



ESG Rating : -

CG Rating : -

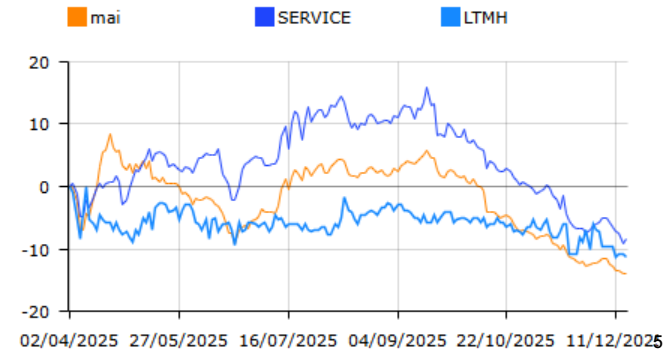
Year to Dec	2565	2566	2567	2568E	2569E
Net Profit (Mb)	31	38	35	44	56
Core EPS (Bt.)	0.16	0.19	0.18	0.22	0.28
EPS Growth (%)	44%	21%	-6%	26%	26%
P/E (x)	29	24	25	20	16
DPS (Bt)	0.00	0.46	0.00	0.07	0.08
Yield (%)	0.0	10.1	0.0	1.5	1.9
BVPS (Bt.)	0.4	0.5	0.7	2.0	2.2
P/BV (x)	11.2	8.2	6.2	2.2	2.0

Source: Financial Statement and Globex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,250.07
Market Cap.	Bt 900 m
Total Shares	200 m common share Par Bt 0.50
Major Shareholders as of Mar 28, 2025	
บริษัท ที ทริปปิเลต เอ จำกัด	30.00%
นาย ธวัช เตชะเลิศ	19.00%
Outdoor Media Investments Limited	12.74%
นาย เอก ตังคนานนท์	7.59%
บริษัท ก่อ จำกัด	2.09%
บริษัท แมส คอนเซ็ปท์ จำกัด	2.00%
% Free Float	26.55%

Source: SETSMART

Price Performance



Source: Setsmart

Analyst: Panachai Kritthanachai
02-672-5997
panachai@globex.co.th

- ปัจจัยเสี่ยง
1. การเผยแพร่ข้อมูล คอนเทนต์ต่างๆ บนช่องทางออนไลน์ที่อาจจะผิดลิขสิทธิ์ หรือมีเนื้อหาที่ไม่เหมาะสม

2. การพึ่งพิงแพลตฟอร์มผู้ให้บริการออนไลน์ (Online Service Provider) อย่าง Facebook, Youtube เป็นต้น

3. การพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรที่มีความสามารถและมีความเชี่ยวชาญ

4. การแข่งขันทางธุรกิจที่อาจสูงขึ้นในอนาคต

5. ภาวะเศรษฐกิจเติบโตต่ำ ส่งผลต่อยอดใช้จ่ายโฆษณา

คาดการณ์โรงวัด 4Q68 เติบโต YoY, QoQ

- งวด 3Q68 มีกำไรสุทธิ 8 ลบ. -8%YoY, +2%QoQ
- คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q68 รว 23-26 ลบ. เติบโต YoY, QoQ
- คาดการณ์กำไรปี 68-69 จำนวน 44 ลบ. +26%YoY และ 56 ลบ. +26%YoY ตามลำดับ
- คำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 5.60 บาท

Investment Highlight

งวด 3Q68 มีกำไรสุทธิ 8 ลบ. -8%YoY, +2%QoQ เติบโตจากรายได้ในกลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มสื่อประเภทรายได้ประจำ

งวด 3Q68 มีรายได้จากการดำเนินงาน 59 ลบ. +10%YoY, +8%QoQ รายได้ต่ำกว่าเราคาด 10% เติบโต YoY, QoQ สาเหตุหลักจากการเติบโตของกลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มสื่อประเภทรายได้ประจำ +112%YoY, +11%QoQ อย่างไรก็ตามรายได้ต่ำกว่าที่บริษัทตั้งเป้าที่ 58-68 ลบ. มี %GPM ที่ระดับ 54.6% ทงตวั YoY แต่เพิ่มขึ้นจากระดับ 54.5% ในงวด 3Q67 จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ บริษัทมี %SG&A/Sales ที่ระดับ 35.2% เพิ่มขึ้นจาก 29.7% ในงวด 3Q67 และระดับ 34.7% ในงวด 2Q68 สาเหตุหลักมาจากการค่าใช้จ่ายในการวิจัยพัฒนา รวมถึงการจ้างบุคลากรที่เพิ่มขึ้นในส่วนของธุรกิจเทคโนโลยีบริหารความมั่งคั่ง (WealthTech) ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 8.0 ลบ. -8%YoY, +2%QOQ

กำไรงวด 4Q68 เป็นจุดสูงสุดของปี เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล

งวด 4Q68 บริษัทคาดการณ์รายได้ราว 85-90 ล้านบาท (จาก MD&A) เติบโต 2-8%YoY จากเม็ดเงินโฆษณาของอุตสาหกรรมที่มักเร่งตัวในช่วงครึ่งหลังของปีโดยรายได้ช่วงไตรมาส 4 มักเป็นจุดสูงสุดของปีตามปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับการปรับเพิ่มราคาขาย สมมติฐาน %GPM ที่ระดับ 62.6% และ %SG&A/Sales ที่ระดับ 25.4% ส่งผลให้เรคาดกำไรสุทธิราว 23-26 ลบ. เติบโต 0-13%YoY

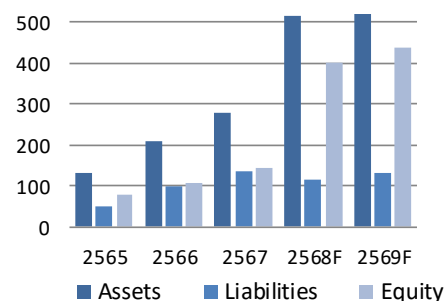
คาดการณ์กำไรปี 68-69 +26%YoY, +26%YoY ตามลำดับ

งบประมาณการรายได้จากการดำเนินงานปี 68-69 เท่ากับ 269 +16%YoY และ 323 ลบ. +20%YoY ตามลำดับ เติบโตจากปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น และผลของการปรับขึ้นราคาขาย คงสมมติฐาน %GPM ที่ระดับ 56.5% และ 57.0% ตามลำดับ ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากระดับ 50.6% ในปี 67 เนื่องจากธุรกิจของบริษัทมีต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ปัจจุบันธุรกิจเทคโนโลยีบริหารความมั่งคั่ง (WealthTech) อยู่ในช่วงทดสอบการให้บริการ เราคาดว่ารายได้จะเริ่มเข้ามาในช่วงต้นปี 69 เป็นต้นไป ส่งผลให้เรคาดการณกำไรปี 68-69 เท่ากับ 44 และ 56 ลบ. ตามลำดับ เติบโต +26%YoY และ +26%YoY

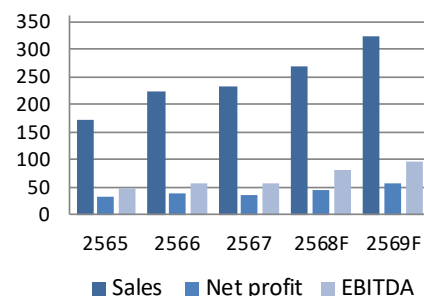
คำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 5.60 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสม LTMH ด้วยวิธี Market Comparable Approach ด้วย Price to Earning Approach โดยอิง Prospective PE ที่ระดับ 20x ขณะที่คาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 69 รว 0.279 บาท คำนวณเป็นราคาเหมาะสมเท่ากับ 5.60 บาท มีอัฟไซต์ 24% ขณะที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ในอนาคตราว 1.9% ต่อปี จึงคำแนะนำ “ซื้อ”

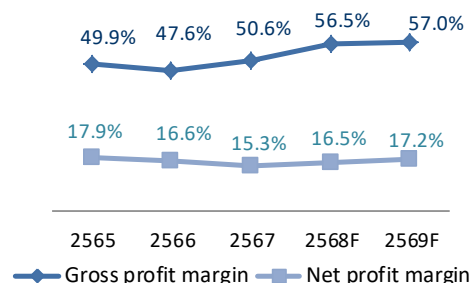
Assets, Liabilities & Equity



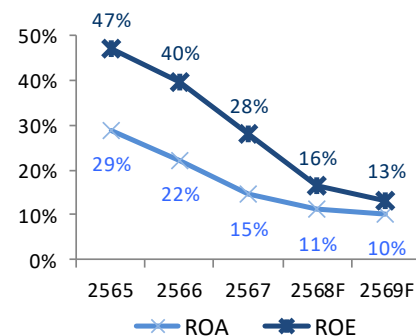
Yearly Performance



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



2

[illegible]

0 2672 5999
www.globlex.co.th