

ESG Rating : A

CG Rating :

Year to Dec	66A	67A	68A	69E	70E
Net Profit (Mb)	785	791	507	578	620
Core EPS (Bt.)	1.84	1.86	1.19	1.36	1.46
EPS Growth (%)	131	1	-36	14	7
P/E (x)	8.2	8.1	12.9	11.3	10.5
DPS (Bt)	0.6	2.2	0.7	1.0	1.1
Yield (%)	4	15	5	7	7
BVPS (Bt.)	4.2	3.9	4.4	3.3	3.7
P/BV (x)	3.6	3.9	3.5	4.6	4.1

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,442.92
Market Cap.	Bt 5,782 m
Total Shares	428.26 m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Aug 29, 2025	
นาง สร้อยเพชร จันทร์รัช	24.80%
น.ส.วาสนา จันทร์รัช	14.66%
นาย จิตติพร จันทร์รัช	8.83%
% Free Float	40.05%

Source: SETSMART

5 Yr Price Performance (Adjusted Price)



Source: SET

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

(Btm)	4Q68	3Q68	%QoQ	4Q67	%YoY	2567	2568	%YoY
Sales	552	512	7.8	522	5.7	2,488	2,161	-13.5
Net Profit	92	132	-30.4	120	-23.9	791	507	-35.9
EPS	0.22	0.31	-30.4	0.28	-23.9	1.86	1.19	-35.9
%GPM	38.4	46.4	-8.0	42.7	-4.3	44.5	47.9	3.4
%NPM	16.6	25.8	-9.2	23.6	-6.9	31.9	23.5	-8.4

ปัจจัยเสี่ยง

- i) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นทำให้รายได้จากการขายลดลง
- ii) ราคาพริก กระเทียม และน้ำตาลปรับตัวขึ้นทำให้ต้นทุนขายปรับตัวขึ้น
- iii) ความเสี่ยงจากสงครามทำให้ค่าระวางเรือปรับตัวขึ้น

คาดการณ์ 1Q69 เติบโต QoQ

- คาดกำไร 1Q69 เติบโต QoQ
- รายงานกำไร 4Q68 อ่อนตัว QoQ และ YoY
- เราคาดประมาณการกำไรปี 69 ตามเดิมเติบโต 14% เมื่อเทียบกับปีก่อน
- คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเหมาะสมมี 69 ที่ 18.00 บาท
- ESG-เป้าหมาย Net Zero Emission ในปี 2050

Investment Highlight

คาดการณ์ 1Q69 เติบโต QoQ

คาดการณ์ 1Q69 จะเติบโต QoQ เนื่องจากยอดขายยังได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจในสหรัฐและยุโรปที่ชะลอตัว โดยคาดว่ายอดขายจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปลาย 2Q69 อย่างไรก็ตามคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 4Q68 จากเงินบาทที่อ่อนค่าขณะที่คาดว่าบริษัทจะให้ส่วนลดและลดการทำโปรโมชั่นลงตามปัจจัยฤดูกาล อีกทั้งคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะลดลงตามปัจจัยฤดูเป็นปัจจัยหนุนต่อกำไรเพิ่มเติม

รายงานกำไร 4Q68 อ่อนตัว QoQ และ YoY

รายงานกำไร 4Q68 ที่ 92 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 21% โดยลดลง 30%QoQ และลดลง 24%YoY แม้รายได้ปรับตัวขึ้น 8%QoQ และ 6%YoY สู 552 ลบ. ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 46.4% ในไตรมาสก่อนสู่ 38.4% ใน 4Q68 เนื่องจากเงินบาทที่แข็งค่า และมีโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขายช่วงปลายปีกดดันอัตรากำไรขั้นต้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปรับตัวขึ้นจาก 17.8% ในไตรมาสก่อนสู่ 19.9% ใน 4Q68 แต่เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินปรับตัวขึ้น 19 ลบ. สู 109 ลบ. และรายงานกำไรปี 68 ที่ 507 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 5% และหดตัว 36% เมื่อเทียบกับปีก่อน

เรคาดประมาณการกำไรปี 69 ตามเดิมเติบโต 14% เมื่อเทียบกับปีก่อน

เรคาดคาดการณ์รายได้ปี 69 ที่ 2,260 ลบ. เติบโต 5% จากปี 68 เนื่องจากคาดว่าคำสั่งซื้อจะค่อย ๆ ฟื้นตัวตั้งแต่ปลาย 2Q69 เป็นต้นไป ขณะที่คาดว่า GPM จะทรงตัวที่ 45.0% เนื่องจากเงินบาทยังคงแข็งค่าและอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตที่ปรับตัวลงตามยอดขายที่ชะลอตัว ในส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายคาดว่าจะอยู่ที่ 14.7% เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับตัวลง 28 ลบ.หรือลดลง 7% เหลือ 361 ลบ. จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวดขึ้น ทั้งนี้เรคาดประมาณการกำไรปี 69 ที่ 578 ลบ. เติบโต 14% เมื่อเทียบกับปีก่อน

