

# Fundamental Story

**Dohome Pcl (DOHOME TB) - BUY, Price Bt6.65, TP Bt12.70**

Results Comment

Phannarai Tiyapittayarat | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

## ผลการดำเนินงาน 4Q24 ดี เป็นไปตามคาด

- DOHOME รายงานกำไรปกติ 4Q24 ที่ 160 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% y-y และเพิ่มขึ้น 162% q-q โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขาย, SG&A/Sales ที่ลดลง และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการลดลงของ IBDs จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนตุลาคมปีที่แล้ว
- เนื่องจากการบันทึกการเคลมประกันจำนวน 53 ลบ. ใน 4Q23 จากการเกิดน้ำท่วมที่สาขาอุบลราชธานี กำไรสุทธิใน 4Q24 จึงลดลง 19% y-y
- รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 4% y-y และ 3% q-q เป็น 7.6 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม 1.5% (ได้แรงหนุนจากลูกค้า back office เช่น ผู้รับเหมา, ตัวแทนจำหน่าย) และยอดขายจากร้านขนาดเล็ก Dohome To Go จำนวน 4 แห่งที่เปิดในปี
- ณ สิ้นปี 2024 บริษัท มีร้านขนาดใหญ่ 24 แห่ง และร้านขนาดเล็ก Dohome To Go 15 แห่ง
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย 11bp y-y (แต่เพิ่มขึ้น 36bp q-q จากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นของเหล็กเป็น 9.9% จากระดับต่ำสุดที่ 7-8% ใน 3Q24) มาอยู่ที่ 16.8% จากสัดส่วนยอดขายวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นเป็น 47-48%
- ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 13% y-y และลดลง 7% q-q เหลือ 137 ลบ.
- กำไรปกติในปี 2024 เป็นไปตามคาด คิดเป็น 99% ของคาดการณ์ทั้งปี โดยเพิ่มขึ้น 24% y-y ส่วนใหญ่เกิดจากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 17.1% ในปี 2024 จาก 15.7% ในปี 2023
- บริษัทฯ ประกาศจ่ายหุ้นปันผล (21:1) และเงินปันผล 0.00529 บาท XD วันที่ 4 มีนาคม และจ่ายปันผลในวันที่ 26 พฤษภาคม
- YTD (1 ม.ค.-16 ก.พ.) ยอดขายสาขาเดิมเติบโตในอัตราร้อยละ 18% เพียง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 18%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Revenue	7,331	7,959	8,016	7,393	7,623	Revenue	3	4	99	30,991	34,413
<b>Gross profit</b>	<b>1,238</b>	<b>1,416</b>	<b>1,401</b>	<b>1,213</b>	<b>1,278</b>	<b>Gross profit</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>99</b>	<b>5,308</b>	<b>5,997</b>
SG&A	1,021	1,024	1,099	1,087	1,045	SG&A	(4)	2	99	4,256	4,758
Operating profit	216	392	302	126	233	Operating profit	85	8	100	1,053	1,239
<b>EBITDA</b>	<b>449</b>	<b>640</b>	<b>550</b>	<b>377</b>	<b>482</b>	<b>EBITDA</b>	<b>28</b>	<b>7</b>	<b>100</b>	<b>2,049</b>	<b>2,293</b>
Other income	118	64	80	95	94	Other income	(1)	(20)	95	333	369
Other expense	(3)	1	1	2	1	Other expense	(77)	na	74	4	0
Interest expense	158	153	146	147	137	Interest expense	(7)	(13)	99	583	522
<b>Profit before tax</b>	<b>178</b>	<b>303</b>	<b>235</b>	<b>72</b>	<b>190</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>165</b>	<b>6</b>	<b>98</b>	<b>799</b>	<b>1,086</b>
Income tax	34	58	42	11	30	Income tax	178	(14)	94	141	199
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	(0)	0	(0)	0	(0)	Minority interests		na	70	(0)	(0)
Extraordinary items	53	0	0	16	0	Extraordinary items			100	16	0
<b>Net profit</b>	<b>197</b>	<b>244</b>	<b>193</b>	<b>77</b>	<b>160</b>	<b>Net profit</b>	<b>108</b>	<b>(19)</b>	<b>99</b>	<b>674</b>	<b>887</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>144</b>	<b>244</b>	<b>193</b>	<b>61</b>	<b>160</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>162</b>	<b>11</b>	<b>99</b>	<b>658</b>	<b>887</b>
EPS (Bt)	0.06	0.08	0.06	0.02	0.05	EPS (Bt)	108	(19)	99	0.21	0.27
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.08	0.06	0.02	0.05	Normalized EPS (Bt)	162	11	99	0.20	0.27

  

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash & ST investment	296	202	209	203	124	Sales growth	(4.1)	(5.9)	0.3	(0.5)	4.0
A/C receivable	1,326	1,341	1,560	1,500	1,587	Operating profit growth	396.9	(0.9)	139.4	(28.1)	7.7
Inventory	13,264	13,294	13,585	13,277	12,412	EBITDA growth	75.6	4.4	58.7	(6.3)	7.3
Other current assets	158	148	217	122	319	Norm profit growth	510.7	(5.4)	388.9	(32.6)	11.1
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	449.9	(14.9)	388.9	(32.6)	11.1
Fixed assets	17,356	17,239	17,146	17,196	17,555	Gross margin	16.9	17.8	17.5	16.4	16.8
Other assets	1,583	1,583	1,594	1,591	1,569	Operating margin	2.9	4.9	3.8	1.7	3.1
<b>Total assets</b>	<b>33,983</b>	<b>33,808</b>	<b>34,310</b>	<b>33,889</b>	<b>33,566</b>	EBITDA margin	6.1	8.0	6.9	5.1	6.3
S-T debt	11,944	11,822	11,678	12,339	12,072	Norm net margin	2.0	3.1	2.4	0.8	2.1
A/C payable	3,855	3,757	3,636	3,136	3,182	D/E (x)	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3
Other current liabilities	70	131	124	80	78	Net D/E (x)	1.4	1.3	1.4	1.4	1.3
L-T debt	5,287	5,007	5,580	4,984	4,711	Interest coverage (x)	2.8	4.2	3.8	2.6	3.5
Other liabilities	650	667	692	690	697	Interest rate	3.7	3.6	3.4	3.4	3.2
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	19.2	19.3	18.0	14.9	15.6
<b>Shareholders' equity</b>	<b>12,176</b>	<b>12,424</b>	<b>12,601</b>	<b>12,660</b>	<b>12,826</b>	ROA	1.7	2.9	2.3	0.7	1.9
Working capital	10,736	10,878	11,509	11,641	10,816	ROE	4.8	7.9	6.2	1.9	5.0
Total debt	17,232	16,830	17,258	17,324	16,782						
<b>Net debt</b>	<b>16,936</b>	<b>16,627</b>	<b>17,050</b>	<b>17,121</b>	<b>16,658</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

### Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

### Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ:\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"