

XO

CG Report : ▲▲▲▲ | SET ESG Rating : AA

“รายงานผลประกอบการ 1Q69 +40%QoQ และ +14%YoY”



Globlex
Securities Co., Ltd.
4 June 2026

ราคาเหมาะสม 15.60 บาท

“ถือ”



Analyst : Nuttawut Wongyaowarak
02 672 5805
nuttawut@globlex.co.th

- รายงานกำไร 1Q69 ที่ 129 ลบ. เติบโต 14%YoY และเติบโต 40%QoQ โดยรายได้อยู่ที่ 517 ลบ. หดตัว 6%QoQ แต่เติบโต 7%YoY โดยรายได้หลักมาจากลูกค้าในทวีปยุโรปราว 85% ขณะที่คำสั่งซื้อลูกค้าฝั่งทวีปอเมริกายังไม่ฟื้นตัว ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 46.5% ใน 1Q68 เหลือ 45.4% เนื่องจากมีการตัดจำหน่ายวัตถุดิบพริกแดง 15 ลบ. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลง 0.4% จาก 1Q68 สู่ระดับ 19.6% แต่เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินเพิ่มขึ้น 4.2 ลบ. สู่ 101 ลบ.
- ผบห. ตั้งเป้ายอดขายปี 69 เติบโต 5% จากปี 68 โดยคาดว่าจะรายได้ใน 1H69 จะใกล้เคียงกับ 2H68 ขณะที่รายได้ใน 2Q69 จะเติบโต QoQ แต่ยังอ่อนตัว YoY เนื่องจากคำสั่งซื้อจากอเมริกายังชะลอตัว อีกทั้งต้องตัดจำหน่ายวัตถุดิบพริกแดงอีกราว 60 ลบ. และคาดว่าจะมีค่าทำลายอีกราว 10-20 ลบ. (เป็นสต็อกพริกแดงที่อายุเกิน 2 ปี) ในช่วงที่เหลือของปีเป็นปัจจัยกดดัน อย่างไรก็ตามค่ายูโรที่อ่อนตัว 3%YTD เป็น 37.9 บาทต่อยูโรเป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติม ขณะที่โรงงานใหม่คาดว่าจะเริ่มสร้างใน 3Q69 ใช้เงินลงทุน 1.3 พันลบ (คาดเป็นกั๊ยม 900-1,000 ลบ.)
- เราประเมินราคาเหมาะสม XO โดยอิง Prospective P/E Ratio ที่ 11.5x ลดลงจากครั้งก่อนที่ 13.2x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี และคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 69 ที่ราว 1.36 บาทต่อหุ้นคำนวณเป็นราคาเหมาะสมลดลงจากครั้งก่อนที่ 18.00 บาทเหลือ 15.60 บาท มีอัฟไซต์จากราคาปัจจุบันราว 19% แต่ผลประกอบการยังถูกกดดันจากการตัดจำหน่ายวัตถุดิบและมีค่าทำลายราว 70-80 ลบ. กดดันผลประกอบการปี 69 เราจึงคงคำแนะนำ “ถือ”