

Fundamental views

10 JULY 2024

DOHOME

SET ESG Rating : N/A

คาดการณ์ 2Q/67 โตเด่น 461.3% yoy; เริ่มเห็นสัญญาณ บวกชัดเจนมากขึ้น

- คาดกำไรสุทธิ 2Q/67 ที่ 221 ล้านบาท แมื่อย่อตัว 9.5% qoq จากฤดูกาล และสัดส่วนสินค้ากลุ่มก่อสร้าง ซึ่งมีมาร์จินต่ำเพิ่มขึ้น แต่ฟื้นตัวเด่น 461.3% yoy จากฐานต่ำมากช่วงเดียวกันปีก่อน
- จาก GPM ขยับขึ้นเป็น 17.2% จาก 2Q/66 ที่ 14.0% เนื่องจากไม่มีการระบายสต็อกสูงเหมือนปีก่อน, บริหารจัดการสินค้าคงคลังดีขึ้น และสัดส่วนสินค้า Private Brand ที่เพิ่มขึ้น แม่ SSSG ยังติดลบ 5-7% yoy แต่น้อยกว่า 1Q/67 ซึ่งติดลบ 9.8% yoy จากคำสั่งซื้อลูกค้า Back office ที่เพิ่มขึ้นตามการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ตั้งแต่กลางเดือน พ.ค. เป็นต้นมา หุน SSSG ของกลุ่มดังกล่าวดีขึ้น เหลือติดลบที่เพียง 8-9% yoy จากช่วงก่อนหน้าติดลบมากถึง 18-20% yoy ชดเชยกลุ่มลูกค้า POS ที่แผ่วลงเดือน มิ.ย. จากคำสั่งซื้อที่ชะลอตัว และฝนตกมากขึ้น ส่งผลให้ยอดขายทรงตัว yoy หักลบ SG&A/Sales ที่ขยับขึ้นจากค่าใช้จ่ายสาขาใหม่ (แม้อยังไม่เปิดเพิ่มตั้งแต่ต้นปีก็ตาม) ที่ 13.4% จาก 2Q/66 และ 1Q/67 ที่ 12.4% และ 12.9%
- โหมเมตัมการดำเนินงาน 3Q/67 คาดกำไรฟื้นตัวสูงต่อเนื่อง yoy จากฐานยังต่ำมากปีก่อน และการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ทำให้ SSSG พลิกกลับมาทรงตัวถึงบวกเล็กน้อย โดยล่าสุดต้น ก.ค. +1-2% yoy
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 11.80 บาทอิง DCF แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 11.80 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24F	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	7,912	7,959	7,332	7,430	7,995	-1%	-1%
Cost of Sale	6,483	6,542	6,094	6,283	6,876	-1%	-6%
Gross Profit	1,429	1,416	1,239	1,147	1,119	1%	28%
SG&A	1,063	1,024	1,021	973	993	4%	7%
Operating Profit	366	392	217	174	126	-7%	190%
EBITDA	616	640	368	401	346	-4%	78%
Core profit	221	244	145	90	39	-10%	461%
Gross Profit Margin (%)	18%	18%	17%	15%	14%		
EBITDA Margin (%)	8%	8%	5%	5%	4%		
Net Profit Margin (%)	3%	3%	2%	1%	0%		

ที่มา : DOHOME และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินค้าใดๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน