

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 3 May 2024

CG Report : ▲▲▲ SET ESG Rating : n/a CAC Anti-Corruption : n/a

MASTER “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 53.00 บาท
กำไรสุทธิ 2Q67 หดตัว -17%QoQ แต่ยังเติบโต +9%YoY

MASTER	2Q67	1Q67	QoQ (%)	2Q66A	YoY (%)	2566A	2567F	YoY (%)
Revenue (MB)	510	468	9	459	11	1,917	2,200	15
Net Profit (MB)	88	106	-17	81	9	416	468	12
EPS (Bt)	0.33	0.40	-17	0.31	9	1.58	1.77	12

Source : Globlex Securities estimated

- 2Q67 มีกำไรสุทธิ 88 ลบ. -17%QoQ +9%YoY: งวด 2Q67 มีรายได้เท่ากับ 510 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +9%QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลเนื่องจากไตรมาส 1 เป็น ช่วง Low Season และ +11%YoY จากรายได้ศัลยกรรมขยายตัวจากการขยาย New OR capacity ประกอบกับมีการทำการตลาดต่อเนื่อง ด้านค่าใช้จ่าย SG&A/Sale อยู่ที่ระดับ 36.9% เพิ่มขึ้นจาก 34.3% ใน 1Q67 และ 34.3% ใน 2Q66 จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่ปรึกษาในการลงทุนบริษัทร่วมต่างๆ เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท (One Time) นอกจากนี้บริษัทยังมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนเท่ากับ 7 ล้านบาท (1Q67=10 ล้านบาท , 2Q66 ไม่มีรายการดังกล่าว) ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 2Q67 เท่ากับ 88 ล้านบาท หดตัว -17%QoQ แต่ยังเติบโต +9%YoY โดย 1H67 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 194 ล้านบาท +27%YoY

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

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

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 3 May 2024

- แนวโน้มผลประกอบการ 2H67 เติบโตต่อเนื่อง : คาดผลประกอบการ 2H67 ยังขยายตัวได้ดี เนื่องจากธุรกิจจะเริ่มเข้าสู่ High Season ในช่วงไตรมาส 3 ขณะที่ทิศทางของลูกค้านต่างชาติเติบโตต่อเนื่อง ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 24% โดยเป็นกลุ่มลูกค้าจากประเทศจีนและอินโดนีเซีย ซึ่งรายได้จากต่างชาติเป็นหนึ่งใน Key growth ในระยะยาว โดยบริษัทคาดว่าสัดส่วนรายได้ต่างประเทศจะเพิ่มเป็น 25-30% ใน 2-3 ปีข้างหน้า เราประมาณรายได้และกำไรสุทธิปี 67 เท่ากับ 2,200 ล้านบาท และ 468 ล้านบาท เติบโต +15%YoY และ +12%YoY ตามลำดับ
- คำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 67 เท่ากับ 53.00 บาท : ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี P/E Ratio โดยอิง PER 30 เท่า (เทียบค่าเฉลี่ยย้อนหลัง - 0.5SD) เนื่องจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น ได้ราคาเหมาะสมปี 67 เท่ากับ 53.00 บาท ยังมี Upside จากราคาปัจจุบัน คงคำแนะนำ “ซื้อ”

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

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

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏ ในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ**: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงาน บทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.