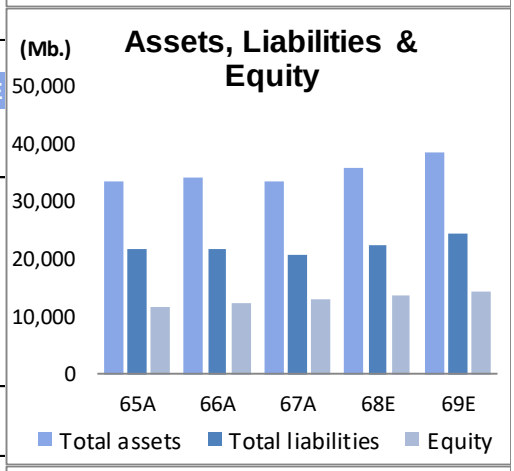
Globlex Securities Co., Ltd.

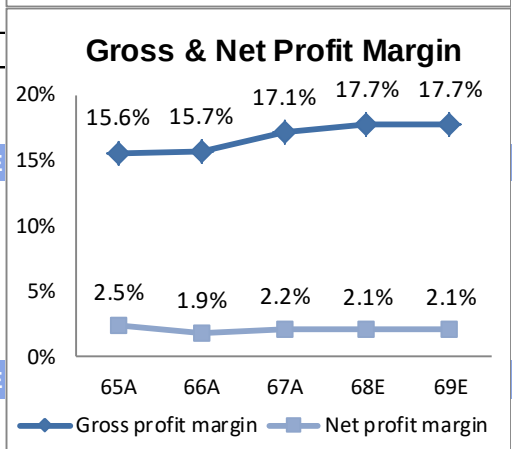
Financial Highlight

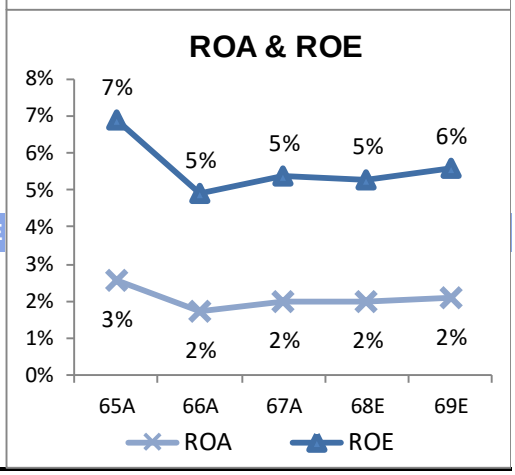
Balance Sheet (Btm)	65A	66A	67A	68E	69E
Cash	160	296	124	173	231
Receivables	1,463	1,326	1,587	1,550	1,647
Inventories	13,761	13,264	12,412	13,396	14,911
other current assets	274	158	319	335	373
Current assets	15,659	15,044	14,442	15,455	17,162
Non-current assets	17,659	18,939	19,124	20,338	21,352
Total assets	33,318	33,983	33,566	35,793	38,514
Current liabilities	16,456	15,869	15,332	16,553	18,374
Long-term liabilities	5,259	5,938	5,408	5,736	5,882
Total liabilities	21,715	21,807	20,740	22,289	24,256
Paid-up, prem share & others	7,866	8,060	8,200	8,354	8,354
Retained earnings	3,737	4,116	4,627	5,151	5,904
Equity	11,603	12,176	12,826	13,504	14,258
P&L (Btm)	**65A**	**66A**	**67A**	**68E**	**69E**
Sales	31,321	31,218	30,991	32,555	36,235
Cost of sales	26,434	26,317	25,683	26,792	29,822
Gross profits	4,887	4,901	5,308	5,762	6,414
Other Revenues	227	379	353	371	413
Selling & admin exp.	3,728	3,988	4,256	4,769	5,332
Other Expenses	78	4	4	5	5
EBIT	1,307	1,288	1,402	1,359	1,490
Interest exp.	350	566	583	510	547
EBT	957	722	819	849	942
Taxes	183	136	145	153	170
Profit after tax	774	585	674	696	773
Net Profit	774	585	674	696	773
EBITDA	2,091	2,185	2,398	2,342	2,522
EPS (Bt)	0.27	0.19	0.21	0.21	0.23
Cashflow projection (Btm)	**65A**	**66A**	**67A**	**68E**	**69E**
EBIT(1-t)	1,057	1,045	1,154	1,115	1,221
Dep. & Amortization	784	897	996	983	1,032
Change in net working capital	-1,271	6	-81	-460	-1,196
Capital expenditure	-4,145	-2,416	-1,062	-2,105	-1,970
Firm free cashflow	-3,575	-468	1,007	-467	-913
Financial Ratios	**65A**	**66A**	**67A**	**68E**	**69E**
Gross profit margin	15.6%	15.7%	17.1%	17.7%	17.7%
Net profit margin	2.5%	1.9%	2.2%	2.1%	2.1%
Current ratio (x)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
Times interest earned (x)	4	2	2	3	3
Debt to Equity (x)	1.9	1.8	1.6	1.7	1.7
ROA	3%	2%	2%	2%	2%
ROE	7%	5%	5%	5%	6%
Trends (%)	**65A**	**66A**	**67A**	**68E**	**69E**
Sales growth	21%	0%	-1%	5%	11%
Expense growth	28%	1%	-1%	5%	11%
EBIT growth	-48%	-1%	9%	-3%	10%
Net Profit	-57%	-24%	15%	3%	11%
EBITDA	-32%	4%	10%	-2%	8%
EPS	-65%	-29%	10%	-1%	11%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนทั่วไปเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือประโยชน์ใดๆกับบริษัทที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงในครั้งนี้เป็นการรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูลเป็นการให้คะแนนในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับรองหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของข้อมูลและสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้จัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้ : www.cgthailand.org