



5 มีนาคม 2567

ZEN

## ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์=> ภาพรวมเป็นกลาง

- ภาพรวมเป็นกลาง ZEN มองการเติบโตของกำไรในปี 2567 จะมาจากการเติบโตของรายได้เป็นหลัก ในขณะที่อัตรากำไรขึ้นต้นมองว่ามีความก้าวกระโดด
- ในปี 2567 ZEN คาดรายได้เติบโต 17% YoY อยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท
  - ในส่วนของธุรกิจหลักคือธุรกิจร้านอาหาร ZEN คาด SSS ที่ 3-5% (จาก 0.1% ในปี 2566) และเพิ่มสาขาที่เป็นเจ้าของเองอีก 20-25 สาขา (+8%)
  - ธุรกิจแฟรนไชส์จะเน้นการขยายไปยังต่างประเทศมากขึ้น โดยจะเพิ่มอีก 5 สาขาในต่างประเทศ (จาก 10 สาขาในปี 2566) ซึ่งจะเน้นแบรนด์เสียง ในขณะที่สาขาแฟรนไชส์ในประเทศมีแผนเพิ่ม 10-15 สาขา
  - ธุรกิจค้าปลีก จะเติบโตได้ต่อเนื่องจากการขยายโอดังเก็บสินค้าและเพิ่มประเภทสินค้าในการขาย
- กลยุทธ์ในการเพิ่ม SSS: ในช่วง 2Q67 ZEN เตรียมที่จะปรับปรุงคอนเซปร้านและทำการตลาดเพื่อสร้างความแข็งแกร่งในแบรนด์ AKA และ คำม้วน โดย AKA เป็นแบรนด์ที่บ. เน้นการขยายสาขามากในปีก่อนแต่การดำเนินงานยังไม่ดี (SSS ติดลบ) ซึ่ง ZEN คาดว่า การปรับปรุงคอนเซปร้านน่าจะช่วยเสริมสร้างรายได้ให้ดีขึ้นจากปีก่อนได้ โดยตัวอย่างในปี 2566 คือการปรับปรุงคอนเซปร้านลาวญวน ซึ่งให้ผลตอบรับดีด้วย SSS ที่เพิ่มขึ้น 10%
- ZEN คาดอัตรากำไรขึ้นต้นคงที่จากปีก่อน แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบโดยรวมจะลดลงจากปีก่อน แต่ บ. มองว่ายังคงมีปัจจัยที่ก้าวกระโดด เช่น การแข่งขันในตลาด ซึ่งจำเป็นต้องใช้เรื่องกลยุทธ์ด้านราคา
- เราอยู่ระหว่าง under review ประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของ ZEN

ระวัง ป้ายะเกรียงไกร  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

Innovestx Research

f X Instagram TikTok YouTube Innovestx @Innovestx

innovestx  
A Subsidiary of SCBX Group

