

XO

เอ็กซ์โซติก ฟู้ด

คาด 2Q64

ทำ New High ต่อเนื่อง

หลังยอดสั่งซื้อพุ่ง

BUY

Target 21.40 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดผลการดำเนินงาน 2Q64 ทำ New High ต่อเนื่อง หลังเผยได้รับยอดสั่งซื้อล่วงหน้าราว 450 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 28%QoQ และ 32%YoY ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการทำตลาดเชิงรุก โดยการสนับสนุน Listing Fee ให้กับ Distributor เพื่อเพิ่ม Coverage ของจำนวนสาขาที่วางจำหน่าย ขณะที่ด้านต้นทุนสามารถลดราคาวัตถุดิบส่วนใหญ่ถึงปลายปี'65 แล้ว ทำให้คาดยอดขายที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง ช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q64 เพิ่มขึ้นเช่นกัน
- คาดเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง หลังมอง Home Cooking เป็นพฤติกรรม New Normal ทำให้ความต้องการสินค้าสูง สอดคล้องกับมูลค่าส่งออกสิ่งปรุงรสอาหารไทยที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะเดือนมี.ค. สูงขึ้นถึง 15% พร้อมคาดปัญหาคอนเทนเนอร์คลี่คลายใน 2H64 และช่วยหนุนการเติบโตของยอดขายได้
- มี Upside จากข้อจำกัดของ หลังพัฒนาสูตรพร้อมผลิต และอยู่ระหว่างการทดลองสินค้ากับลูกค้าแล้ว แต่ยังคงรอความชัดเจนทางด้านกฎหมายก่อนการจำหน่ายจริง โดยคาดขายได้เร็วสุดในช่วง 3Q64
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายใหม่ที่ 21.40 บาท อิงระดับ PE 20 เท่า (เพิ่มจาก 17.30 บาท จากการเพิ่ม PE เทียบเคียงจาก -1.0 SD เป็น -0.5 SD) ภายใต้คาดการณ์ปี'64 ที่คาดเติบโตแข็งแกร่งถึง 42%YoY

Financial Summary

Unit : MB	2017	2018	2019	2020	2021F
Revenue	945.0	1145.0	990.7	1267.7	1546.5
Growth (%)	7.6%	21.2%	-13.5%	28.0%	22.0%
Net Profit	59.0	221.9	122.0	318.5	458.5
Growth (%)	-23.8%	275.9%	-45.0%	161.1%	41.9%
EPS	0.17	0.63	0.30	0.75	1.08
BVPS	1.61	2.05	1.89	2.27	2.81
DPS	0.08	0.87	0.16	0.44	0.54
PE	30.1	17.7	20.0	12.8	17.2
PBV	3.1	5.4	3.0	4.2	6.6
Dividend Yield (%)	1.6%	7.8%	2.7%	4.6%	2.9%

ที่มา : XO และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้าหรือบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด