LH

CG Report : ▲▲▲▲▲ SET ESG Rating : AAA

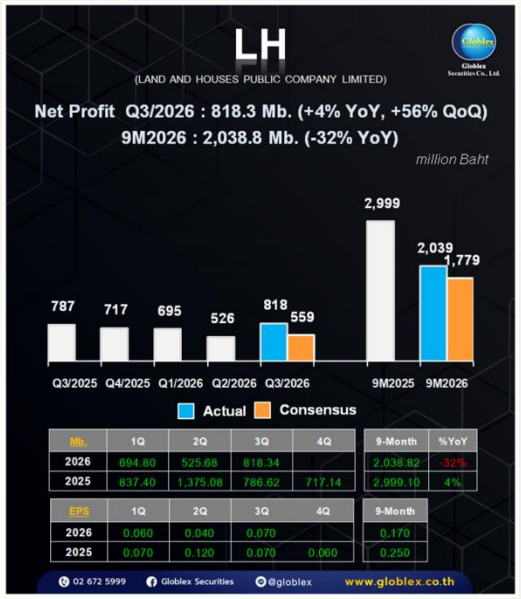
“กำไร 3Q69 +4%YoY, 56%QoQ, 9M69 ลดลง 32%YoY”

Globlex Securities Co., Ltd.

17 November 2026

Bloomberg Consensus 4.00 บาท upside 12%

“ซื้อ”



Analyst : Wilasinee Boonmasungsong, IAA
02 672 5937
wilasinee@globlex.co.th

- งวด 3Q69 มีกำไรสุทธิ 818 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY แม้รายได้จากการขาย (สัดส่วน 50%) ลดลง 15%YoY จากสถานการณ์ตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัว แต่ได้แรงหนุนสำคัญจากรายได้ธุรกิจให้เช่าและบริการ (สัดส่วน 50%) เติบโตสูง 30%YoY และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเช่าที่ปรับตัวดีขึ้นมากจาก 31.3% ใน 3Q68 เป็น 37.9% งวด 9M69 มีกำไรสุทธิ 2,039 ล้านบาท ลดลง 32%YoY
- ในระยะยาวเชื่อว่ารายได้จากธุรกิจให้เช่าและบริการจากธุรกิจโรงแรม ศูนย์การค้า และอาคารสำนักงานให้เช่าเป็นรายได้ประจำ (Recurring Income) ที่ช่วยลดความผันผวนของรายได้จากการขายและทำให้ความสามารถในการทำกำไรปรับดีขึ้นเนื่องจากมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่ารายได้จากการขาย ธุรกิจโรงแรมมีจำนวนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ปี 2568 เปิดใหม่ 2 แห่ง (แกรนด์เซนเตอร์พ้อยท์-ลุมพินีและแกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ เพรสทีจ-ราชดำริ) ปี 2569 เปิดบริการโรงแรมแกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ โวยาจ-พัทยา (ต.ค.) รวมเป็น 10 แห่ง ปี 2571 มีแผนเปิดโรงแรมแกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์-ไชน่าทาวน์เป็นแห่งที่ 11
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อผลการดำเนินงานทั้งปี 2569 ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 69 เฉลี่ย 3,730 ล้านบาท ทรงตัว YoY โดยมีมุมมองบวกต่อการบริหารต้นทุนทางการเงินที่ดีด้วย cost of debt เฉลี่ยที่ต่ำเพียง 2.35% ราคาหุ้นซื้อที่ระดับ PE 15.5X สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 14X ต่ำกว่าระดับสูงสุดในอดีตที่ระดับ 18X โดยยังมี upside พร้อมคาดการณ์ yield 7% ต่อปี แนะนำ “ซื้อ”