

“ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ราคาเหมาะสม 5.50 บาท | ราคาปิด 3.68 บาท

22 สิงหาคม 2568

ESG Rating : -

CG Rating :

Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	774	585	674	658	778
Growth (%)	-57	-24	15	-2	18
EPS (Bt.)	0.27	0.19	0.21	0.19	0.23
P/E (x)	13.8	19.4	17.6	18.9	16.0
DPS (Bt)	0.019	0.007	0.005	0.005	0.005
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)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9

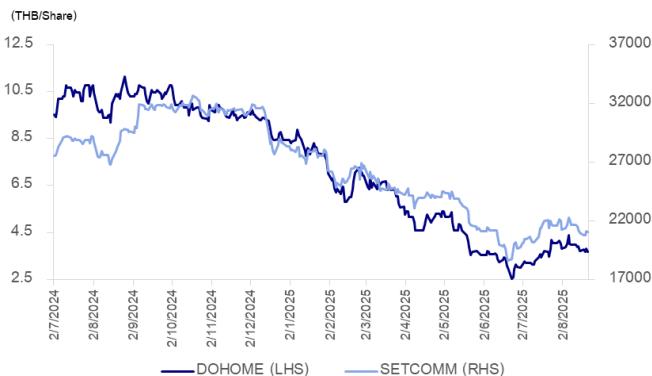
Source: Financial Statement and Globex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,244.79	
Market Cap.	Bt 12,924.15 m	
Total Shares	3,383.29m common share Par Bt 1.00	
Major Shareholders as of Mar 05, 2024		
บริษัท คูโอมโฮลดิ้ง จำกัด		28.17%
นาย อติศักดิ์ ตั้งมิตรประชา		11.27%
นาง นาดยา 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) แผนการขายสาขาไม่เป็นไปตามเป้า
 - iii) การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมเริ่มชะลอลง
 - iv) ภาครัฐหยุดกระตุ้นเศรษฐกิจ
 - v) ภาครัฐปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ
 - vi) บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายเหล็กกราว 31% ของรายได้
- จึงมีโอกาสที่ผลประกอบการจะผันผวนตามทิศทางราคาเหล็ก

คาด 3Q68 อ่อนตัวลงทั้ง YoY และ QoQ

แต่มีโอกาสพลิกฟื้นเติบโตใน 4Q68

- গত 2Q68 মীকাই 157 লব. -18%YoY -36%QoQ
- কাদনান্নম 3Q68 অন্তর্ভুক্ত YoY এবং QoQ ক্রম SSSG (QTD) অর্থাৎ 8-9% এবং ফলাফল প্রকৃতপক্ষে
- পরিপ্রমাণের ক্রম 68 লব 5% 658 লব. -2%YoY
- ক্রম ক্রম "ক্রম অন্তর্ভুক্ত" তবে পরিপ্রমাণের DOHOME লব 5.50 পাথ ক্রম 5.85 পাথ

Investment Highlight

งวด 2Q68 มีกำไร 157 ลบ. -18%YoY -36%QoQ

งวด 2Q68 มีกำไร 157 ลบ. -18%YoY -36%QoQ เป็นไปในทิศทางเดียวกับที่คาด โดยมีรายได้ 7,190 ลบ. -9%YoY -11%QoQ หดตัวจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ สะท้อน SSSG ที่ยังคงติดลบ 9% ประกอบกับยอดขายหลักที่ลดลง เนื่องจากมีโรงงานหลักหลายแห่งปิดตัวลง ทำให้ Supply ไม่เพียงพอต่อการจำหน่าย รวมทั้งฤดูฝนที่มาเร็ว ทำให้หลายโครงการก่อสร้างชะลอออกไป ทั้งนี้ 1H67 มีกำไร 402 ลบ. -8%YoY และคิดเป็น 58% ของประมาณการกำไรปี 68 เดิมที่ 696 ลบ. +3%YoY

เราคาดแนวโน้มผลประกอบการ 3Q68 ก่อนตัวลงทั้ง YoY และ QoQ จากปัจจัย
ฤดูกาล ประกอบกับปัญหา Supply เหล็กที่ไม่เพียงพออย่างไม่คลี่คลาย รวมทั้ง
ผลกระทบจากสาขาที่อยู่ในจังหวัดใกล้เคียงแดนไทย-กัมพูชา อาทิ สุรินทร์ บุรีรัมย์
และอุบลราชธานี ซึ่งแม้แหล่งที่ตั้งของสาขายังอยู่ห่างไกลจากพื้นที่ที่มีการปะทะ
แต่ภาพรวม Traffic ของลูกค้า เข้ามาซื้อของในร้านลดลง โดยเบื้องต้น SSSG ช่วง
เดือนก.ค.-ต้นส.ค.68 ยังคงติดลบ 8-9%

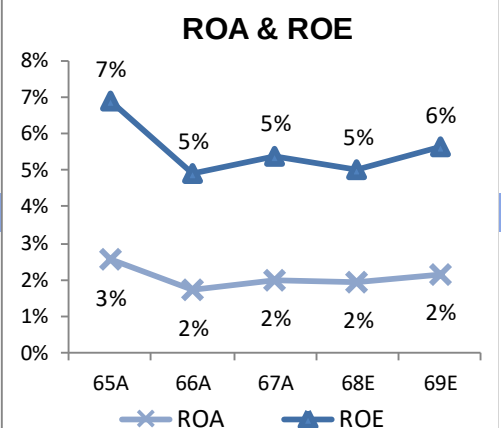
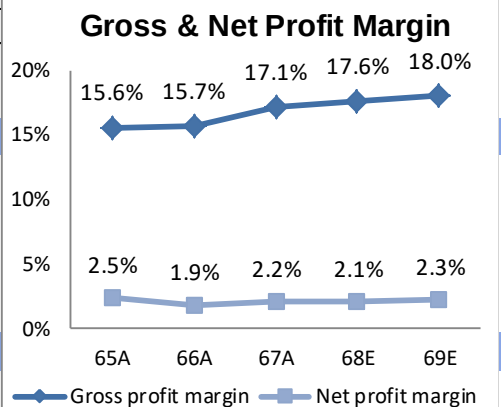
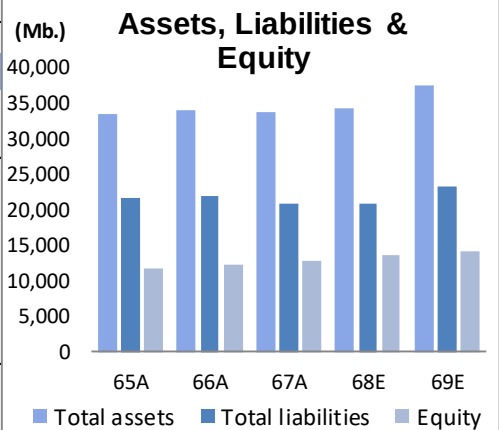
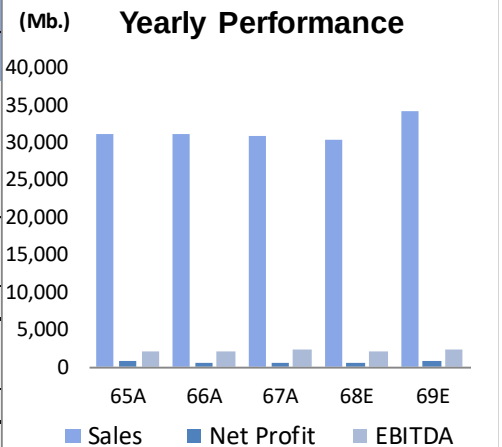
ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 68 ลดลง 5% สู่ 658 ลบ. -2%YoY

เราปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 68 ลดลง 5% สู่ 30,502 ลบ. -2%YoY และ 658 ลบ. -2%YoY ตามลำดับ โดยหลักมาจากแนวโน้มของเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว ทำให้แนวโน้ม SSSG ทั้งปี 68 อาจต่ำกว่าที่คาดไว้เดิมที่ทรงตัวจากปีก่อน สู่ติดลบราว 5% ประกอบกับแผนการขยายสาขาใหม่ลดลง โดยสาขานาขนาดใหญ่เปิดใหม่ลดลงจาก 3 แห่งสู่ 2 แห่ง ส่วนสาขานาขนาดเล็กลดลงจาก 17 แห่งสู่ 11 แห่ง รวมทั้งสะท้อนถึงปัญหา Supply เหล็กที่ขาดแคลนตั้งแต่ช่วง 2Q68 อย่างไรก็ดี ตาม คาดปัญหาตึงค่าจะดีขึ้นในช่วง 4Q68 ภายหลังจาก Supplier เตรียมปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต รวมทั้งช่วงฤดูฝนที่หมดไป ตลอดจนการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ช่วงงบประมาณภาครัฐปี 69 ซึ่งจะมีหลายโครงการเร่งออกมา ทำให้ แนวโน้มผลประกอบการ 4Q68 มีโอกาสพลิกฟื้นเติบโต

คงคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” แต่ปรับราคาเหมาะสม DOHOME ลดลงสู่ 5.50 บาท จากเดิม 5.85 บาท

เราปรับลดราคาเหมาะสม DOHOME ปี 68 จากเดิม 5.85 บาท สู่ 5.50 บาท โดยยังคงอิง Prospective PE ระดับ 28.4x ที่ -1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี แต่ปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 68 ลดลงสู่ 0.19 บาทต่อหุ้น จากเดิมที่ 0.21 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้คำนวณเป็นราคาเหมาะสมใหม่ที่ 5.50 บาท ซึ่งยังคงมีอัฟไซค์จากราคาปัจจุบัน 50% อย่างไรก็ตาม คาดแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 3Q68 จะยังคงอ่อนตัวต่อเนื่อง เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	65A	66A	67A	68E	69E
Cash	160	296	124	247	235
Receivables	1,463	1,326	1,587	1,452	1,552
Inventories	13,761	13,264	12,412	12,567	14,003
other current assets	274	158	319	315	352
Current assets	15,659	15,044	14,442	14,581	16,141
Non-current assets	17,659	18,939	19,124	19,784	21,377
Total assets	33,318	33,983	33,566	34,365	37,519
Current liabilities	16,456	15,869	15,332	15,524	17,421
Long-term liabilities	5,259	5,938	5,408	5,375	5,871
Total liabilities	21,715	21,807	20,740	20,899	23,293
Paid-up, prem share & others	7,866	8,060	8,200	8,354	8,354
Retained earnings	3,737	4,116	4,627	5,113	5,873
Equity	11,603	12,176	12,826	13,466	14,226
P&L (Btm)	65A	66A	67A	68E	69E
Sales	31,321	31,218	30,991	30,502	34,153
Cost of sales	26,434	26,317	25,683	25,134	28,006
Gross profits	4,887	4,901	5,308	5,368	6,148
Other Revenues	227	379	353	250	280
Selling & admin exp.	3,728	3,988	4,256	4,336	4,956
Other Expenses	78	4	4	5	5
EBIT	1,307	1,288	1,402	1,277	1,466
Interest exp.	350	566	583	474	518
EBT	957	722	819	803	949
Taxes	183	136	145	145	171
Profit after tax	774	585	674	658	778
Net Profit	774	585	674	658	778
EBITDA	2,091	2,185	2,398	2,233	2,500
EPS (Bt)	0.27	0.19	0.21	0.19	0.23
Cashflow projection (Btm)	65A	66A	67A	68E	69E
EBIT(1-t)	1,057	1,045	1,154	1,047	1,202
Dep. & Amortization	784	897	996	956	1,034
Change in net working capital	-1,271	6	-81	240	-1,142
Capital expenditure	-4,145	-2,416	-1,062	-1,565	-2,510
Firm free cashflow	-3,575	-468	1,007	679	-1,416
Financial Ratios	65A	66A	67A	68E	69E
Gross profit margin	15.6%	15.7%	17.1%	17.6%	18.0%
Net profit margin	2.5%	1.9%	2.2%	2.1%	2.3%
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	1.6	1.6
ROA	3%	2%	2%	2%	2%
ROE	7%	5%	5%	5%	6%
Trends (%)	65A	66A	67A	68E	69E
Sales growth	21%	0%	-1%	-2%	12%
Expense growth	28%	1%	-1%	-2%	12%
EBIT growth	-48%	-1%	9%	-9%	15%
Net Profit growth	-57%	-24%	15%	-2%	18%
EBITDA	-32%	4%	10%	-7%	12%
EPS	-65%	-29%	10%	-7%	18%



Source: Financial Statement and Gloplex Securities estimated