IP

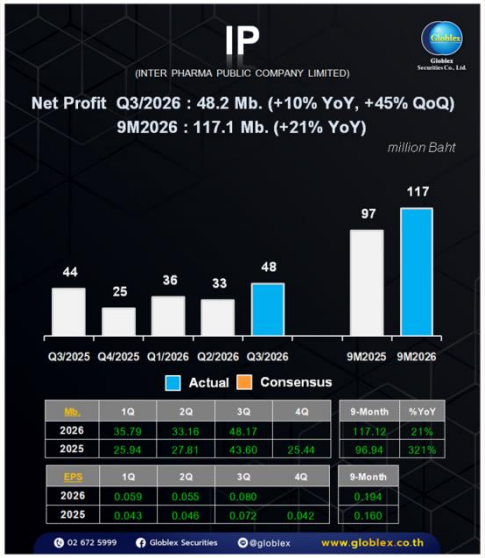
“กำไรงวด 3Q69 เท่ากับ 48 ลบ. +11%YoY, +45%QoQ”

Globlex Securities Co., Ltd.

27 November 2026

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

Bloomberg Consensus - บาท **“ถือ”**



- รายงานกำไร 3Q69 ที่ 48 ลบ. +11%YoY, +45%QoQ โดยมีรายได้ 586 ลบ. +5%YoY, +6%QoQ เติบโตจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ขายผ่านโรงพยาบาล (สัดส่วน 14%) +17%YoY, +18%QoQ ผลิตภัณฑ์สำหรับสัตว์ (สัดส่วน 17%) +9%YoY, -3%QoQ ธุรกิจร้านขายยา (สัดส่วน 32%) +10%YoY, +8%QoQ เป็นหลัก ขณะที่กลุ่มอุปกรณ์การแพทย์ (สัดส่วน 6%) ยอดขายปรับตัวลง -23%YoY, -22%QoQ มี %GPM ระดับ 42.9% เพิ่มขึ้นจาก 42.2% และ 42.4% ในงวด 3Q68 และ 2Q69 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นเนื่องจากบริษัทเน้นขายสินค้าที่มี margin สูง สำหรับ %SG&A/Sales อยู่ที่ 31.0% ลดลงจาก 31.8% และ 33.4% ในงวด 3Q68 และ 2Q69 ตามลำดับ จากการปิดสาขา Lab Pharmacy 3 แห่งในปีนี้ ช่วง 9M69 บริษัทมีรายได้ 1,701 ลบ. +5%YoY และกำไรสุทธิ 117 ลบ. +21%YoY
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากการเติบโตของรายได้ในช่วง 9M69 ยังต่ำกว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งเป้าการเติบโตไว้ที่ราว 10% โดยบริษัทได้เลิกขายสินค้าที่มี margin ต่ำเพื่อรักษาความสามารถในการทำไร ทำให้ %GPM ปรับตัวดีขึ้น และ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงในงวด 3Q69 สำหรับ catalyst สำคัญที่คาดว่าจะช่วยให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นจะอยู่ในช่วงปี70 ได้แก่การ IPO ของบริษัทลูก “Lab Pharmacy” และความคืบหน้าด้านการรักษาด้วยยีนบำบัด (Gene therapy) โดยราคาในปัจจุบันซื้อขายที่ PE Ratio 21 เท่าซึ่งสูงกว่ากลุ่มของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (PERSON) ที่ 17 เท่า และอัตราเงินปันผล (Yield) ราว 1.5% ต่อปีเราจึงแนะนำ “ถือ”

Analyst : Panachai Kritthanachai, IAA
02 672 5997
panachai@globlex.co.th