COMPANY INITIATED

SET / Services / Commerce

DOHOME PLC. (DOHOME)

"ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ราคาเหมาะสม 7.85 บาท | ราคาปิด 6.75 บาท

4 มีนาคม 2568

Globlex Securities Co., Ltd.

ESG Rating : -

CG Rating :

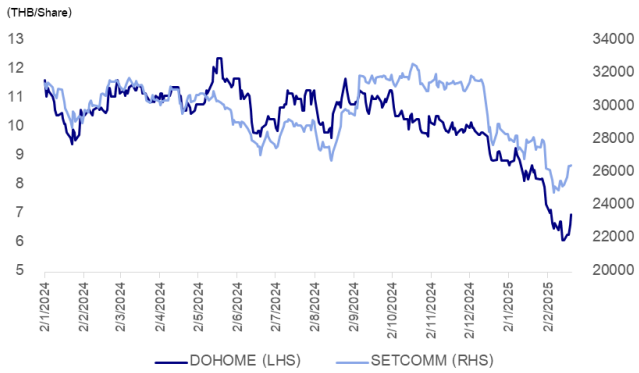
Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	774	585	674	884	915
EPS (Bt.)	0.27	0.19	0.21	0.26	0.27
EPS Growth (%)	-65	-29	10	25	4
P/E (x)	27.2	38.3	34.7	27.8	26.8
DPS (Bt)	0.019	0.007	0.005	0.005	0.007
Yield (%)	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
BVPS (Bt.)	4.0	3.9	4.0	4.0	4.3
P/BV (x)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,188.41
Market Cap.	Bt 24,544 m
Total Shares	3,230m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Mar 05, 2024	
บริษัท ดูโฮมโฮลดิ้ง จำกัด	28.17%
นาย อดิศักดิ์ ตั้งมิตรประชา	11.27%
นาง นาตยา ตั้งมิตรประชา	8.45%
น.ส. อริยา ตั้งมิตรประชา	5.63%
นาย มารวย ตั้งมิตรประชา	5.63%
AMPLUS HOLDINGS LIMITED	5.37%
% Free Float	29.81%

Source: SETSMART

Price Performance



Source: Bloomberg

Analyst: Salakbun Wongakaradeth,CISA
02-687-7287
Salakbun@globlex.co.th

ปัจจัยเสี่ยง

i) แนวโน้มการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรมค้าปลีก

ii) แผนการขยายสาขาไม่เป็นไปตามเป้า

iii) การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมเริ่มชะลอลง

iv) ภาครัฐหยุดกระตุ้นเศรษฐกิจ

v) ภาครัฐปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ

vi) บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายเหล็กราว 31% ของรายได้ จึงมีโอกาสที่ผลประกอบการจะผันผวนตามทิศทางราคาเหล็ก

แนวโน้มปี 68 พลิกเติบโต ได้แรงหนุนจากงานโครงการภาครัฐและเอกชน

- **งวด 4Q67 มีกำไรสุทธิ 160 ลบ. -19%YoY +108%QoQ ขณะที่ทั้งปี 67 มีกำไร 673 ลบ. +15%YoY**
- **คาดกำไรปี 68 ราว 884 ลบ. +31%YoY ได้แรงหนุนจากโครงการก่อสร้างทั้งรัฐและเอกชนที่ทยอยออกมามากขึ้น**
- **เริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" และประเมินราคาเหมาะสม DOHOME ราว 7.85 บาท**

Investment Highlight

งวด 4Q67 มีกำไรสุทธิ 160 ลบ. -19%YoY +108%QoQ ขณะที่ทั้งปี 67 มีกำไร 673 ลบ. +15%YoY

งวด 4Q67 มีกำไรสุทธิ 160 ลบ. -19%YoY +108%QoQ โดยมีรายได้ 7,623 ลบ. +4%YoY +3%QoQ มีปัจจัยเติบโตจาก SSSG +1.5% สนับสนุนจากงานโครงการภาครัฐ ส่วน %GPM ทรงตัวที่ 16.8% (4Q66 = 16.9%, 3Q67 = 16.4%) ขณะที่ %SG&A ปรับลดลงสู่ 13.7% (4Q66 = 13.9%, 3Q67 = 14.7%) จากการควบคุมต้นทุนและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ช่วง 4Q66 มีรายได้พิเศษจากค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วม 53 ลบ. หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติงวด 4Q67 จะ +13%YoY +108%QoQ

ภาพรวมทั้งปี 67 มีรายได้ 30,991 ลบ. -1%YoY เนื่องจากไม่มีการขยายสาขาขนาดใหญ่ ขณะเดียวกัน SSSG ทั้งปีติดลบ 5.3% จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม %GPM ปรับดีสู่ 17.13% จากปีก่อน 15.7% จากการปรับ Product Mix และทยอยเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand อย่างไรก็ตาม %SG&A ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 13.58% จากปีก่อน 12.62% จากรับรู้ต้นทุนในการขยายสาขาใหม่จากปีก่อนเต็มปี ส่งผลให้ทั้งปี 67 มีกำไร 673 ลบ. +15%YoY

คาดกำไรปี 68 ราว 884 ลบ. +31%YoY ได้แรงหนุนจากโครงการก่อสร้างทั้งรัฐและเอกชนที่ทยอยออกมามากขึ้น

เราคาดการณ์รายได้ปี 68 ราว 34,141 ลบ. +10%YoY มีปัจจัยสนับสนุนจากทั้งงานโครงการภาครัฐและโครงการอสังหาริมทรัพย์ของภาคเอกชนที่ทยอยออกมามากขึ้น สะท้อน SSSG ม.ค.-ก.พ.ที่ผ่านมาเป็นบวก 1-2% อย่างไรก็ตาม กลุ่มลูกค้าทั่วไปยังไม่ฟื้นตัวจากกำลังที่ซื้อที่ยังอ่อนแอ โดยเราคาด SSSG ทั้งปีราว 5% นอกจากนี้ บริษัทมีแผนขยายสาขาใหม่แบ่งเป็นสาขาขนาดใหญ่ 3 แห่ง สู่ทั้งหมด 27 แห่ง และสาขาขนาดเล็ก 3 แห่ง สู่ทั้งหมด 18 แห่ง ขณะที่ %GPM มีแนวโน้มปรับดีขึ้นสู่ 18% จากปีก่อนที่ 17.1% จากการปรับ Product Mix และเพิ่มสัดส่วน House Brand จาก 20% สู่ 21% ซึ่งสินค้ากลุ่มดังกล่าวมีมาร์จิ้นราว 33-35% ส่วน %SG&A คาดปรับเพิ่มขึ้นสู่ 14.2% จากปีก่อน 13.6% จากค่าใช้จ่ายในการขยายสาขาใหม่ อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามปรับลดค่าใช้จ่ายดังกล่าวลงจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการจัดการคลังสินค้า ทั้งนี้ เราคาดกำไรปี 68 ราว 884 ลบ. +31%YoY

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเข้าเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และวิพากษ์ข้อมูลดังกล่าวด้วยตนเอง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับรองรับรองรับรองความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลคืบหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชัน(Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันดังกล่าว เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวซึ่งหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

0 2672 5999
www.globlex.co.th

เริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" และประเมินราคาเหมาะสม DOHOME ราว 7.85 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสม DOHOME ปี 68 โดยอิง Prospective PE ที่ 30.7x ณ ระดับ -1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี จากค่าเฉลี่ยในอดีตที่ราว 41.7x สะท้อนภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (HMPRO = 16.7x, GLOBAL = 17.5x) ที่ 17x อย่างไรก็ตาม เราคาดกำไร DOHOME มีแนวโน้มเติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะทรงตัวในปี 68 ทั้งนี้ เราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 68 ราว 0.26 บาท คำนวณเป็นราคาเหมาะสม 7.85 บาท มีอัพไซต์ 8% และล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล โดยแบ่งเป็นจ่ายเป็นหุ้นในอัตรา 21:1 (เดิม : ใหม่) และจ่ายเป็นเงินสดในอัตรา 0.00529 บาท/หุ้น คิดเป็น %Yield รวมราว 4.83% กำหนด XD วันที่ 4 มี.ค.68 และจ่ายปันผลวันที่ 26 พ.ค 68 อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นมีอัพไซต์จากราคาเป้าหมายเพียง 8% จึงเริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

Figure1: Performance, Forecast, and Assumption

(THB mn)	4Q66	3Q67	4Q67	%YoY	%QoQ	2566	2567	%YoY	2568E	%YoY	2569E	%YoY
Sales	7,331	7,393	7,623	4%	3%	31,218	30,991	-1%	34,141	10%	36,974	8%
COGS	6,094	6,180	6,345	4%	3%	26,317	25,683	-2%	27,995	9%	30,134	8%
Gross Profit	1,238	1,213	1,278	3%	5%	4,901	5,308	8%	6,145	16%	6,840	11%
Other Revenues	190	115	94	-50%	-18%	379	353	-7%	389	10%	421	8%
Selling & admin exp.	1,021	1,087	1,045	2%	-4%	3,988	4,256	7%	4,890	15%	5,584	14%
Other Expenses	1	2	1	-46%	-77%	4	4	5%	5	23%	6	20%
EBIT	405	239	327	-19%	37%	1,288	1,402	9%	1,640	17%	1,672	2%
Interest exp.	158	147	137	-13%	-7%	566	583	3%	562	-4%	556	-1%
EBT	247	92	190	-23%	107%	722	819	13%	1,078	32%	1,116	4%
Taxes	48	15	30	-38%	102%	136	145	6%	194	34%	201	4%
Net Profit	197	77	160	-19%	108%	585	674	15%	884	31%	915	4%
%EBITDA	8.5%	6.5%	7.5%			6.9%	7.6%		7.6%		7.3%	
%GPM	16.9%	16.4%	16.8%			15.7%	17.1%		18.0%		18.5%	
%SG&A	13.6%	14.5%	13.5%			12.6%	13.6%		14.2%		14.9%	
%NPM	2.6%	1.0%	2.1%			1.9%	2.2%		2.6%		2.4%	
%SSSG	-9.1%	-4.5%	1.5%			-9.5%	-5.3%		5.0%		3.0%	
%House Brand	20.0%	21.0%	21.0%			20.0%	20.0%		21.0%		22.0%	
No.Stores (Large)	24	24	24			24	24		27		30	
No.Stores (ToGo)	11	15	15			11	15		18		21	

Source: Company and GloblexCalculated

ณ ปลายปี 67 มีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 39 แห่ง แบ่งเป็นสาขารูปแบบ Large 24 แห่ง และสาขารูปแบบ ToGo 15 แห่ง โดยสาขาส่วนใหญ่กระจายอยู่ในปริมณฑลและต่างจังหวัด

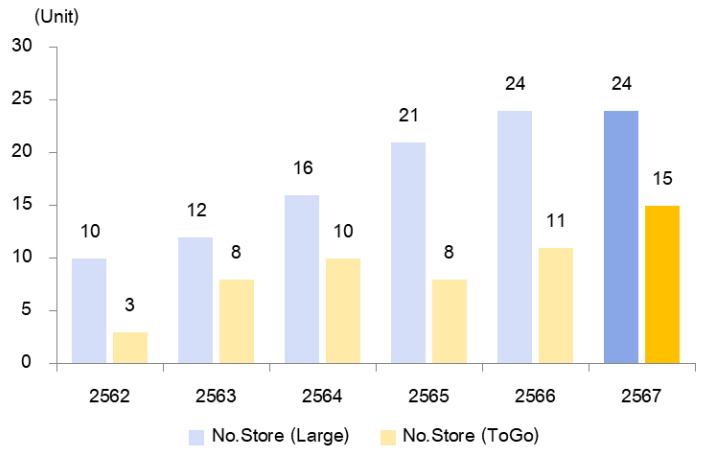
ธุรกิจของดูโฮม

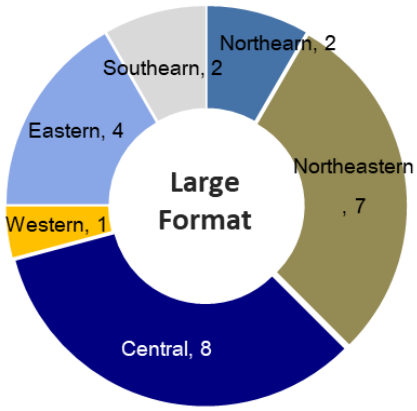
กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจค้าปลีก ค้าส่งและให้บริการด้านวัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน รวมถึงบริการที่เกี่ยวข้อง ภายใต้ชื่อทางการค้าว่า "ดูโฮม" ภายใต้แนวคิดการดำเนินงาน "ครบ ถูก ดี...ที่ดูโฮม" โดยมีศูนย์จำหน่ายวัสดุก่อสร้างและตกแต่งบ้านแบบครบวงจร (One-stop Home Products Destination) เป็นอาคารจำหน่ายสินค้าขนาดใหญ่ด้วยพื้นที่ให้บริการที่ประกอบด้วยพื้นที่ขาย และพื้นที่คลังสินค้า ขนาดประมาณ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไคๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการบริเวณผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของข้อมูลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ชี้ชัดความคืบหน้าการปฏิบัติการตามที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน(Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงกรุงนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและไม่ได้ใช้ข้อมูลสถาบันเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org
0 2672 5999
www.globlex.co.th

22,000-65,000 ตารางเมตร โดยปัจจุบันมีสาขาที่เปิดดำเนินการแล้วทั้งหมด 39 สาขา แบ่งเป็นสาขาขนาดใหญ่ 24 สาขา และสาขาขนาดเล็ก (Dohome ToGo) 15 สาขา

Figure2: จำนวนสาขา DOHOME รูปแบบ Large Store และรูปแบบ ToGo





*สาขารูปแบบ ToGo ทั้ง 15 แห่ง ตั้งอยู่กรุงเทพและปริมณฑล

Source: Company and GloblexCalculated

บริษัทมีลูกค้า 3 ประเภทหลัก คือ 1) รายย่อย 2) ร้านค้าช่วง และ 3) ผู้รับเหมาฯโครงการรัฐและเอกชน ซึ่งมีสัดส่วนรายได้คิดเป็น 60% 19% และ 21% ตามลำดับ และแบ่งเป็นการขายสินค้า 3 ประเภทหลัก คือ 1) ก่อสร้าง 2) ซ่อมแซม และ 3) ตกแต่ง ซึ่งมีสัดส่วนรายได้คิดเป็น 47% 36% และ 17% ตามลำดับ

กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

1) **ลูกค้ารายย่อย** เป็นลูกค้าที่ซื้อสินค้าเพื่อนำไปใช้เอง

2) **ร้านค้าช่วง** เป็นลูกค้าที่ประกอบธุรกิจร้านค้าปลีก ทั้งกลุ่มสินค้าก่อสร้าง กลุ่มสินค้าซ่อมแซม และกลุ่มสินค้าตกแต่ง โดยจะซื้อสินค้าจากกลุ่มบริษัทฯ เพื่อนำไปจำหน่ายต่อ

3) **ผู้รับเหมาก่อสร้าง/โครงการ** เป็นลูกค้าที่ประกอบธุรกิจก่อสร้าง รับเหมา ต่อเติม และตกแต่ง ทั้งรายเล็กและรายใหญ่ รวมถึงลูกค้าที่เป็นเจ้าของโครงการก่อสร้าง เช่น บ้านจัดสรร โรงแรม รีสอร์ท และอพาร์ตเมนต์ โดยมีการซื้อสินค้าทั้งกลุ่มสินค้าก่อสร้าง ซ่อมแซม และตกแต่ง

4) **หน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ** ได้แก่ ลูกค้าที่ซื้อสินค้าเพื่อไปใช้ในหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ เช่น สถาบันการศึกษา เป็นต้น โดยจะเน้นเลือกสินค้าที่ตรงตามจุดประสงค์การใช้งานและงบประมาณเป็นหลัก

ประเภทสินค้า บริษัทฯมุ่งเน้นจำหน่ายสินค้าที่มีคุณภาพจากผู้ผลิตทั้งในประเทศและต่างประเทศ ครอบคลุมงานก่อสร้าง ซ่อมแซม และตกแต่งบ้านทั้งภายนอกและภายใน โดยมีจำนวนหน่วยเก็บสินค้า (SKUs)

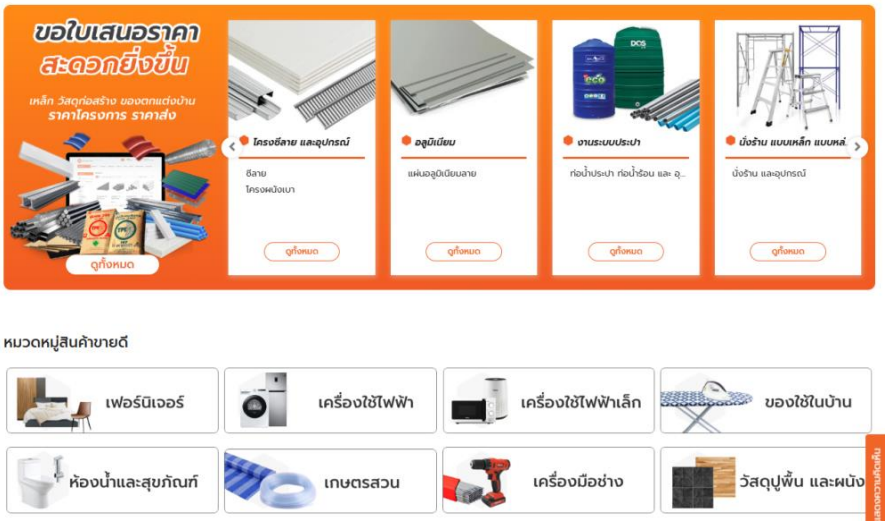
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

รวมมากกว่า 110,000 รายการ และสามารถแบ่งเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ สินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้าง สินค้ากลุ่มวัสดุซ่อมแซม และสินค้ากลุ่มวัสดุตกแต่ง

<u>สินค้าแบ่งออกเป็น 3 ประเภทหลัก</u>

กลุ่มสินค้า	ตัวอย่างรายการสินค้า
1.สินค้ากลุ่มก่อสร้าง	เหล็กรูปพรรณ เหล็กเส้น ปูน ลวด สเตนเลส สินค้าโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ
2.สินค้ากลุ่มซ่อมแซม	ฮาร์ดแวร์ เครื่องมือช่าง เกษตรสวน-อุปกรณ์ประปา วัสดุปูพื้น-ผนัง อุปกรณ์ไฟฟ้า ลูกบิด-บานพับ ปั๊มน้ำ อุปกรณ์สุขภัณฑ์เครื่องครัว-บานซิงค์ สุขภัณฑ์ ประตู-หน้าต่าง สี และเคมีภัณฑ์ คิ้วไม้
3.สินค้ากลุ่มตกแต่ง	เครื่องใช้ไฟฟ้า เฟอร์นิเจอร์เครื่องใช้ภายในบ้าน เครื่องเขียนแบบพิมพ์โคมไฟตกแต่ง เครื่องอุปโภคบริโภค เครื่องนอน กิ๊ฟช็อป ของตกแต่งบ้าน

Source: Company



Source: www.dohome.co.th

Figure3: % รายได้แยกรายประเภทสินค้า

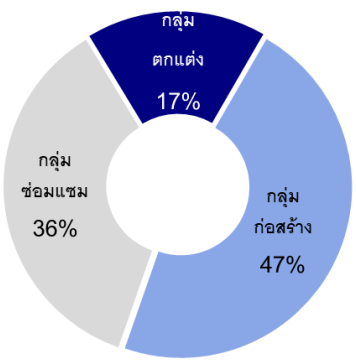


Figure4: %รายได้จากการขายเหล็ก

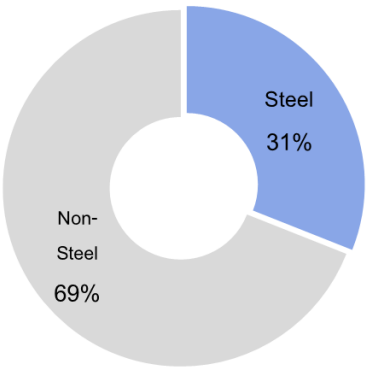
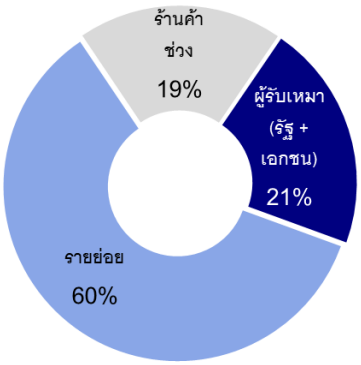


Figure5: %รายได้แยกรายประเภทลูกค้า



Source: Company and GloblexCalculated

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทมหาชนจะต้องเปิดเผยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นต้นและต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจเองทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

บริษัทมีรายได้จากการขายเหล็กคิดเป็นราว 30-31% ของรายได้รวม ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงหากราคาเหล็กปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว โดยปกติอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) ของสินค้าเหล็กจะอยู่ที่ราว 10% อย่างไรก็ตาม ในอดีตเคยมีช่วงที่ราคาเหล็กปรับตัวลงอย่างรวดเร็วราว 20% แต่บริษัทยังคงรักษา %GPM ได้ค่อนข้างดีที่ราว 8% จากแหล่งซื้อวัตถุดิบส่วนใหญ่กว่า 90% ที่อยู่ภายในประเทศ และมีระยะเวลาจัดส่งไม่นาน

ประเด็นแผนเรียกเก็บภาษีนำเข้าอะลูมิเนียมและเหล็ก 25% จากอัตราเดิมที่ระดับ 10% จากคู่ค้าทุกรายของสหรัฐฯ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค.68 เพื่อปราบปรามโลหะจากประเทศจีนที่เข้าสู่ตลาดโลก โดยแม้ประเทศไทยจะไม่ได้ส่งออกเหล็กไปยังสหรัฐฯ ในปริมาณมาก แต่อาจกระทบทางอ้อมต่ออุตสาหกรรมเหล็กไทยจากการที่จีนระบายสินค้าออกมาในตลาดโลกมากขึ้นแทนที่ลดการส่งออกไปยังสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ประเทศไทยมีมาตรการภาษีตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-Dumping) นอกจากนี้ บริษัทยังพยายามปรับลดระยะเวลาขายสินค้า หรือการเก็บสินค้าไว้ในคลัง (Inventory Days) จากราว 120 วัน สู่ปัจจุบันที่ราว 90-100 วัน ทำให้คาดว่าจะได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดหากราคาเหล็กปรับตัวลงจากเรื่องดังกล่าว

Figure6: รายได้จากการขาย และจำนวนสาขา

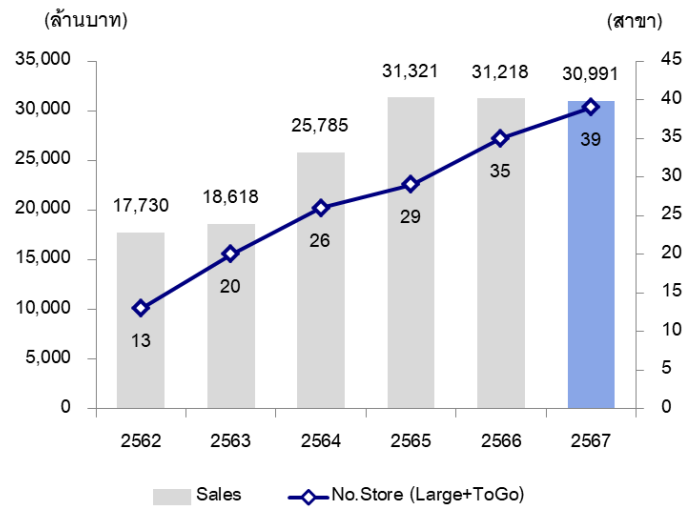


Figure7: รายได้จากการขาย และ %SSSG

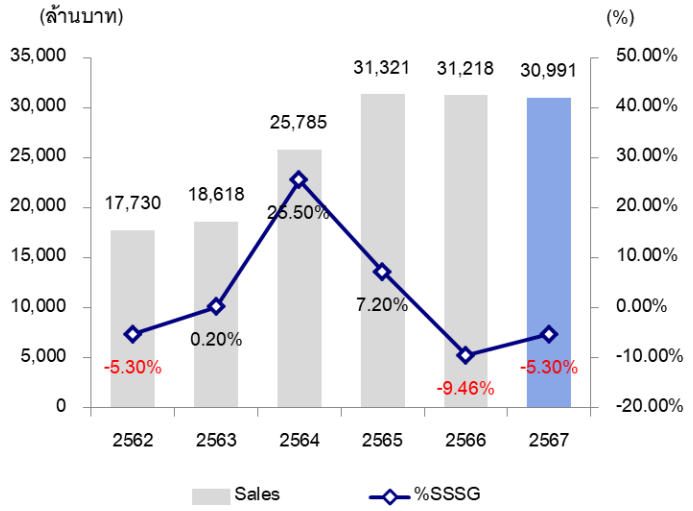


Figure8: กำไรขั้นต้น %GPM และ %รายได้ House Brand

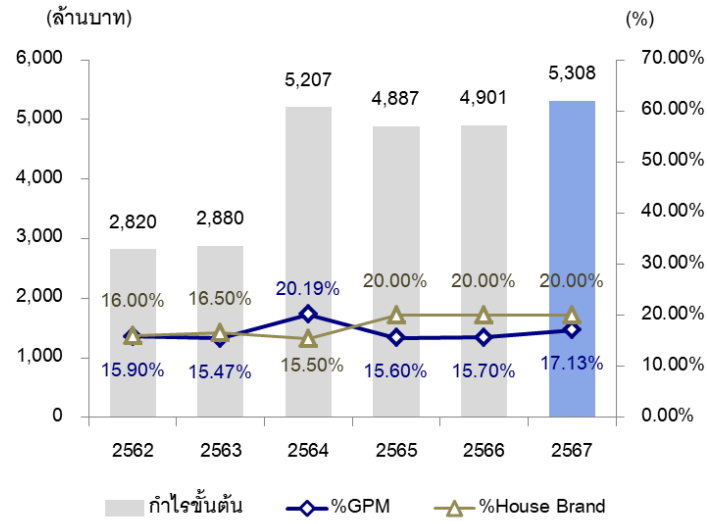
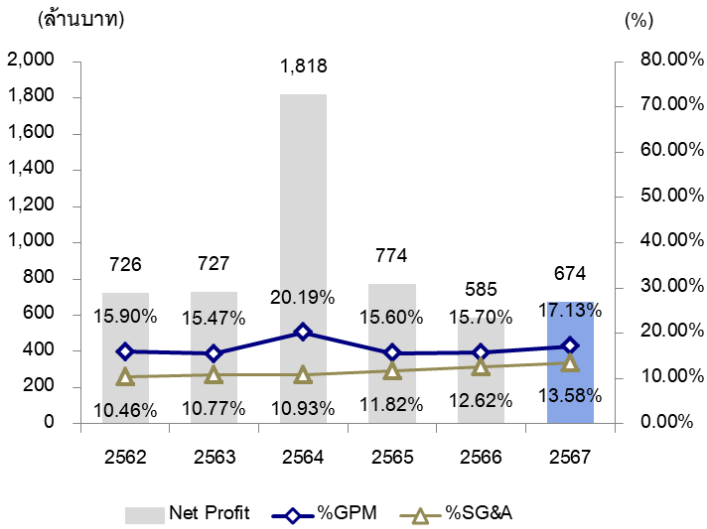


Figure9: กำไรสุทธิ %GPM และ %SG&A



Source: Company and GlobleXCalculated

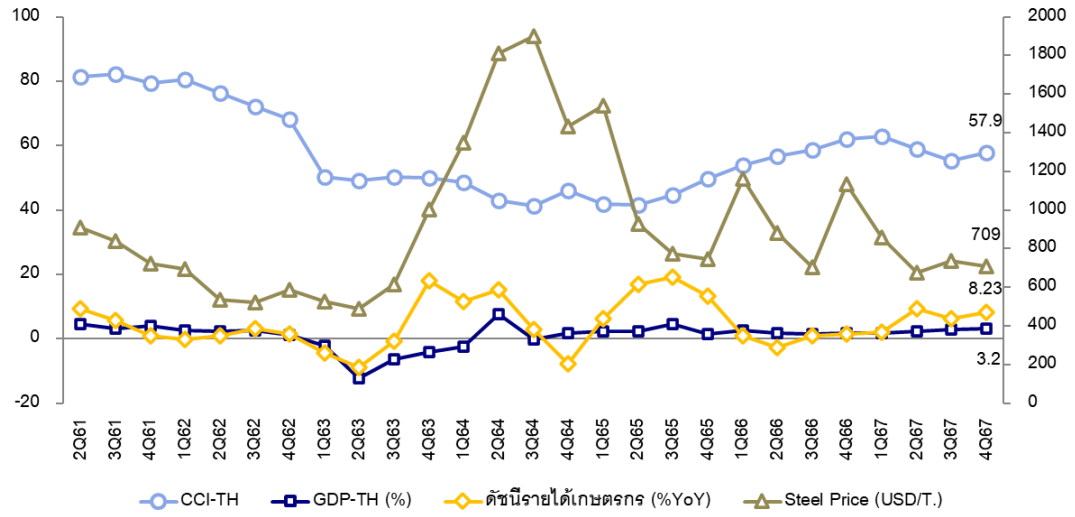
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลางทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ยืนยันการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ชี้ชัดความคืบหน้าการปฏิบัติงานที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน(Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

0 2672 5999
www.globlex.co.th

รายได้ช่วงปี 62-67 อยู่ที่ 17,730 – 30,991 ลบ. เติบโตเฉลี่ย CAGR 12% ต่อปี ส่วนกำไรสุทธิ 726 - 674 ลบ. คิดเป็นการหดเฉลี่ย CAGR 1% ต่อปี โดยรายได้ยังคงเติบโตตามแผนขยายสาขาใหม่ แต่ %SSSG ติดลบจากกำลังซื้อที่อ่อนแอตามสภาวะเศรษฐกิจ ราคาเหล็กที่ปรับลดลง รวมทั้งการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายในการขยายสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นกดดันกำไร

ช่วงปี 62-67 บริษัทมีรายได้จากการขาย 17,730 – 30,991 ลบ. คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย CAGR 12% ต่อปี โดยปัจจัยเติบโตหลักมาจากแผนการขยายสาขาต่อเนื่องเฉลี่ยปีละ 3-4 แห่ง อย่างไรก็ตาม การเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิม (Same-store sales growth : SSSG) ปรับลดลงต่อเนื่องหลังจากขึ้นไปสูงสุดในปี 64 ที่ได้ประโยชน์จากราคาเหล็กที่เร่งขึ้นแรงในช่วงเวลาดังกล่าว ขณะที่กำลังซื้อกลุ่มผู้บริโภครายย่อยยังไม่ฟื้นตัวสะท้อนผ่านตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอยู่ในช่วงระหว่าง 50-60 และต่ำกว่าระดับ 100 บ่งชี้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งการกระจายตัวของสาขา DOHOME ส่วนใหญ่อยู่ในต่างจังหวัด ดังนั้น กำลังซื้อบางส่วนจึงขึ้นกับรายได้จากภาคการเกษตรที่ยังคงผันผวนบวกสลับลบขึ้นกับปริมาณและราคาขายในช่วงขณะนั้น นอกจากนี้ บริษัทมีสัดส่วนลูกค้าจากภาคโครงการก่อสร้างทั้งภาครัฐและเอกชน ซึ่งช่วงปี 66-67 ชะลอการลงทุนเนื่องจากช่วงเปลี่ยนผ่านรัฐบาลประกอบกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น อย่างไรก็ตาม แนวโน้ม %GPM ปรับตัวดีขึ้นสู่ 17.13% ในปี 67 จากระดับปกติ 15.5-15.7% จากการทยอยปรับ Product Mix ขายสินค้าที่มีอัตรากำไรดี ประกอบกับการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ทั้งนี้ ช่วงปี 64 %GPM เร่งขึ้นสู่ 20.19% โดยหลักมาจากทิศทางราคาเหล็กที่เร่งขึ้นแรงก่อนทยอยปรับลดลงในเวลาต่อมา ขณะที่ %SG&A/Sales ทยอยปรับเพิ่มขึ้นจาก 10.9% ในปี 64 สู่ 13.6% ในปี 67 โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการเปิดเพิ่มสาขาใหม่ อาทิ ค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าเสื่อมราคาเป็นต้น ส่งผลให้ช่วงปี 62-67 มีกำไรสุทธิ 726 - 674 ลบ. คิดเป็นการหดเฉลี่ย CAGR 1% ต่อปี

Figure10: CCI, GDP Growth, ดัชนีรายได้เกษตรกร และราคาเหล็ก

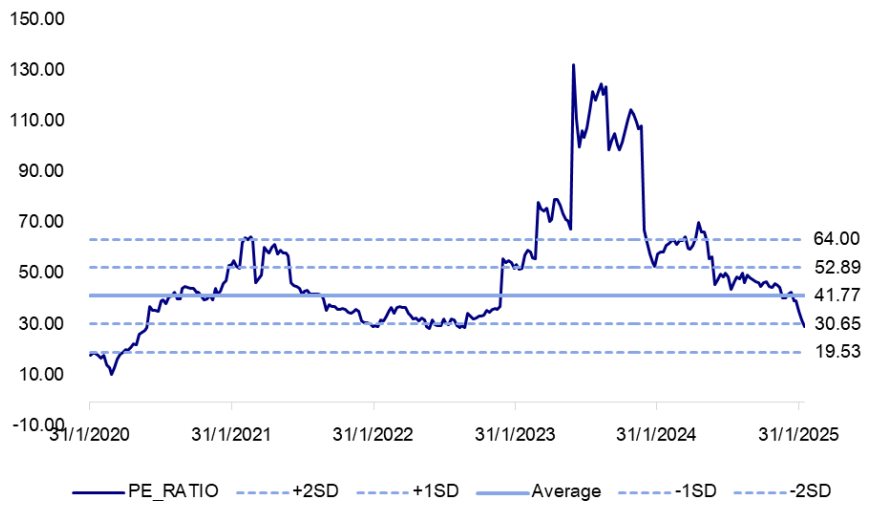


Source: Office of Agricultural Economics, Bloomberg and GloblexCalculated

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจเอง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ชี้ถึงความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น(Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงกรุณานำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org
0 2672 5999
www.globlex.co.th

เริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” และประเมินราคาเหมาะสม DOHOME ราว 7.85 บาท

Figure11: DOHOME 5-Yr Historical PE Band *(Adjusted Extra Expenses)*



Source: Bloomberg and GlobleXCalculated

เราประเมินราคาเหมาะสม DOHOME ปี 68 โดยอิง Prospective PE ที่ 30.7x ณ ระดับ -1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี จากค่าเฉลี่ยในอดีตที่ราว 41.7x สะท้อนภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (HMPRO = 16.7x, GLOBAL = 17.5x) ที่ 17x อย่างไรก็ตาม เราคาดกำไร DOHOME มีแนวโน้มเติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะทรงตัวในปี 68 ทั้งนี้ เราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 68 ราว 0.26 บาท คำนวณเป็นราคาเหมาะสม 7.85 บาท มีอัพไซต์ 8% และล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล โดยแบ่งเป็นจ่ายเป็นหุ้นในอัตรา 21:1 (เดิม : ใหม่) และจ่ายเป็นเงินสดในอัตรา 0.00529 บาท/หุ้น คิดเป็น %Yield รวมราว 4.83% กำหนด XD วันที่ 4 มี.ค.68 และจ่ายปันผลวันที่ 26 พ.ค 68 อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นมีอัพไซต์จากราคาเป้าหมายเพียง 8% จึงเริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

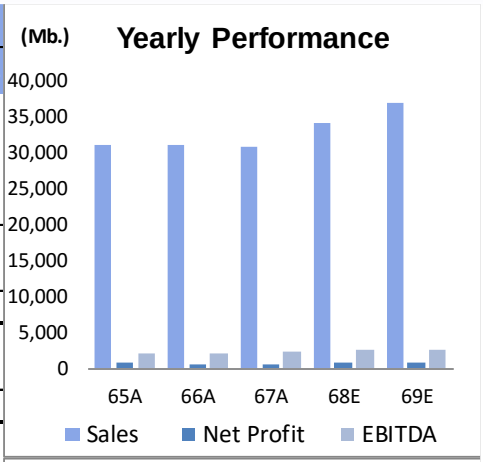
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจเองทุก ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลคืบหน้าการป้องกันการทุจริตส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น(Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงกรุงนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org
0 2672 5999
www.globlex.co.th

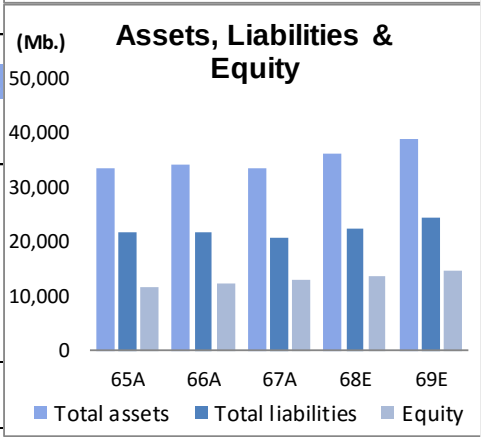
Globlex Securities Co., Ltd.

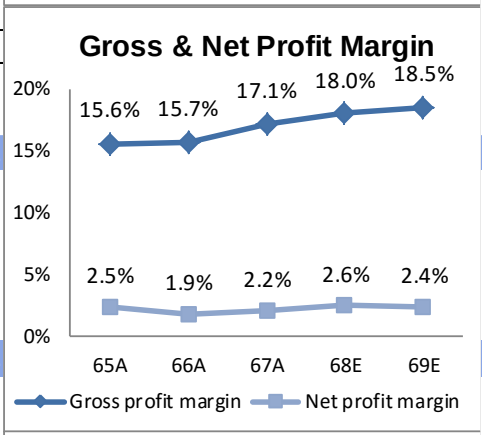
Financial Highlight

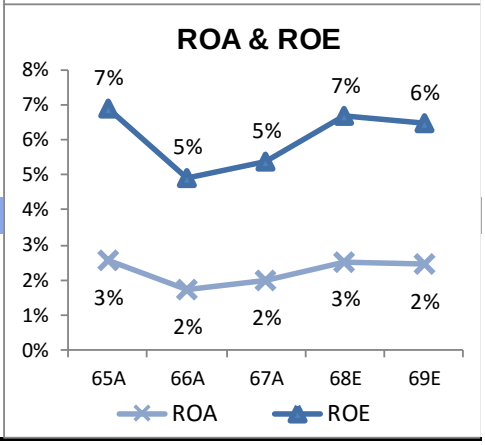
Balance Sheet (Btm)	65A	66A	67A	68E	69E
Cash	160	296	124	163	165
Receivables	1,463	1,326	1,587	1,604	1,737
Inventories	13,761	13,264	12,412	13,331	14,349
other current assets	274	158	319	352	380
Current assets	15,659	15,044	14,442	15,450	16,633
Non-current assets	17,659	18,939	19,124	20,702	22,211
Total assets	33,318	33,983	33,566	36,152	38,844
Current liabilities	16,456	15,869	15,332	16,720	17,475
Long-term liabilities	5,259	5,938	5,408	5,740	6,786
Total liabilities	21,715	21,807	20,740	22,460	24,261
Paid-up, prem share & others	7,866	8,060	8,200	8,354	8,354
Retained earnings	3,737	4,116	4,627	5,338	6,229
Equity	11,603	12,176	12,826	13,692	14,582
P&L (Btm)	**65A**	**66A**	**67A**	**68E**	**69E**
Sales	31,321	31,218	30,991	34,141	36,974
Cost of sales	26,434	26,317	25,683	27,995	30,134
Gross profits	4,887	4,901	5,308	6,145	6,840
Other Revenues	227	379	353	389	421
Selling & admin exp.	3,728	3,988	4,256	4,890	5,584
Other Expenses	78	4	4	5	6
EBIT	1,307	1,288	1,402	1,640	1,672
Interest exp.	350	566	583	562	556
EBT	957	722	819	1,078	1,116
Taxes	183	136	145	194	201
Profit after tax	774	585	674	884	915
Net Profit	774	585	674	884	915
EBITDA	2,091	2,185	2,398	2,641	2,745
EPS (Bt)	0.27	0.19	0.21	0.26	0.27
Cashflow projection (Btm)	**65A**	**66A**	**67A**	**68E**	**69E**
EBIT(1-t)	1,057	1,045	1,154	1,345	1,371
Dep. & Amortization	784	897	996	1,001	1,074
Change in net working capital	-1,271	6	-81	-284	-858
Capital expenditure	-4,145	-2,416	-1,062	-2,460	-2,460
Firm free cashflow	-3,575	-468	1,007	-398	-874
Financial Ratios	**65A**	**66A**	**67A**	**68E**	**69E**
Gross profit margin	15.6%	15.7%	17.1%	18.0%	18.5%
Net profit margin	2.5%	1.9%	2.2%	2.6%	2.4%
Current ratio (x)	1.0	0.9	0.9	0.9	1.0
Times interest earned (x)	4	2	2	3	3
Debt to Equity (x)	1.9	1.8	1.6	1.6	1.7
ROA	3%	2%	2%	3%	2%
ROE	7%	5%	5%	7%	6%
Trends (%)	**65A**	**66A**	**67A**	**68E**	**69E**
Sales growth	21%	0%	-1%	10%	8%
Expense growth	28%	1%	-1%	10%	8%
EBIT growth	-48%	-1%	9%	17%	2%
Net Profit	-57%	-24%	15%	31%	4%
EBITDA	-32%	4%	10%	10%	4%
EPS	-65%	-29%	10%	25%	4%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเผยแพร่ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

0 2672 5999
www.globlex.co.th