

COMPANY UPDATE
mai / Agro & Food Industry
AFTER YOU PLC. (AU)

19 พฤษภาคม 2566
ราคาปิด 10.20 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 12.10 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2563A	2564A	2565A	2566E	2567E
Net Profit (Mb)	55	4	118	190	238
EPS (Bt.)	0.07	0.01	0.15	0.23	0.29
Growth (%)	-77	-92	2565	60	25
P/E (x)	147.0	1834.4	68.8	42.9	34.3
DPS (Bt)	0.06	0.00	0.15	0.21	0.26
Yield (%)	0.6	0.0	1.5	2.1	2.6
BV per share (Bt.)	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3
P/BV (x)	9.6	10.1	8.8	8.2	7.7

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,526.69
Market Cap.	Bt 8,237.80m
Total Shares	815.62m common share Par Bt 0.10
Major Shareholders as of May 9, 2023	
น.ส.กุลพัชร กนกวัฒนาวรรณ	27.79%
นาย แมทท์ ต.สุวรรณ	25.35%
บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	5.29%
UBS AG SINGAPORE BRANCH	3.65%
%Free Float	37.90%

Source: SET



Source: Aspen

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

Anti-Corruption score: N/A

CORPORATE GOVERNANCE Rating: 

(Btm.)	1Q66	1Q65	%YoY	4Q65	%QoQ	2565	2564	%YoY
Sales	268	201	34	270	-1	954	629	52
COGS	96	78	22	98	-2	346	265	30
SG&A	129	102	26	127	1	454	348	30
Int. exp.	1	2	-44	1	1	8	11	-32
Taxes	9	4	130	8	1	29	-1	n/a
Net profits	34	15	135	36	-5	118	4	2584
%GPM	63.8	60.5		63.0		63	57	
%SG&A	48.0	50.8		47.0		48	55	
%NPM	12.7	7.2		13.3		12	1	

Source: Financial Statement

แนวโน้มกำไร 2Q66 โตต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ ส่วนทั้งปี 66 คาดกำไรโต 60%

- งวด 1Q66 กำไร 34 ลบ. +135%YoY -5%QoQ
- แนวโน้มกำไร 2Q66 โตต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ ส่วนทั้งปี 66 คาดกำไรโต 60% จากเศรษฐกิจฟื้นตัวและแผนขยายสาขาเชิงรุก
- เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 12.10 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- งวด 1Q66 กำไร 34 ลบ. +135%YoY -5%QoQ: งบไตรมาส 1Q66 มีรายได้ 268 ลบ. +34%YoY -1%QoQ อ่อนลงเล็กน้อย QoQ หลังผ่านพ้นช่วง High Season แต่เติบโตแรง YoY ได้แรงหนุนหลักจากการเปิดประเทศ ส่งผลให้ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศเข้ามารับประทานอาหารภายในร้าน (Dine in) มากขึ้น สะท้อน SSSG เติบโต 21%YoY ประกอบกับจำนวนสาขา After You ที่เปิดให้บริการเพิ่มขึ้นสู่ 53 แห่ง (+14 แห่ง YoY, +2 แห่ง QoQ) ส่วนกลุ่มธุรกิจขายสินค้าและวัตถุดิบ (สัดส่วน 7%) และค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ (สัดส่วน 2%) เติบโตดีเช่นกัน +33%YoY และ +67%YoY ตามลำดับ มีปัจจัยหนุนจากการขยายแฟรนไชส์มิคก้า (Mikka Café) สู่ 114 แห่ง (+31 แห่ง YoY, +5 แห่ง QoQ) รวมถึงแฟรนไชส์ After You (ฮ่องกง) 1 แห่ง ส่วน %GPM เติบโตดีขึ้นสู่ 63.8% (1Q65 = 60.5%, 4Q66 = 63.0%) สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น และสัดส่วน Dine in ที่เพิ่มขึ้นสู่ 68% (1Q65 = 55%, 4Q66 = 69%) เช่นเดียวกับ %SG&A/Sales ปรับลดลงสู่ 48.0% (1Q65 = 50.8%, 4Q66 = 47.0%) แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จากการปรับเพิ่มค่าแรง ส่งผลให้งวด 1Q66 มีกำไร 34 ลบ. +135%YoY -5%QoQ และคิดเป็น 18% ของประมาณการทั้งปี 66 ที่ราว 190 ลบ. +60%YoY
- แนวโน้มกำไร 2Q66 โตต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ ส่วนทั้งปี 66 คาดกำไรโต 60% จากเศรษฐกิจฟื้นตัวและแผนขยายสาขาเชิงรุก: เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการ 2Q66 จะเติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ฤดูร้อนและเป็นไตรมาสที่มีวันหยุดยาว รวมทั้งรับรู้รายได้จาก After You 2 แห่งใหม่ที่เพิ่งเปิดเมื่อช่วงปลาย 1Q66 เต็มไตรมาส และมีแผนเปิดเพิ่มอีก 5-6 สาขาภายในช่วง 2Q66 โดยทั้งปี 66 เราประมาณการรายได้ราว 1,190 ลบ. +27%YoY จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและการเปิดประเทศช่วยหนุนการเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิม ประกอบกับการปรับกลยุทธ์ขยายสาขาเชิงรุกมากขึ้น โดยเราคาดว่าจะเปิดสาขา After You 10 แห่ง ร้าน Mikka 5 แห่ง ร้านลูกก๊อ 5 แห่ง Franchise Mikka 50 แห่ง และในช่วง 2H66 จะเปิดให้บริการ Franchise After You ในต่างประเทศอีก 2 แห่ง คือ ฮ่องกงและกลุ่ม CLMV ส่วน %GPM คาดจะปรับดีขึ้นสู่ระดับ 64% จากปี 65 อยู่ที่ระดับ 63.2% จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด ส่งผลให้เราคาดกำไรปี 66 ราว 190 ลบ. +60%YoY
- เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 12.10 บาท เรายังมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการปี 66 ที่คาดว่าจะเติบโตได้จากเศรษฐกิจฟื้นตัวและแผนขยายสาขาเชิงรุก โดยเราประเมินราคาเหมาะสม AU สิ้นปี 66 ที่ 12.10 บาท ด้วยวิธี DCF บนสมมติฐาน WACC = 7.8% และ

Disclaimer : ความเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของนักวิเคราะห์เป็นความคิดเห็น ไม่ใช่การเสนอแนะการลงทุน โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดใดๆที่เกิดจากข้อมูล โดยบริษัทไม่รับผิดชอบต่อการซื้อขายหรือความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้ในการตัดสินใจ การซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนควรพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ (IPO) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) และการดำเนินงานของหน่วยงานกำกับดูแลหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการเสนอแนะเพียงอย่างเดียวที่มีลักษณะเป็นโอกาสหรือการให้บริการแก่ลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ต้องปฏิบัติตามข้อบังคับ (MAI) ส่วนสาระที่เกี่ยวเนื่องกับการซื้อขายหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (IPO) บริษัทหลักทรัพย์จะเปิดเผยการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลที่สำคัญต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างสม่ำเสมอ โดยมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างต่อเนื่องและมีการปรับปรุงข้อมูลตามการเปลี่ยนแปลงของข้อมูล (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทที่จะเป็นข้อดีต่อลูกค้าโดยไม่มีข้อสงสัย เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยไม่ได้อิงกับการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจะเปิดเผยและมีค่าใช้จ่ายอยู่ภายใต้การประเมิน ซึ่งผลการประเมินจะขึ้นอยู่กับข้อมูลการดำเนินงานของบริษัทและข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่บริษัทได้รับ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จีแค็บ โฮลดิ้งส์ จำกัด ขอสงวน หรือรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทหรือผู้มีส่วนได้เสียใด ๆ ที่ : www.cgthailand.org

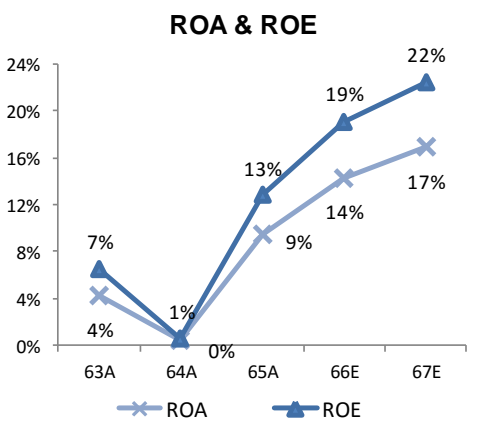
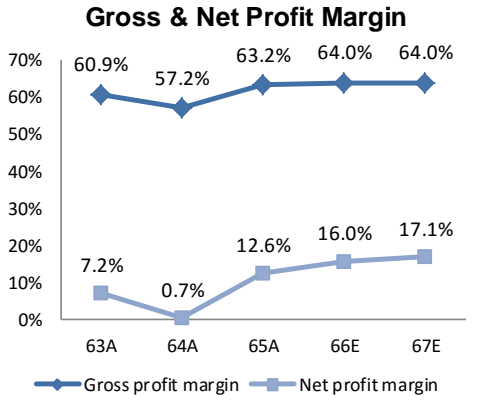
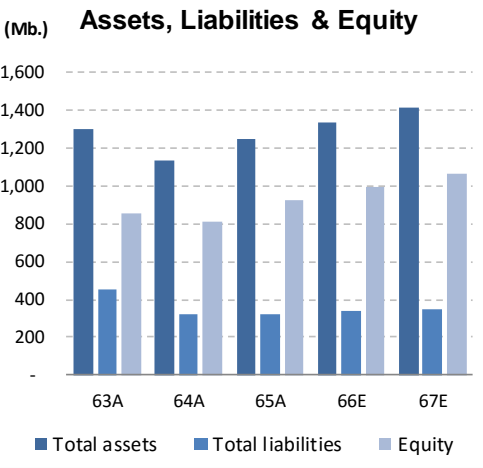
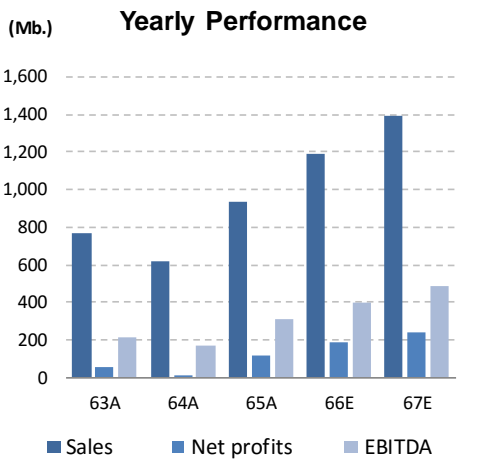
ความเสี่ยง

- 1) ธุรกิจมีการแข่งขันสูงและรุนแรง
- 2) อัตราค่าแรงขั้นต่ำถูกปรับเพิ่มขึ้น
- 3) ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ

Terminal Growth = 3% โดยราคาเหมาะสมมี Upside จากราคาปัจจุบัน 20% อัตราเงินปันผลราว 1.5-2% ต่อปี ประกอบกับบริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ไม่มีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย เราจึงเริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ"

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ ซึ่งอาจนำไปสู่การตัดสินใจในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน นอกเหนือ บริษัท และ หรือ บริษัทในกลุ่มของ บริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆที่มีกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัท (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นมาตรฐานการดำเนินงานของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจประเมินข้อมูลที่มีอยู่และเป็นไปตามหลักวิธีปฏิบัติที่ประกอบโดยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (MAI) เป็นของสาธารณะและเป็นข้อมูลพื้นฐานทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ข้อควรที่ควรระวังไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและ ไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลข่าวสารไว้ตามวัตถุประสงค์และคิดเงินลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แคปิตอล มีเดีย จำกัด มีได้อินเทอร์เน็ตหรือเว็บไซต์ของบริษัทจะเปิดเผยและมีให้ใช้ข้อมูลภายในที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาหรือมีข้อมูลที่เกี่ยวข้อง บริษัทจะเปิดเผยที่จัดทำโดยสถาบันวิจัย ซึ่งเป็นที่กล่าวถึงผลการประเมินโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจะเปิดเผยและมีให้ใช้ข้อมูลภายในที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาหรือมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แคปิตอล มีเดีย จำกัด หรือบรรณานุกรมหรือเอกสารประเมินดังกล่าวต่อไปนี้ : www.cgthailand.org

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	63A	64A	65A	66E	67E
Cash & cash equivalents	145	267	404	517	587
Receivables	15	17	24	25	29
Inventories	38	36	48	55	65
other current assets	130	12	12	15	18
Current assets	328	332	488	612	699
Non-current assets	975	800	763	721	712
Total assets	1,303	1,132	1,251	1,334	1,411
Current liabilities	188	165	196	219	232
Long-term liabilities	264	160	128	121	118
Total liabilities	453	325	324	339	349
Paid-up, prem share & others	791	792	791	791	791
Retained earnings	60	15	136	203	270
Equity	851	807	927	995	1,062
P&L (Btm)	63A	64A	65A	66E	67E
Sales	768	620	938	1,190	1,395
Cost of sales	300	265	346	429	502
Gross profits	468	354	592	762	893
Other Revenues	7	9	17	17	17
Selling & admin exp.	399	348	454	536	606
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	75	15	155	244	305
Interest exp.	11	11	8	6	7
EBT	64	4	147	238	298
Taxes	9	-1	29	48	60
Net profits	55	4	118	190	238
Owners Of The Parent	55	4	118	190	238
Non-Controlling Interests	0	0	0	0	0
EBITDA	212	173	308	404	489
EPS (Bt)	0.07	0.01	0.15	0.23	0.29
Cashflow projection (Btm)	63A	64A	65A	66E	67E
EBIT(1-t)	65	18	125	195	244
Dep. & Amortization	136	158	153	160	184
Change in net working capital	-2	-9	-5	13	3
Capital expenditure	70	13	59	88	66
Firm free cashflow	129	153	214	280	365
Financial Ratios	63A	64A	65A	66E	67E
Gross profit margin	60.9%	57.2%	63.2%	64.0%	64.0%
Net profit margin	7.2%	0.7%	12.6%	16.0%	17.1%
Current ratio (x)	1.7	2.0	2.5	2.8	3.0
Times interest earned (x)	7	1	20	41	44
Debt to Equity (x)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
ROA	4%	0%	9%	14%	17%
ROE	7%	1%	13%	19%	22%
Trends (%)	63A	64A	65A	66E	67E
Sales growth	-36%	-19%	51%	27%	17%
Expense growth	-26%	-13%	34%	22%	15%
EBIT growth	-74%	-80%	918%	57%	25%
Net Profit	-77%	-92%	2565%	60%	25%
EBITDA	-42%	-18%	78%	31%	21%
EPS	-77%	-92%	2565%	60%	25%
Quarterly Performance (Btm)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
Sales	201	235	248	270	268
Cost of sales	78	83	87	98	96
Selling & admin exp.	102	108	117	127	129
Interest exp.	2	2	2	1	1
Taxes	4	8	9	8	9
Net Profits	15	34	34	36	34



Source: Financial Statement and Globex Securities estimated

Disclaimer : ความผิดเพียงอย่างเดียวไม่อาจบ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ของการนำข้อมูลของบริษัทไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้ที่ประสงค์จะนำข้อมูลไปใช้ควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับความเสี่ยงของบริษัทและผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยที่ผู้ให้บริการอาจไม่ได้รับประกันว่าข้อมูลดังกล่าวจะถูกต้องหรือเหมาะสมสำหรับการตัดสินใจลงทุน และอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา นอกจากนี้ บริษัทอาจมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงที่ผู้ให้บริการไม่ได้อธิบายไว้ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทและผู้ให้บริการ (Corporate Governance) เป็นที่ยอมรับโดยผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทและผู้ให้บริการ (ESG) นอกจากนี้ บริษัทและผู้ให้บริการอาจมีข้อขัดแย้งหรือข้อพิพาทที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทและผู้ให้บริการ (Anti-Corruption Progress Indicators) ของ บริษัทและผู้ให้บริการได้ โดยที่ผู้ให้บริการจะเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องต่อไป