

## XO

เอ็กซ์โซติก ฟู้ด

### COVID กระทบการ

### ผลิตทางอ้อม

### ขณะที่ความต้องการ

### สินค้ายังสูงต่อเนื่อง

## BUY

Target 27.50 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดผลการดำเนินงาน 2H64 จะลดลง แม้งานของ XO ไม่ได้กระทบจากการระบาดของ COVID-19 โดยตรง หลังมีการบริหารจัดการได้ดีและฉีดวัคซีนให้แก่พนักงานเกือบทั้งหมดแล้ว แต่คาดว่าจะได้รับผลกระทบทางอ้อมจาก Supply Chain และการขนส่ง ซึ่งส่งผลต่อการผลิต ขณะที่ความต้องการสินค้ายังแข็งแกร่ง
- ขอศึกษาชงเริ่มส่งออกได้ภายในเดือนก.ย. นี้ ตามกำหนดที่คาดไว้เดิม โดยมองเป็น Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการ หลังเป็นสินค้ากลุ่มใหม่และยังอยู่ในช่วงทดลองตลาด
- คงมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในระยะยาว หลัง Home Cooking เป็นพฤติกรรม New Normal ทำให้ความต้องการสินค้าของ XO มีแนวโน้มดีและสูงต่อเนื่อง พร้อม XO สามารถล็อกราคาวัตถุดิบส่วนใหญ่ล่วงหน้าถึงสิ้นปี'65 แล้ว คาดหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ยอดขายระดับ 450 ล้านบาท/ไตรมาส เมื่อ 2Q64 มีโอกาสเป็น Base ยอดขายใหม่ และช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นให้แข็งแกร่งต่อเนื่องได้
- คาดการณ์กำไรปี'64 ที่ 492 ล้านบาท เทียบโต 52% คงแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 27.50 บาท อิงระดับ PE เฉลี่ย 5 ปี ที่ 23.5 เท่า

#### Financial Summary

| Unit : MB          | 2018   | 2019   | 2020   | 2021F  | 2022F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue            | 1145.0 | 990.7  | 1267.7 | 1571.9 | 1735.4 |
| Growth (%)         | 21.2%  | -13.5% | 28.0%  | 24.0%  | 10.4%  |
| Net Profit         | 221.9  | 122.0  | 318.5  | 492.1  | 543.7  |
| Growth (%)         | 275.9% | -45.0% | 161.1% | 52.3%  | 10.5%  |
| EPS                | 0.63   | 0.30   | 0.75   | 1.16   | 1.28   |
| BVPS               | 2.05   | 1.89   | 2.27   | 2.84   | 3.48   |
| DPS                | 0.87   | 0.16   | 0.44   | 0.58   | 0.64   |
| PE                 | 17.7   | 20.0   | 12.8   | 18.7   | 17.0   |
| PBV                | 5.4    | 3.0    | 4.2    | 7.6    | 6.2    |
| Dividend Yield (%) | 7.8%   | 2.7%   | 4.6%   | 2.7%   | 2.9%   |

ที่มา : XO และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด