

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 18 October 2024

CG Report : ▲▲▲▲

ESG Rating : n/a

XO “ซื้อเก็งกำไร” ราคาเหมาะสม 26.80 บาท :

คาดการณ์ 3Q67 หดตัว QoQ และ YoY พร้อมปรับลดประมาณการปี 67

XO	2Q67A	1Q67A	QoQ(%)	2Q66A	YoY(%)	2566A	YoY(%)	2567F	YoY(%)
Revenue (MB)	709	721	-2	621	14	2,534	71	2,612	3
Net Profit (MB)	249	264	-5	213	17	785	131	816	4
EPS (Bt)	0.58	0.62	-5	0.50	17	1.84	131	1.91	4

Source : Globlex Securities estimated

- **คาดการณ์ 3Q67 หดตัว QoQ และหดตัว YoY** : โดยคาดว่ารายได้จะอ่อนตัวลง QoQ และ YoY เนื่องจากคำสั่งซื้อจากสหรัฐชะลอตัวหลังผู้จัดจำหน่ายได้สต็อกสินค้าไว้ล่วงหน้าแล้วทำให้สั่งซื้อสินค้าลดลง ทั้งนี้บริษัทมียอดขายในสหรัฐ 1H66 และ 1H67 รวม 109 ลบ. และ 89 ลบ. ตามลำดับ ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงจากระดับ 52% เนื่องจากเงินบาทที่แข็งค่าและการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงทำให้ไม่มีการประหยัดจากขนาด อย่างไรก็ตามเราคาดว่าผลขาดทุนจากหน่วยลงทุน (เกิดขึ้นใน 1Q67) จะลดลงเนื่องจากบริษัทได้ขายเงินลงทุนไปหมดแล้ว ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไร 1H67 อยู่ที่ 513 ลบ. คิดเป็น 58% ของประมาณการเดิม
- **1Q68 เดินเครื่องไลน์การผลิตใหม่รองรับยอดขายได้อีก 1 พันลบ./ปี** : บริษัทคาดว่าไลน์การผลิตใหม่ที่โรงงานนิคมอุตสาหกรรมอมตะซีตังลงทุน 200 ลบ. จะแล้วเสร็จภายใน 4Q67 และเริ่มการผลิตภายใน 1Q68 โดยไลน์การผลิตใหม่จะสามารถรองรับยอดขายได้อีกราว 1 พันลบ.ต่อปี แต่ชะลอแผนสร้างโรงงานแห่งใหม่ออกไปประมาณ 6 -12 เดือน (1H68-2H68) เนื่องจากต้นทุนค่าก่อสร้างที่ปรับตัวขึ้นและการเพิ่มไลน์การผลิตใหม่ยังรองรับยอดขายที่เติบโตได้

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

- **ปรับลดคาดการณ์รายได้และกำไรลง 10% และ 7% จากประมาณการเดิม** : ปรับลดคาดการณ์รายได้และกำไรปี 67 ลงจาก 2.9 พันลบ. และ 878 ลบ. เหลือ 2.6 พันลบ. และ 816 ลบ. ลดลง 10% และ 7% ตามลำดับเนื่องจากยอดขายในทวีปอเมริกาเหนือลดลงหลังเจ้าตลาดมีปัญหาในการผลิตสินค้า ทำให้คู่แข่งเร่งส่งสินค้าเข้าไปในตลาดอเมริกาเหนือเพื่อชิงส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นจนเกิดการแข่งขันด้านราคาและปัญหาสินค้าล้นตลาด ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอ่อนตัวจาก 1H67 ที่ 50.2% เนื่องจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นใน 3Q67 รวบรวม 10% และยอดขายในทวีปอเมริกาเหนือที่ชะลอตัวทำให้การใช้กำลังการผลิตลดลง
- **แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” ราคาเหมาะสม 26.80 บาท** : เราประเมินมูลค่าด้วยวิธี Prospective P/E โดยใช้ค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 1 ปีซึ่งสะท้อนสภาพตลาดหุ้นไทยที่ถูกกระทบจากปัจจัยลบต่างๆ ไปแล้วได้ค่าเฉลี่ยที่ 14 เท่า และเราคาดการณ์ EPS ปี 67 ที่ 1.91 บาท ได้ราคาเหมาะสม 26.80 บาท ลดลงจากราคาเหมาะสมครั้งที่ 30.90 บาท ซึ่งราคาที่ประเมินได้ใกล้เคียงราคาปิดล่าสุดเราจึงแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” และมีความเสี่ยงเรื่องผลประกอบการ 3Q67 ที่ชะลอตัวแต่คาดว่าผลประกอบการจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q67 เนื่องจากคาดว่าสินค้าล้นตลาดในสหรัฐฯจะหมดไป

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 วันที่ที่ปรากฏ ในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ**: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงาน บทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.