



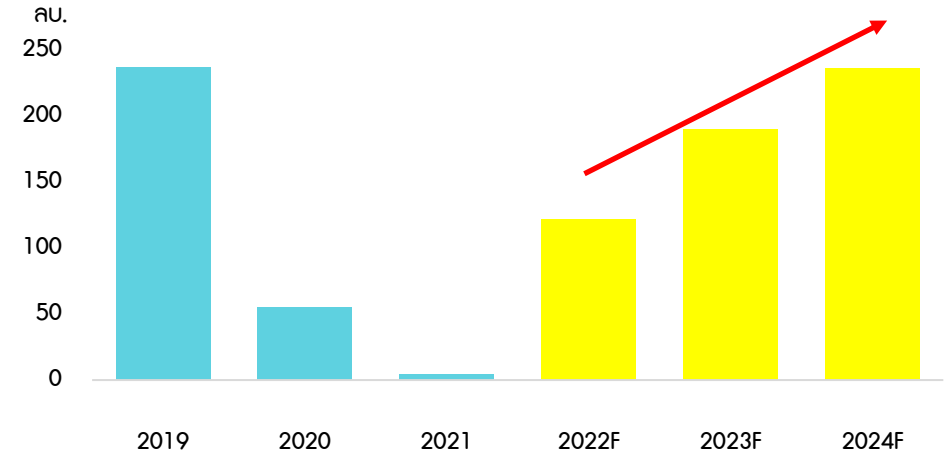
AU

AU – ความหวานที่เริ่มลงตัว

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. อาฟเตอร์ ยู หรือ AU เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

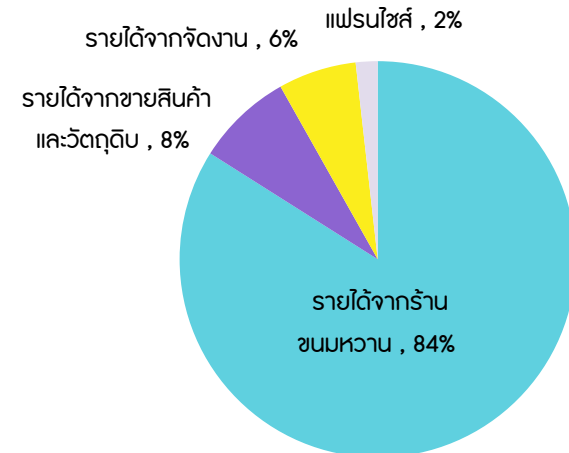
- 1) เป็นผู้นำแบรนด์ร้านคาเฟ่ขนมหวาน ซึ่งมีจุดแข็งจากมีแบรนด์ที่เป็นที่รู้จักกันดีและมีการคิดค้นเมนูใหม่ๆ เพื่อสร้างกระแสและตอบโจทย์ลูกค้าตลอดเวลา ทำให้ปี 2020-2021 บริษัทยังสามารถอยู่รอดได้ภายใต้วิกฤต COVID-19 โดยไม่ถึงขั้นประสบผลขาดทุน
- 2) กำลังกำลังกลับมาเข้าสู่ขาขึ้น โดยปี 2023-2027 คาดกำไรจะเติบโตเฉลี่ยปีละ 25% ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ อีกทั้งยังจะรับรู้ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการมีแผนขยายสาขาและแฟรนไชส์เชิงรุกมากขึ้น
- 3) 4Q22 คาดมีกำไรสุทธิ 34 ลบ. แต่หากไม่รวมการจ่ายโบนัสพิเศษให้พนักงานราว 5 ลบ. คาดจะมีกำไรปกติทำกำไรของปีที่ 39 ลบ. เติบโต 17%QoQ ตามฤดูกาล และเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ จาก 3 ลบ. ใน 4Q21 จากยอดขายรวมทั้งคาเฟ่ดีและมาร์จินปรับตัวดีขึ้น หลังเกิดผลประหยัดต่อขนาดจากมีสาขาเพิ่มขึ้นและกลับมาทานที่ร้านมากขึ้น (มาร์จินดีกว่าซื้อกลับบ้านและ Delivery)
- 4) ปี 2022 คาดมีกำไรปกติ 122 ลบ. และจะเพิ่มเป็น 190 ลบ. เติบโต 56%YoY ในปี 2023 ตามการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและรับรู้ยอดขายจากขยายสาขาเชิงรุก ทั้งนี้ปี 2023 ยังมี Upside Risk จากนักท่องเที่ยวจีนกลับมาเที่ยวไทยเร็วกว่าคาด (เดิมคาดจีนเปิดประเทศ 2H23)
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่ 13 บาท และคาดจะกลับมาจ่ายเงินปันผลได้อีกครั้งจากกำไรปี 2022 อีกอย่างน้อย 0.07 บาทต่อหุ้น (ปีก่อนงดจ่ายปันผล) คิดเป็น Div. Yield ปีละ 0.6%

คาดการณ์ดำเนินงานเริ่มกลับมาเข้าสู่ภาวะขาขึ้นอีกครั้ง



Source : Company, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ช่วง 9M22



Source : Company, InnovestX Research