

ยูโร ครีเอชั่นส์ - EURO

คำแนะนำ
ซื้อ
ราคาปิด

7.00 บาท

ราคาเป้าหมาย

14.90 บาท

หมวดอุตสาหกรรม
สินค้าอุปโภคบริโภค
Anti-corruption:

n/a

CG SCORE

-


ยังคงคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ที่ 15.3%
Meeting key takeaways

- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 188 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 15.3%YoY จากคาดการณ์รายได้ที่ 1.56 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 23.8% YoY
- ใน 1Q67 ได้เริ่ม Soft Opening showroom ที่ภูเก็ตแล้ว โดยที่ในปี 2576 คาดว่า จะสามารถทำยอดขายได้ราว 5% ของรายได้รวม โดยตลาดอสังหาริมทรัพย์ Luxury ในภูเก็ตยังคงเติบโตต่อเนื่อง
- ในช่วง 2Q76 จะมีการเปิด Showroom ที่ทองหล่อ ซอย 5 โดยจะมีการวางขาย สินค้าแบรนด์ใหม่ 3 แบรนด์ ที่จะหนุนยอดขาย ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าใหม่ได้แก่ กลุ่ม Office Furniture
- ผลกระทบจาก Red Sea ส่งผลให้อาจมีความล่าช้าในการขนส่งบ้าง เนื่องจาก ระยะเวลาขนส่งยาวขึ้น
- คาดกำไร 1Q67 เติบโต QoQ จากการส่งมอบสินค้าที่สูงขึ้น แต่อาจปรับตัวลดลง YoY จากฐานสูง
- ยังคงคาด Gross Margin ที่ 47% จากสัดส่วนรายได้ที่ยังคงใกล้เคียงปี 2566
- ตั้งเป้าสัดส่วนรายได้ B2B : B2C ที่ 70 : 30 จาก 67.5:32.5 ในปี 2566

Comment

เรายังคงมั่นใจว่ารายได้และกำไรปี 2567 ยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องจากยอด Backlog ที่เติบโตจากช่วงปลายปี ที่จะทยอยส่งมอบตาม Shipment ของสินค้า และการเติบโตของ รายได้จากสาขาภูเก็ตที่มียอดขายจากอสังหาริมทรัพย์กลุ่มที่มีราคาขายสูงกว่า 1.0 ล้านดอลลาร์ อยู่สูง หนุน Demand ในการตกแต่งบ้าน ในขณะที่การนำเข้าสินค้าแบรนด์ใหม่ ได้แก่ แบรนด์ Haworth คาดว่าได้รับการหนุนจากการเปิดโครงการอาคารสำนักงานใหม่ๆ อาทิ One Bangkok และ Dusit Central Park และ ด้าน Margin เรายังคงคาด Gross Margin ที่ระดับใกล้เคียงเดิมที่ 47%

ราคาปัจจุบัน เทดที่ forward PE เพียง 11X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทที่ประกอบธุรกิจ ใกล้เคียงกัน และคิดเป็น PEG ที่ 0.73X

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 มหาตองคกุล
 เลขหมายนักวิเคราะห์ : 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