

# COMPANY UPDATE



BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

19 April 2024



Globlex  
Securities Co., Ltd.

## CEYE “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 5.40 บาท : คาดกำไรปี 67 เติบโตต่อเนื่อง 20%YoY

| CEYE             | 4Q23 | %YoY | %QoQ | 2023A | %YoY | 2024F | %YoY |
|------------------|------|------|------|-------|------|-------|------|
| Sales (Btm)      | 126  | 16%  | 20%  | 471   | 30%  | 531   | 13%  |
| Net profit (Btm) | 14   | -35% | 10%  | 65    | 25%  | 78    | 20%  |
| EPS (Bt)         | 0.05 | -39% | 10%  | 0.23  | 10%  | 0.27  | 17%  |

Source: Globlex Securities estimated

- รายงานกำไรปี 66 แม้ต่ำกว่าคาด 12% แต่เติบโต 25%YoY : ปี 66 มีรายได้จากการให้บริการ 470 ล้านบาท +30%YoY จากการขยายตัวในทุกกลุ่มธุรกิจทั้งบริการผลิตและตกแต่งภาพนิ่ง ภาพเคลื่อนไหว และการผลิตสื่อดิจิทัลจากการควบรวมกิจการกับบจ.ซีแอลอิต บูทิค โพสทีโปร ดักชั่น (ZEALOTS) ผู้ดำเนินธุรกิจ Post-Production ภาพเคลื่อนไหว และ บจ. เออเบิร์น มีเดีย ครีเอชั่น (UMC) ธุรกิจตัวแทนโฆษณา) ที่เข้าไปลงทุน ตั้งแต่ 1Q66 ทำให้รายได้จากการให้บริการภาพนิ่งและภาพเคลื่อนไหวเติบโตสูงต่อเนื่อง และอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวที่ระดับสูง 30% เพิ่มขึ้นจาก 29% ในปี 65 ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 65 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ของฝ่ายวิจัยราว 12% แต่ยังเติบโตต่อเนื่องอีก 25%YoY แม้ฐานการเติบโตของกำไรในปี 65 จะเติบโตสูงถึง 83%YoY
- คาดการณ์ 1Q67F มีแนวโน้มลดลง QoQ และ YoY : ภาพรวมผลการดำเนินงานในงวด 1Q67 มีแนวโน้มลดลง QoQ และ YoY จากการสิ้นสุดสัญญากับลูกค้ารายใหญ่ คชจ.บริหารที่เพิ่มขึ้นจากการจ้างพนักงานระดับผู้บริหารเพิ่มเติม และคชจ.ทางการเงินที่เพิ่มขึ้น โดยเรคาดรายได้และกำไรในช่วง 1Q67F ราว 100 ล้านบาท และ 12 ล้านบาท -11%QoQ, -45%YoY

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

# COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

19 April 2024



Globlex  
Securities Co., Ltd.

- **ปรับคาดการณ์กำไรปี 2567 ลดลงจากเดิม 10% แต่ยังเติบโต 20%YoY** : รายได้ในอนาคตของกลุ่ม C EYE มีโอกาสเติบโตตามความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นในการสื่อสารประชาสัมพันธ์สินค้าและบริการในเรื่องของโปรดักชั่น รวมทั้งการขยายขอบเขตการรับงานสู่ CLMV การเปิดบริการ “FLOC” แพลตฟอร์มออนไลน์ที่จับคู่ผู้ประกอบการเอเจนซีและทีมโปรดักชั่น เราคาดว่าผลการดำเนินงานในปี 67 จะเห็น synergy จากการควบรวมงบการเงินกับ ZEALOTS และ UMC ตั้งแต่ปลายงวด 1Q66 และจากพันธมิตรที่ร่วมงานกันในช่วงปลายปี 66 ที่ทำให้สามารถทำงานได้ครบวงจรและช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการรายได้ปี 67 ลดลง 7% จากประมาณการเดิมจากการสิ้นสุดสัญญาของลูกค้ารายใหญ่เหลือ 531 ล้านบาทซึ่งยังเห็นการเติบโตราว 13%YoY โดยยังคงสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับ 30% และสมมติฐานอัตราค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้เท่าเดิมที่ 12% ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 67 ลดลง 10% เหลือ 79 ล้านบาทซึ่งยังเติบโต 20%YoY
- **คงแนะนำ “ซื้อ” ปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 5.40 บาทจากเดิม 6.60 บาทสำหรับปี 2567** : เราประเมินราคาเหมาะสมโดยปรับลด Prospective PER เหลือ 20 เท่าจากเดิม 22 เท่า (เท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลังในรอบ 2 ปีที่ผ่านมา) ซึ่งเทียบเท่ากับ PEG 1.2 เท่า ขณะที่ประมาณกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ใหม่ปี 67 เท่ากับ 0.27 บาทต่อหุ้น (จากเดิม 0.30 บาท) คำนวณเป็นราคาเหมาะสมได้เท่ากับ 5.40 บาท (ลดลงจากเดิมที่ 6.60 บาท) ซึ่งยังมี upside จากราคาปิดล่าสุด เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

**โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ** A Friend You Can Trust.

# COMPANY UPDATE



**Globlex**  
Securities Co., Ltd.

## BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer :** ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักเลิกการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : [www.cgthailand.org](http://www.cgthailand.org)

**โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ** A Friend You Can Trust.