

ESG Rating : -

CG Rating :

Year to Dec	66A	67A	68A	69E	70E
Net Profit (Mb)	25	20	21	24	28
Core EPS (Bt.)	0.14	0.09	0.09	0.10	0.12
EPS Growth (%)	13	-37	7	10	21
P/E (x)	8.4	13.4	12.4	11.3	9.4
DPS (Bt)	0.05	0.03	0.04	0.04	0.05
Yield (%)	3.9	3.0	3.8	3.8	4.3
BVPS (Bt.)	1.64	1.34	1.39	1.43	1.51
P/BV (x)	0.7	0.9	0.8	0.8	0.8

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,594.79
Market Cap.	Bt 266.80m
Total Shares	230 m common share Par Bt 0.50
Major Shareholders as of Apr 29, 2026	
บริษัท ภัคดี 2019 โฮลดิ้ง จำกัด	51.74%
นาย ภัคดี เหล่างาม	17.17%
น.ส. อุไรวรรณ แซ่หลี่	3.48%
% Free Float	30.69%

Source: SETSMART



Source: SETSMART

Analyst: **Wilasinee Boonmasungson**
02-672-5937
wilasinee@globlex.co.th

ปัจจัยเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการบริหารพนักงานผู้ให้บริการภายนอก
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนพนักงานผู้ให้บริการภายนอก
3. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนพนักงานประจำ
4. ความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างพนักงาน
5. ความเสี่ยงจากภาวะถดถอยที่เพิ่มขึ้นในบริการจัดกิจกรรมรูปแบบงานอีเวนต์

กำไร 1Q69 เติบโต 4%YoY

- งวด 1Q68 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4%YoY
- ผลการดำเนินงานในขนาดที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง
- คาดการณ์กำไรปี 69 เติบโตต่อเนื่อง 10%YoY
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 1.33 บาท

Investment Highlight

งวด 1Q69 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4%YoY

ผลการดำเนินงานงวด 1Q69 มีรายได้รวม 239 ล้านบาทเติบโตแข็งแกร่ง 30%YoY จากการขยายธุรกิจบริการจัดกิจกรรมทางการตลาดและการจัดจำหน่ายสินค้าโดยเฉพาะ Outsourcing และ Traditional Trade ที่เติบโตโดดเด่น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมี %GP 18.55%, %NP 2.56% เทียบกับ 20.26% และ 3.2% ในงวด 1Q68 ตามลำดับ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจ Outsourcing ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำกว่าธุรกิจ Campaign รวมถึงมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ เช่น การขยายพื้นที่คลังสินค้า สำนักงาน และการเพิ่มบุคลากร เพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานรองรับการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว กำไรสุทธิเท่ากับ 6.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY

ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

แผนการดำเนินงานในอนาคตบริษัทเตรียมขยายช่องทางการขายไปยังออนไลน์ Marketplace เต็มรูปแบบในช่วง ไตรมาส 2-3 ของปีนี้ เพื่อรองรับพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาซื้อสินค้าผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลมากขึ้นและอยู่ระหว่างพิจารณาแผนการพัฒนาศูนย์ข้อมูลเป็นแบรนด์ของบริษัทเองและจัดจำหน่ายผ่านเครือข่ายช่องทางที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญเพื่อเพิ่มอัตรากำไร

คาดการณ์กำไรปี 69 เติบโตต่อเนื่อง 10%YoY

ผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีนี้มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนเพื่อสร้าง Operating Leverage ในการลงทุนขยายโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งการย้าย Hub ส่วนกลางไปยังพื้นที่ขนาดใหญ่ขึ้น การขยายพื้นที่สำนักงาน และการเพิ่มจำนวนบุคลากรที่จะสนับสนุนรายได้และปริมาณงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รายได้มีโอกาสดีโตจากการมุ่งเน้นขยายฐานลูกค้า การเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ และการบริหารจัดการโลจิสติกส์ที่มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น และการบริหารต้นทุนคงที่ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้เกิด Operating Leverage สนับสนุนความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 69 ราว 982 ล้านบาทและ 24 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเติบโต 20%YoY และ 10%YoY ตามลำดับ กำไรงวด 1Q69 คิดเป็น 22% ของประมาณกำไรทั้งปี

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 1.34 บาท

ในการประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective P/E Ratio โดยใช้ Prospective PER ที่ระดับ 13 เท่าเท่ากับอัตราเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของกำไรในช่วง 5 ปี (2565-2569) เราคาดกำไรต่อหุ้นปี 2569 ราว 0.103 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 2569 อยู่ที่ราว 1.34 บาทซึ่งยังมี upside จากราคาปิดล่าสุด เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

การดำเนินการตาม "นโยบายการจัดการด้านความยั่งยืน"

- **ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental):** มุ่งสู่สังคมคาร์บอนต่ำผ่านการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกเป็นกลยุทธ์หลักในการดำเนินธุรกิจ เน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานในสำนักงาน การบำรุงรักษาอุปกรณ์ให้พร้อมใช้งาน และการใช้เทคโนโลยีที่สะอาด เพื่อสร้างความยั่งยืนและสอดคล้องกับมาตรฐานสากล
- **ด้านสังคม (Social):** ให้ความสำคัญกับการเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม รวมถึงความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค คู่ค้า และการทำกิจกรรมเพื่อพัฒนาชุมชนอย่างต่อเนื่อง
- **ด้านการกำกับดูแลกิจการ (Governance):** มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส ตรวจสอบได้ ยึดหลักปฏิบัติตามมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการสำหรับบริษัทจดทะเบียน (CG Code 2560) ซึ่งมีหลักปฏิบัติที่เป็นกรอบสำคัญในการกำกับดูแลกิจการ เช่น บทบาทคณะกรรมการ การบริหารความเสี่ยง ความโปร่งใสทางการเงิน การสื่อสารกับผู้ถือหุ้น เพื่อสร้างความโปร่งใส ความรับผิดชอบต่อสังคม และความยั่งยืนขององค์กร รวมทั้งมีนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างเคร่งครัด

