

Fundamental views

8 MAY 2024

DOHOME

SET ESG Rating : N/A

จบ 1Q/67 ออกมาใกล้เคียงคาด; แต่ SSSG Qtd ดูดีขึ้นจาก ผู้รับเหมาโครงการเริ่มสั่งของเข้าหน้างาน

- DOHOME ประกาศกำไรปกติ 1Q/67 ใกล้เคียงเราและตลาดคาดที่ 244 ล้านบาท ดีขึ้น 68.6% qoq แต่ย่อตัว 5.4% yoy ตาม SSSG -9.8% yoy หลักจากลูกค้าโครงการชะลอตัวตามการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า แม้ SSSG กลุ่ม End User +2-3% yoy แต่ยังไม่อาจชดเชยทั้งหมดจึงเป็นผลให้ยอดขายแม้เพิ่มขึ้น 8.5% qoq แต่ลดลง 6.0% yoy โดยเฉพาะจากโซนภาคอีสาน
- แต่อย่างไรก็ดี GPM ขยับขึ้นเป็น 17.8% เพิ่มขึ้น 129.0 bps yoy และ 90.5 bps qoq จากมาร์จินทุกกลุ่มงานที่ดีขึ้น, สัดส่วนสินค้า House Brand เพิ่มขึ้น แม้มาร์จินหลักยังทรงตัว 10-11% ก็ตาม บวกกับค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง และยังไม่เปิดสาขาใหม่ ทำให้เทียบ SG&A/Sales แม้เพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq ที่เพียง 12.9%
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q/67 คาดโตเด่น yoy จากฐานต่ำ แต่ลุ้นดีขึ้นได้ qoq จากทั้งลูกค้างานเอกชนและโดยเฉพาะผู้รับเหมาโครงการภาครัฐเริ่มสั่งของเข้าหน้างานมากขึ้นหลังการเบิกจ่ายงบประมาณมีความคืบหน้าสะท้อนจาก SSSG ต้น พ.ค. ที่ผ่านมา เหลือ -2-3% yoy ดูดีขึ้นจากเดือน เม.ย. -8-9% yoy โดยคาดครึ่งหลังสามารถพลิกเป็นบวก ขณะที่ GPM ยังอยู่ระดับดี +/- 17-18%
- สำหรับการขยายสาขา ปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้าง 2-3 แห่งโดยคาดจะเปิดช่วงต้นปี 68
- ราคาเป้าหมายปี 67 (หลังรวมหุ้นปันผล) ที่ 11.40 บาท อิง P/E 32X แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 11.40 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	7,959	7,332	7,430	7,995	8,462	9%	-6%
Cost of Sale	6,542	6,094	6,283	6,876	7,065	7%	-7%
Gross Profit	1,416	1,239	1,147	1,119	1,397	14%	1%
SG&A	1,024	1,021	973	993	1,001	0%	2%
Operating Profit	392	217	174	126	396	81%	-1%
EBITDA	640	368	401	346	613	74%	4%
Core profit	244	145	90	39	258	69%	-5%
Gross Profit Margin (%)	18%	17%	15%	14%	17%		
EBITDA Margin (%)	8%	5%	5%	4%	7%		
Net Profit Margin (%)	3%	2%	1%	0%	3%		

ที่มา : DOHOME และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวณท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน