

กระแสหลักทรัพย์

● GLOBAL : กำไรรายได้ไตรมาสพลาดจากรายได้ที่น้อยลง

กำไรรายได้ไตรมาสไม่เป็นไปตามคาดของ consensus จากยอดขายที่อ่อนแอ

GLOBAL รายงานกำไรสุทธิ 525 ล้านบาท ลดลง 25% QoQ และ 32% YoY กำไรสุทธิรายได้ไตรมาสสอดคล้องกับประมาณการของเรา แต่ต่ำกว่าประมาณการของ Bloomberg consensus ถึง 8.8% และเราคาดว่าแนวโน้มใน 4Q23 จะเห็นการปรับปรุง QoQ แต่ผลการดำเนินงานโดยรวมต่ำกว่าประมาณการที่คาดการณ์ของบริษัทเล็กน้อย ส่วนหนึ่งเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขา ค่าสาธารณูปโภค ตลอดจนการเปิดตัวแคมเปญบัตรเครดิต อย่างไรก็ตาม ใน 3Q การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSg) อยู่ที่ -10% ซึ่งถูกกดดันเพิ่มเติมจาก ระดับ 2Q22 เราสังเกตว่า SSSg ใน 4Q22 เป็นลบ และบางส่วนได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ซึ่งหากไม่มีผลกระทบจากน้ำท่วมในปีนี้ เราคาดว่าจะเห็น SSSg ดีขึ้นใน 4Q ซึ่งบริษัทมีการอัปเดตกิจกรรมของตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 7 พฤศจิกายน เพื่ออัปเดตผลการดำเนินงาน

การดำเนินงานดีขึ้น QoQ ร้านค้าต่างจังหวัดมีแนวโน้มเป็นบวกในจังหวัดท่องเที่ยว

กำไรที่ลดลง YoY ส่วนหนึ่งมาจากรายได้ที่ลดลงตาม SSSg ที่อ่อนแอ ผลการดำเนินงานในปีที่แล้วได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในต่างจังหวัด และราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้น จังหวัดที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว เช่น ภูเก็ต และสมุย มี SSSg ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่จังหวัดทางตะวันออกเฉียงเหนือมีแนวโน้มชะลอตัว สินค้าที่มีส่วนลดซึ่งสร้างแรงกดดันในการขายส่วนใหญ่เป็นสินค้าประเภทเหล็กและคอนกรีตผสม อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ และเราคาดว่าจะปรับปรุงผลการดำเนินงาน ทั้งนี้ SSSg เพิ่มขึ้น YoY หลังจากเปิดสาขาใหม่ ณ สิ้น 3Q23 บริษัทเปิดดำเนินการในร้านค้า 81 แห่ง โดยมีสาขาใหม่ 4 แห่งที่เปิดตัวจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

เราคาดว่าแนะนำ “ถือ” สำหรับ GLOBAL จากการประเมินมูลค่าไว้ โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 17.00 บาท ■

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Sales (THBm)	33,498	35,271	34,916	37,498	40,072
EBITDA (THBm)	5,506	5,707	5,370	5,917	6,481
Net profit (THBm)	3,344	3,487	3,022	3,416	3,825
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	0	0	0
EPS (THB)	0.73	0.73	0.60	0.68	0.76
EPS (% YoY)	63.5	-0.1	-16.8	13.0	12.0
EPS vs Cons (%)	nm	nm	-28.7	-28.0	nm
PER (X)	27.7	27.7	26.0	23.0	20.5
Yield (%)	1.9	1.9	1.5	1.7	1.9
P/BV (X)	3.7	3.5	3.3	3.0	2.8
EV/EBITDA (X)	19.0	18.8	15.8	14.3	12.9
ROE (%)	18.3	16.9	13.2	13.7	14.1

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

1 พฤศจิกายน 2566



กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Consolidated results

	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	% QoQ	% YoY	3Q23E
Sales and Service Revenue	Bt m	8,347	8,408	9,099	8,683	7,513	-13.5%	-10.0%	7,942
Gross Profit	Bt m	2,104	2,046	2,238	2,159	1,897	-12.1%	-9.8%	1,917
SG&A	Bt m	1,320	1,472	1,280	1,423	1,399	-1.7%	6.0%	1,415
Operating Profit	Bt m	961	734	1,124	916	672	-26.7%	-30.1%	682
EBIT	Bt m	1,004	764	1,159	937	715	-23.7%	-28.8%	703
EBITDA	Bt m	1,320	1,069	1,447	1,240	1,029	-17.0%	-22.1%	1,008
Interest Expense	Bt m	47	54	64	65	71	8.8%	52.5%	70
Pre-tax profit	Bt m	957	709	1,096	872	644	-26.1%	-32.7%	633
Income Tax	Bt m	179	129	209	167	117	-29.9%	-34.5%	121
Net Profit before MI	Bt m	778	580	886	705	527	-25.3%	-32.3%	512
Net profit (loss)	Bt m	774	575	883	703	525	-25.4%	-32.2%	510
Net profit after x items	Bt m	774	575	883	703	525	-25.4%	-32.2%	510
KEY RATIOS									
Gross margin	%	26%	25%	25%	25%	26%	1.8%	0.4%	26%
Adjusted Gross Margin	%	27%	26%	26%	27%	28%	2.3%	0.8%	28%
EBITDA Margin	%	16%	13%	16%	14%	14%	-4.1%	-13.4%	13%
Operating Margin	%	12%	9%	13%	11%	10%	-11.8%	-20.9%	9%
Net Profit Margin	%	9%	6%	10%	8%	7%	-13.8%	-24.7%	6%
EBIT margin	%	12%	9%	13%	11%	10%	-11.8%	-20.9%	9%

Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาของรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้เยี่ยมชมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

1 พฤศจิกายน 2566