

### XO : บมจ.เอ็กโซติก ฟู้ด ประชุมนักวิเคราะห์ 3Q23

**3Q23 รายได้ All-time high** : บริษัทผลิตและส่งออก  
ซอสและเครื่องแกงสำหรับอาหารไทย ปัจจุบันมีรายได้  
หลักมาจากการขายสินค้าในทวีปยุโรปที่ 66.8%

กำไรสุทธิใน 3Q23 ที่ 248 ลบ. ขยายตัว +264.7% y-y  
และ +16.4% q-q เป็นผลจากการปรับราคาสินค้าและ  
ยอดขายซอสปรุงรสที่สูงขึ้น ทำให้ยอดขาย 699 ลบ.  
เพิ่มขึ้น +112.5% y-y และ +13.5% q-q มีอัตรากำไร  
ขั้นต้น 48.2% เท่ากับไตรมาสก่อนหน้าแต่สูงกว่า 3Q22  
ที่มีตัวเลขอยู่ที่ 39.8% เนื่องจากมีคำสั่งซื้อมากขึ้นจน  
สามารถลดต้นทุนต่อหน่วยลงได้

**แนวโน้มข้างหน้า** : XO คาดปี 2023 รายได้จะไม่ต่ำ  
กว่า 50% ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเป็นไปได้อีกสูงเนื่องจาก  
รายได้ 9M23 ก็สูงกว่ารายได้ทั้งปี 2022 ไปแล้วถึง  
16.0% อีกทั้งยังคาดว่ารายได้ 4Q23 จะเป็นรายได้สูง  
ที่สุดอีกครั้งแซง 3Q23 ที่เพิ่งจะทำ All-time high ไป

ในปี 2024 ผบห. ตั้งเป้าว่าจะขยายรายได้เพิ่มอีก  
ประมาณ 20% โดยการเน้นขยายยอดขายในสหรัฐฯเพิ่ม  
นอกจากนี้ XO ยังมีการเพิ่มงบการตลาดอย่างเต็มที่เพื่อ  
ขยายส่วนแบ่งการตลาด และชิงส่วนแบ่งของ Huy Fong  
ซึ่งเป็นแบรนด์ซอสพริตศรีราชาชื่อดังในสหรัฐฯที่กำลัง  
ประสบปัญหาด้านวัตถุดิบอยู่

บริษัทมีการลงทุนเพิ่ม 200 ลบ. ในนิคมอมตะซิตี้เพื่อ  
ขยายกำลังการผลิต รองรับความต้องการสินค้าที่  
เพิ่มขึ้นทั่วโลก คาดว่าจะพร้อมเดินเครื่องได้ในช่วง  
ปลายปี 2024

## XO

## N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB27.50

Upside/Downside

n.a.

CG report



CAC

n.a.

ESG score by ESG Book

n.a.

source : settrade

### โอกาสเติบโตดี แต่แพง

“XO มี Trailing P/E อยู่ที่ 27.17 เท่า Trailing  
P/BV 8.47 เท่า เมื่อเทียบกับค่าในอดีตแล้ว  
นับว่าเป็นช่วงที่แพงที่สุดที่เคยมีมา อย่างไรก็ตาม  
ด้วยความสามารถในการทำกำไรและ  
เติบโตอย่างต่อเนื่อง ทำให้ XO ยังเป็นหุ้นเน้น  
เติบโตที่มีความน่าสนใจอย่างมาก ควรลงทุน  
ด้วยความระมัดระวัง”

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971

naree.a@liberator.co.th

## รูปที่ 1 : สินค้าและช่องทางจัดจำหน่าย



ที่มา : Company report

## รูปที่ 2 : สัดส่วนรายได้ในภูมิภาคต่างๆ



ที่มา : Company report

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน



