

Fundamental views

31 July 2025

OKJ

SET ESG Rating : -

คาดผลประกอบการ 2Q/68 อ่อนแอ จากกำลังซื้อที่ชะลอตัว

- คาดกำไรสุทธิ 2Q/68 OKJ เท่ากับ 38 ล้านบาท ติดลบ 41%QoQ และติดลบ 37%YoY โดยมีเหตุผลมาจากยอดขายจากสาขาเดิมโตติดลบ และ ค่าใช้จ่ายที่สูง
- คาดรายได้เท่ากับ 694 ล้านบาท ติดลบ 3%QoQ แต่เติบโต 21%YoY รายได้ที่เติบโตมาจากการขยายสาขาและการเปิดแบรนด์ใหม่เพิ่ม โดยในไตรมาส OKJ มีการเปิดร้านโอ้กะจู้ 3 สาขา, Oh! Juice 7 สาขา และ Joe Wings 1 สาขา ขณะที่คาดการณ์ยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) ในไตรมาสนี้จะติดลบราว 20% จากกำลังซื้อที่ชะลอตัวตามสภาวะเศรษฐกิจ, ปัจจัยทางฤดูกาลและการท่องเที่ยวที่ชะลอตัว โดยเรคาดผลประกอบการในไตรมาส 2Q/68 นี้จะเป็นผลประกอบการที่ต่ำสุดของปีนี้ หลังเริ่มเห็นตัวเลข SSSG ในเดือนกรกฎาคม 68 มีการปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับตัวเลข SSSG ในไตรมาส 2 และคาดการณ์ที่เหลือนจะดีขึ้นตามปัจจัยทางฤดูกาล,แคมเปญที่จะมากระตุ้นยอดขาย อีกทั้งการขายสินค้าร่วมกับการบินไทยซึ่งจะเป็นช่องทางรายได้ใหม่ที่หนุนรายได้ในช่วงครึ่งปีหลัง
- ในด้าน GPM เราคาดเท่ากับ 44% ลดลงจาก 1Q/25 ที่ 47% โดยเป็นผลมาจากวัตถุดิบที่ใช้มีราคาสูงขึ้น อีกทั้ง SG&A/Sales ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 37% จากสาขาที่เพิ่มขึ้นขณะยอดขายในแต่ละสาขาไม่สามารถโตได้ตามค่าใช้จ่าย ซึ่งปัจจัยดังกล่าวนี้กดดันให้ NPM อ่อนแอเท่ากับ 5% (เปรียบเทียบกับ 9% ใน 1Q/68) โดยเรคาดหลังประกาศผลประกอบการใน 2Q/68 จะเห็นการปรับเป้าประมาณการ FY25 จากบริษัท อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าแบรนด์ OKJ เองยังมีความน่าสนใจจากภาพลักษณ์อาหารเครื่องดื่ม organic เพื่อสุขภาพระดับ Premium ที่มีฐานลูกค้าชัดเจน
- แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ปรับลดราคาเป้าหมายปี'68 เป็น 7 บาท/หุ้น โดยปรับลดประมาณการ EPS ปี'68 เหลือ 0.37 บาท (จากเดิม 0.48 บาท) และใช้ P/E 19X ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยบริษัทเทียบเคียง

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 7.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	%qoq	%yoy
Sales	572	636	697	713	694	-3%	21%
Cost of Sale	312	347	388	377	383	1%	23%
Gross Profit	260	289	309	336	311	-7%	20%
SG&A	182	209	257	252	260	3%	43%
Interest Expense	5	5	5	5	5	0%	-7%
Net Profit	59	60	39	64	38	-41%	-37%
Gross Profit Margin (%)	45%	45%	44%	47%	44%		
Net Profit Margin (%)	11%	9%	6%	9%	5%		

ที่มา : OKJ และ AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โออาร์ จำกัด (มหาชน) ("โออาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโออาร์เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง โออาร์ รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการรับประกันว่าข้อมูลในรายงานนี้ โออาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินกับ และ/หรือ บริหารการทางการเงินกับ บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โออาร์ของลงนามในรายงานฉบับนี้แสดงการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในโออาร์เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นใดๆ อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: pattanan.p@aira.co.th



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC