

“ช้อกึ่งกำไร” ราคาเหมาะสม 19.20 บาท | ราคาปิด 18.40 บาท

11 กันยายน 2569

ESG Rating : AA

CG Rating :

Year to Dec	66A	67A	68A	69F	70F
Net Profit (Mb)	340	785	791	535	645
Core EPS (Bt.)	0.80	1.84	1.86	1.26	1.52
EPS Growth (%)	131	1	-36	6	21
P/E (x)	25.3	11.00	10.9	16.1	13.3
DPS (Bt)	0.6	0.6	2.2	0.9	1.1
Yield (%)	3	3	11	5	6
BVPS (Bt.)	2.9	4.2	3.9	3.3	3.7
P/BV (x)	6.9	4.8	5.2	6.1	5.5

Source: Financial Statement and Globex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,613.44
Market Cap.	Bt 7,923 m
Total Shares	428.26 m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Mar 10, 2026	
นาง สร้อยเพชร จันทรัย	24.92%
น.ส.วาสนา จันทรัย	14.96%
นาย จิตติพร จันทรัย	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)	2Q69	1Q69	%QoQ	2Q68	%YoY	6M68	6M69	%YoY
Sales	589	520	13.1	610	-3.5	1,097	1,109	1.1
NetProfit	110	129	-14.7	170	-35.4	283	238	-15.8
EPS	0.26	0.30	-14.7	0.40	-35.4	0.67	0.56	-15.8
%GPM	39.1	45.4	-6.3	46.8	-7.7	46.7	42.0	-4.6
%NPM	18.8	24.9	-6.1	28.0	-9.1	25.9	21.7	-4.3

ปัจจุบันเสียง

- i) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นทำให้รายได้จากการขายลดลง
- ii) ราคาพริก กระเทียม และน้ำตาลปรับตัวขึ้นทำให้ต้นทุนขายตัวขึ้น

รายงานกำไร 2Q69 หดตัวทั้ง QoQ และ YoY

- รายงานกำไร 2Q69 -35%YoY และ -15%QoQ
- คาดผลประกอบการ 2H69 รายได้จะเติบโตอย่างน้อย 10% จาก 1H69
- เราคงประมาณการกำไรปี 69 ที่ 535 ลบ. เติบโต 6%YoY
- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อเก็งกำไร” พร้อมปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 19.20 บาท
- ESG-เป้าหมาย Net Zero Emission ในปี 2050

Investment Highlight

รายงานกำไร 2Q69 -35%YoY และ -15%QoQ

รายงานกำไร 2Q69 ที่ 110 ลบ. หดตัว 35%YoY และหดตัว 15%QoQ โดย รายได้อยู่ที่ 589 ลบ. หดตัว 4%YoY แต่เติบโต 13%QoQ รายได้หลักมาจาก ลูกค้าในทวีปยุโรปราว 83% และได้ผู้จัดจำหน่ายใหม่ในประเทศฝรั่งเศส อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจาก 45.4% ใน 1Q69 เหลือ 39.1% เนื่องจากการตัดจำหน่ายวัตถุดิบพริกแดง 60 ลบ. หากไม่รวมค่าใช้จ่ายดังกล่าว 2Q69 จะมีอัตรากำไรขั้นต้นราว 48-49% ด้านค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้น 0.2% จาก 1Q69 สู่ระดับ 19.8% แต่เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินเพิ่มขึ้น 14 ลบ. สู่อะไร 115 ลบ. ทั้งนี้บริหารรายงานกำไร 1H69 ที่ 238 ลบ. -16%YoY และคิดเป็น 44% ของประมาณการ

คาดผลประกอบการ 2H69 รายได้จะเติบโตอย่างน้อย 10% จาก 1H69

ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะรายได้ 2H69 จะเติบโตอย่างน้อย 10%HoH โดยได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อทวีปยุโรปที่เร่งตัวขึ้น อีกทั้งได้ผู้จัดจำหน่ายในประเทศฝรั่งเศสช่วยหนุนผลประกอบการเพิ่มเติม และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวในกรอบ 47-49% เพิ่มขึ้นจาก 2Q69 เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ ขณะที่โรงงานใหม่คาดว่าจะเริ่มสร้างใน 3Q69 ใช้เงินลงทุน 1.3 พันลบ (คาดเป็นก๊วยม 900-1,000 ลบ.)

เราคงประมาณการกำไรปี 69 ที่ 535 ลบ. เติบโต 6%YoY

เราปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 69 จาก 2.26 พันลป. สู่ 2.37 พันลป. เดิบโต 10%YoY เนื่องจากคำสั่งซื้อจากทวีปยุโรปที่ฟื้นตัว อีกทั้งได้ผู้จัดจำหน่ายในประเทศฝรั่งเศสเป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติม ขณะที่คาดว่า GPM จะปรับตัวขึ้นสู่ 47% (ไม่รวมผลกระทบจากการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือ) โดยใน 1H69 มีค่าใช้จ่ายพิเศษในจากการด้อยค่าสต็อกพริกทองราว 75 ลบ. และคาดว่า 2H69 จะไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวอีก และคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ที่ 17.2% เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินค่าใช้จ่ายดังกล่าว

เพิ่มขึ้นราว 48 ลบ.หรือเพิ่มขึ้น 12% เหลือ 434 ลบ. เนื่องจากมีการรับ
ต้นทุนคงที่จากการใช้กำลังการผลิตของโรงงานยังไม่ถึงระดับที่กำหนด ทั้งนี้
เราคงประมาณการกำไรไป 69 ที่ 535 ลบ.เติบโต 6%YoY

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อเก็งกำไร” พร้อมปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 19.20 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสม XO โดยอิง Prospective P/E Ratio ที่ 16.2x เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 11.4x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปีบวกด้วย 1 S.D. เพื่อให้สะท้อนถึงการกลับมาเติบโตใน 2H69 และคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 69 ที่ราว 1.26 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 15.60 บาทสู่ 19.20 บาทใกล้เคียงกับราคาปิดล่าสุด แต่คาดว่าจะผลประกอบการ 2H69 จะเติบโตจาก 1H69 เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อเชิงกำไร”

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) อีกทั้งยังได้รับการรับรอง SET ESG Ratings ระดับ A (ณ ปี 2567) และเคยได้รับ ESG 100 Certificate ในปี 2559 อีกด้วย

Business Highlight

Yearly Performance

Year	Sales	Net profit	EBITDA
66A	2550	750	850
67A	2450	750	900
68A	2150	500	600
69F	2350	550	650
70F	2500	650	750

Assets, Liabilities & Equity

Year	Total assets	Total liabilities	Equity
66A	2200	400	1800
67A	1950	300	1650
68A	2150	300	1850
69F	1750	300	1450
70F	1900	350	1550

Gross & Net Profit Margin

Year	Gross profit margin	Net profit margin
66A	46.8%	31.1%
67A	47.9%	31.9%
68A	44.5%	23.5%
69F	47.0%	22.6%
70F	44.5%	25.5%

ROA & ROE

Year	ROA	ROE
66A	35%	44%
67A	48%	40%
68A	13%	27%
69F	38%	31%
70F	41%	34%

[illegible]

0 2672 5999
www.globlex.co.th