



CG Report :  | SET ESG Rating : AAA

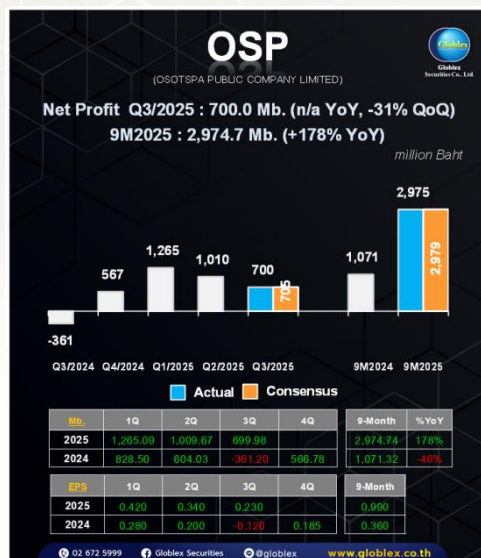
“คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q68 ทรงตัว แม้มีค่าใช้จ่ายพิเศษราว 100-120 ลบ.”



Globlex
Securities Co., Ltd.
30 January 2026

ราคาเหมาะสม 19.00 บาท

“ถือ”



- คาดกำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ราว 700 ลบ. ทรงตัว QoQ แต่เติบโต 23%YoY แม้ว่าจะมีรายการพิเศษจากการควบคุมฐานการผลิตไปที่ยุทธยาประมาณ 100-120 ล้านบาท หากพิจารณากำไรปกติจะอยู่ที่ราว 800-820 ลบ. เติบโตทั้ง QoQ และ YoY โดยได้แรงหนุนจาก 1) High Season ของธุรกิจเครื่องดื่มและของใช้ส่วนตัว และ 2) การบริหารต้นทุนทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้น 1% จาก 3Q68 สู่ 39.5% ตามต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ลดลง ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 68 จะอยู่ที่ราว 3.68 พันลบ. เติบโต 124%YoY และคาดว่ากำไรปกติอยู่ที่ 3.79 พันลบ. เติบโต 19%YoY
- คาดรายได้ 1Q69 เติบโต YoY จากยอดขายเครื่องดื่มและของใช้ส่วนตัวที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การควบคุมต้นทุนยังทำได้ดีหลังควบคุมฐานการผลิตไปที่ยุทธยาช่วยหนุนผลประกอบการ
- ความเห็น แม้ว่าการกำไรปกติ 4Q68 จะเติบโต แต่ upside ที่เหลือเพียง 8% จากราคาเหมาะสมและยังไม่มีเห็น Catalyst ใหม่มากนักเราจึงคงคำแนะนำ “ถือ”

Analyst : Nuttawut Wongyaowarak 02 672 5805 nuttawut@globlex.co.th