

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 27 December 2024

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

**AU** “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 13.50 บาท

“คาดการณ์ 4Q67 โตต่อเนื่อง YoY QoQ และปรับประมาณการกำไรปี 67 เพิ่มขึ้น 10% เด็บโต 66%YoY”

| AU                         | 3Q67  | 3Q66  | %YoY | 2Q67  | %QoQ | 9M67  | %YoY | 2567E | %YoY | 2568E | %YoY |
|----------------------------|-------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|------|
| Sales (Btm.)               | 428   | 338   | +27% | 376   | +14% | 1,144 | +27% | 1,592 | +31% | 1,810 | +14% |
| Net Profit (Btm.)          | 83    | 54    | +55% | 73    | +15% | 210   | +61% | 296   | +66% | 332   | +12% |
| EPS (Bt.)                  | 0.10  | 0.07  | +55% | 0.09  | +15% | 0.16  | +64% | 0.36  | +66% | 0.41  | +12% |
| %GPM                       | 65.4% | 66.0% |      | 66.4% |      | 66.1% |      | 65.8% |      | 65.5% |      |
| %NPM                       | 19.3% | 15.8% |      | 19.1% |      | 18.2% |      | 18.4% |      | 18.2% |      |
| จำนวนสาขา (ไม่รวมแฟรนไชส์) |       |       |      |       |      |       |      |       |      |       |      |
| After You                  | 61    | 60    | +1   | 61    | 0    | 61    | +1   | 63    | +3   | 70    | +7   |
| Mikka                      | 5     | 8     | -3   | 5     | 0    | 5     | -3   | 5     | -3   | 5     | 0    |
| ลูกก๊อ                     | 14    | 7     | +7   | 14    | 0    | 14    | +7   | 21    | +12  | 26    | +5   |
| ร้านกาแฟ Specialty         | 2     | 0     | +2   | 2     | 0    | 2     | +2   | 2     | +2   | 2     | 0    |

Source: Company & Globlex Calculated

- งวด 3Q67 มีกำไร 83 ลบ. +55%YoY +15%QoQ (เติบโตดีกว่าที่คาดว่าจะทรงตัว QoQ) โดยมีรายได้ 428 ลบ. +27%YoY +14%QoQ มีปัจจัยเติบโตหลักจาก 2 ส่วนธุรกิจ คือ 1) ธุรกิจร้านขนมหวาน After You (สัดส่วน 82%) +17%YoY จากการขยายสาขาสู่ 61 สาขา (+2 สาขา YoY +0 สาขา QoQ) ประกอบกับ SSSG คงเติบโต 4.5% และยอดขายต่อบิลที่สูงขึ้นจากกำลังซื้อที่เติบโตดีและกระแส Viral ในสินค้ากลุ่มโหดส์จากชาวมาเลเซีย และ 2) ธุรกิจขายสินค้า (สัดส่วน 15%) +182%YoY เติบโตดีจากการเริ่มวางขาย "ขนมปังเนยสอด" ในร้าน 7-Eleven เมื่อช่วง ก.ค.ที่ผ่านมาซึ่งได้กระแสตอบรับดีมาก ส่วน %GPM ลดลงเล็กน้อยสู่ 65.4% (3Q66 = 66.0%, 2Q67 = 66.5%) จากการวางขายสินค้าในร้านสะดวกซื้อที่มีอัตรากำไรต่ำกว่า ทั้งนี้ 9M67 มีกำไร 210 ลบ. +60%YoY และคิดเป็น 78% ของประมาณการทั้งปี 67 เดิมที่ 268 ลบ. +51%YoY

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 27 December 2024

- **คาดการณ์ 4Q67 เติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ High Season และปรับประมาณการกำไรปี 67 เพิ่มขึ้น 10% สู่ 296 ลบ. +66%YoY:** โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการจับจ่ายใช้สอยภายในประเทศในช่วงปลายปีและฤดูกาลท่องเที่ยวของต่างชาติ สะท้อน SSSG เดือน ต.ค.-พ.ย.ที่ผ่านมายังเป็นบวก โดยหลักยังคงได้แรงหนุนจากสาขาภาคใต้ (หาดใหญ่) ที่ได้รับกระแส Viral ในสินค้ากลุ่มโหดจากชาวมาเลเซีย รวมทั้งปัจจัยหนุนเฉพาะตัว คือ 1) ธุรกิจร้านขนมหวานยังมีแผนขยายสาขาอีก 2 สาขา โดยเน้นเปิดในพื้นที่ที่มีกำลังซื้อสูงและคนหนาแน่น 2) เพิ่งเปิด AfterYou สาขาแรกที่พนมเปญ 3) รีแบรนด์ร้าน Mikka Cafe เป็น Mikka Coffee Roasters เพื่อเจาะกลุ่มลูกค้า Premium มากขึ้น 4) เปิดร้านแบบ Pop-up Store ตามสถานที่ท่องเที่ยว และ 5) ร่วมมือกับ "การบินไทย" ให้บริการเสิร์ฟขนมปังแบรนด์ After You (มีสัญญาจนถึงช่วงพ.ค.68) ทั้งนี้ **เราปรับประมาณการรายได้และกำไรปี 67 เพิ่มขึ้น 10% สู่ 1,592 ลบ. +31%YoY และ 296 ลบ. +66%YoY ตามลำดับ** สะท้อนกำไร 3Q67 สูงกว่าคาด 14% และกำไร 9M67 คิดเป็น 78% ของประมาณการเดิม
- **คาดการณ์กำไรปี 68 ราว 332 ลบ. +12%YoY:** เราคาดการณ์รายได้และกำไรปี 68 ราว 1,810 ลบ. +14%YoY และ 332 ลบ. +12%YoY ตามลำดับ จากปัจจัยสนับสนุนหลัก 2 ประการ คือ 1) แผนขยายสาขา After You ราว 7-10 สาขา สู่ทั้งหมด 70-73 สาขา และ 2) รับรู้รายได้จากการวางขายสินค้าในร้าน 7-Eleven เต็มปี รวมทั้งแผนการเพิ่มกำลังการผลิตให้ครอบคลุมร้าน 7-Eleven 14,000 สาขา คาดแล้วเสร็จภายในช่วง 1Q68 โดยหากเทียบกับช่วง 3Q67 ที่มีรายได้จากกลุ่มดังกล่าวราว 30 ลบ./ไตรมาส ซึ่งปัจจุบันครอบคลุม 7-Eleven เพียง 8,000-9,000 สาขา ในเขตกรุงเทพฯ ปริมณฑล ภาคใต้ และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ซึ่งเราประเมินเบื้องต้นหากวางจำหน่ายสินค้าครอบคลุม 7-Eleven ทุกสาขา คาดจะทำให้มีรายได้ส่วนเพิ่มราว 150-200 ลบ./ปี (เฉพาะกลุ่มสินค้าขนมปังเนยสด ยังไม่รวมแผนการนำสินค้าอื่นๆเข้ามาขายเพิ่มเติม) นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยสนับสนุนอื่นๆเพิ่มเติม อาทิ การขยายในตลาดต่างประเทศทั้งในรูปแบบการขายแฟรนไชส์ หรือหา Distributor เพื่อจำหน่ายสินค้า (ปัจจุบันอยู่ในระหว่างการเจรจา) การทยอยออกสินค้าใหม่ๆ รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ Easy e-receipt ซึ่งจะเริ่มใช้สิทธิช่วง 16 ม.ค.-28 ก.พ.68
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเหมาะสม 13.50 บาท อัปเดต 26%:** เราคงประเมินราคาเหมาะสมของ AU ที่ 13.50 บาท ด้วยวิธี Discounted Cash Flow (DCF) บนสมมติฐาน WACC 8% และ Terminal Growth 3% โดยแม้ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PE 34x สูงกว่ากลุ่มที่ราว 25-30x (PE: M = 16x, ZEN = 24x, MAGURO = 33x, OKJ = 44x) แต่บริษัทมีศักยภาพการเติบโตต่อเนื่องในช่วง 4-5 ปีจากนี้ราว 10-20% ต่อปี จากแบรนด์ที่ติดตลาด แผนการขยายสาขา ขายแฟรนไชส์ การวางขายสินค้าใน Modern Trade ตลอดจนการพัฒนาด้านผลิตภัณฑ์ใหม่ๆที่ได้รับกระแสนิยมทุกปี โดยราคาหุ้นมีอัปเดตจากราคาปัจจุบันราว 26% เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

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

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ 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](http://www.cgthailand.org)

โกลเบติก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.