

Fundamental views

15 Aug 2025

OKJ

SET ESG Rating : -

ผลประกอบการ 2Q/68 ต่ำกว่าที่คาด โดย SSSG ออกมาติดลบ 22%

- OKJ รายงานกำไรสุทธิ 2Q/68 OKJ เท่ากับ 24 ล้านบาท ติดลบ 63%QoQ และติดลบ 60%YoY ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ โดยเติบโตลดลงจากยอดขายจากสาขาเดิมโตติดลบ และ ค่าใช้จ่ายที่สูง
- ในไตรมาสนี้ OKJ มีรายได้เท่ากับ 690 ล้านบาท ติดลบ 3%QoQ แต่เติบโต 21%YoY โดยรายได้ที่เติบโตมาจากการขยายสาขาและการเปิดแบรนด์ใหม่เพิ่มในช่วง 1 ปี ที่ผ่านมา ซึ่งจำนวนสาขาที่เพิ่มเป็นร้านโอ้กะजू 9 สาขา, Oh! Juice 22 สาขา และ Joe Wings 1 สาขา แต่ SSSG ของร้านโอ้กะजू ออกมาติดลบที่ 22% ซึ่งเป็นไปตามสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลต่อกำลังซื้อ
- ในด้าน GPM เราคาดเท่ากับ 44% ลดลงจาก 1Q/25 ที่ 47% โดยเป็นผลมาจากต้นทุนค่าแรงที่เป็นต้นทุนคงที่ไม่ได้แปรผันตามยอดขาย ซึ่งเป็นเหตุผลเดียวกับ SG&A/Sales ที่ออกมาสูงที่ 40% เพราะ OKJ ยังคงต้องรับรู้ค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค และ ค่าเสื่อมของสาขา ซึ่งปัจจัยดังกล่าวนี้กดดันให้ NPM อ่อนแอ เท่ากับ 3.4%
- อย่างไรก็ตามเราคาดผลประกอบการที่ออกมาในไตรมาสนี้จะเป็นจุดต่ำสุดของปี และจะมีการปรับตัวขึ้นเป็นลำดับในช่วง 2H/68 โดยนอกจากปัจจัยทางฤดูกาล เราเห็นการออกแคมเปญต่างๆ การออกสินค้าใหม่เพื่อการขยายกลุ่มลูกค้าและกระตุ้นยอดขาย ทำให้คาดจะกลับมาเติบโตได้ในอนาคต โดยมองแบรนด์ OKJ เองยังมีความน่าสนใจจากภาพลักษณ์อาหารเครื่องดื่ม organic เพื่อสุขภาพระดับ Premium ที่มีฐานลูกค้าชัดเจน โดยเราคาดกลยุทธ์ที่ OKJ ทำจะช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้ ลดผลกระทบของต้นทุนคงที่ และเมื่อปัจจัยมหภาคปรับตัวดีขึ้นจะหนุนให้รายได้กลับมาโตแข็งแกร่ง
- แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ราคาเป้าหมายปี'68 เป็น 7 บาท/หุ้น อิงEPS ปี'68 0.37 บาท และ P/E 19X ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยบริษัทเทียบเคียง

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 7.00 THB

Income Statement (MB.)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%qoq	%yoy
Sales	572	636	697	713	690	-3%	21%
Cost of Sale	312	347	388	377	385	2%	23%
Gross Profit	260	289	309	336	305	-9%	17%
SG&A	182	209	257	252	272	8%	50%
Interest Expense	5	5	5	5	5	-3%	-10%
Net Profit	59	60	39	64	24	-63%	-60%
Gross Profit Margin (%)	45%	45%	44%	47%	44%		
Net Profit Margin (%)	11%	9%	6%	9%	3%		

ที่มา : OKJ และ AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โออาร์ จำกัด (มหาชน) ("โออาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโออาร์เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง โออาร์ รับผิดชอบงานของ บริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในการเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการรับประกันว่าข้อมูลในรายงานนี้ โออาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านงานบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โออาร์ขอสงวนสิทธิ์ในเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในโออาร์เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างเป็นทางการ

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: pattanap.p@aira.co.th



@AIRASEC

@AIRAPLC

AIRASEC

AIRAPLC

AIRAPLC

AIRAPLC

AIRAPLC

AIRAPLC

AIRAPLC

AIRAPLC

AIRAPLC

AIRAPLC

AIRAPLC

AIRAPLC

AIRAPLC