

DOHOME (DOHOME TB)

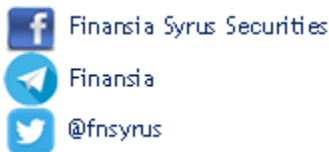
บมจ. ดูโฮม

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	HOLD	13.6	15.0	+ 10.3%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	701	688	899	1,024
Net profit	726	688	899	1,024
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.32	0.42	0.47
EPS (Bt)	0.46	0.32	0.42	0.47
% growth	46.8	-30.9	30.7	13.9
Dividend (Bt)	0.19	0.14	0.19	0.21
BV/share (Bt)	2.98	3.30	3.53	3.79
EV/EBITDA (x)	26.2	25.2	20.9	18.6
Normalized PER (x)	42.0	42.8	32.8	28.8
PER (x)	29.6	42.8	32.8	28.8
PBV (x)	4.6	4.1	3.9	3.6
Dividend yield (%)	1.4	1.1	1.4	1.6
ROE (%)	10.9	9.6	11.8	12.5
YE No. of shares (million)	2,166	2,166	2,166	2,166
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9972
email: sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



กำไร 3Q20 พุ่งตัวดีตามคาด และน่าจะดีต่อเนื่องใน 4Q20

กำไร 3Q20 กลับมาฟื้นตัวได้ดีตามคาด

กำไรสุทธิ 3Q20 เท่ากับ 188 ล้านบาท (+28.8% Q-Q, +40.3% Y-Y) ใกล้เคียงคาด (เรคาดไว้ 183 ล้านบาท) กลับมาฟื้นตัวอีกครั้งหลัง Reopen และด้วยฐานที่ต่ำในปีก่อนที่ประสบปัญหาน้ำท่วมหนักที่อุบลราชธานีในเดือน ก.ย. ทำให้ SSSG 3Q20 เป็นบวกมากขึ้นมาอยู่ที่ +8.3% Y-Y จาก +0.4% Y-Y ใน 2Q20 ถือเป็น SSSG 3Q20 ที่ดีที่สุดในกลุ่มค้าปลีก แม้ไม่รวมสาขาอุบลราชธานี SSSG ยัง +5.2% Y-Y ในขณะที่ไตรมาสนี้มีการเปิดสาขาใหม่ Size L 1 แห่งที่มาบตาพุด และ To Go 1 แห่งที่ตลาดชัชวาล ทำให้รายได้รวมเติบโต +2.9% Q-Q, +15.3% Y-Y และด้วยผลของการกลับมาเปิดให้บริการสาขาอีกครั้ง ทำให้ Product Mix ปรับไปในทิศทางที่ดีขึ้น ใกล้เคียงกับช่วงก่อน COVID-19 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นมาอยู่ที่ 16.8% จาก 14.9% ใน 2Q20 และดีกว่า 16.4% ใน 3Q19 ในขณะที่สัดส่วนสินค้า House Brand ยังทรงตัวอยู่ที่ระดับ 16.5% และผลของการเปิดสาขาใหม่ ทำให้ค่าใช้จ่ายในไตรมาสปรับขึ้น +13.1% Q-Q และ +8.7% Y-Y ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 11.3% จาก 10.3% ใน 2Q20 แต่ยังเป็นระดับที่ต่ำกว่าปีก่อนที่ 12%

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทมีกำไรปกติ 9M20 เท่ากับ 512 ล้านบาท (+2.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 74% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q20 จะทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อย Q-Q และคาดโตดี Y-Y เพราะปกติเป็น High Season ของธุรกิจ แต่การเติบโต Q-Q อาจไม่ตื่นเต้น เพราะมีปัญหาพายุและฝนตกหนักในหลายพื้นที่ ทำให้การก่อสร้าง หรือซ่อมแซม ปรับปรุงบ้านลดลง โดย SSSG เดือน ต.ค. อ่อนตัวลงเป็นติดลบราว -5% Y-Y ก่อนจะมาฟื้นตัวอีกครั้งในเดือน พ.ย. พลิกกลับมาบวกราว +3.3% Y-Y และคาดหวังการฟื้นตัวต่อในเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็น High Season ของบริษัท กอปรกับเริ่มเห็นผลบวกจากมาตรการช้อปดีมีคืนแล้ว คาดจะได้เป็นบวกต่อรายได้ราว 2% - 3% ใกล้เคียงกับมาตรการช้อปช่วยชาติในช่วงปี 2015 - 2017 ในขณะที่การเปิดสาขาใน 4Q20 จะเป็นในรูปแบบ To Go ราว 3-4 แห่ง และเลื่อนการเปิดสาขา Size L ที่แหลมฉบังไปในเดือน ม.ค. 2021 รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ในปี 2020 เป็น Size L 2 แห่ง และ To Go 6 แห่ง คาดมีสาขาสิ้นปี 2020 ทั้งหมดเป็น Size L 12 แห่ง และ To Go 12 แห่ง และมีแผนเปิดสาขาใหม่ Size L ในปี 2021 เป็น 4 แห่ง ส่วน To Go อยู่ระหว่างทบทวน Format เรายังคาดกำไรปกติปี 2020 - 2021 ไว้ที่ 688 ล้านบาท (-2% Y-Y) และ 899 ล้านบาท (+30.7% Y-Y) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายที่ 15 บาท ราคาหุ้นปรับลงมาหลังจากที่เราแนะนำ ถือ / ซื้ออ่อนตัว ในรายงานฉบับก่อน จนมี Upside กว้างขึ้นเป็น 10.3% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ

3Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	4,749	4,616	2.9	4,118	15.3	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการฟื้นตัวหลัง Reopen, ฐานต่ำในปีก่อน ทำให้ SSSG +8.3% Y-Y และผลบวกของการเปิดสาขาใหม่ อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวในทิศทางเดียวกับรายได้ ภายหลังเปิดหน้าร้าน ทำให้ Product Mix ปรับตัวดีขึ้น ค่าใช้จ่ายปรับขึ้นจากการกลับมา Reopen และการเปิดสาขาใหม่
Cost of services	3,951	3,927	0.6	3,442	14.8	
Gross profit	798	689	15.8	676	18.0	
SG&A	536	474	13.1	493	8.7	
Interest expense	59	57	3.5	75	-21.3	
Normalized earnings	188	146	28.8	134	40.3	
Net profit	188	146	28.8	134	40.3	
SSSG % Y-Y	8.3	0.4	7.9	-8.2	16.5	
Gross margin (%)	16.8	14.9	1.9	16.4	0.4	
SG&A (%)	11.3	10.3	1.0	12.0	-0.7	
Net profit margin (%)	4.0	3.2	0.8	3.3	0.7	

Source: Company and FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100</p>	<p>สาขา สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ตรอกสมอราญ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4</p>				

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASC, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC