

## XO

เอ็กซ์โซติก ฟู้ด

### 3Q64 คาดชะลอตัว

### จากปัญหาคอขวด

### ในการผลิต

## BUY

Target 26.50 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาด 3Q64 ชะลอตัว QoQ หลังได้รับผลกระทบจากปัญหาด้าน Supply Chain ทั้ง บวด ฝา ฉลาก และกล่อง ส่งไม่ทันบรรจุมูลภัณฑ์ที่จะส่งออก และยังส่งผลกระทบต่อการขายของลูกค้า เนื่องจากมีสินค้าเข้าร้านน้อยลง ขณะที่ซอสกัทลุงเริ่มต้นส่งออกเมื่อช่วงปลายเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา
- อย่างไรก็ตามคาดผลกระทบดังกล่าวเป็นเพียงระยะสั้น มองปัญหาด้าน Supply Chain ส่งผลให้เกิดปัญหาคอขวดในการผลิต ขณะที่เรายังคงมีมุมมองบวกในระยะยาว หลังความต้องการสินค้ายังมีแนวโน้มดีและแข็งแกร่ง พร้อมกับ XO สามารถล็อกราคาวัตถุดิบส่วนใหญ่ล่วงหน้าถึงสิ้นปี'65 แล้ว ซึ่งหากสถานการณ์ COVID-19 และปัญหา Supply Chain คลี่คลาย มองว่ายอดขายระดับ 450 ลบ./ไตรมาส เมื่อ 2Q64 มีโอกาสเป็น Base ยอดขายใหม่ และหนุนอัตรากำไรขึ้นต้นให้แข็งแกร่งต่อเนื่องได้
- ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี'64-65 ลง 5% สะท้อนผลกระทบข้างต้น คาดปี'64 และ 65 มีกำไรสุทธิ 437 ล้านบาท และ 489 ล้านบาท เทียบโต 35% และ 12% ตามลำดับ คาด Div.Yield ประมาณ 3% คงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ใหม่ที่ 26.50 บาท (ปรับลดจาก 28.50 บาท) อิง PE เฉลี่ย 5 ปี 23 เท่า

#### Financial Summary

| Unit : MB          | 2018   | 2019   | 2020   | 2021F  | 2022F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue            | 1145.0 | 990.7  | 1267.7 | 1495.8 | 1666.4 |
| Growth (%)         | 21.2%  | -13.5% | 28.0%  | 18.0%  | 11.4%  |
| Net Profit         | 221.9  | 122.0  | 318.5  | 437.2  | 489.3  |
| Growth (%)         | 275.9% | -45.0% | 161.1% | 35.3%  | 11.9%  |
| EPS                | 0.63   | 0.30   | 0.75   | 1.03   | 1.15   |
| BVPS               | 2.05   | 1.89   | 2.27   | 2.78   | 3.36   |
| DPS                | 0.87   | 0.16   | 0.44   | 0.51   | 0.58   |
| PE                 | 17.7   | 20.0   | 12.8   | 17.3   | 15.5   |
| PBV                | 5.4    | 3.0    | 4.2    | 6.4    | 5.3    |
| Dividend Yield (%) | 7.8%   | 2.7%   | 4.6%   | 2.9%   | 3.2%   |

ที่มา : XO และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด