

# COMPANY UPDATE



Globlex Securities Co., Ltd.

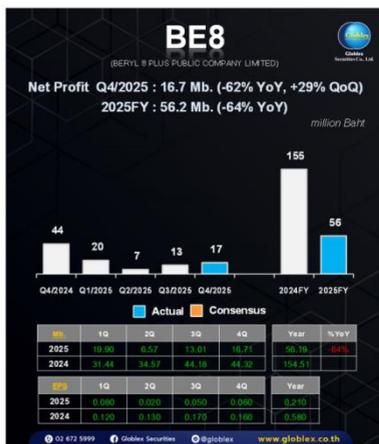
BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

20 March 2026

CG Report : ▲▲▲▲ SET ESG Rating : -

## BE8 – “ถือ” - (Bloomberg consensus 5.60 บาท) “ได้ประโยชน์จากงบประมาณรัฐ ลุ้นการประมูลงานโครงการ”

- บริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) หรือ BE8 ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาด้าน Digital Transformation ให้บริการแบบครบวงจรในด้านการบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (CRM) การวิเคราะห์ข้อมูลและเทคโนโลยีดิจิทัล และเป็นตัวแทนจำหน่ายซอฟต์แวร์ของบริษัทชั้นนำ เช่น Salesforce, Google, MuleSoft, และ Tableau สัดส่วนรายได้แยกตามลักษณะการให้บริการ แบ่งได้ดังนี้ 1. ให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี สัดส่วน 36% ของรายได้ดำเนินงาน 2. ให้บริการด้านเทคโนโลยี 2.1 การขายและการให้เข้าใช้สิทธิการใช้งาน 34% และ 2.2 การดูแลระบบเทคโนโลยีและจัดหาบุคลากรเทคโนโลยี 30%



- งวด 4Q68 บริษัทรายงานกำไรสุทธิเท่ากับ 17 ลบ. -62%YoY, +29%QoQ โดยมีรายได้รวมจำนวน 621 ลบ. -14%YoY, +3%QoQ ลดลง YoY จากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมที่มีการชะลอตัวของการลงทุนภาครัฐในช่วงของการเปลี่ยนผ่านรัฐบาล จากความไม่แน่นอนทางการเมืองและการลดลงของการลงทุนภาคเอกชน เด็บโต QoQ สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของงานด้านเทคโนโลยีแก่กลุ่มลูกค้าธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต มี %GPM ที่ระดับ 22.3% ลดลง YoY จากระดับ 22.8% ในงวด 4Q68 แต่เพิ่มขึ้น QoQ ที่ระดับ 20.9% ในงวด 3Q68 เป็นไปตามทิศทางเดียวกับรายได้ เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ คือค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ปี 68 บริษัทมีรายได้รวม 2,391 ลบ. -6%YoY และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 66 ลบ.

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

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

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- ณ สิ้นปี 68 บริษัทมี Backlog จำนวน 1,783 ลบ. ข้อมูลจาก Bloomberg consensus คาดการณ์รายได้ในปี 69 ของบริษัทราว 2,435 ลบ. +3%YoY เติบโตเล็กน้อยเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังเติบโตในระดับต่ำราว 1.5-2% ต่อปี อย่างไรก็ตาม หลังจากการจัดตั้งรัฐบาล อาจเห็นเม็ดเงินลงทุนจากภาครัฐมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี สมมติฐาน %GPM ที่ระดับ 22.2% ใกล้เคียงกับระดับ 22.1% ในปี 68 คาด Operating margin ที่ระดับ 5% ปรับตัวขึ้นจากระดับ 4% ในปีก่อนหน้า เนื่องจากคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ปรับตัวลดลงจากการบริหารโครงการให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และคาด EBITDA ราว 186 ลบ. +8%YoY ส่งผลให้ consensus คาดกำไรสุทธิราว 76 ลบ. +36%YoY
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อภาพการเติบโตในปี 69 เนื่องจากภาวะการแข่งขันสูงในอุตสาหกรรม และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะปัญญาประดิษฐ์ (AI) อาจส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัททั้งในด้านโอกาส และความท้าทาย ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อ-ขาย บน P/E ที่ระดับ 25x หากดู Forward P/E ลดลงเหลือ 17x และต่ำกว่า Trailing P/E ของกลุ่ม TECH(mai) ที่ระดับ 30x บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันอย่าง BBIK มี P/E ต่ำกว่าที่ 11x โดยมีราคาเหมาะสม Consensus เหลือ 5.60 บาท มี upside เพียง 4% เราจึงแนะนำ “ถือ”

ไกลเบ็กซ์... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : [www.cgthailand.org](http://www.cgthailand.org)

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.