

“ถือ” ราคาเหมาะสม 9.00 บาท | ราคาปิด 6.95 บาท

11 กรกฎาคม 2568

ESG Rating : -

CG Rating : 

Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	314	203	141	128	136
EPS (Bt.)	1.80	1.17	0.81	0.74	0.78
EPS Growth (%)	-16	-35	-31	-9	6
P/E (x)	4.0	6.2	8.9	9.8	9.2
DPS (Bt)	0.7	0.6	0.4	0.3	0.3
Yield (%)	10.4	8.3	6.1	4.1	4.3
BVPS (Bt.)	8.7	9.2	9.6	9.7	10.2
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,100.40
Market Cap.	Bt 1,211m
Total Shares	174.27m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of May 2, 2025	
นายวิโรจน์ พรประภค	37.65%
นางสุวัฒนา ตูลยาพิศิษฐ์ชัย	7.03%
นายพริณดา โชควัฒนา	4.94%
นายมนต์ชัย สิริกุล	4.02%
% Free Float	44.83%

Source: SETSMART

Price Performance



Source: Bloomberg

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

(Btm.)	1Q68	4Q67	%QoQ	1Q67	%YoY
Sales	290.5	389.1	-25.3%	341.3	-14.9%
Net profits	26.1	37.2	-29.9%	40.6	-35.7%
EPS	0.1	0.2	-29.9%	0.2	-35.7%
%GPM	49%	45%	3.9%	49%	-0.1%
%NPM	9%	10%	-0.6%	12%	-2.9%

ปัจจัยเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจจะชะลอตัวทำให้ความต้องการสินค้าฟุ่มเฟือยลดลง
- 2) ความนิยมในเพชรสังเคราะห์ที่เพิ่มขึ้น

คาดการณ์ 2Q68 เติบโต QoQ แต่หดตัว YoY

- คาดกำไร 2Q68 เติบโต QoQ แต่หดตัว YoY
- เศรษฐกิจปี 68 ชะลอตัวทำให้ความต้องการซื้อเพชรลดลง
- คงคาดการณ์กำไรทั้งปี 68 ที่ 128 ลบ. หดตัว 9%YoY
- คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเหมาะสม 9.00 บาท

Investment Highlight

คาดการณ์ 2Q68 เติบโต QoQ แต่หดตัว YoY

คาดการณ์ได้ 2Q68 มีโอกาสปรับตัวขึ้น QoQ แต่อ่อนตัว YoY จากการดำเนินงานครบรอบ 96 ปี และ Mid-Year sales ในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. ตามลำดับ ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นมีโอกาสน่าพอใจจาก GPM 1Q68 ที่ 49.2% เนื่องจากการให้ส่วนลดภายในงาน Mid-Year sales ส่งผลให้เรคาดว่าผลประกอบการ 2Q68 จะปรับตัวขึ้น QoQ แต่อ่อนตัว YoY ทั้งนี้ บริษัทรายงานรายได้และกำไร 1Q68 ที่ 291 ลบ.และ 26.0 ลบ. หดตัว 25%QoQ และหดตัว 30%QoQ ตามลำดับ โดยกำไร 1Q68 คิดเป็น 20% ของประมาณการ

เศรษฐกิจปี 68 ชะลอตัวทำให้ความต้องการเพชรซึ่งเป็นสินค้าฟุ่มเฟือยลดลง

ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตต่ำกว่าจากผลกระทบของการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยของสหรัฐ โดยคาดว่าปี 68 และ 69 เศรษฐกิจจะขยายตัวเพียง 2.3%ต่อปี(คาด GDP 1H68 ขยายตัว 2.9% แต่คาด GDP 2H68 ขยายตัว 1.7%) และ 1.7%ต่อปีตามลำดับ สืบเนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้ความต้องการซื้อเพชรซึ่งเป็นสินค้าฟุ่มเฟือยชะลอตัวตามไปด้วย นอกจากนี้ผลกระทบจากเพชรสังเคราะห์ที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทำให้ปี 2566 มีส่วนแบ่งการตลาด 9.3% เพิ่มขึ้นจาก 2.4% ในปี 2563 เนื่องจากราคาต่ำกว่าเพชรธรรมชาติกว่า 50% แต่มีคุณสมบัติใกล้เคียงกัน ส่งผลให้ De Beers ซึ่งเป็นผู้ผลิตเพชรธรรมชาติที่ใหญ่ที่สุดในโลกปรับราคาขายเพชรลง 40% ในปี 66 (ที่มา Gem and Jewelry Institute of Thailand)

คงคาดการณ์กำไรทั้งปี 68 ที่ 128 ลบ. หดตัว 9%YoY

เราคงคาดการณ์รายได้และกำไรปี 68 ที่ 1.32 พันลบ. และ 128 ลบ. ลดลง 7%YoY และลดลง 9%YoY ตามลำดับ เนื่องจากรายได้ 1Q68 ลดลง 25%QoQ และลดลง 15%YoY ตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แต่คาดว่ารายได้และกำไร 2Q68 จะกลับมาเติบโต QoQ แต่กำไร 3Q68 จะอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากไม่มีการจัดงานใหญ่ เราคงอัตรากำไรขั้นต้นปี 68 ที่ระดับ 47.7% และคาดว่า SG&A ต่อยอดขยายอยู่ที่ 37.2% เพิ่มขึ้น 0.4% จากปีก่อนเนื่องจากรายได้ที่อ่อนตัวลง

คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเหมาะสม 9.00 บาท

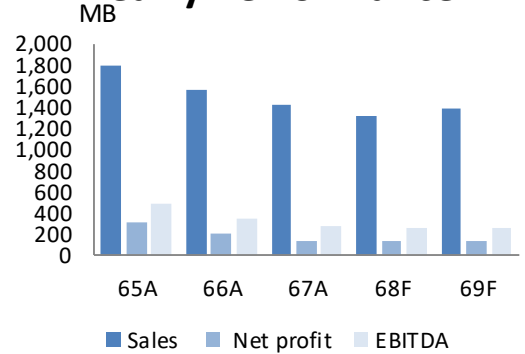
ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER โดยใช้ค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 1 ปี ได้ค่าเฉลี่ย 12.0 เท่า ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 68 ราว 0.74 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมอยู่ที่ 9.00 บาท แม้จะมี Upside สูงถึง 29% แต่ผลประกอบการที่ชะลอตัวจากปีก่อนและยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวทำให้เราคงคำแนะนำ “ถือ”

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Cash	50	42	43	231	94
Receivables	110	102	142	109	114
Inventory	667	711	679	512	538
Other current assets	832	817	858	917	1,117
Current assets	1,659	1,672	1,722	1,769	1,863
Non-current assets	501	461	466	478	448
Total assets	2,161	2,133	2,187	2,247	2,311
Current liabilities	401	352	347	262	272
Long-term liabilities	247	170	166	297	269
Total liabilities	648	522	513	559	541
Paid-up, prem share & others	267	267	267	267	267
Retained earnings	1,247	1,344	1,407	1,421	1,503
Equity	1,513	1,611	1,674	1,688	1,770
P&L (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Sales	1,786	1,559	1,416	1,317	1,383
Cost of sales	-897	-802	-752	-689	-719
Gross profits	889	757	664	628	664
Other Revenues	9	6	30	27	9
Selling & admin exp.	-498	-505	-522	-490	-498
EBIT	400	257	172	165	175
Interest exp.	-5	-5	-4	-5	-5
EBT	396	253	168	161	170
Taxes	-81	-49	-27	-32	-34
Net profit	314	203	141	128	136
EBITDA	496	354	279	254	259
Fully Diluted EPS (Bt)	1.8	1.2	0.8	0.7	0.8
Cashflow projection (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
EBIT(1-t)	481	307	199	197	209
Dep. & Amortization	96	97	107	89	84
Change in net working capital	-50	-194	-126	-249	-84
Capital expenditure	11	11	2	-34	-6
Firm free cashflow	538	221	181	4	203
Financial Ratio	65A	66A	67A	68F	69F
Gross profit margin	50%	49%	47%	48%	48%
Net profit margin	18%	13%	10%	10%	10%
Current ratio (x)	4	5	5	7	7
Times interest earned (x)	103	65	50	42	46
Debt to Equity (x)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
ROA	15%	10%	6%	6%	6%
ROE	21%	13%	8%	8%	8%
Trends (%)		66A	67A	68F	69F
Sales growth		-13%	-9%	-7%	5%
Expense growth		2%	3%	-6%	2%
EBIT growth		-36%	-33%	-4%	6%
Net Profit growth		-35%	-31%	-9%	6%
EBITDA Margin		-29%	-21%	-9%	2%
EPS growth		-35%	-31%	-9%	6%
Quarterly performance (Btm)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
Sales	341	356	329	389	291
Cost of sales	-173	-188	-179	-213	-148
Selling & admin exp.	-124	-127	-127	-143	-118
Interest exp.	-1	-1	-1	-1	-1
Taxes	-10	-10	-6	-1	-7
Net profit	41	39	24	37	26

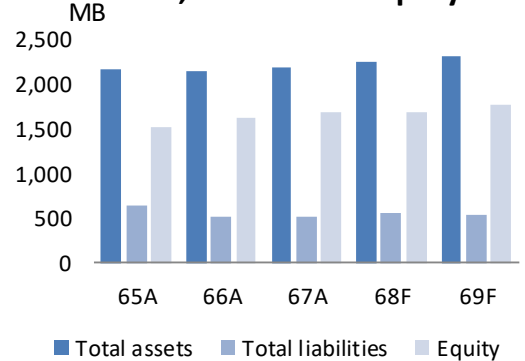
Source: Financial Statement and Gloplex Securities estimated

Business Highlight

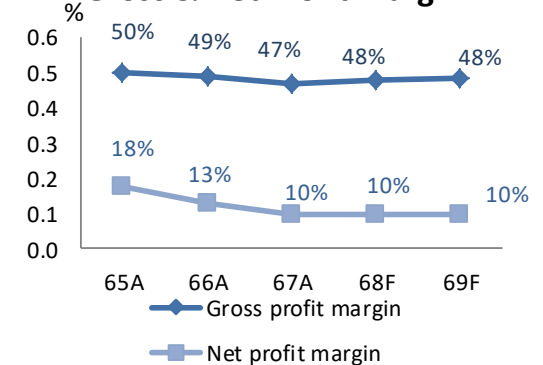
Yearly Performance



Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE

