SIS

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

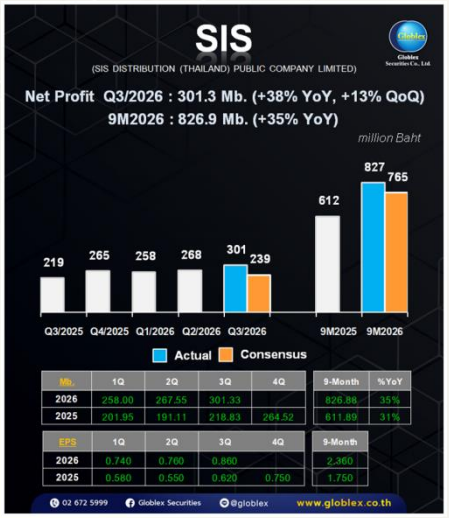
“อัตรากำไรขั้นต้นได้แรงหนุนจากการขยายตัวของสินค้ากลุ่ม Value”

Globlex Securities Co., Ltd.

17 November 2026

Bloomberg Consensus 26.81 บาท

“ซื้อ”



- งวด 3Q69 บริษัทมีรายได้รวม 8,098 ล้านบาท ทรงตัว QoQ เพิ่มขึ้น +4.74%YoY โดยปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเติบโตมาจากการขาดแคลนชิปและราคาหน่วยความจำที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตชิปปรับกำลังการผลิตไปสู่ชิปสำหรับ AI และดาต้าเซ็นเตอร์ ส่งผลให้อุปทาน Memory ในตลาดลดลงและราคาปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับลูกค้าองค์กรเร่งตัดสินใจลงทุนและจัดซื้ออุปกรณ์ไอทีล่วงหน้า เพื่อควบคุมงบประมาณและลดความเสี่ยงจากต้นทุนที่อาจเพิ่มขึ้นในอนาคต รวมถึงการเติบโตโดดเด่นของสินค้ากลุ่ม Value (เช่น ระบบคอมพิวเตอร์และเครือข่ายประสิทธิภาพสูง, ความปลอดภัยสารสนเทศ และกลุ่ม Energy/Solar) ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 8.6% ปรับตัวดีขึ้นจาก 7.4% ในไตรมาสก่อน และ7.6% ใน 3Q68 ได้แรงหนุนจากการขยายตัวของสินค้ากลุ่ม Value ที่มีอัตรากำไรสูง ส่งผลให้ 3Q69 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 301 ล้านบาท เติบโต 12.6%QoQ และ +37.7% YoY ทั้งนี้ งวด 9M69 มีกำไรสุทธิรวม 827 ล้านบาท เติบโต +35.1% YoY

- ความเห็น : เรามีมุมมองเป็นกลางถึงเชิงบวกต่อผลประกอบการ เนื่องจากปัญหา Chip shortage และต้นทุน Memory ที่ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ยังมีความท้าทายในการผลักภาระต้นทุนไปยังลูกค้าทั้งหมดท่ามกลางกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถบริหารจัดการพอร์ตสินค้าโดยเน้นรุกกลุ่ม Value เพื่อชดเชยกลุ่ม Volume ได้เป็นอย่างดี รวมถึงมีการบริหารสต๊อกและกระแสเงินสดเพื่อรองรับความเสี่ยงอย่างรัดกุม โดยราคาหุ้นซื้อขายที่ระดับ P/E 7.7x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ICT ในตลาด SET ที่ 19.9x ขณะที่ราคาในปัจจุบันมีความใกล้เคียงกับราคาเหมาะสมตาม Bloomberg Consensus ที่ 26.81 บาท แนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

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