

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

8 March 2024

## MCA “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.77 บาท : ประมาณกำไรปี 67 ใหม่เติบโต 22%

CG Report : n/a

SET ESG Rating : n/a

CAC Anti-Corruption :  
n/a

MCA	1Q67	%YoY	%QoQ	2566A	%YoY	2567F	%YoY
Sales (Btm)	155	49%	4%	471	26%	599	27%
Net Profit (Btm)	7	30%	1%	25	52%	31	22%
EPS (Bt)	0.03	-4%	1%	0.177	13%	0.134	-3%

Source : Financial Statement and Globlex estimated

- กำไรงวด 1Q67 +30%YoY +1%QoQ : ผลประกอบการ 1Q67 มีรายได้ 155 ลบ. +49%YoY +4%QoQ มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนลูกค้าที่เซ็นสัญญาเพิ่มขึ้น 27 บริษัท 62 แบนด์รวมมีจำนวนลูกค้าทั้งหมด 107 บริษัท 201 แบนด์ โดยมีรายได้บริการจัดเรียงสินค้า (สัดส่วนรายได้ 38%) +84%YoY รายได้จากการจัดกิจกรรมทางการตลาดและดิจิทัล (สัดส่วนรายได้สูงสุดที่ 32%) +15%YoY และรายได้บริการพนักงานแนะนำสินค้า (สัดส่วนรายได้ 21%) +23%YoY ส่วนธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าที่เริ่มดำเนินตั้งแต่ 3Q66 ยังมีสัดส่วนรายได้ไม่มากที่ 7% อัตรากำไรขั้นต้นรวม 18.6% ลดลงเมื่อเทียบ YoY (21% ใน 1Q66) และ QoQ (19.8% ใน 4Q66) เนื่องจากรายได้บริการจัดเรียงสินค้ามีมาร์จิ้นต่ำ ทางด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 31%YoY จากการเพิ่มพนักงานเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ขายเท่ากับ 13% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 16% ในปี 66 บริษัทมีกำไรสุทธิ 6.72 ลบ. +30%YoY -54%QoQ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 4% กำไร 1Q67 คิดเป็น 15% ของประมาณการกำไรเดิมนที่ 45 ล้านบาท

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

# COMPANY UPDATE

8 March 2024

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex  
Securities Co., Ltd.

- **ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลงแต่กำไรที่คาดการณ์ยังเติบโต 22%YoY** : ผู้บริหารตั้งเป้าปี 2567 รายได้เติบโต 30%YoY ขณะที่คาดปี 2568-2571 เติบโตราว 15% ต่อปี เราประเมินว่าภาพรวมการดำเนินงานในปี 2567 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากกิจกรรมการตลาดที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทำให้ความต้องการบริการในการจัดกิจกรรมทางการตลาดและดิจิทัล บรรลุ และจัดส่งสินค้า พนักงานแนะนำสินค้า บริการจัดเรียงสินค้า และธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าเป็นธุรกิจใหม่ที่เป็นบริการครบวงจรมากขึ้น ในปี 2567 มีลูกค้าจำนวน 21 บริษัทที่เซ็นสัญญาจ้างบริการระยะเวลาสัญญาตั้งแต่ 1 ปี ถึง 3 ปีรวมมูลค่า 307 ลบ. ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการรายได้จากการขายตามเดิมที่ 599 ล้านบาท เติบโต 27%YoY เราปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นจากเดิม 23% เหลือ 20% ส่งผลให้ประมาณกำไรสุทธิลดลง 32% เหลือ 31 ล้านบาทเติบโต 22% คิดเป็นอัตราการเติบโต (CAGR) ระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 23% ต่อปี ทั้งนี้แนวโน้มกำไรงวด 2Q67 มีโอกาสเติบโตสูงทั้ง YoY และ QoQ ซึ่งสอดคล้องกับกิจกรรมการตลาดและบริการด้านดิจิทัลที่มีแนวโน้มเติบโตและมีความต้องการบริการด้าน Outsourcing มากขึ้น
- **คงแนะนำ “ซื้อ” ปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 2.77 บาท (จากเดิม 4.14 บาท)** : ในการประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER อิง PER ที่ระดับเดิม 20.7x และจากประมาณการใหม่ที่มีกำไรต่อหุ้นปี 2567 เท่ากับ 0.134 บาท (ลดลงจาก 0.2 บาทต่อหุ้น) คำนวณเป็นราคาเหมาะสมใหม่ปี 2567 ได้เท่ากับ 2.77 บาท (จากเดิม 4.14 บาท) ซึ่งยังมี upside จากราคาปิดล่าสุด เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักแล็กการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : [www.cgthailand.org](http://www.cgthailand.org)

โกลเบติก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.