

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 6 December 2024

CG Report : ▲▲▲

SET ESG Rating : -

CAC Anti-Corruption : มี

XO “ถือ” ราคาเหมาะสม 25.50 บาท :

รายงานกำไร 3Q67 หดตัวทั้ง QoQ และ YoY

XO	3Q67A	2Q66A	QoQ(%)	3Q66A	YoY(%)	2566A	YoY(%)	2567F	YoY(%)
Revenue (MB)	555	705	-21	699	-21	2,534	71	2,521	-1
Net Profit (MB)	157	249	-37	248	-37	785	131	817	4
EPS (Bt)	0.37	0.58	-37	0.58	-37	1.84	131	1.91	4

Source : Globlex Securities estimated

- รายงานกำไร 3Q67 ที่ 157 ลบ. หดตัว 37%QoQ และหดตัว 37% YoY จากรายได้ที่ปรับตัวลง 21%YoY และ ลดลง 21%QoQ สู่ 555 ลบ. เนื่องจากคำสั่งซื้อในสหรัฐฯ ปรับตัวลงจากก่อนหน้านี้ที่มีการเร่งส่งสินค้า ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลง 3.2% จาก 2Q67 เหลือ 46.6% เนื่องจากยอดขายที่ลดลงทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลง และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เป็นปัจจัยกดดัน GPM เพิ่มเติม อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปรับตัวขึ้น 1.7% สู่ 15.2% เนื่องจากยอดขายที่ปรับตัวลง แต่เมื่อพิจารณาค่าใช้จ่ายเป็นตัวเงินพบว่าปรับตัวลงจาก 95.5 ลบ.เหลือ 84 ลบ. ทั้งนี้ บริษัท รายงานกำไร 9M67 ที่ 670 ลบ. +20%YoY และคิดเป็น 82% ของประมาณการ

Analyst : Nuttawut Wongyaowarak 02 672 5805 nuttawut@globlex.co.th

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **คาดการณ์รายได้ 4Q67 จะอ่อนตัว QoQ และ YoY :** ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะยอดขายใน 4Q67 จะอ่อนตัวลงต่อตามยอดขายในสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวซึ่งคาดว่าจะยอดขายในสหรัฐฯจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวใน 2Q68 โดยในปี 68 ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้เติบโต 10-15%ต่อปีจากการออกงานแสดงสินค้าเพิ่มขึ้นสู่ 24 งานเทียบเท่ากับการการออกงานฯ ก่อนการแพร่ระบาด COVID-19 เพื่อสนับสนุนการเติบโตของยอดขาย ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าไลน์การผลิตใหม่ที่โรงงานนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ตั้งบลงทูน 200 ลบ. จะแล้วเสร็จภายใน 4Q67 และเริ่มการผลิตภายใน 1Q68 โดยไลน์การผลิตใหม่จะสามารถรองรับยอดขายได้อีกราว 1 พันลบ.ต่อปี แต่ชะลอแผนสร้างโรงงานแห่งใหม่ออกไปประมาณ 3-9 เดือน (1H68-2H68) เนื่องจากต้นทุนค่าก่อสร้างที่ปรับตัวขึ้นและการเพิ่มไลน์การผลิตใหม่ยังรองรับยอดขายที่เติบโตได้
- **ปรับประมาณการรายได้ปี 67 ลดลง 7% จากประมาณเดิมแต่คงประมาณการกำไรสุทธิตามเดิม :** เราปรับลดคาดการณ์รายได้ปี 67 ลงจาก 2.7 พันลบ. ลดลง 7% เหลือ 2.5 พันลบ. แต่คงประมาณการกำไรสุทธิที่ 817 ลบ. เติบโต 4%YoY เนื่องจากยอดขายในทวีปอเมริกาเหนือลดลงทำให้กระทบต่อการเติบโตของรายได้ อย่างไรก็ตามเราปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นปี 67 จาก 47% สู่ 49% เพื่อให้สอดคล้องกับงวด 9M67 มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 49.2% ทำให้ชดเชยรายได้ที่ปรับตัวลง ทั้งนี้เราคาดการณ์รายได้และกำไรปี 68 ที่ 2.7 พันลบ. และ 834 ลบ. เติบโต 7%YoY และ 2%YoY ตามลำดับ
- **ปรับลดคำแนะนำเหลือ “ถือ” ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 25.50 บาท :** เราประเมินมูลค่าด้วยวิธี Prospective P/E โดยใช้ค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 1 ปีได้ค่าเฉลี่ยที่ 12 เท่า และเราคาดการณ์ EPS ปี 68 ที่ 1.96 บาท ได้ราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 25.50 บาท ลดลงจากราคาเหมาะสมปี 67 ที่ 26.80 บาท แม้ว่าราคาที่ประเมินได้จะมี Upside 27% แต่ผลประกอบการ 4Q67 มีแนวโน้มชะลอตัวจาก 3Q67 และยังขาด Catalyst ใหม่ทำให้เราปรับลดคำแนะนำจาก “ซื้อเก็งกำไร” เหลือ “ถือ”

Analyst : Nuttawut Wongyaowarak 02 672 5805 nuttawut@globlex.co.th

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.