

Fundamental Story

Dohome Pcl (DOHOME TB) - SELL, Price Bt3.32, TP Bt3.20

Results Comment

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@ttbwealth.co.th

1Q26 ทรงตัว เป็นไปตามคาด

- DOHOME รายงานกำไร 251 ลบ. ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 2% y-y และ 159% q-q (ไม่มีการจัดโปรโมชันระบายสินค้าเหมือนก่อนหน้า หลังอุปสงค์หยุดปรับตัวลดลง)
- ยอดขายทรงตัว โดยยอดขายสาขาเดิมที่ลดลง 4% ถูกชดเชยด้วยการเติบโตจากสาขาใหม่
- อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวที่ 17.6%
- สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 13.6% จาก 12.9% ในปีก่อน จากการที่ DOHOME เปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 34% y-y จากการรีไฟแนนซ์หนี้ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง
- สำหรับ 2Q26F เราเชื่อว่ากำไรโตของยอดขายสาขาเดิมใน QTD อยู่ราว +4% โดยยอดขายหลักเพิ่มขึ้น 10% จากผลบวกราคาที่ปรับขึ้นตามสงคราม ขณะที่ยอดขายสินค้าที่ไม่ใช่หลักเพิ่มขึ้น 1-2% จากทั้งอุปสงค์ที่แท้จริงและราคาสินค้าที่สูงขึ้น นอกจากนี้ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นผิดปกติแตะระดับ 20% จากเดิม 17-18% จากการปรับราคาขายขึ้น

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	8,079	7,283	6,753	6,996	8,098	Revenue	16	0	26	31,556	35,029
Gross profit	1,419	1,311	1,194	1,131	1,425	Gross profit	26	0	26	5,519	6,174
SG&A	1,046	1,094	1,056	1,018	1,103	SG&A	8	5	23	4,695	5,196
Operating profit	373	217	139	113	322	Operating profit	185	(14)	28	1,140	1,312
EBITDA	624	474	408	390	600	EBITDA	54	(4)	26	2,303	2,562
Other income	56	81	84	94	68	Other income	(28)	20	20	334	352
Other expense	1	0	0	1	0	Other expense	(100)	(100)	na		
Interest expense	125	109	101	96	82	Interest expense	(14)	(34)	17	477	478
Profit before tax	304	189	122	110	308	Profit before tax	179	1	45	681	853
Income tax	59	32	20	13	57	Income tax	322	(3)	46	125	157
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Minority interests	na	na	19	(0)	(0)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	245	157	102	97	251	Net profit	159	2	45	556	697
Normalized profit	245	157	102	97	251	Normalized profit	159	2	45	556	697
EPS (Bt)	0.07	0.05	0.03	0.03	0.07	EPS (Bt)	159	2	45	0.16	0.21
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.05	0.03	0.03	0.07	Normalized EPS (Bt)	159	2	45	0.16	0.21

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	141	302	146	145	124	Sales grow th	1.5	(9.1)	(8.7)	(8.2)	0.2
A/C receivable	1,691	1,495	1,420	1,390	1,883	Operating profit grow th	(5.0)	(28.1)	10.2	(51.5)	(13.6)
Inventory	12,359	11,779	12,187	12,674	12,798	EBITDA grow th	(2.4)	(13.8)	8.4	(19.0)	(3.9)
Other current assets	260	266	168	90	100	Norm profit grow th	0.3	(18.4)	67.1	(39.5)	2.3
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	0.3	(18.4)	67.1	(39.5)	2.3
Fixed assets	17,779	18,025	18,073	18,181	18,042	Gross margin	17.6	18.0	17.7	16.2	17.6
Other assets	1,769	1,800	1,832	1,827	1,877	Operating margin	4.6	3.0	2.1	1.6	4.0
Total assets	34,001	33,667	33,826	34,306	34,824	EBITDA margin	7.7	6.5	6.0	5.6	7.4
S-T debt	11,328	11,932	11,790	11,958	12,118	Norm net margin	3.0	2.2	1.5	1.4	3.1
A/C payable	4,227	3,599	3,803	3,497	4,088	D/E (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Other current liabilities	126	132	50	58	121	Net D/E (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
L-T debt	4,429	3,939	3,969	4,470	3,851	Interest coverage (x)	5.0	4.3	4.1	4.1	7.3
Other liabilities	815	854	899	915	981	Interest rate	3.1	2.8	2.5	2.4	2.0
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	19.3	16.8	16.5	12.2	18.5
Shareholders' equity	13,075	13,212	13,316	13,408	13,665	ROA	2.9	1.9	1.2	1.1	2.9
Working capital	9,823	9,676	9,805	10,567	10,593	ROE	7.6	4.8	3.1	2.9	7.4
Total debt	15,757	15,871	15,759	16,428	15,969						
Net debt	15,616	15,568	15,613	16,283	15,845						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลู") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)