



CG Report :  | SET ESG Rating : AAA

“Site Visiting : คอนโดฯ STILL และ โรงแรม KROMO”

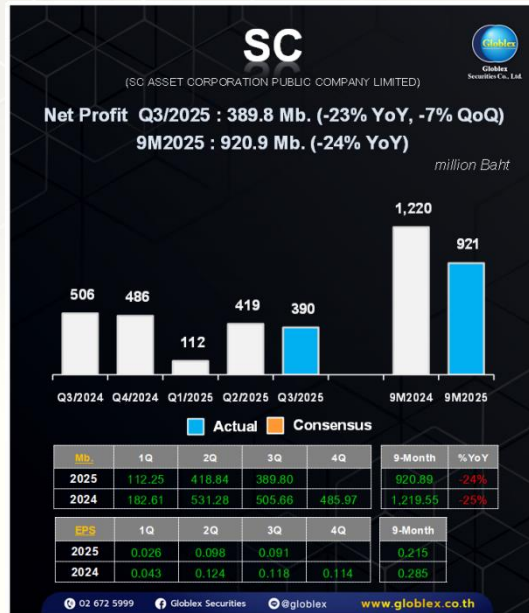


Globlex
Securities Co., Ltd.

18 December 2025

Bloomberg Consensus 2.20 บาท

“ซื้อ”



- จากการเยี่ยมชม 2 โครงการ ได้แก่ 1) “STILL” คอนโดมิเนียม Super Luxury ซอยสุขุมวิท 20 จำนวน 124 ยูนิต มูลค่า 6 พันล้านบาท ราคาเฉลี่ย 380,000 บาทต่อตรม. กำหนดสร้างเสร็จเดือนก.ย. 2571 2) โรงแรม KROMO ซอยสุขุมวิท 29 ตรงข้าม Emsphere จำนวนห้องพัก 306 ห้อง (ADR 5,000+) บริหารงานโดยเครือฮิลตัน เปิดบริการเมื่อเดือนก.ย. 68 เป็นโรงแรมแห่งที่ 2 เดินหน้าตามแผนสร้างรายได้ประจำ (ENGINE 2) สัดส่วน 40% และรายได้ขาย (ENGINE 1) สัดส่วน 60% โดยตั้งเป้ามีจำนวนห้องพักรวม 2,000 ห้องในปี 2572 จากปัจจุบัน 545 ห้อง
- งวด 3Q68 บริษัทมีกำไรสุทธิ 390 ลบ.-7%QoQ ,-23%YoY ช่วง 9M68 กำไรสุทธิ 921 ลบ.-24%YoY backlog ณ ปลายงวด 3Q68 เท่ากับ 1.9 หมื่นลบ.มีกำหนดโอนใน 4Q68 ราว 7 พันลบ. IBD/E ลดลงต่อเนื่องทุกไตรมาสเหลือ 1.4x จาก 1.6x ณ ปลายงวด 3Q67 และ 1.46x ณ ปลายงวด 2Q68
- ความเห็น แนวโน้มกำไร 4Q68 คาดว่าจะฟื้นตัว QoQ และอาจสูงสุดรายไตรมาสจาก backlog ที่แข็งแกร่ง ราคาหุ้นล่าสุดซื้อขายที่ P/E ต่ำเพียง 5x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 12.8x ประกอบกับ IAA Consensus คาดการณ์ Dividend Yield ราว 8% และราคาหุ้นยังมี upside จึงแนะนำ “ซื้อ”

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