

AU

ซื้อลงทุน

Current price

Bt10.70

Target price

Bt13.00

กำไรสุทธิ 1Q66 ตรงตามคาด

- 1Q66 AU รายงานกำไรสุทธิ 34 ลบ. (ใกล้เคียงที่เราคาดไว้ที่ 35 ลบ.) เติบโตเด่น 135%YoY แปรผันจากยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้น 33%YoY จากยอดขายสาขาเดิมที่โต 20.5%YoY จากฐานต่ำปีก่อน และกิจกรรมเศรษฐกิจดีขึ้น อีกทั้งมีการรับรู้ยอดขายเต็มไตรมาสจากสาขาใหม่ที่มีเพิ่ม 12 สาขา จาก 1Q65 ที่มี 39 สาขา และยอดขายบางส่วนจาก 2 สาขาใหม่ที่เปิดใน มี.ค. 66
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 63.8% ดีขึ้นตามคาด เมื่อเทียบกับ 60.5% ใน 1Q65 และ 63.0% ใน 4Q65 สาเหตุหลักมาจากการมีลูกค้ามาสั่งซื้อที่ร้านขนมมากขึ้น ซึ่งมีมาร์จิ้นดีกว่ารูปแบบช้อกลับหรือ Delivery
- เราคาด 2Q66 กำไรจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากการมีภาวะอากาศที่ร้อนจัดและวันหยุดยาวช่วยหนุนยอดขายเมนูน้ำแข็งไสและเครื่องดื่ม อีกทั้งสินค้าที่จำหน่ายตามฤดูกาลอย่างมะยงชิดมีกระแสตอบรับที่ดีมาก ซึ่งช่วยกระตุ้นการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม ส่วน 2H66 คาดกำไรจะเติบโตดีทั้ง YoY และ HoH เช่นกัน จากมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นหลังเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว อีกทั้งจะรับรู้ยอดขายจากขยายสาขาเชิงรุก ส่วนมาร์จิ้นคาดดีขึ้นต่อเนื่อง หลังเกิดผลประหยัดต่อขนาดจากมีสาขาจำนวนมากและมีลูกค้าที่ร้านมากขึ้น
- AU ยังคงมีแผนขยายร้านขนมหวานภายใต้แบรนด์ After You ต่อเนื่อง โดย 2Q66 คาดจะเปิดร้านร้านขนม After You อีก 6 สาขาทั้งใน กทม.และต่างจังหวัดเพื่อเข้าถึงลูกค้าเป้าหมายได้มากขึ้น ส่วนการขยายแฟรนไชส์แบรนด์ After You ในต่างประเทศมีแผนเปิดสาขา 2 ที่ฮ่องกงใน 2H66 และแผนเซ็นสัญญากับแฟรนไชส์ซีในประเทศกลุ่ม CLMV (คาดจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นใน 2H66) ซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยงและสร้างการเติบโตในระยะยาว
- เรายังมีมุมมองบวกต่อ AU จากกำไรที่อยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยปี 2566 คาดมีกำไรสุทธิ 190 ลบ. เติบโต 60%YoY และเพิ่มขึ้นสู่ 237 ลบ. เติบโตต่ออีก 24%YoY กลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 ในปี 2567 ทั้งนี้กลยุทธ์ลงทุนยังคงแนะนำ “ซื้อลงทุน” โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2566 ที่หุ้นละ 13 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 6.8% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3.0%)

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

Profit and Loss Statement

FY December 31 (Btmn)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	198	230	246	264	264	33.4	0.1
Cost of goods sold	(78)	(83)	(87)	(98)	(96)	22.1	(2.2)
Gross profit	120	147	159	166	168	40.7	1.4
SG&A	(102)	(108)	(117)	(127)	(129)	26.2	1.4
Other income/expense	3	5	2	7	4	50.6	(34.3)
Interest expense	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	(43.7)	0.7
Corporate tax	(4)	(8)	(9)	(8)	(9)	130.4	1.3
Minority interests	0	0	0	0.01	0.03	(47.9)	196.3
Core profit	15	34	34	36	34	134.6	(5.2)
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	15	34	34	36	34	134.6	(5.2)
EBITDA	59	83	82	84	81	37.8	(4.2)
Core EPS (Bt)	0.02	0.04	0.04	0.04	0.04	134.6	(5.2)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	60.5	63.9	64.8	63.0	63.8	5.5	1.3
SG&A/Revenue	51.6	46.7	47.7	48.2	48.8	(5.4)	1.3
EBITDA margin	29.7	36.3	33.2	32.0	30.7	3.4	(4.3)
Net profit margin	7.4	14.9	13.6	13.7	13.0	75.9	(5.3)

