

ยูโร ครีเอชันส์ - EURO

คำแนะนำ
ซื้อ
ราคาปิด

6.05 บาท

ราคาเป้าหมาย

14.90 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

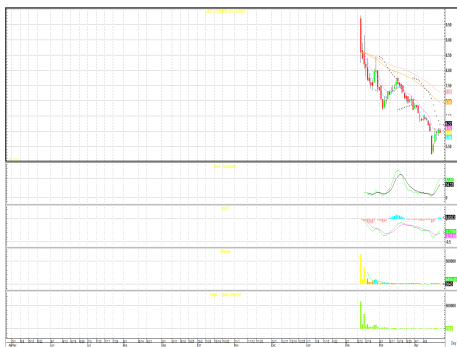
สินค้าอุปโภคบริโภค

Anti-corruption:

n/a

CG SCORE

-


ยังคงคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ที่ 15.3%
Showroom และแบรนด์ใหม่หนุนการเติบโต

- คาดการณ์กำไร 1Q67 ที่ราว 40 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 27%QoQ แต่ลดลง 25%YoY จากรายได้ที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นตามรอบ Shipment ของสินค้า
- คาด Gross Margin ใน 1Q67 ที่ราว 50% สูงกว่า Gross Margin ในปี 2566 ที่เฉลี่ย 47% เนื่องจากคาดสัดส่วนรายได้ใน 1Q67 มาจากกลุ่ม B2C ที่ราว 73% สูงกว่าค่าเฉลี่ยช่วงปี 2566 ที่มีรายได้จากกลุ่ม B2C ที่ราว 70%
- ในช่วง 1Q67 เริ่ม Soft Opening โชว์รูมใหม่ที่ภูเก็ต ซึ่งเป็นตลาดที่มีการเติบโตของ Luxury Residential สูง หนุน Demand สินค้าตกแต่งบ้านให้เติบโตตาม
- คาดช่วง 2H67 จะพร้อมเปิดโชว์รูมที่ทองหล่อ ซอย 5 ซึ่งจะมีการเพิ่มแบรนด์สินค้าที่หลากหลาย
- คาด Gross Margin ในช่วง 2Q67-4Q67 จะกลับสู่ระดับเฉลี่ยที่ราว 47% เนื่องจากจะมีสัดส่วนรายได้ที่มาจากกลุ่ม B2B เพิ่มมากขึ้น และคาดการณ์ใน 1Q67 เป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุดของปี เนื่องจากรายได้ในไตรมาสต่อไปคาดสามารถเติบโตได้ตามยอดขายและ Backlog สินค้าที่รอส่งมอบให้แก่ลูกค้า
- ยังคงคาดการณ์ทั้งปี 2567 ที่ 1.56 พันล้านบาท และคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 188 ล้านบาท เติบโต 15%YoY

Comment

คาดการณ์ได้และกำไรปี 2567 ยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องจากยอด Backlog ที่เติบโตจากช่วงปลายปี ที่จะทยอยส่งมอบตาม Shipment ของสินค้า และการเติบโตของรายได้จากสาขาภูเก็ตที่มียอดขายจากอสังหาริมทรัพย์กลุ่มที่มีราคาขายสูงกว่า 1.0 ล้าน USD อยู่สูง หนุน Demand ในการตกแต่งบ้าน ในขณะที่การนำเข้าสินค้าแบรนด์ใหม่ ได้แก่ แบรนด์ Haworth คาดว่าได้รับการหนุนจากการเปิดโครงการอาคารสำนักงานใหม่ๆ

ราคาปัจจุบัน เทอที่ forward PE เพียง 9.7X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน และคิดเป็น PEG ที่ 0.65X

Financial Highlights

Year-End:	2021A	2022F	2023A	2024F	2025F
Sales and Services (Bt mn)	829	1,048	1,263	1,564	1,852
EBITDA (Bt mn)	197	238	285	346	433
Net Profit bf NCI (Bt mn)	122	136	163	188	239
EPS (Bt)	0.40	0.45	0.53	0.62	0.78
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	N/A	9.22	7.21
PER(x)	N/A	N/A	N/A	12.64	9.96
P/BV (x)	N/A	N/A	N/A	2.81	2.35
DPS(Bt)	-	-	-	0.19	0.24
Div Yield (%)	N/A	N/A	N/A	1%	2%
ROE (%)	78%	58%	80%	36%	26%



วุดน มหาดำรงกุล
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด