

Fundamental views

21 FEB 2024

DOHOME

**จบ 4Q/66 ออกมาใกล้เคียงคาด; โมเมนตัมกำไร 1Q/67 ชะลอ
yoy แต่ดีขึ้น qoq จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้น**

- DOHOME ประกาศกำไรสุทธิ 4Q/66 ใกล้เคียงคาด โดยหากไม่รวมเงินเคลมประกันน้ำท่วมหลังภาษี 53 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 145 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 514.7% yoy และ 61.8% qoq
- หมุนจาก GPM ที่ดีขึ้นเป็น 16.9% เพิ่มขึ้น 317.0 bps yoy และ 145.0 bps qoq จากทุกกลุ่มงานที่ดีขึ้น ขณะที่มาร์จิ้นหลักทรงตัว qoq ที่ 10-11% หักลบ SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้น yoy และ qoq เท่ากับ 13.9% จากค่าใช้จ่าย 2 สาขาใหม่ที่รับรู้เต็มไตรมาส และเปิดสาขาบางพูน จ.ปทุมธานีเพิ่มอีก 1 แห่ง ทำให้จำนวนสาขา ณ สิ้นปี 66 รวมเป็น 24 แห่ง และ ยอดขายชะลอ 4.1% yoy และ 1.4% qoq จาก SSSG -9.5% yoy เนื่องจากโครงการภาครัฐที่ชะลอตัวโดยเฉพาะสาขาโซนภาคอีสาน ติดลบมากถึง Double Digit yoy แม้กลุ่ม End User ซึ่งคิดเป็น 58% ของยอดขายทั้งหมดดีขึ้น โดย SSSG +4-5% yoy หักลบร้านค้าช่วงที่ทรงตัว แต่ยังไม่อาจชดเชยทั้งหมด
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 1Q/67 ยังชะลอ yoy ตาม SSSG Qtd -7-8% yoy ตามการเบิกจ่ายงบประมาณ/โครงการภาครัฐที่ล่าช้า แต่อย่างไรก็ดีคาดฟื้นตัว qoq ตาม GPM ที่ดีขึ้น +/- 17% และค่าใช้จ่ายลดลง สำหรับปี 67 ยังไม่มีแผนเปิดสาขาใหม่ ทั้งนี้คาดหวัง 2H/67 จะฟื้นตัวมากขึ้นหากภาครัฐเริ่มมีการอนุมัติงบประมาณต่างๆ
- ราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 12.00 บาท อิง P/E 32X แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 12 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	7,332	7,430	7,995	8,462	7,643	-1%	-4%
Cost of Sale	6,094	6,283	6,876	7,065	6,594	-3%	-8%
Gross Profit	1,239	1,147	1,119	1,397	1,049	8%	18%
SG&A	1,021	973	993	1,001	1,005	5%	2%
Operating Profit	217	174	126	396	44	25%	399%
EBITDA	368	401	346	613	256	-8%	44%
Core profit	145	90	39	258	24	62%	515%
Gross Profit Margin (%)	17%	15%	14%	17%	14%		
EBITDA Margin (%)	5%	5%	4%	7%	3%		
Net Profit Margin (%)	2%	1%	0%	3%	0%		

ที่มา : DOHOME และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรากฏจากความรู้ความเชื่อในขณะเขียนรายงานนี้ ไม่อาจการันตีหรือการันตีอื่น ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัทฯ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเสนอแนะ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก นวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน