

Fundamental views

6 NOV 2024

DOHOME

SET ESG Rating : N/A

งบ 3Q/67 ลดลงใกล้เคียงตลาดคาด; โมเมนตัมการดำเนินงาน 4Q/67 ดูดีขึ้น

- DOHOME รายงานกำไรสุทธิ 3Q/67 ที่ 77 ล้านบาท ลดลง 14.0% yoy และ 60.0% qoq ใกล้เคียงตลาดคาด
- ลดลง qoq จากเป็นช่วงหน้าฝน แต่ yoy ได้รับผลกระทบจาก SSSG -4.5% yoy (vs 3Q/66 -7.1% และ 2Q/67 -5.3%) หลักจากกลุ่ม POS ติดลบมาก 8-9% สวนทางกับ Back office ที่ดีขึ้นเป็นบวก 4-5% yoy หลังภาครัฐเร่งเบิกจ่ายงบประมาณมากขึ้นแต่ยังไม่ชัดเจนทั้งหมด ขณะที่ GPM อยู่ที่ 16.4% เพิ่มขึ้น 97.0 bps yoy จากมาร์จิ้นกลุ่มสินค้าซ่อมแซมและตกแต่งที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 106.1 bps qoq โดยผลจาก Product Mix และมาร์จิ้นหลักที่ปรับลดแรงตามราคาเหล็กที่ลดลงในไตรมาสนี้ที่เพียง 7% จาก 2Q/67 ที่ 9-10% บวกกับ SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายสาขาใหม่ที่ 14.7% เพิ่มขึ้น yoy และ qoq แต่ได้ส่วนช่วยจากเงินค่านับสนุนจากเจ้าของสินค้าผู้จัดจำหน่าย และกำไร FX ประมาณ 20 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้อื่นเพิ่มขึ้นกว่า 56.7% yoy และ 49.5% qoq
- โมเมนตัม 4Q/67 คาดกำไรปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq สะท้อนจาก SSSG เดือน ต.ค. - ต้น พ.ย.ที่ผ่านมา เพิ่มขึ้น 3-4% yoy จากกลุ่มลูกค้า Back Office ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง +6-7% และกลุ่ม POS ที่ค่อยดีขึ้น เหลือติดลบ 1-2% หลักจากเป็นช่วง High Season, มาตรการกระตุ้นฯ “แจกเงิน 10,000 บาท” และ Demand หลังน้ำท่วมที่กระตือรือร้น รวมถึงมาร์จิ้นหลักที่ดูดีขึ้นเริ่มกลับมาใกล้เคียงเป้าเดิมน่าจะช่วยหนุนมาร์จิ้นกลุ่มปรับตัวดีขึ้นตาม +/-17% พอดีเชย SG&A/Sales ที่จะขยับขึ้นจากค่าใช้จ่ายเตรียมเปิดสาขาใหม่ โดยปีหน้ามีแผนจะเปิด 3 สาขา ราวช่วง 2Q-3Q/68 และปลายปี 68 อย่างไรก็ดีกำไรสุทธิ 9M/67 ต่ำกว่าเรคาดก่อนหน้าค่อนข้างมากจึงปรับประมาณทั้งปีลง
- และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 68 ที่ 10.50 บาท อิง DCF และนำ “ซื้อเมื่อย่อตัว”

Recommendation

“Buy on Weakness” Target 10.50 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	7,393	8,016	7,959	7,332	7,430	-8%	0%
Cost of Sale	6,180	6,615	6,542	6,094	6,283	-7%	-2%
Gross Profit	1,213	1,401	1,416	1,239	1,147	-13%	6%
SG&A	1,087	1,099	1,024	1,021	973	-1%	12%
Operating Profit	126	302	392	217	174	-58%	-28%
EBITDA	376	551	640	368	401	-32%	-6%
Core profit	77	193	244	145	90	-60%	-14%
Gross Profit Margin (%)	16%	17%	18%	17%	15%		
EBITDA Margin (%)	5%	7%	8%	5%	5%		
Net Profit Margin (%)	1%	2%	3%	2%	1%		

ที่มา : DOHOME และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน