



## GLOBAL

# กำไร 3Q24 ต่ำกว่าคาดมากจาก FX loss และ GPM เหล็กที่ลดต่ำลง

- GLOBAL รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 364 ล้านบาท -31% YoY และ -53% QoQ
- กำไรสุทธิต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 27% และต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 22% เนื่องจากบริษัทมีการบันทึกรายการ FX loss 47 ล้านบาท และมี GPM ต่ำกว่าคาดอยู่ที่ 25.9% (ทรงตัว YoY แต่ลดลง 70bps QoQ) ซึ่งเกิดจาก GPM เหล็กที่ลดลง ตามทิศทางราคาเหล็กที่ลดลงในช่วงกลางถึงปลาย 3Q24 ในขณะที่บริษัทมี SSS หดตัว -6.5% YoY
- ในเดือนต.ค.ถึงปัจจุบัน เราประเมิน SSS ของบริษัทเริ่มพลิกกลับมาทรงตัว YoY (ดีที่สุดในรอบสองปี) ซึ่งเมื่อรวมถึงทิศทางราคาเหล็กที่เริ่มมีทิศทางปรับตัวดีขึ้น ในเดือนต.ค. ทำให้มองว่าผลกระทบต่อ GPM ในประเด็นราคาเหล็ก ได้ผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q24 ไปแล้ว
- ยังคงคำแนะนำ Outperform GLOBAL โดยมีราคาเป้าหมายวิธี DCF กลางปี 2025 ที่ 18.5 บาท

ศิรมา ติสสรุ, CFA  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group



P & L (Btmn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	7,340	7,523	8,767	8,715	7,182	(2.2)	(17.6)
Gross profit	1,898	1,966	2,190	2,320	1,858	(2.1)	(19.9)
SG&A expense	(1,399)	(1,423)	(1,464)	(1,574)	(1,561)	11.6	(0.8)
Net other income/expense	173	190	213	206	138	(20.4)	(33.3)
Interest expense	(71)	(81)	(86)	(70)	(83)	15.9	17.2
Pre-tax profit	601	651	852	882	352	(41.4)	(60.1)
Corporate tax	(117)	(126)	(179)	(179)	(71)	(39.8)	(60.5)
Equity a/c profits	44	35	51	61	79	81.1	29.0
Minority interests	(2)	1	2	0	3	(231.3)	572.8
EBITDA	986	1,052	1,263	1,276	776	(21.3)	(39.2)
<b>Core profit</b>	<b>525</b>	<b>560</b>	<b>726</b>	<b>765</b>	<b>363</b>	<b>(30.8)</b>	<b>(52.5)</b>
Extra. Gain (Loss)	(0)	(0)	(0)	-	0	n.a.	n.a.
<b>Net Profit</b>	<b>525</b>	<b>560</b>	<b>725</b>	<b>765</b>	<b>364</b>	<b>(30.7)</b>	<b>(52.5)</b>
EPS	0.10	0.11	0.14	0.15	0.07	(30.7)	(52.5)
<b>B/S (Btmn)</b>							
Total assets	37,787	39,058	40,767	39,553	38,774	2.6	(2.0)
Total liabilities	14,710	15,511	16,438	15,324	14,391	(2.2)	(6.1)
Total equity	23,076	23,547	24,329	24,229	24,383	5.7	0.6
BVPS (Bt)	4.37	4.47	4.61	4.59	4.63	5.9	0.8
<b>Financial ratio (%)</b>							
Gross margin	25.9	26.1	25.0	26.6	25.9	0.0	(0.7)
EBITDA margin	13.4	14.0	14.4	14.6	10.8	(2.6)	(3.8)
Net profit margin	7.2	7.4	8.3	8.8	5.1	(2.1)	(3.7)
SG&A expense/Revenue	19.1	18.9	16.7	18.1	21.7	2.7	3.7



