TNP

“กำไร 3Q69 เติบโตดีใกล้เคียงกับที่คาด ส่วน 4Q69 เติบโตต่อเนื่องเข้าสู่ High Season”

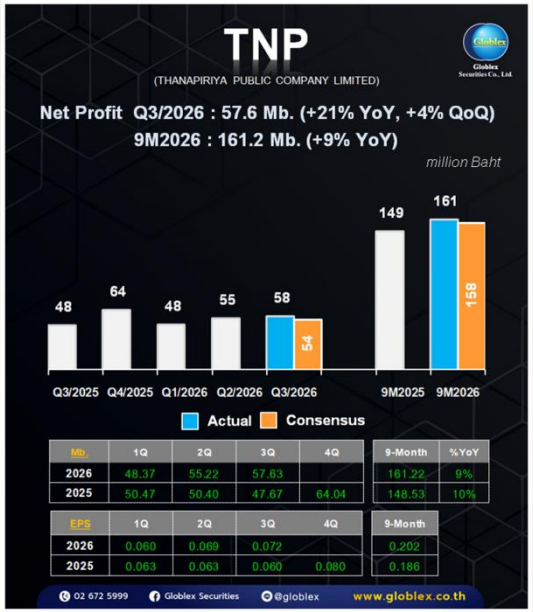
CG Report : ▲▲▲▲ | SET ESG Rating : n/a

Globlex Securities Co., Ltd.

4 November 2026

ราคาเหมาะสม 3.58 บาท

“ซื้อ”



Analyst : Salakbun Wongakaradeth, IAA
02 687 7287
Salakbun@globlex.co.th

- งวด 3Q69 มีกำไร 58 ลบ. เติบโตดี +21%YoY +4%QoQ เป็นไปในทิศทางเดียวกับที่คาด โดยมีรายได้ 929 ลบ. +27%YoY +9%QoQ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลัก 2 ประการคือ 1) กำลังซื้อปรับดีขึ้นสะท้อน SSSG ที่เร่งขึ้นสู่กว่า 18.4% จาก 2Q69 อยู่ที่ระดับ 4.9% ที่ได้รับผลประโยชน์ทางตรงจากมาตรการ “เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ” จากวงเงินเดิม 300 บาทต่อเดือน เป็น 1,000 บาทต่อเดือน ในช่วงเดือน มิ.ย.-ก.ย.69 (3Q69 เต็มไตรมาส) รวมถึงกำลังซื้อภาพรวมที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการ “ไทยช่วยไทยพลัส” และ 2) การขยายสาขาใหม่อีก 2 แห่ง สู่ทั้งหมด 61 แห่ง (+7 แห่ง YoY +2 แห่ง QoQ) อย่างไรก็ตาม %GPM ปรับลดลงสู่ 17.16% (3Q68 = 18.57%, 2Q69 = 18.02%) เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากผลของมาตรการรัฐฯ ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่มาร์จิ้นต่ำ ทั้งนี้ 9M69 มีกำไร 161 ลบ. +9%YoY และคิดเป็น 70% ของประมาณการที่ 229 ลบ. +8%YoY
- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อกำไร 3Q69 ออกมาดีใกล้เคียงกับที่คาด ขณะที่ 4Q69 มีโอกาสเติบโตต่อเนื่องเข้าสู่ High Season ของธุรกิจ และมีปัจจัยบวกจากการขยายระยะเวลามาตรการ “ไทยช่วยไทยพลัสเฟส 2” สู่ช่วง 1 ต.ค.-30 พ.ย.69 แต่ปรับลดวงเงินลงเล็กน้อยสู่คนละ 1,000 บาท สำหรับ 2 เดือน นอกจากนี้ บริษัทยังเดินหน้าแผนขยายสาขาเพิ่มเติมอีก 3-4 แห่ง ในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยเราคงประมาณการกำไรปี 69 ราว 229 ลบ. +8%YoY และราคาเหมาะสม 3.58 บาท มีอัพไซด์ 32% คงคำแนะนำ “ซื้อ”