

ESG Rating : -



CG Rating :

Year to Dec	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Net Profit (Mb)	85.1	82.5	90.9	94.6	101.4
Core EPS (Bt.)	0.21	0.21	0.23	0.24	0.25
EPS Growth (%)	-19.2	-3.1	10.2	4.2	7.1
P/E (x)	7.38	7.62	6.91	6.64	6.19
DPS (Bt)	0.11	0.10	0.10	0.10	0.11
Yield (%)	7.01	6.37	6.37	6.37	7.01
BVPS (Bt.)	1.12	1.04	0.96	0.89	0.82
P/BV (x)	1.41	1.51	1.63	1.77	1.91

Source: Financial Statement and Globex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,261.39
Market Cap.	Bt 628m
Total Shares	400.0m common share Par Bt 0.50
Major Shareholders as of Aug 22, 2025	
1.นาย วิทยา อินาลา	37.68%
2.Megachem Ltd.	36.19%
3.น.ส. วริยา อินาลา	2.51%
% Free Float	22.80%

Source: SETSMART

MGT Price Chart



Source: ASPEN

Analyst: Watcharain Jongyanyong
02 672-5936
watcharain@globlex.co.th

(MB)	3Q25A	2Q25A	%QoQ	3Q24A	%YoY	9M15	9M14	%YoY
Core Revenue (+)	310.8	294.4	5.6%	273.2	13.8%	917.8	808.6	13.5%
COGS (-)	217.7	201.6	8.0%	190.5	14.3%	636.5	552.5	15.2%
Gross Profit (+)	93.1	92.7	0.4%	82.6	12.7%	281.2	256.1	9.8%
SG&A (-)	59.5	57.0	4.2%	57.2	3.9%	170.5	158.4	7.6%
EBITDA (+)	32.7	37.8	-13.5%	24.4	34.0%	112.8	100.3	12.4%
Interest Expense (-)	1.4	1.3	9.1%	1.6	-10.5%	4.2	4.3	-1.3%
Norm. Profit (+)	20.6	23.1	-10.5%	16.0	29.2%	70.3	67.3	4.5%
Net Profit (+)	20.6	23.1	-10.5%	16.0	29.2%	70.3	67.3	4.5%
EPS (Bt/Share)	0.05	0.06	-10.5%	0.04	29.2%	0.18	0.17	4.5%
Gross Margin (%)	29.9	31.5	-4.9%	30.2	-1.0%	30.6	31.7	-3.2%
EBITDA Margin (%)	10.5	12.8	-18.1%	8.9	17.8%	12.3	12.4	-0.9%
Net Margin (%)	6.6	7.8	-15.2%	5.9	13.5%	7.7	8.3	-7.9%

Source: Company data, Globlex estimates

ปัจจัยเสี่ยง

- i) เศรษฐกิจจะชะลอตัว
- ii) การส่งสินค้าล่าช้า
- iii) ราคาสินค้าและวัตถุดิบผันผวน

การลงทุนก่อนหน้าเริ่มส่งผลบวกมากขึ้น

- กำไรสุทธิ 3Q68 เท่ากับ 20.6 ลบ. (-10.5%QoQ,+29.2%YoY)
- โครงสร้างรายได้มีความหลากหลาย ช่วยกระจายความเสี่ยง
- ราคาเหมาะสมที่ 69 เท่ากับ 2.50 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Investment Highlight

กำไรสุทธิ 3Q68 เท่ากับ 20.6 ล้านบาท (-10.5%QoQ,+29.2%YoY)

บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานงวด 3Q25 เท่ากับ 310.8 ล้านบาท
เติบโต +5.6%QoQ และ +13.8%YoY จากการขยายตัวของกลุ่ม
อุตสาหกรรม อาหารและเครื่องดื่ม และ ผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคล ซึ่งม
ความต้องการเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้านอัตรากำไ
ขั้นต้นทำได้ที่ระดับ 29.9% ลดลงจาก 31.5% ในไตรมาสก่อน แต่ยัง
ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยที่ 30%-32% จากการบริหารจัดการสต็อกสินค้าได้
ค่อนข้างดี แม้จะมีความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ใน
ส่วนของ %SG&A/Sales อยู่ที่ 19.1% ซึ่งเป็นระดับปกติ ส่งผลให้บริษัทมี
กำไรสุทธิ 3Q25 เท่ากับ 20.6 ล้านบาท ลดลง -10.5%QoQ แต่เพิ่มขึ้น
+29.2%YoY ทั้งนี้กำไรสุทธิ 9M25 เท่ากับ 70.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น
+4.5%YoY คิดเป็น 74.3% ของประมาณการทั้งปี

โครงสร้างรายได้มีความหลากหลาย ช่วยกระจายความเสี่ยง

แนวโน้มผลประกอบการช่วงที่เหลือของปี 25 ต่อเนื่องถึงปี 26 ยังเติบโตได้ดี จากการเข้าลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องก่อนหน้านี้เริ่มส่งผลบวกมากขึ้น ทำให้โครงสร้างรายได้มีความหลากหลายและช่วยกระจายความเสี่ยงจากความผันผวนของอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง โดยล่าสุดวันที่ 13 พ.ย. ที่ผ่านมา บริษัทได้เข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญใน บริษัท เอสพีดี ไบโอเทค จำกัด (สัดส่วน 65%) ประกอบธุรกิจขายส่งสินค้าทางเภสัชภัณฑ์และทางการแพทย์ คาดจะทำรายการแล้วเสร็จภายใน 1Q26 หนุนผลประกอบการเพิ่มเติม เราประมาณการกำไรสุทธิปี 25-26 ที่ระดับ 94.6 ล้านบาท และ 101.4 ล้านบาท เติบโต +4.2%YoY และ +7.1%YoY ตามลำดับ

ราคาเหมาะสมปี 69 เท่ากับ 2.50 บาท คงคําแนะนำ “ซื้อ”

ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมอิงค่าเฉลี่ย PER เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ที่ 10 เท่า และประมาณการ EPS อยู่ที่ 0.25 บาท ได้ราคาเหมาะสมปี 26 เท่ากับ 2.50 บาท ยังมี Upside จากราคาปัจจุบัน อัตราผลตอบแทนเงินปันผล 6-7% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ESG (Environmental, Social, Governance)

1. ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental - E)

- **มาตรฐาน ISO 14001:2015:** บริษัทได้รับการรับรองระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม ซึ่งครอบคลุมถึงกระบวนการจัดเก็บและการขนส่งเคมีภัณฑ์เพื่อป้องกันการรั่วไหลสู่ธรรมชาติ
- **นโยบาย 3Rs (Reduce, Reuse, Recycle):** มีการประกาศใช้นโยบายอย่างเป็นทางการในสำนักงานและคลังสินค้า เพื่อลดของเสียและประหยัดพลังงาน
- **โครงการความยั่งยืนในบริษัทลูก:** เช่น Mega Fuji Graphite ที่กำลังติดตั้งระบบบำบัดน้ำเสียและระบบรีไซเคิลน้ำกลับมาใช้ใหม่ภายในโรงงาน ซึ่งจะเริ่มดำเนินการเต็มรูปแบบในปี 2026
- **Chemical Solution Provider:** บริษัทเน้นการนำเสนอเคมีภัณฑ์ที่เป็นนวัตกรรม (Green Chemistry) เพื่อช่วยให้ลูกค้าในภาคอุตสาหกรรมสามารถลดการใช้สารเคมีที่อันตรายและลดมลพิษในกระบวนการผลิตได้

2. ด้านสังคม (Social - S)

- **ความปลอดภัยและสุขอนามัย:** เนื่องจากทำงานกับสารเคมี บริษัทจึงมีมาตรฐานการฝึกอบรมพนักงานเรื่องการรับมือเหตุฉุกเฉินและอุปกรณ์ป้องกันภัยส่วนบุคคล (PPE) อย่างเข้มงวด
- **การพัฒนาคนรุ่นใหม่:** จากข้อมูล Opportunity Day ปลายปี 2568 บริษัทมีสัดส่วนพนักงาน "คนรุ่นใหม่" เกิน 50-60% และมีการจัดโปรแกรม Training เพื่อพัฒนาทักษะด้านเทคโนโลยีและ AI เพื่อรองรับ Digital Transformation
- **ความสัมพันธ์กับคู่ค้า (Supply Chain):** MGT เน้นการสร้างความเชื่อใจ (Trust) กับคู่ค้าที่ยาวนานกว่า 33 ปี โดยมีการตรวจสอบมาตรฐานของผู้ผลิต (Suppliers) เพื่อให้มั่นใจว่าสินค้าที่นำเข้ามามีคุณภาพและรับผิดชอบต่อผู้บริโภค

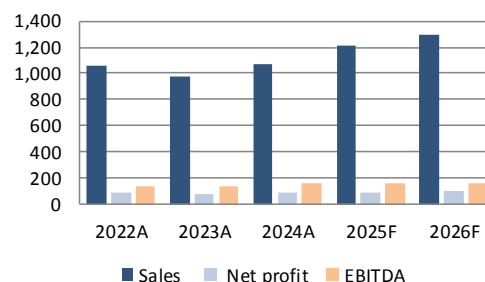
3. ด้านธรรมาภิบาล (Governance - G)

- **การสืบทอดกิจการ (Succession Plan):** มีการเตรียมความพร้อมอย่างชัดเจนโดยให้คนรุ่นใหม่ (คุณวฤทธิ์ ยศะสินธุ์) เข้ามาดำรงตำแหน่ง CFO เพื่อสานต่อการบริหารงานอย่างเป็นระบบ
- **ความโปร่งใสและสิทธิผู้ถือหุ้น:** บริษัทมีประวัติการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอและมีการจัด Opportunity Day เพื่อพบนักลงทุนทุกไตรมาสเพื่ออัปเดตข้อมูลโดยตรงไปตรงมา
- **สโลแกน "Do it right":** ยึดถือแนวทาง "ทำทุกอย่างให้ถูกต้อง" ทั้งในด้านข้อกฎหมายและจริยธรรมทางธุรกิจ เพื่อรักษาสถานะลูกค้าในระยะยาวท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้น

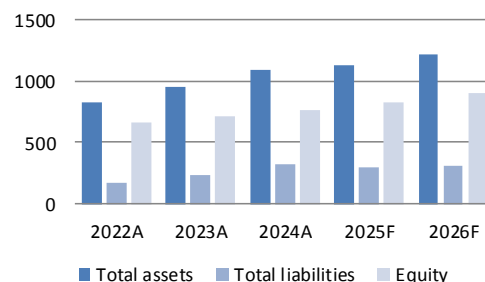
Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash	31	34	77	97	166
Receivables	195	206	249	200	184
Inventory	155	129	185	211	226
Other current assets	121	116	123	136	139
Current assets	501	485	634	644	714
Non-current assets	332	468	454	484	501
Total assets	833	953	1088	1128	1215
Current liabilities	112	189	269	246	263
Long-term liabilities	54	52	49	49	53
Total liabilities	166	241	318	295	316
Paid-up, prem share & others	461	466	474	483	492
Retained earnings	206	246	297	350	407
Equity	667	712	771	833	899
P&L (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	1,057	971	1,072	1,208	1,293
Cost of sales	-777	-670	-732	-846	-905
Gross profits	279	301	340	363	388
Other Revenues	5	3	4	2	3
Selling & admin exp.	-174	-185	-207	-230	-246
EBIT	110	118	137	135	145
Interest exp.	-3	-3	-6	-6	-6
EBT	107	116	131	130	139
Taxes	-22	-24	-27	-26	-28
Net profit	85	82	91	95	101
EBITDA	132	140	158	157	166
Fully Diluted EPS (Bt)	0.21	0.21	0.23	0.24	0.25
Cashflow projection (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
EBIT(1-t)	132	143	164	161	173
Dep. & Amortization	22	21	21	21	21
Change in net working capital	37	(93)	69	33	53
Capital expenditure	16	33	(81)	(203)	(10)
Firm free cashflow	207	104	173	13	236
Key Ratios	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Gross profit margin	26.4%	31.0%	31.7%	30.0%	30.0%
Net profit margin	8.1%	8.5%	8.5%	7.8%	7.8%
Current ratio (x)	4.5	2.6	2.4	2.6	2.7
Times interest earned (x)	48.8	49.8	28.3	27.9	28.0
Debt to Equity (x)	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
ROA	10%	9%	8%	8%	8%
ROE	13%	12%	12%	11%	11%
Trends (%)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales growth	12.1%	-8.1%	10.5%	12.7%	7.0%
Expense growth	29.9%	6.3%	12.2%	10.7%	7.0%
EBIT growth	-24.3%	7.7%	15.7%	-1.2%	7.1%
Net Profit growth	-19.2%	-3.1%	10.2%	4.2%	7.1%
EBITDA Margin	-18.4%	5.6%	12.8%	-0.6%	5.9%
EPS growth	-19.2%	-3.1%	10.2%	4.2%	7.1%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

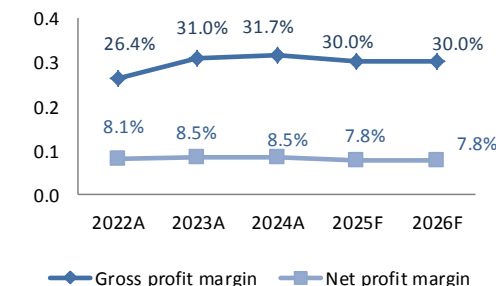
Yearly Performance



Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE

