



GLOBAL

CG Report : | SET ESG Rating : AA

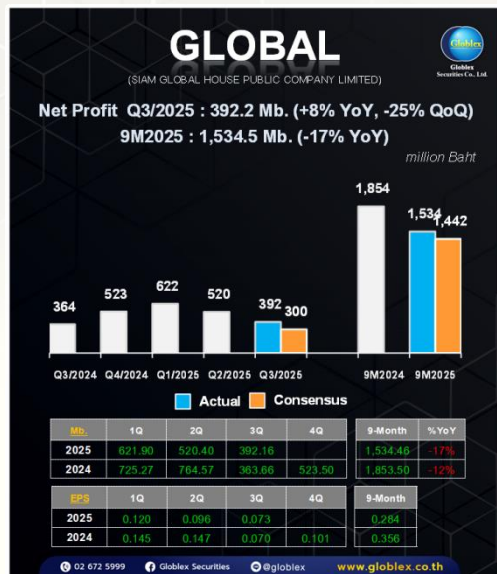
“มุมมองเป็นกลางค่อนข้างต่อกำไร 3Q68
และคาด 4Q68 เติบโต QoQ”



Globlex
Securities Co., Ltd.
28 October 2025

Bloomberg Consensus 7.45 บาท

“เก็งกำไร”



Analyst : Salakbun Wongakaradeth
02 687 7287

Salakbun@globlex.co.th

(0/+) งวด 3Q68 มีกำไร 392 ลบ. +8%YoY -25%QoQ (เป็นไปในทิศทางเดียวกับที่เราคาด และดีกว่าตลาดคาด 30%) โดยมีรายได้จากการขาย 7,416 ลบ. +3%YoY -9%QoQ แม้ SSSG ยังคงติดลบเล็กน้อย 0.9% จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่ดีขึ้นจาก 2Q68 ที่ติดลบ 10.6% ขณะที่ รายได้ยังคงเติบโต YoY โดยหลักมาจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นสู่ 93 แห่ง (+6 แห่ง YoY +1 แห่ง QoQ) แต่รายได้ก่อนตัวลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วงหน้าฝน ส่งผลลบต่อสินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้าง และกลุ่มเครื่องทำความเย็น ส่วน %GPM ปรับดีขึ้นสู่ 26.49% (3Q67 = 25.88%, 2Q68 = 25.42%) จากสัดส่วนสินค้า House Brand ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ 9M68 มีกำไร 1,535 ลบ. -17%YoY

(0/+) ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางค่อนข้างต่อผลประกอบการ 3Q68 จากทิศทาง SSSG ที่ติดลบชะลอลง ขณะที่ แนวโน้มผลประกอบการ 4Q68 เราคาดเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และมีแผนขยายสาขาใหม่อีก 2-3 แห่ง รวมถึงมีโอกาสดำเนินการจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐ ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรทั้งปี 68 รว 2,058 ลบ. -13%YoY (9M68 คิดเป็น 75%) ส่วนราคาเหมาะสม 7.45 บาท ต่ำกว่าราคาปัจจุบันที่ 7.60 บาท โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PE 20x แม้อยู่ที่ระดับ -1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี แต่ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม Commerce ซึ่งอยู่ที่ 16.9x จึงแนะนำเพียง “เก็งกำไร” ผลประกอบการ 4Q68 ที่มีโอกาสพลิกฟื้นเติบโต