

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 10 April 2026

CG Report : n/a

SET ESG Rating : n/a

CAC Anti-Corruption : n/a

## 88TH : แนวโน้มปี 69 สดใสต่อเนื่อง

- บริษัท 88 (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) หรือ 88TH ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่าย กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลเส้นผมและหนังศีรษะ ภายใต้แบรนด์ "โลโอ" กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผิวภายใต้แบรนด์ "โฮน" และกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง ภายใต้แบรนด์ "เวอร์.88" โดยมีการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ตัวแทนจำหน่าย และโมเดิร์นเทรดชั้นนำ กลุ่มผลิตภัณฑ์แบ่งเป็น 3 กลุ่มหลัก คือ Cosmetic (1%), Hair Care (88%) และ Skin Care (7%) ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จาก OEM และอื่นๆ (4%)
- ในปี 68 บริษัทมีผลประกอบการเติบโตขึ้นต่อเนื่อง โดยมีรายได้จากการขายและบริการ เท่ากับ 657.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +37.63%YoY โดยมีแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ดูแลเส้นผมและหนังศีรษะ (Hair Care) และรายได้จากการขายและบริการ ผลิตภัณฑ์ดูแลผิว (Skin Care) และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ที่เพิ่มขึ้นจากคำสั่งซื้อในบริษัทย่อย ประกอบกับการจัดจำหน่ายในช่องทางออนไลน์ที่ขยายตัวได้ดี ด้านอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ที่ระดับ 68.80% ดีขึ้นจาก 67.51% ในปี 67 เนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนการขายออนไลน์ที่มีกำไรสูงกว่า และการเกิด Economies of Scale ในส่วนของ SG&A/Sales อยู่ที่ 10.58% ดีขึ้นจากปีก่อนที่ 13.31% จากค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่มขึ้นสัมพันธ์กับยอดขาย โดยเน้นสื่อโฆษณาออนไลน์ (OOH) และการใช้บุคคลที่มีชื่อเสียง ส่งผลให้ปี 68 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 101.00 ล้านบาท +81.10%YoY คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 15.33% ดีขึ้นจากปีก่อนที่ 11.64%

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

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

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- คาดผลประกอบการ 1Q69 รายได้จะใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้จะเริ่มรับรู้รายได้จากการส่งสินค้าไปประเทศจีน ล็อตแรกในไตรมาส 1 แต่ยังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้นทดลองตลาด ประกอบกับเป็นช่วง Low Season หลังเทศกาลปีใหม่ อย่างไรก็ตามบริษัทยังมุ่งหวังการเติบโตที่มีนัยสำคัญในไตรมาสถัดไปจากการเปิดตัวสินค้าใหม่ ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการปี 69 คาดยังเติบโตต่อเนื่อง โดยบริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 30% จากแรงหนุน 1) วางแผนเปิดตัวมากกว่า 15 SKU ตลอดทั้งปี โดยมี "LYO My Color" (แบรนด์พรีเมียมเตอร์: นูนิว) เป็นตัวชูโรงในไตรมาสแรก 2) เตรียมรุกเข้าสู่ตลาด Pet Food ภายใต้บริษัทย่อยชื่อ "Monster Lab" คาดว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนและสร้างรายได้ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 69 3) มุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้าจีนและฮ่องกง (เริ่มรับรู้รายได้ใน 1Q69 แล้ว) และอยู่ระหว่างศึกษาตลาดอื่นๆ เพิ่มเติม ในส่วนของผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง ด้านต้นทุนการผลิตบริษัทได้ทำสัญญา Forward Contract ครอบคลุมทั้งปี 69 ทั้งวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ จึงไม่กระทบต้นทุนในระยะ 6-12 เดือนนี้
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมอง “บวก” จากราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายที่ PE Ratio เพียง 10.48 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE Ratio ของกลุ่มอุตสาหกรรม CONSUMP ในตลาด mai ที่ 22.06 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายที่ PBV Ratio ที่ 2.17 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย PBV Ratio ของอุตสาหกรรมที่ 1.82 เท่า อย่างไรก็ตาม 88TH ยังคงรักษาอัตรากำไรได้โดดเด่นที่ 15.33% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ**: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยแพร่สาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : [www.cgthailand.org](http://www.cgthailand.org)

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.