

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

16 August 2024

MCA “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.55 บาท : ประมาณกำไรปี 67 ใหม่เติบโต 13%

CG Report : n/a

SET ESG Rating : n/a

CAC Anti-Corruption :
n/a

MCA	2Q67	%YoY	%QoQ	1H67	%YoY	2567F	%YoY
Revenue (Btm)	156	47%	0%	311	26%	637	35%
Net Profit (Btm)	5.8	-18%	-14%	12.5	52%	28	13%
EPS (Bt)	0.03	-40%	-14%	0.05	13%	0.12	-11%

Source : Financial Statement and Globlex estimated

- กำไรงวด 2Q67 -18%YoY -14%QoQ : งวด 2Q67 มีรายได้รวม 156 ล้านบาท +47%YoY ทรงตัว QoQ และมีกำไรสุทธิ 5.8 ล้านบาท -18%YoY -14%QoQ งวด 1H67 มีรายได้รวม 311 ล้านบาท +26%YoY และมีกำไรสุทธิ 12.5 ล้านบาท +52%YoY การเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากจำนวนลูกค้าที่เซ็นสัญญาเพิ่มขึ้นอีก 9 บริษัทใน 2Q67 งวด 1H67 บริษัทมีจำนวนลูกค้าทั้งหมด 135 บริษัท 273 แบรินด์ เพิ่มขึ้นจาก 99 บริษัท 190 แบรินด์ในช่วง 1H66 ทั้งนี้ รายได้ที่เติบโตสูงมาจากบริการจัดเรียงสินค้า +96%YoY (สัดส่วนรายได้สูงสุดที่ 40% ของรายได้รวม) และรายได้จากการเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้า +65%YoY (สัดส่วนรายได้ 8% ของรายได้รวม) ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่เริ่มดำเนินงานตั้งแต่ 3Q66 อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 18.3% และ 4% ต่ำกว่างวด 1H66 ที่ระดับ 22.5% และ 6% ตามลำดับ ทั้งนี้ กำไรงวด 1H67 คิดเป็น 41% ของประมาณการกำไรเดิมที่ 31 ล้านบาท

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

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

16 August 2024

- **ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 8% ทั้งนี้กำไรที่คาดการณ์ยังเติบโต 13%YoY** : รายได้รวมที่ทำได้ในช่วง 1H67 คิดเป็น 52% ของประมาณการรายได้เดิมที่ 599 ล้านบาทถือว่าดีกว่าคาดการณ์ ทั้งนี้แนวโน้มกำไรในงวดครึ่งปีหลังมีแนวโน้มเติบโตกว่าครึ่งปีแรกจากภาพรวมการจัดกิจกรรมการตลาดที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และล่าสุดบริษัทได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าแบรนด์ “SMOOTH E, DENTISTE, Dr.SMOOTH E, PRO SKIN, BLISTEX, MARO, PALMER’S” ในพื้นที่ภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือรวมเป็น 40 จังหวัดซึ่งเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ดูแลเพียง 10 จังหวัด ฝ่ายวิจัยจึงปรับประมาณการรายได้เพิ่มขึ้น 6% เป็น 637 ล้านบาท เติบโต 35%YoY อย่างไรก็ตาม รายได้ส่วนที่เติบโตสูงมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย เราจึงปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นรวมจากเดิม 20% เหลือ 18.4% ส่งผลให้ประมาณกำไรสุทธิสำหรับปี 67 ลดลง 8% เหลือ 28 ล้านบาทซึ่งยังเติบโต 13%YoY คิดเป็นอัตราการเติบโต (CAGR) ระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 20% ต่อปี
- **คงแนะนำ “ซื้อ” ปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 2.55 บาท (จากเดิม 2.77 บาท)** : เรามีมุมมองบวกจากภาพรวมการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังของปี 67 ที่มีแนวโน้มเติบโตกว่าครึ่งปีแรก ประกอบกับฐานะการเงินที่ยังแข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำเพียง 0.2 เท่า ทั้งนี้ ในการประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER อิง PER ที่ระดับเดิม 20.7x และจากประมาณการใหม่ที่มีกำไรต่อหุ้นปี 2567 เท่ากับ 0.12 บาท คำนวณเป็นราคาเหมาะสมใหม่ปี 2567 ได้เท่ากับ 2.55 บาท (จากเดิม 2.77 บาท) ซึ่งยังมี upside จากราคาปิดล่าสุด ทั้ง 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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรกรณี 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 การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบติก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.