

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 22 May 2026

CG Report : n/a

SET ESG Rating : n/a

CAC Anti-Corruption : n/a

88TH : บุกตลาด Pet Care

- บริษัท 88 (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) หรือ 88TH ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่าย กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลเส้นผมและหนังศีรษะ ภายใต้แบรนด์ "โลโอ" กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผิวภายใต้แบรนด์ "โฮน" และกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง ภายใต้แบรนด์ "เวอร์.88" โดยมีการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ตัวแทนจำหน่าย และโมเดิร์นเทรดชั้นนำ กลุ่มผลิตภัณฑ์แบ่งเป็น 3 กลุ่มหลัก คือ Cosmetic (1%), Hair Care (88%) และ Skin Care (7%) ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จาก OEM และอื่นๆ (4%)
- งวด 1Q69 มีรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 164.6 ล้านบาท ลดลง 4.4 ล้านบาท (ลดลง 2.59%YoY) โดยมีสาเหตุหลัก จากรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลเส้นผมและหนังศีรษะ ลดลง 10.4%YoY (โดยเฉพาะแบรนด์ LYO Herbal และ LYO Hair Color) เนื่องจากคำสั่งซื้อในช่องทางตัวแทนจำหน่าย (Agent) ลดลงอย่างมาก (ลดลงถึง 50.41%YoY) สุทธิกลับรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ลดผมขาดร่วง (LYO Anti-Hair Loss) , ผลิตภัณฑ์ใหม่เปลี่ยนสีผม (LYO My Color) ที่เริ่มขายในเดือนมี.ค.69 , ช่องทางออนไลน์ที่เติบโตตามกลยุทธ์ 35.01%YoY และธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดถึง 696.4%YoY ด้านอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ในระดับ 67.4% เพิ่มขึ้นจาก 65.9% ใน 1Q68 เนื่องจากสัดส่วนการขายผ่านช่องทางออนไลน์ที่มีอัตรากำไรสูงมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของ SG&A/Sales อยู่ที่ 50.7% เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 42.5% จากการใช้การตลาดและประชาสัมพันธ์ผ่าน Influencer รวมถึง

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

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

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

สื่อภายนอกบ้าน (Out-of-Home Media) เพื่อเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ “LYO MY COLOR” ในช่วงปลายไตรมาส เพื่อสร้างการรับรู้ แบนด์ (Brand Awareness) ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่ปรึกษาและผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านสำหรับการดำเนินการขึ้นทะเบียนสินค้า และการจดทะเบียนต่างๆ ของ “บริษัท มอนสเตอร์ แล็บ จำกัด” เพื่อเตรียมรุกตลาดสัตว์เลี้ยงส่งผลให้ 1Q69 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 13.3 ล้านบาท ลดลง 31.2%YoY และอัตรากำไรสุทธิลดลงจาก 18.84% ใน 1Q68 เหลือ 13.30% ใน 1Q69 เนื่องจากการเร่งใช้งบการตลาดสร้างแบรนด์ในช่วงต้นปีและค่าใช้จ่ายตั้งบริษัทย่อย ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้เต็มที่ใน 2Q69 และครึ่งปีหลังตามลำดับ

- แนวโน้มผลประกอบการปี 69 คาดยังเติบโตต่อเนื่อง โดยบริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 30% จากแรงหนุน 1) วางแผนเปิดตัวมากกว่า 15 SKU ตลอดทั้งปี โดยมี "LYO My Color" (แบรนด์พรีเมียมเตอร์: นูนิว) เป็นตัวชูโรงในไตรมาสแรก 2) เตรียมรุกเข้าสู่ตลาด Pet Food ภายใต้บริษัทย่อยชื่อ "Monster Lab" คาดว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนและสร้างรายได้ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 69 3) มุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้า จีนและฮ่องกง (เริ่มรับรู้รายได้แล้ว 2% ใน 1Q69) และอยู่ระหว่างศึกษาตลาดอื่นๆ เพิ่มเติม ประกอบกับบริษัทมีการถือราคาและสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้า 6-12 เดือน เพื่อลดผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และเน้นใช้บรรจุกฎหมายที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมเพื่อความยั่งยืน
- ความเห็น ราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายที่ PE Ratio เพียง 10.1 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE Ratio ของกลุ่มอุตสาหกรรม CONSUMP ในตลาด mai ที่ 22.06 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายที่ PBV Ratio ที่ 2.2 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย PBV Ratio ของอุตสาหกรรมที่ 1.8 เท่า อย่างไรก็ตาม 88TH ยังคงรักษาอัตรากำไรสุทธิได้โดดเด่นที่ 13-15% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏ ในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ**: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงาน บทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.