

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 4 October 2024

CG Report : n/a | ESG Rating : n/a

AU “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 13.50 บาท

“คาดผลประกอบการ 3Q67 โตต่อเนื่อง YoY แต่อ่อนตัว QoQ เล็กน้อยจากปัจจัยฤดูกาล”

AU	2Q67	2Q66	%YoY	1Q67	%QoQ	1H66	1H67	%YoY	2567	%YoY
Sales (Btm.)	376	299	+26%	340	+11%	563	716	+27%	1,473	+21%
Net Profit (Btm.)	73	43	+69%	54	+34%	77	127	+64%	268	+51%
EPS (Bt.)	0.09	0.05	+69%	0.07	+34%	0.09	0.16	+64%	0.33	+51%
%GPM	66.4%	64.3%		66.5%		64.1%	66.5%		66.0%	
%NPM	19.1%	14.2%		15.7%		13.5%	17.5%		18.0%	
จำนวนสาขา (ไม่รวมแฟรนไชส์)										
After You	61	55	+6	61	+0	55	61	+6	65	+5
Mikka	5	8	-3	6	-1	8	5	-3	6	-2
ลูกก๊อ	14	6	+8	10	+4	6	14	+8	19	+10
ร้านกาแฟ Specialty	2	0	+2	1	+1	0	2	+2	2	+2

Source: Company & Globlex Calculated

- งวด 2Q67 มีกำไร 73 ลบ. +69%YoY +34%QoQ : งวด 2Q67 มีรายได้ 376 ลบ. +26%YoY +11%QoQ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นสู่ 61 แห่ง (+6 แห่ง YoY +0 แห่ง QoQ) ประกอบกับ Same-Store Sales Growth (SSSG) โตต่อเนื่อง 15%YoY จากกำลังซื้อที่ฟื้นโตดี โดยเฉพาะสัดส่วนยอดขายกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เติบโตสู่ระดับ 34.1% (2Q66 = 26.1%, 1Q67 = 31.6%) ควบคู่กับการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อาทิ เอแคร์รสสังขยาใบเตยและรสเมลอน คาเฟ่กรีนข้าวเหนียวทุเรียน และคาเฟ่กรีนมะดันพริกเกลือรสชokolade เป็นต้น ประกอบกับ After You สาขาสายไหม ออเนียว ที่มีลูกค้าหนาแน่นกลับมาเปิดให้บริการตามปกติเมื่อช่วงเดือนเม.ย. หลังจากมีการปรับปรุงเพื่อ

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

Analyst : Salakbun Wongakaradeth
02 687 7287
Salakbun@globlex.co.th

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 4 October 2024

(ต่อ) ขยายพื้นที่ให้บริการไปเมื่อเดือน ก.พ. ส่วน %GPM ปรับดีขึ้นมาที่ 66.4% (2Q66 = 64.3%, 1Q67 = 66.5%) จาก SSSG ที่เติบโตดี และผลของ Economies of Scale ส่งผลให้ช่วง 2Q67 มีกำไร 73 ลบ. +69%YoY +34%QoQ และช่วง 1H67 มีกำไร 127 ลบ. +64%YoY ซึ่งคิดเป็น 57% ของประมาณการทั้งปี 67 เดิมที่ 221 ลบ. +24%YoY

- **คาดการณ์ประกอบการ 3Q67 โตต่อเนื่อง YoY แต่อ่อนตัว QoQ เล็กน้อยจากปัจจัยฤดูกาล:** เราคาดการณ์ประกอบการ 3Q67 จะคงเติบโตต่อเนื่อง YoY ได้โมเมนตัมบวกจากกำลังซื้อที่ฟื้นโตดี สะท้อน SSSG ช่วงเดือนก.ค.-ส.ค.ที่ผ่านมายังคงเติบโต 6-7% ส่วนเดือนก.ย. แม้มีฝนตกหนักกว่าปกติ แต่ได้แรงหนุนจากสาขาขนาดใหญ่ที่มีชาวมาเลเซียเข้ามาซื้อสินค้ากลุ่มโทสต์จากกระแส Viral ทำให้ SSSG มีโอกาสพลิกกลับมา Flat หรือเป็นบวกเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการอาจอ่อนตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่คาดว่าจะอ่อนตัวลงไม่มาก เนื่องจากการขยายช่องทางขายในร้าน 7-Eleven ที่เริ่มวางขาย “ขนมปังเนยสอด” เมื่อ 1 ก.ค. 67 ได้กระแสตอบรับค่อนข้างดีมาก โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตราว 10,000 ชิ้น/วัน เบื้องต้นเราคาดการณ์รายได้กลุ่มดังกล่าวราว 10-15 ลบ./เดือน มาช่วยหนุนผลประกอบการเพิ่มเติม นอกจากนี้ ช่วงเดือน ก.ย. มีการขยายสาขาใหม่ 1 แห่งที่เยาวราชซึ่งเป็นแหล่งของนักท่องเที่ยวและมีกำลังซื้อสูง
- **ปรับคาดการณ์กำไรปี 67 เพิ่มราว 20% สู่ 268 ลบ. +50%YoY:** เราปรับประมาณการรายได้ปี 67 เพิ่ม 6% สู่ 1,473 ลบ. +21%YoY และปรับประมาณการกำไรเพิ่ม 20% สู่ 268 ลบ. +50%YoY หลังจากผลประกอบการ 1H67 คิดเป็น 57% ของประมาณการเดิม จากกำลังซื้อที่ฟื้นโตดี ประกอบกับกระแส Viral สินค้าแบรนด์ After You ในต่างประเทศ อาทิ อินโดนีเซีย และมาเลเซีย นอกจากนี้ ช่วง 4Q67 มีแผนขยายสาขาอีกราว 3 แห่ง และแฟรนไชส์ที่กัมพูชา 1 แห่ง ส่วนการขายสินค้าในร้าน 7-Eleven ยังคงได้กระแสตอบรับดีต่อเนื่อง โดยปัจจุบันบริษัทกำลังขยายกำลังผลิตเพิ่มจาก 10,000 ชิ้น/วัน สู่ 20,000 ชิ้น/วัน และหากแล้วเสร็จคาดว่าจะมีการเพิ่มรายการสินค้าใหม่ๆวางขายเพิ่มเติม
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเหมาะสมเพิ่มสู่ 13.50 บาท อัปเดต 42%:** เราปรับราคาเหมาะสมของ AU เพิ่มขึ้นสู่ 13.50 บาท (จากเดิม 11.70 บาท) จากคาดการณ์กำไรใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยเราคงประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Discounted Cash Flow (DCF) บนสมมติฐาน WACC 8% และ Terminal Growth 3% โดยแม้ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PE 34x สูงกว่ากลุ่มที่ราว 25x (PE: M = 16x, ZEN = 24x, MAGURO = 33x) อย่างไรก็ตาม PE ปรับตัวลงมาจากที่เคยขึ้นไปสูงสุดกว่า 100x และบริษัทมีศักยภาพการเติบโตต่อเนื่องในช่วง 4-5 ปีจากนี้ราว 10-20% ต่อปี จากแผนการขยายสาขา ขายแฟรนไชส์ การวางขายสินค้าใน Modern Trade ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆที่ได้รับกระแสนิยมทุกปี โดยราคาหุ้นมีอัปเดตจากราคาปัจจุบันราว 42% เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ไกลเบิ้ล... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

Analyst : Salakbun Wongakaradeth
02 687 7287
Salakbun@globlex.co.th

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกล่ามึงถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ ภาารนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบติก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.