

ESG Rating : -

CG Rating : -

Year to Dec	65	66	67	68E	69E
Net Profit (Mb)	31.2	37.6	35.4	54.5	67.1
Core EPS (Bt.)	0.16	0.19	0.18	0.27	0.34
EPS Growth (%)	44%	21%	-6%	54%	23%
P/E (x)	11.4	15.4	18.1	18.7	18.2
DPS (Bt)	0.00	0.46	0.00	0.32	0.10
Yield (%)	3.0	3.0	2.0	1.9	1.9
BVPS (Bt.)	0.4	0.5	0.7	1.8	2.1
P/BV (x)	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6

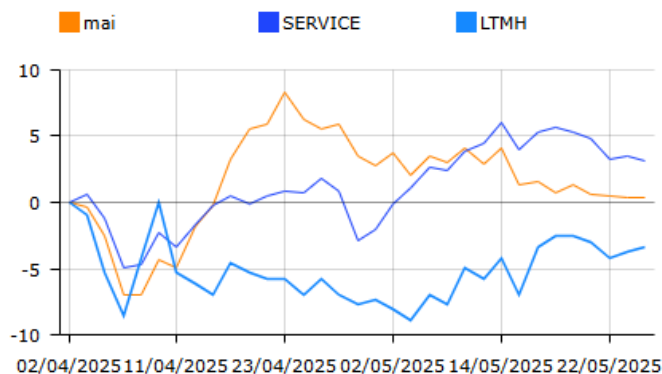
Source: Financial Statement and Globex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,128.62	
Market Cap.	Bt 956 m	
Total Shares	200 m common share Par Bt 0.50	
Major Shareholders as of Mar 28, 2025		
บริษัท ที ทริปปิเลด เอ จำกัด		30.00%
นาย ธนัฐ เตชะเลิศ		19.00%
Outdoor Media Investments Limited		12.74%
นาย เอก ตังคนานนท์		7.59%
บริษัท ก่อ จำกัด		2.09%
บริษัท แมส คอนเซ็ปท์ จำกัด		2.00%
% Free Float		26.55%

Source: SETSMART

Price Performance



Source: Bloomberg

Analyst: Panachai Kritthanachai
02-672-5997
panachai@globlex.co.th

ปัจจัยเสี่ยง

1. การเผยแพร่ข้อมูล คอนเทนต์ต่างๆ บนช่องทางออนไลน์ที่อาจจะเมิดลิขสิทธิ์ หรือมีเนื้อหาที่ไม่เหมาะสม
2. การพึ่งพิงแพลตฟอร์มผู้ให้บริการออนไลน์ (Online Service Provider)
3. การพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรที่มีความสามารถและมีความเชี่ยวชาญ
4. การแข่งขันทางธุรกิจที่อาจสูงขึ้นในอนาคต
5. ภาวะเศรษฐกิจเติบโตต่ำ ส่งผลต่อยอดใช้จ่ายโฆษณา

คาดแนวโน้มผลประกอบการ 2Q68

เติบโต YoY, QoQ

- งวด 1Q68 มีกำไรสุทธิ 2.2 ลบ. พลิกจากขาดทุน YoY, -91%QoQ
- คาดแนวโน้มผลประกอบการ 2Q68 เติบโต YoY, QoQ
- คงคาดการณ์กำไรปี 68 ที่ 54.5 ลบ. +54%YoY จากรายได้ที่จะเติบโต 30%YoY
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 6.60 บาท

Investment Highlight

งวด 1Q68 มีกำไร 2.2 ลบ. พลิกจากขาดทุน -1.8 ลบ. ใน 1Q67 แต่ลดลง 91%QoQ

งวด 1Q68 มีรายได้จากการดำเนินงาน 49 ลบ. +15%YoY -41%QoQ เติบโต YoY จากการรายได้กลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มสื่อทั้งประเภทรายได้ประจำ และไม่ประจำ +395%YoY, +10%YoY ตามลำดับ หดตัว QoQ ตามลักษณะธุรกิจของบริษัทที่ไตรมาส 1 จะมีรายได้ต่ำสุด และรายได้จะมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี มี %GPM ที่ระดับ 47.7% เพิ่มขึ้นจากระดับ 35.6% ในงวด 1Q67 แต่ลดลงจากระดับ 57.5% ในงวด 4Q67 เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ มีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 5.4 ลบ. พลิกจากขาดทุนในงวด 1Q67 แต่ลดลง 81%QoQ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 2.2 ลบ. พลิกจากขาดทุน -1.8 ลบ. ในงวด 1Q67 แต่ลดลง 91%QOQ

คาดกำไรงวด 2Q68 เติบโต YoY,QoQ

งวด 2Q68 บริษัทคาดการณ์รายได้ราว 58-68 ล้านบาท (จาก MD&A) เติบโต 13-33%YoY เมื่อวันที่ 19 พ.ค. ที่ผ่านมามีบริษัทได้แจ้งต่อตลาดฯ ว่า บริษัทหลักทรัพย์เวลท์เอกซ์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ LTMH (LTMH ถือหุ้นสัดส่วน 98% ในบริษัทเวลท์เอกซ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด) ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยคาดว่าจะเริ่มประกอบธุรกิจได้ในช่วงปลายไตรมาส 3/68 และคาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้ %GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY, QoQ เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่

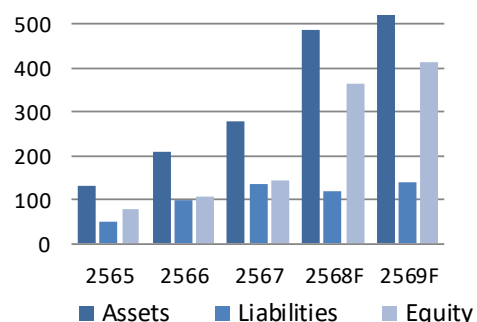
คงคาดการณ์กำไรปี 68 ที่ 54.5 ลบ. เด็บโต 54%YoY จากรายได้ที่
เด็บโต 30%YoY .

เราคงประมาณการรายได้จากการดำเนินงานปี 68 รว 300 ลบ. +30%YoY จากการเติบโตของธุรกิจสื่อออนไลน์ ที่เติบโตจากความต้องการใช้บริการสื่อโฆษณาของลูกค้า การเพิ่มขึ้นของฐานลูกค้า และการปรับเพิ่มราคาค่าบริการ มีสมมติฐาน %GPM ที่ระดับ 57.6% ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 50.6% ในปี 67 สาเหตุหลักจากต้นทุนส่วนใหญ่มีลักษณะเป็นต้นทุนคงที่ (Fix Cost) (ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานสัดส่วนราว 68% ของต้นทุนธุรกิจสื่อออนไลน์) ทำให้เมื่อรายได้ปรับตัวขึ้น แต่ต้นทุนปรับขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า ส่งผลให้เราคงคาดการณ์กำไรปี 68 รว 54.5 ลบ. +54%YoY

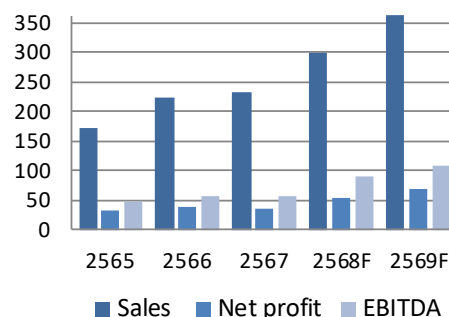
คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 6.60 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสม LTMH ด้วยวิธี Market Comparable Approach ด้วย Price to Earning Approach โดยอิง Prospective PE ที่ระดับ 24.2x ขณะที่คาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 68 รว 0.272 บาท คำนวณเป็นราคาเหมาะสมเท่ากับ 6.60 บาท มีอัฟไซต์ 38% จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

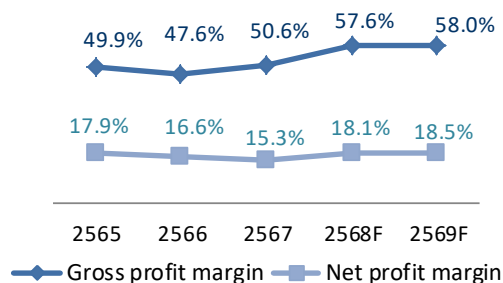
Assets, Liabilities & Equity



Yearly Performance



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE

