

EXOTIC FOOD PLC. (XO)

“ถือ” ราคาเหมาะสม 15.60 บาท | ราคาปิด 15.60 บาท

19 มิถุนายน 2569

ESG Rating : AA



Year to Dec	66A	67A	68A	69F	70F
Net Profit (Mb)	785	791	507	535	615
Core EPS (Bt.)	1.84	1.86	1.19	1.26	1.45
EPS Growth (%)	131	1	-36	-32	15
P/E (x)	8.2	8.1	12.9	13.2	11.5
DPS (Bt)	0.6	2.2	0.7	0.9	1.1
Yield (%)	4	15	5	6	7
BVPS (Bt.)	4.2	3.9	4.4	3.3	3.7
P/BV (x)	3.6	3.9	3.5	5.0	4.51

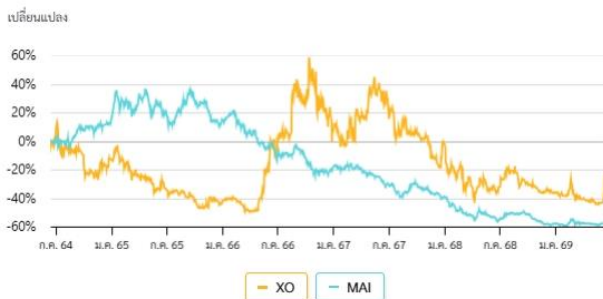
Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,585.06
Market Cap.	Bt 6,680 m
Total Shares	428.26 m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Aug 29, 2025	
นาง สร้อยเพชร จันทร์รัช	24.92%
น.ส.วาสนา จันทร์รัช	14.96%
นาย จิตติพร จันทร์รัช	8.59%
% Free Float	40.74%

Source: SETSMART

5 Yr Price Performance (Adjusted Price)



Source: SET

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

(Bt.)	1Q69	4Q68	%QoQ	1Q68	%YoY	2568	2567	%YoY
Sales	520	552	-5.7	487	68	2,161	2,498	15.6
Net Profit	129	92	40.4	113	13.7	507	791	56.1
EPS	0.30	0.22	40.4	0.27	13.7	1.19	1.86	56.1
%GPM	45.4	38.4	7.0	46.5	-1.1	44.5	47.9	3.4
%NPM	24.9	16.6	8.3	23.4	1.5	23.5	31.9	8.4

ปัจจัยเสี่ยง

- i) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นทำให้รายได้จากการขายลดลง
- ii) ราคาฟริก กระเทียม และน้ำตาลปรับตัวขึ้นทำให้ต้นทุนขายปรับตัวขึ้น

รายงานกำไร 1Q69 เติบโต QoQ และ YoY

- รายงานกำไร 1Q69 +40%QoQ และ +14%YoY
- ผบ.มอปี 69 รายได้จะกลับมาเติบโตราว 5%
- เรายังปรับประมาณการกำไรปี 69 ลง 7% จากประมาณการเดิม
- คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 15.60 บาท
- ESG-เป้าหมาย Net Zero Emission ในปี 2050

Investment Highlight

รายงานกำไร 1Q69 +40%QoQ และ +14%YoY

รายงานกำไร 1Q69 ที่ 129 ลบ. เติบโต 14%YoY และเติบโต 40%QoQ โดยรายได้อยู่ที่ 517 ลบ. หดตัว 6%QoQ แต่เติบโต 7%YoY โดยรายได้หลักมาจากลูกค้าในทวีปยุโรปราว 85% ขณะที่คำสั่งซื้อลูกค้าฝั่งทวีปอเมริกาฝั่งไม่ฟื้นตัว ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 46.5% ใน 1Q68 เหลือ 45.4% เนื่องจากมีการตัดจำหน่ายวัตถุดิบฟริกทอง 15 ลบ. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลง 0.4% จาก 1Q68 สู่ระดับ 19.6% แต่เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินเพิ่มขึ้น 4.2 ลบ. สู่ 101 ลบ. ทั้งนี้กำไร 1Q69 คิดเป็น 24% ของประมาณการปี 69

ผบ.มอปี 69 รายได้จะกลับมาเติบโตราว 5%

ผบ. ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 69 เติบโต 5% จากปี 68 โดยคาดว่ารายได้ใน 1H69 จะใกล้เคียงกับ 2H68 ขณะที่รายได้ใน 2Q69 จะเติบโต QoQ แต่ยังอ่อนตัว YoY เนื่องจากคำสั่งซื้อจากอเมริกาฝั่งชะลอตัว อีกทั้งต้องตัดจำหน่ายวัตถุดิบฟริกทองอีกราว 60 ลบ. และคาดว่าจะมีค่าทำลายอีกราว 10-20 ลบ. (เป็นสต็อกฟริกทองที่อายุเกิน 2 ปี) ในช่วงที่เหลือของปีเป็นปัจจัยกดดัน อย่างไรก็ตามค่าอยู่โรที่อ่อนตัว 3%YTD เป็น 37.9 บาทต่อยูโรเป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติมและคาดว่ารายได้จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2H69 ขณะที่โรงงานใหม่คาดว่าจะเริ่มสร้างใน 3Q 69 ใช้เงินลงทุน 1.3 พันลบ (คาดเป็นกุ่มีม 900-1,000 ลบ.)

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 69 ลง 7% จากประมาณการเดิม

เราคงคาดการณ์รายได้ปี 69 ที่ 2,260 ลบ. เติบโต 5% จากปี 68 เนื่องจากคาดว่าคำสั่งซื้อจะค่อย ๆ ฟื้นตัวตั้งแต่ปลาย 2Q69 เป็นต้นไป ขณะที่คาดว่า GPM จะทรงตัวที่ 45.0% เนื่องจากเงินบาทยังคงแข็งค่าและอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตที่ปรับตัวลงตามยอดขายที่ชะลอตัวอีกทั้งคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายพิเศษในจากการด้อยค่าสต็อกฟริกทองราว 60-75 ลบ. ในส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายคาดว่าจะอยู่ที่ 15.7% เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับตัวลง 5 ลบ.หรือลดลง 1% เหลือ 384 ลบ. จาก

การควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวดขึ้น ทั้งนี้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 69 จาก 578 ลบ. เหลือ 535 ลบ. ลดลง 7% จากประมาณการเดิม แต่เติบโต 6%YoY

คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 15.60 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสม XO โดยอิง Prospective P/E Ratio ที่ 12.4x ลดลงจากครั้งที่ 13.2x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี และคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 69 ที่ราว 1.26 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมลดลงจากครั้งที่ 18.00 บาทเหลือ 15.60 บาท ซึ่งเท่ากับราคาปิดล่าสุด แต่ผลประกอบการยังถูกกดดันจากการตัดจำหน่ายวัตถุดิบและมีค่าทำละลายราว 70-80 ลบ. กดดันผลประกอบการ อย่างไรก็ตามได้แรงหนุนเชิงบวกจากผลบว.เข้าซื้อหุ้นราว 7.6 ล้านหุ้นมูลค่าราว 110 ลบ. ซึ่งเป็นการซื้อหุ้นครั้งแรกในรอบ 2.5 ปี เราจึงคงคำแนะนำ “ถือ”

ESG-เป้าหมาย Net Zero Emission ในปี 2050

XO ได้เปิดตัวโครงการ Climate Change Management - Transition to Net Zero Project 2050 โดยมีเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2040 และเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ภายในปี 2050 และเป็นผู้ผลิตซอสและเครื่องปรุงรสรายแรกในไทยที่ได้รับรองมาตรฐาน ISO 14064-1 สำหรับการจัดการก๊าซเรือนกระจก นอกจากนี้ XO เน้นการพัฒนาที่ยั่งยืนในทุกมิติ โดยเปลี่ยนจากการมุ่งเน้นที่ผลกำไร (Profit) เพียงอย่างเดียว เป็น 3P (People – Planet - Profit) อีกทั้งได้รับการรับรอง SET ESG Ratings ระดับ A (ณ ปี 2567) และเคยได้รับ ESG 100 Certificate ในปี 2559 อีกด้วย

Disclaimer: ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลในลักษณะที่เปิดเผยเท่านั้น บริษัทไม่รับประกันหรือการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทางอื่น ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาคัดเลือกการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีหุ้นหรือพันธบัตรที่ออกโดยบริษัทในเครือในบางกรณีได้ การเปิดเผยดังกล่าวของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในรายงานที่เปิดเผยกิจการ (Corporate Governance) เป็นการนำเสนอตามแบบอย่างของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการชี้แจงและไม่มีผลผูกพันทางกฎหมาย บริษัทหลักทรัพย์ บลอค แล็ค จำกัด มีหุ้นในเครือหรือมีพันธบัตรที่ออกโดยบริษัทในเครือในบางกรณีได้ ทั้งนี้ ผลการประเมินดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ บลอค แล็ค จำกัด มีได้ยื่นขอ ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวตามช่องทางที่ปรากฏในรายงานนี้

