

# MGT

## “ผลประกอบการ 4Q25 ได้ อานิสงส์จากเงินบาทแข็งค่า”



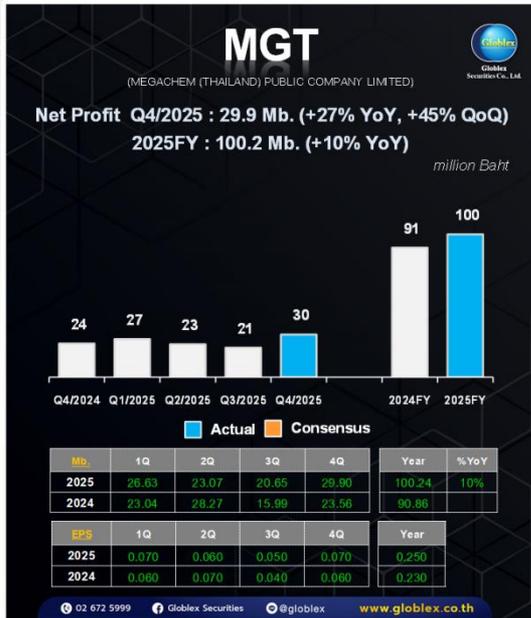
Globlex  
Securities Co., Ltd.

18 February 2026

CG Report : - | SET ESG Rating : -

ราคาเหมาะสม 2.50 บาท

“ซื้อ”



■ บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานงวด 4Q25 เท่ากับ 290.8 ล้านบาท ลดลง -6.4%QoQ จากลูกค้าบางส่วนชะลอคำสั่งซื้อออกไป เพื่อรอดตสินใจหลังการเลือกตั้งในเดือน ก.พ.26 แต่ยังคงเติบโต +10.2%YoY โดยบริษัทแสวงหาคู่ค้ารายใหม่ๆ เพิ่มขึ้น ทั้งลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และ ผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคล ด้านอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ที่ระดับ 30.9% (ดีกว่าที่เราคาดที่ 29.9%) จากการบริหารจัดการสต็อกสินค้าได้ค่อนข้างดี ประกอบกับได้อานิสงส์จากเงินบาทที่แข็งค่า ส่งผลให้ต้นทุนนำเข้าสารเคมีดีขึ้น ในส่วนของ %SG&A/Sales อยู่ที่ 17.4% ลดลงจาก 19.1% ในไตรมาสก่อน จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 4Q25 เท่ากับ 29.9 ล้านบาท +44.8%QoQ และ +26.9%YoY) ทั้งนี้กำไรสุทธิ ปี 25 เท่ากับ 100.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +10.3%YoY (ดีกว่าประมาณการของเรา 5.9%)

■ ความเห็น : เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการปี 26 ยังเติบโตได้ดี แม้เศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว โดยบริษัทมีแผนขยายฐานใหม่ในประเทศที่มีประชากรจำนวนมากและมีฐานการผลิตขนาดใหญ่ เช่น รัสเซีย และอินเดีย และเตรียมต่อยอดสู่การให้บริการบริหารห้องแล็บสำหรับวิจัยผลิตภัณฑ์ สกินแคร์ รองรับแนวโน้มความต้องการผลิตภัณฑ์ ดูแลผิวที่เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะเปิดให้บริการภายในปี 26 คงคำแนะนำ “ซื้อ” ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผล 0.065 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 3.1% (XD :7/5/26 )

Analyst : Watcharain Jongyanyong 02 672-5936 watcharain@globlex.co.th