COMPANY UPDATE

MAI / AGRO & FOOD

EXOTIC FOOD PLC. (XO)

"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 18.60 บาท | ราคาปิด 14.60 บาท

19 มิถุนายน 2568

ESG Rating : A

CG Rating :

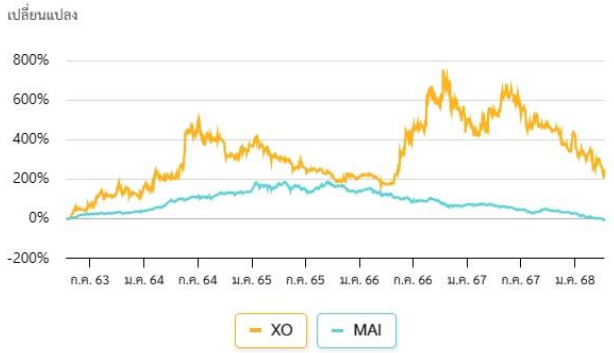
Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	340	785	791	595	672
Core EPS (Bt.)	0.80	1.84	1.86	1.40	1.58
EPS Growth (%)	-26%	131%	1%	-25%	13%
P/E (x)	18.89	8.19	8.13	10.80	9.56
DPS (Bt)	0.6	0.6	2.2	1.0	1.2
Yield (%)	4%	4%	15%	7%	8%
BVPS (Bt.)	2.91	4.24	3.90	3.26	3.65
P/BV (x)	5.19	3.56	3.87	4.63	4.13

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,094.58
Market Cap.	Bt 6,252 m
Total Shares	428.26 m common share Par Bt 0.50
Major Shareholders as of Mar 19, 2025	
นาง สร้อยเพชร จันทรัช	24.80%
น.ส.วาสนา จันทรัช	14.66%
นาย จิตติพร จันทรัช	8.83%
% Free Float	40.74%

Source: SETSMART

5 Yr Price Performance (Adjusted Price)



Source: SET

Analyst: Nuttawut Wongyaowarak

02-672-5805

nuttawut@globlex.co.th

(Btm.)	1Q68	4Q67	%QoQ	1Q67	%YoY	2566	2567	%YoY
Sales	487	522	-6.7	721	-32.4	2,534	2,498	1.4
NetProfit	113	120	-6.0	264	-57.1	785	791	-0.7
EPS	0.27	0.28	-6.0	0.62	-57.1	1.84	1.86	-0.7
%GPM	46	43	3.8	50	-3.7	47	48	-1.1
%NPM	23	24	-0.2	37	-13.8	31	32	-0.8

ปัจจัยเสี่ยง

i) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นทำให้รายได้จากการขายลดลง

ii) ราคาพริก กระเทียม และน้ำตาลปรับตัวขึ้นทำให้ต้นทุนขายปรับตัวขึ้น

กำไร 1Q68 หดตัว QoQ และหดตัว YoY

- รายงานกำไร 1Q68 หดตัว QoQ และหดตัว YoY
- คาดรายได้ 2Q68 จะเติบโต QoQ หลังคำสั่งซื้อฟื้นตัว
- คงประมาณการกำไรปี 68 หดตัว 25% เนื่องจากยอดขายในสหรัฐที่ชะลอตัวและค่าเงินบาทที่แข็งค่า
- เพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 18.60 บาท

Investment Highlight

รายงานกำไร 1Q68 หดตัว QoQ และหดตัว YoY

บริษัทรายงานกำไร 113 ลบ. หดตัว 6%QoQ และหดตัว 57%YoY โดยรายได้ปรับตัวลง 7%QoQ และลดลง 32%YoY สู่ 487 ลบ. เนื่องจากมีการเลื่อนรับรู้รายได้ 40 ลบ.จาก 1Q68 ไปเป็น 2Q68 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 1Q67 ที่ 50.2% สู่ 46.5% เนื่องจากการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงและเงินบาทแข็งค่าขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปรับตัวขึ้นจาก 11.4% ใน 1Q67 สู่ 14.1% แต่เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินเพิ่มขึ้น 16 ลบ. สู่ 96 ลบ. จากการส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้นและมีรายจ่ายจากระบบไอทีที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ กำไร 1Q68 คิดเป็น 19% ของประมาณการ

คาดรายได้ 2Q68 จะเติบโต QoQ หลังคำสั่งซื้อฟื้นตัว

คาดรายได้ 2Q68 อยู่ที่ราว 600 ลบ. โดยได้แรงหนุนจาก 1)คำสั่งซื้อที่เลื่อนมาจาก 1Q68 ราว 40 ลบ. และ 2) คำสั่งซื้อจากสหรัฐที่เพิ่มขึ้นก่อนมีการปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากประเทศไทย ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นอาจอ่อนตัวลงเนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้นกดดัน ทั้งนี้เราคาดว่ากำไร 2Q68 จะเติบโต QoQ แต่ยังคงหดตัว YoY ตามรายได้ที่เติบโต QoQ แต่ชะลอตัว YoY

คงประมาณการกำไรปี 68 หดตัว 25% เนื่องจากยอดขายในสหรัฐที่ชะลอตัวและค่าเงินบาทที่แข็งค่า

แม้ว่ากำไร 1Q68 จะคิดเป็น 19% ของประมาณการแต่เราคงคาดการณ์รายได้ปี 68 ราว 2,355 ลบ. -5%YoY จากตลาดสหรัฐยังชะลอตัวแต่การปรับขึ้นภาษีไม่ได้กระทบต่อยอดขายมากนักเนื่องจากในปัจจุบันมียอดขายจากสหรัฐเพียง 5% และคาดว่ายอดขายในยุโรปจะฟื้นตัว 2H68 อย่างมีนัยสำคัญ เราคงสมมติฐาน GPM ที่ 43.5% ลดลงจาก 47.9% ในปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ปรับตัวลงตามยอดขายที่ชะลอตัว ในส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายคาดว่าจะปรับตัวขึ้นจาก 14.4% สู่ 14.7% ตามการปรับตัวลงของยอดขาย เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับตัวลง 11 ลบ.เหลือ 346 ลบ. เนื่องจากปี 67 เป็นปีครบรอบ 25 ปีทำให้มีค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราคงคาดการณ์กำไรปี 68 อยู่ที่ราว 595 ลบ. -25%YoY

เพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 18.60 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสม XO โดยอิง Prospective P/E Ratio ที่ 13.3x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี และคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 68 ที่ราว 1.40 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 18.60 บาท โดยเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของรายได้ใน 2Q68 และราคาหุ้นมีอัพไซด์จากราคาปัจจุบันราว 25% เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ"

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทฯมีส่วนเกี่ยวข้องหรือและประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเป็นผู้ออกและนำเสนอขายหลักทรัพย์ การเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การเป็นตัวแทนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การเป็นกรรมการหรือที่ปรึกษาของบริษัทฯ ทั้งนี้ผู้ลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด (มหาชน) หรือ www.globlex.co.th

Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgithailand.org

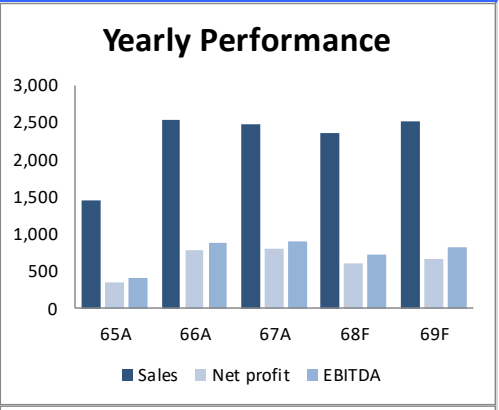
Globlex Securities Co., Ltd.

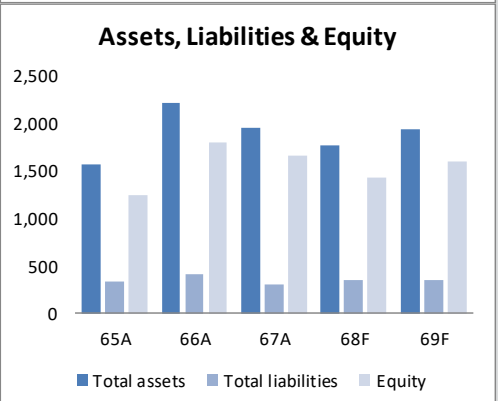
Financial Highlight

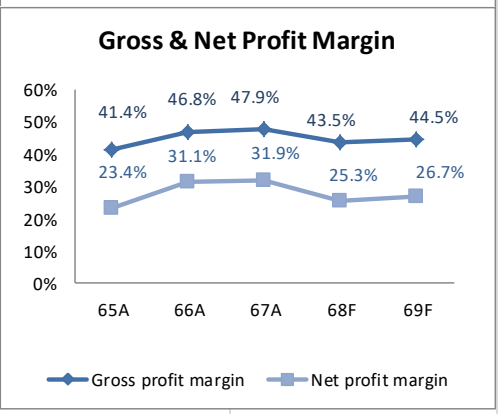
Balance Sheet (Btm)	65A	66A	67A	68F	69F
Cash	486	851	385	257	290
Receivables	101	181	172	176	188
Inventory	113	150	202	185	194
Other current assets	3	171	107	180	193
Current assets	702	1,353	866	797	864
Non-current assets	867	864	1,091	976	1,077
Total assets	1,570	2,217	1,957	1,773	1,942
Current liabilities	223	376	257	306	314
Long-term liabilities	108	37	41	38	31
Total liabilities	331	414	298	345	345
Paid-up, prem share & others	615	637	656	656	656
Retained earnings	624	1,166	1,003	773	942
Equity	1,239	1,803	1,659	1,428	1,597
P&L (Btm)	**65A**	**66A**	**67A**	**68F**	**69F**
Sales	1,455	2,521	2,479	2,355	2,520
Cost of sales	-853	-1,342	-1,293	-1,331	-1,398
Gross profit	602	1,179	1,186	1,024	1,121
Other Revenues	14	-21	4	-15	-15
Selling & admin exp.	-259	-346	-357	-346	-357
EBIT	356	811	833	663	749
Interest exp.	-2	-4	-2	-2	-2
EBT	354	808	831	661	747
Taxes	-14	-23	-40	-66	-75
Net profit	340	785	791	595	672
EBITDA	413	871	896	722	815
Fully Diluted EPS (Bt)	0.80	1.84	1.86	1.40	1.58
Cashflow projection (Btm)	**65A**	**66A**	**67A**	**68F**	**69F**
EBIT(1-t)	342	789	793	597	674
Dep. & Amortization	57	60	63	59	66
Change in net working capital	44	2	-112	61	-8
Capital expenditure	-305	-38	-270	-50	-100
Firm free cashflow	138	812	474	667	632
Cashflow projection (Btm)	**65A**	**66A**	**67A**	**68F**	**69F**
Gross profit margin	41.4%	46.8%	47.9%	43.5%	44.5%
Net profit margin	23.4%	31.1%	31.9%	25.3%	26.7%
Current ratio (x)	3.2	3.6	3.4	2.6	2.8
Times interest earned (x)	164.2	212.3	397.0	279.0	315.1
Debt to Equity (x)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
ROA	22%	35%	13%	34%	35%
ROE	27%	44%	48%	42%	42%
Trends (%)		**66A**	**67A**	**68F**	**69F**
Sales growth		73%	-2%	-5%	7%
Expense growth		33%	3%	-3%	3%
EBIT growth		128%	3%	-20%	13%
Net Profit growth		131%	1%	-25%	13%
EBITDA Margin		111%	3%	-19%	13%
EPS growth		131%	1%	-25%	13%
Yearly performance (Btm)	**1Q67**	**2Q67**	**3Q67**	**4Q67**	**1Q68**
Sales	721	709	546	522	487
Cost of sales	353	351	296	292	259
Selling & admin exp.	81	96	84	97	97
Interest exp.	1	0	0	0	1
Taxes	-10	-9	-12	-10	-18
Net profit	264	249	157	120	113

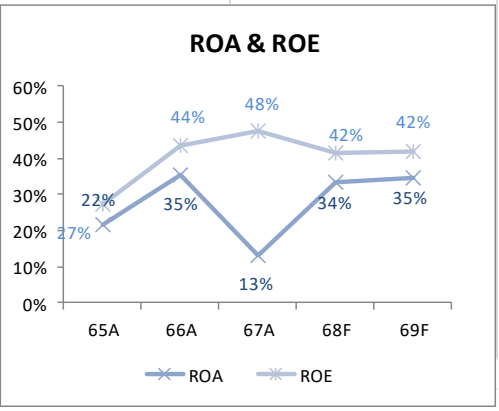
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ทางทับกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยผลสำรวจระดับและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ใช่เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินคุณภาพการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (CGR) และผลการประเมินคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลตามแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1 One Report) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และบริษัทที่น่าสนใจลงทุนในกลุ่ม mai ตามโครงการประเมิน