ICHI

“แนวโน้มรายได้งวด 4Q69 เติบโตต่อเนื่อง จากปัญหาการผลิตที่คลี่คลาย”

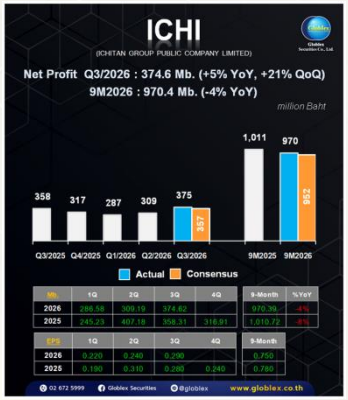
CG Report : ▲▲▲▲ | SET ESG Rating : AA

Globlex Securities Co., Ltd.

19 November 2026

Bloomberg Consensus 16.90 บาท Upside 14%

“ซื้อ”



- งวด 3Q69 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 2,201 ลบ. เติบโต +3% ทั้ง QoQ และ YoY ได้รับอานิสงส์จากมาตรการ "คนละครึ่ง พลัส" ช่วยเพิ่มกำลังซื้อให้แก่ผู้บริโภค ทำให้ยอดขายกลุ่มชาพร้อมดื่ม และน้ำด่างเติบโต ซึ่งช่วยชดเชยยอดขาย OEM และการส่งออกที่ยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่บริษัทสามารถบริหารการผลิตได้ดียิ่งขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เท่ากับ 24.6% เพิ่มขึ้นจาก 23.5% ในงวด 2Q69 แต่ยังคงลดลงจาก 25.8% ในงวด 3Q68 เนื่องจากยังคงมีผลกระทบจากต้นทุนบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าเพิ่มขึ้น +77%QoQ และ +210%YoY อีกทั้งได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีทำให้ค่าใช้จ่ายทางภาษีลดลง -60%YoY ส่งผลให้กำไรสุทธิท่ากับ 375 ลบ. เติบโต +21%QoQ และ +5%YoY (สูงกว่าตลาดคาด 5%) ทั้งนี้งวด 9M69 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 970 ลบ. หดตัว -4%YoY

- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ 4Q69F จากการประชุมนักวิเคราะห์ผู้บริหารคาดรายได้ 4Q69F มีแนวโน้มเติบโตราว +20%YoY ได้รับแรงหนุนจากยอดขายน้ำด่างที่ยังคงเติบโตได้ดีอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ปัญหากำลังการผลิตไม่พียงพอในบางไลน์การผลิตคลี่คลายลง โรงงานพาร์ทเนอร์อย่าง "ฮอน ชวน" ซึ่งมีกำลังการผลิตราว 5 แสนลัง คาดว่าจะเริ่มผลิตได้ในช่วงสิ้นเดือนพ.ย.69 ทำให้บริษัทสามารถกลับมาผลิตและส่งมอบได้ตามความต้องการของลูกค้า และช่วยหนุนให้ภาพรวม U-rate ปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 70% ชดเชยต้นทุน PET ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับช่วง 3Q69 ที่ระดับ 24.1% ทั้งนี้ Bloomberg consensus คาดกำไรปี 69 เฉลี่ย 1,289 ลบ. หดตัว -3%YoY (เนื่องจากไม่มีรายได้พิเศษจากการขายที่ดินเหมือนในปี 68 หากไม่รวมรายการดังกล่าวกำไรปกติจะเติบโต +7%YoY) ราคาเหมาะสม consensus 16.90 บาท มี Upside ราว 14% เนื่องจากรายได้มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจนถึงปี 70 โดยเฉพาะน้ำด่างที่ยังคงมีกระแสตอบรับที่ดี อีกทั้ง IAA consensus คาด Dividend Yield ปี 70 เฉลี่ย 7.3% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong, IAA 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th | Assistant Analyst : Raweewit Jansri