

ESG Rating : -

CG Rating : -

Year to Dec	2565	2566	2567	2568E	2569E
Net Profit (Mb)	31.2	37.6	35.4	44.5	55.9
Core EPS (Bt.)	0.16	0.19	0.18	0.22	0.28
EPS Growth (%)	44%	21%	-6%	26%	26%
P/E (x)	31	25	27	21	17
DPS (Bt)	0.00	0.46	0.00	0.07	0.08
Yield (%)	0.0	9.5	0.0	1.4	1.8
BVPS (Bt.)	0.4	0.5	0.7	2.0	2.2
P/BV (x)	11.9	8.7	6.6	2.4	2.2

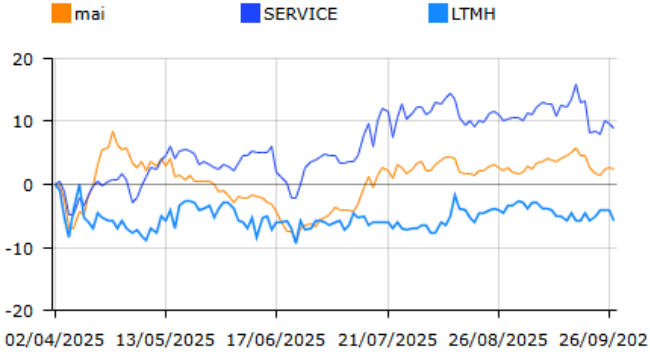
Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,288.29
Market Cap.	Bt 960 m
Total Shares	200 m common share Par Bt 0.50
Major Shareholders as of Mar 28, 2025	

บริษัท ที ทริปเปิ้ล เอ จำกัด	30.00%
นาย ธวัช เตชะเลิศ	19.00%
Outdoor Media Investments Limited	12.74%
นาย เอก ตั้งคนานนท์	7.59%
บริษัท ก่อ จำกัด	2.09%
บริษัท แมส คอนเซ็ปท์ จำกัด	2.00%
% Free Float	26.55%

Source: SETSMART

Price Performance



Source: Setsmart

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

ปัจจัยเสี่ยง

- การเผยแพร่ข้อมูล คอนเทนต์ต่างๆ บนช่องทางออนไลน์ที่อาจจะผิดลิขสิทธิ์ หรือมีเนื้อหาที่ไม่เหมาะสม
- การพึ่งพิงแพลตฟอร์มผู้ให้บริการออนไลน์ (Online Service Provider)
- การพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรที่มีความสามารถและมีความเชี่ยวชาญ
- การแข่งขันทางธุรกิจที่อาจสูงขึ้นในอนาคต
- ภาวะเศรษฐกิจเติบโตต่ำ ส่งผลต่อยอดใช้จ่ายโฆษณา

คาดการณ์รายได้ 3Q68 รว 10-12 ลบ.
เติบโต YoY, QoQ

- งวด 2Q68 มีกำไรสุทธิ 7.9 ลบ. +44%YoY, +260%QoQ
- คาดแนวโน้มผลประกอบการ 3Q68 รว 10-12 ลบ. เติบโต YoY, QoQ
- ปรับลดคาดการณ์กำไรปี 68 ลง -18% เดิม 54.5 ลบ. เหลือ 44 ลบ. +26%YoY จากการปรับลดรายได้ -10%
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมสำหรับปี 69 ที่ 5.60 บาท จากเดิม 6.60 บาทในปี 68

Investment Highlight

งวด 2Q68 มีกำไรสุทธิ 7.9 ลบ. +44%YoY, +260%QoQ เติบโตจากรายได้ในกลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มสื่อประเภทรายได้ประจำ
งวด 2Q68 มีรายได้จากการดำเนินงาน 55 ลบ. +7%YoY, +12%QoQ โต YoY สาเหตุหลักจากการเติบโตของกลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มสื่อประเภทรายได้ประจำ +178%YoY, +36%QoQ โต QoQ จากปัจจัยฤดูกาลของบริษัท อย่างไรก็ตามรายได้ต่ำกว่าที่บริษัทตั้งเป้าที่ 58-68 ลบ. โดยมีงานจำนวนหนึ่งถูกเลื่อนการส่งมอบเป็นช่วงต้น 3Q68 มี %GPM ที่ระดับ 54.5% เพิ่มขึ้นจากระดับ 47.4% ในงวด 2Q67 และจากระดับ 47.7% ในงวด 1Q68 จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนขายลดลง เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 7.9 ลบ. +44%YoY, +260%QOQ

คาดการณ์รายได้ 3Q68 รว 10-12 ลบ. เติบโต YoY, QoQ

งวด 3Q68 บริษัทคาดการณ์รายได้ราว 60-65 ล้านบาท (จาก MD&A) เติบโต 12-21%YoY จากเม็ดเงินโฆษณาของอุตสาหกรรมที่มักเร่งตัวในช่วงครึ่งหลังของปี และบริษัทมีการปรับราคาการขายในเดือนก.ย. เรามีสมมติฐาน %GPM ที่ระดับ 55.0% ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 54.6% ในงวด 3Q67 และ 54.5% ใน 2Q68 จากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ส่งผลให้เรคาดกำไรสุทธิราว 10-12 ลบ. เติบโต 10-37%YoY

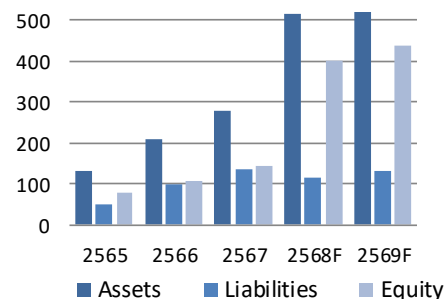
ปรับลดคาดการณ์กำไรปี 68-69 ลง -18%, -17% เหลือ 44 ลบ.+26%YoY และ 56 ลบ.+26%YoY ตามลำดับ

เราปรับลดประมาณการรายได้จากการดำเนินงานปี 68-69 ลง -10%YoY และ -11%YoY ตามลำดับ เป็น 269 และ 323 ลบ. สาเหตุหลักจากภาวะเศรษฐกิจ และภาวะตลาดหุ้นซึ่งส่งผลต่อกลุ่มลูกค้า IPO และหุ้นกู้ ปรับลดสมมติฐาน %GPM เดิมที่ 57.6% และ 58.0% เป็น 56.5% และ 57.0% ตามลำดับ ตามรายได้ที่ปรับลง ปัจจุบันธุรกิจเทคโนโลยีบริหารความมั่งคั่ง (WealthTech) อยู่ในช่วงทดสอบการให้บริการ โดยในปี 68-69 ธุรกิจนี้จะไม่มีการส่งผลกระทบต่อเราปรับลดคาดการณ์กำไรปี 68-69 ลง -18%, -17% ตามลำดับ เป็น 44 และ 56 ลบ. ตามลำดับ เติบโต 26%YoY และ +26%YoY

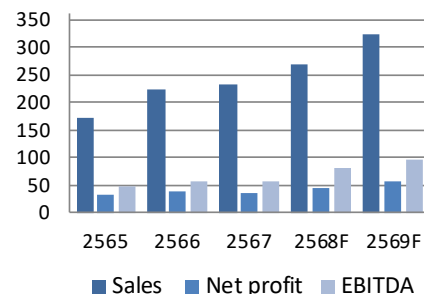
คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมสำหรับปี 69 ที่ 5.60 บาท จากเดิม 6.60 บาทในปี 68

เราประเมินราคาเหมาะสม LTMH ด้วยวิธี Market Comparable Approach ด้วย Price to Earning Approach โดยอิง Prospective PE ที่ระดับ 20x ขณะที่คาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 69 ราว 0.279 บาท คำนวณเป็นราคาเหมาะสมใหม่ปี 69 เท่ากับ 5.60 บาท มีอัฟไซท์ 17% จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

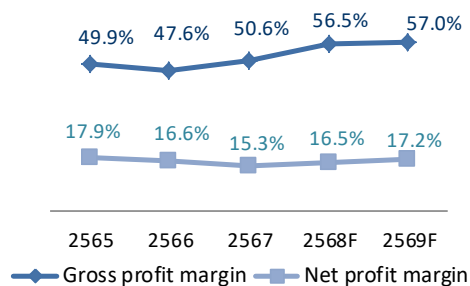
Assets, Liabilities & Equity



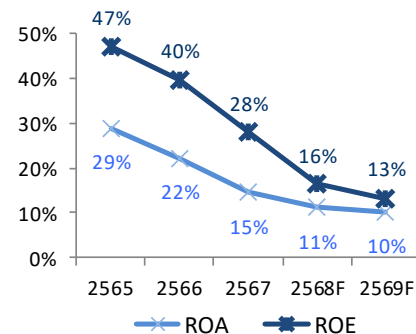
Yearly Performance



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



2

[illegible]

0 2672 5999
www.globlex.co.th