

Fundamental views

7 AUG 2024

DOHOME

SET ESG Rating : N/A

งบ 2Q/67 ท่าคุดจาก SG&A เพิ่มกว่าคาด; แต่ SSSG ลบ น้อยลง และเดือน ก.ค. พลิกเป็นบวกแล้ว

- DOHOME รายงานกำไรสุทธิ 2Q/67 ที่ 193 ล้านบาท ลดลง 21.2% qoq แต่ดีขึ้น 388.9% yoy จากฐานต่ำมากปีก่อน แต่ น้อยกว่าเราคาด 13% จาก SG&A/Sales ขยับขึ้นกว่าคาดเป็น 13.7% จาก 2Q/66 และ 1Q/67 ที่เพียง 12.4% และ 12.9% หลัก จากการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่ง, ค่า Commission และค่าไฟที่เพิ่มขึ้นจากเป็นช่วงหน้าร้อน แม้ยังไม่มีเปิดสาขาใหม่
- สวนทางกับ GPM ขยับขึ้นดีกว่าคาดเล็กน้อยที่ 17.5% เพิ่มขึ้น 347.8 bps yoy แม้ลดลง 32.4 bps qoq จากฤดูกาล และ Product Mix สินค้ากลุ่มก่อสร้างซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำเพิ่มขึ้น ทั้งนี้มาร์จิ้นหลักยังทรงตัว qoq ที่ราว 11.2% และยอดขายทรงตัว yoy จาก SSSG ที่ดีขึ้นเหลือติดลบเพียง 5.3% (vs 1Q/67 -9.8% yoy) หนุนจากลูกค้า Back office โดย SSSG -5-6% yoy (ดีขึ้นจากช่วงก่อนหน้า -18-20% yoy) หลังรัฐเร่งเบิกจ่ายงบประมาณมากขึ้นตั้งแต่กลาง พ.ค. เป็นต้นมา หักลบกลุ่ม POS ทรงตัว yoy จากช่วงปลาย พ.ค.-มิ.ย. เริ่มเข้าหน้าฝน โดยเฉพาะโซนภาคอีสานจากลูกค้าส่วนใหญ่ทำเกษตรกรรม
- ยังมองบวกต่อโมเมนตัมการฟื้นตัว 3Q/67 คาดกำไรโตสูงต่อเนื่อง yoy จากฐานยังต่ำ และการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ ภาครัฐ โดย SSSG Qtd พลิก +2-3% yoy จากกลุ่มลูกค้า Back Office ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง +6-7% yoy ชดเชยกลุ่ม POS -3-4% yoy และมีหุ้นทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อย qoq จากแรงส่งงบประมาณภาครัฐ, มาร์จิ้นยังดีทรงตัวสูง qoq และค่าไฟที่ ปรับลง ส่วนแนวโน้ม 4Q/67 คาดกำไรโตขึ้น yoy และ qoq แต่อย่างไรก็ตามจากงบ 2Q/67 ท่าคุดเราจึงปรับคาดการณ์ กำไรทั้งปีลงเล็กน้อย ทั้งนี้คาด DOHOME จะกลับมาขยายสาขาอีกครั้ง 1H/68 จากปัจจุบันอยู่ระหว่างเข้าหน้างาน
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 11.20 บาทอิง DCF แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 11.20 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	8,016	7,959	7,332	7,430	7,995	1%	0%
Cost of Sale	6,615	6,542	6,094	6,283	6,876	1%	-4%
Gross Profit	1,401	1,416	1,239	1,147	1,119	-1%	25%
SG&A	1,099	1,024	1,021	973	993	7%	11%
Operating Profit	302	392	217	174	126	-23%	139%
EBITDA	551	640	368	401	346	-14%	59%
Core profit	193	244	145	90	39	-21%	389%
Gross Profit Margin (%)	17%	18%	17%	15%	14%		
EBITDA Margin (%)	7%	8%	5%	5%	4%		
Net Profit Margin (%)	2%	3%	2%	1%	0%		

ที่มา : DOHOME และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในรายงานนี้ ไม่รับรองความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัทที่ทางทางบริษัทกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงทุนหรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด

หลักทรัพย์ หมายเลข, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านตลาดทุน