

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

27 June 2024

mai / TECH CG Report : ▲▲▲▲▲ SET ESG Ratings : A

## SICT เริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อ” (ราคาเหมาะสม 5.70 บาท) “คาดการณ์ 2Q67F 33 ลบ. -10%YoY, -31%QoQ”

SICT	2Q67F	1Q67	QoQ	2Q66	YoY	2566A	2567F	YoY
Sales (Btm)	180	205	-12.3%	171	5.0%	666	707	6.1%
Net Profit (Btm)	33	48	-30.6%	37	-10.3%	140	121	-14.0%
EPS (Bt)	0.07	0.10	-30.6%	0.08	-10.3%	0.29	0.25	-14.0%

Source: Financial Statement and Globlex Securities Estimated

- งวด 1Q67 บริษัทรายงานกำไรสุทธิจำนวน 48 ลบ. -20%YoY, +146%QoQ: มีรายได้จากการขายและให้บริการ 205 ลบ. -6%YoY, +45%QoQ รายได้ที่ปรับตัวลง YoY จากการลดลงของรายได้ในกลุ่มระบบกัญญาแจอิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์เนื่องจากระดับสินค้าคงคลังของลูกค้าที่ยังคงอยู่ในระดับสูง รายได้เพิ่มขึ้น QoQ จาก demand ที่ฟื้นตัว รวมถึงปัจจัยฤดูกาล โดยงวด 1Q67 บริษัทมีสัดส่วนรายได้แยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังนี้ กลุ่มระบบลงทะเบียนสัตว์ 55% กลุ่มระบบกัญญาแจอิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์ 12% กลุ่ม IoT ในภาคอุตสาหกรรม 32% และกลุ่ม NFC และอื่นๆ 0.3% มี %GPM ที่ระดับ 42.6% ลดลงจากระดับ 44.5% และ 44.0% ใน 1Q66 และ 4Q66 ตามลำดับ เนื่องจาก Product Mix ที่เปลี่ยนแปลงโดยผลิตภัณฑ์กลุ่มระบบลงทะเบียนสัตว์มี margin น้อยกว่าผลิตภัณฑ์อื่นมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 48 ลบ. -20YoY, +146%QoQ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ (%NPM) ที่ 23% จากระดับ 27% และ 14% ใน 1Q66 และ 4Q66 ตามลำดับ

Analyst : Panachai Kritthanachai 02 672 5997 panachai@globlex.co.th

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

27 June 2024

- **คาดการณ์กำไรงวด 2Q67 จำนวน 33 ลบ. -10%YoY, -31%QoQ:** คาดรายได้จากการขายและให้บริการ 180 ลบ. +5%YoY, -12%QoQ คาดรายได้เติบโต QoQ จากผลิตภัณฑ์กลุ่มระบบลงทะเบียนสัตว์เติบโตขึ้นจากการขยายตัวของตลาดระบบลงทะเบียนสัตว์จากความคืบหน้าเรื่องการบังคับใช้ป้ายทะเบียนสัตว์อิเล็กทรอนิกส์ แต่คาดการณ์รายได้ลดลง YoY ตามปัจจัยฤดูกาลที่ไตรมาส 1 มักจะเป็นไตรมาสที่มีรายได้สูงสุด เราใช้สมมติฐาน %GPM ที่ระดับ 43.0% เพิ่มขึ้น QoQ จากระดับ 42.6% ใน 1Q67 แต่ลดลง YoY จาก 47.5% ใน 2Q66 ตาม Product Mix ที่เปลี่ยนแปลง ส่งผลให้คาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิจำนวน 33 ลบ. -10YoY, -31%QoQ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ (%NPM) ที่ 18% จากระดับ 23% และ 22% ใน 1Q67 และ 2Q66 ตามลำดับ
- **คาดการณ์กำไรปี 67 จำนวน 121 ลบ. -14%YoY:** คาดการณ์รายได้จากการขายและบริการจำนวน 707 ลบ. เติบโต 6% จากปีก่อนหน้า (ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตราว 10%) โดยการเติบโตหลักจะมาจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์กลุ่มระบบลงทะเบียนสัตว์เนื่องมาจากการขยายตัวของตลาดระบบลงทะเบียนสัตว์จากความคืบหน้าเรื่องการบังคับใช้ป้ายทะเบียนสัตว์อิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Identification tag) ในกลุ่มแกะและแพะเพิ่มเติมในทวีปออสเตรเลีย และผลิตภัณฑ์กลุ่ม IoT ในภาคอุตสาหกรรม ในขณะที่ผลิตภัณฑ์กลุ่มระบบกุญแจอิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์ทรงตัวจากระดับสินค้าคงคลังของลูกค้าที่ยังคงอยู่ในระดับสูง สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) ที่ 44% ลดลงจากปี 66 ที่ 45.7% จากสัดส่วนยอดขายของผลิตภัณฑ์ระบบลงทะเบียนสัตว์ที่มี Margin ต่ำปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้เราคาดกำไรสุทธิเท่ากับ 114 ลบ. -14%YoY คิดเป็น %NPM ที่ 17% กำไรในงวด 1Q67 คิดเป็น 40% ของประมาณการกำไรทั้งปี 67 1H67F จะรวมเป็น 67% ของประมาณการกำไรทั้งปี

Analyst : Panachai Kritthanachai 02 672 5997 panachai@globlex.co.th

ไกลเบ็กซ์... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

27 June 2024

- เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 5.70 บาท : จากคาดการณ์อัตราการทำกำไรที่มีแนวโน้มลดลงจากในช่วงปีก่อนหน้า ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER ที่ 22.8 เท่า (-1S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี) คาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 67 ราว 0.25 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 67 เท่ากับ 5.70 บาท ราคาปัจจุบันคิดเป็น P/E ปี67 20x ต่ำกว่า P/E เฉลี่ยในอดีตที่ระดับ 36x ราคาปิดมี Upside จากราคาเหมาะสมราว 12% เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

Analyst : Panachai Kritthanachai 02 672 5997 panachai@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](http://www.cgthailand.org)

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.