MPJ

“คาดปี 2568 เติบโตต่อเนื่อง”

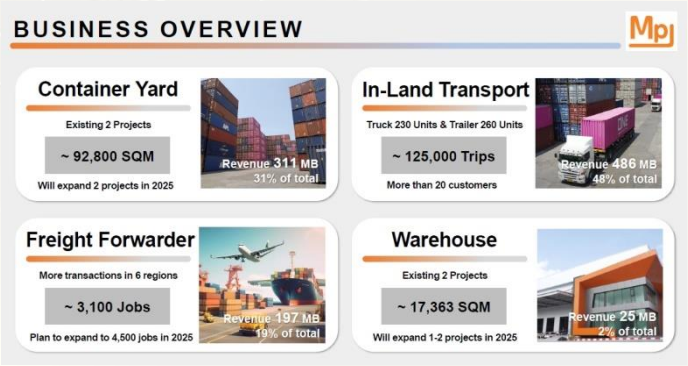
CG Report : n/a | SET ESG Rating : n/a

Globlex Securities Co., Ltd.

26 March 2025

Bloomberg Consensus - บาท

“ถือ”



- ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2568 ที่ 1.24 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) การขยายลานกองตู้คอนเทนเนอร์ 2 แห่ง ที่แหลมฉบัง (คาดว่าจะแล้วเสร็จไตรมาส 3 ปี 2568) และลาดกระบัง (คาดว่าจะแล้วเสร็จไตรมาส 4 ปี 2568) เพิ่มความจุรวม 6,000 ตู้ ทำให้มีลานกองตู้รวม 15,000 ตู้รวมมีพื้นที่ 161,792 ตร.ม. 2) การขนส่งทางรถ โดยเตรียมซื้อรถใหม่ประมาณ 15 คัน จากปัจจุบันที่มีอยู่ 200 คัน และ 3) ธุรกิจ Freight Forwarder เพิ่มพนักงานขาย จาก 9 คน เป็น 13 คน ทั้ง 3 ปัจจัยนี้จะสนับสนุนให้รายได้และผลประกอบการเติบโตจากปี 2567 ที่มีรายได้ 1.05 พันล้านบาท (+12% YoY) และมีกำไร 100 ล้านบาท (+20% YoY)

- ความเห็น เรามีมุมมองเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานระยะยาวของ MPJ เนื่องจากมีแผนการขยายธุรกิจทั้งลานกองตู้คอนเทนเนอร์ การขนส่งทางรถ และ Freight Forwarder อีกทั้งมีการประกาศจ่ายเงินปันผลที่สูงถึง 0.30 บาท ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 30 เมษายน และจ่ายเงินปันผลวันที่ 22 พฤษภาคม คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 9.2% ขณะที่ราคาหุ้น MPJ ซื้อขายที่ P/E Ratio 6.5 เท่า ซึ่งต่ำกว่าบริษัท SONIC, III, SINO, ETL และ WICE ซึ่งดำเนินธุรกิจคล้ายกันอยู่ที่ 7.8, 8.5, 11.2, 12.5 และ 18.5 เท่า ตามลำดับ แต่เราแนะนำเพียง "ถือ" เนื่องจากมีความเสี่ยงเกี่ยวกับข้อพิพาททางกฎหมาย 2 คดีโดยมีทุนทรัพย์ฟ้องเรียกค่าเสียหายจำนวน 90 ลบ. เป็นปัจจัยกดดันต่อราคาหุ้น (บริษัทคาดว่าจะใช้เวลาอีกราว 1-3 ปีในการพิจารณาคดี และคาดว่ามูลค่าชดเชยความเสียหายจะอยู่ที่ราว 25 ลบ.)

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