Pluk Phak Praw Rak Mae (OKJ)

1Q25 Result Preview: แนวโน้มกำไรสุทธิฟื้นตัวทั้ง yoy และ qoq

เราคาดกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50% yoy และ 65% qoq แม้ว่า SSSG มีแนวโน้มทรงตัว แต่เราคาดเห็นการเติบโตของกำไรสุทธิทั้ง yoy และ qoq หนุนจากยอดขายของสาขาใหม่ และตัว Gross Margin ที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่าย one-time และ ค่าใช้จ่ายการเร่งเปิดสาขาถูกรับรู้ไปแล้วใน 4Q24 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท

ประเด็นการลงทุน

1Q25 RESULT PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q25	1Q24	4Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	715	533	691	34.2	3.5
Gross profit	325	236	303	37.6	7.3
EBIT	86	58	53	47.3	63.0
Net profit	65	43	39	50.5	64.6
Core profit	65	43	39	50.5	64.6
Ratio				**yoy chg (%)**	**qoq chg (%)**
Gross margin	45.50	44.38	43.88	1.12	1.62
SG&A% of sales	34.30	34.45	37.14	(0.15)	(2.84)
Net profit margin	9.03	8.05	5.68	0.98	3.35

Source: OKJ, UOB Kay Hian

- **คาดกำไรสุทธิ 1Q25 ฟื้นตัวทั้ง yoy และ qoq** เราคาดกำไรสุทธิที่ 65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50% yoy และ 65% qoq โดยการเติบโตทั้ง yoy และ qoq หนุนจากยอดขายของสาขาใหม่ และตัว Gross Margin ที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่าย one-time แล้วในไตรมาสนี้
- **รายได้เติบโต yoy และ qoq** เราคาดว่ารายได้ของ OKJ จะรายงานที่ 715 ล้านบาท (+ 34% yoy, +4% qoq) แม้เราคาดว่าการเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG) ใน 1Q25 จะทรงตัว แต่จะได้ปัจจัยหนุนจากยอดขายสาขาใหม่ โดย OKJ มีการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น 26 แห่ง yoy เทียบกับสาขารวมในงวด 1Q24 ที่ 34 แห่ง (โอ้กะจู๋: 8 สาขา, Oh! Juice 15 สาขา, Ohkajhu Wrap & Roll 1 สาขา)
- **คาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq** เราคาดอัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q25 ที่ 45.50% (1Q24: 44.38%, 4Q24: 43.88%) โดยการปรับตัวที่ดีขึ้น qoq เนื่องจากในไตรมาสนี้ไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่าย one-time แล้ว และในปีนี้บริษัทตั้งเป้าทยอยเปิดสาขาโดยกระจายการเปิดสาขาในแต่ละไตรมาส ในส่วนของ yoy มีการปรับตัวดีขึ้นจาก economic of scale ขณะที่ SG&A-to-sales ใน 1Q25 คาดอยู่ที่ 34.30% (1Q24: 34.45%, 4Q24: 37.14%) โดยการลดลง qoq มาจากการลดลงของค่าใช้จ่าย one-time (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	1,713	2,421	3,037	3,718	4,317
EBITDA	334	445	533	627	708
Operating profit	191	270	342	423	493
Net profit (rep./act.)	141	202	256	321	376
Net profit (adj.)	141	202	256	321	376
EPS (Bt)	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6
PE (x)	25.8	24.3	19.1	15.3	13.0
P/B (x)	6.3	2.9	2.6	2.4	2.1
Dividend yield (%)	0.3	1.6	2.0	2.5	3.2
Net margin (%)	8.2	8.3	8.4	8.6	8.7
ROE (%)	27.5	17.7	14.4	16.4	17.3
Consensus net profit (Btm)	-	-	307	401	539
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.83	0.80	0.70

Source:Bloomberg, UOB Kay Hian

n.a.: not available

BUY

Share Price	Bt9.25
Target Price	Bt10.50
Upside	+13.5%

COMPANY DESCRIPTION

ธุรกิจร้านอาหาร เครื่องดื่ม และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพภายใต้แบรนด์หลัก โอ้กะจู๋ และ Oh! Juice รวมถึงการขยายช่องทางขายสินค้าของบริษัท ผ่านร้าน Partner

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	OKJ TB
Shares issued (m):	609.0
Market cap (Btm):	5,633.3
Market cap (US$m):	168.9
3-mth avg daily t'over (US$m):	2.4

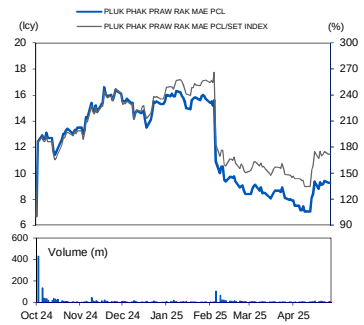
Price Performance (%)

52-week high/low Bt17.00/Bt6.7

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
14.2	(41.5)	(31.0)	n.a.	(39.5)

Major Shareholders	%
นาย ชลากร เอกชัยพัฒนกุล	22.06
บริษัท มอดูลัส เวนเจอร์ จำกัด	20.00
นาย จิรายุทธ ภูวพูนผล	15.34

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kampon Akaravarinchai
+662 659 8031
kampon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Nichapa Ratchabandit

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

672&. ,03$&7

x „µ ÂÅ¸ œe ê Ãœ ñ˜ÆŠ 2025 µ ¥ ‡ Š µ 2025 Ÿ56¨µ œ •Á Ê Ê
27% yoy µ1) „ µ ¦ Á ž µ . ñ µ Š Æ œ) „ µ ¦ Á ž Â • ¦ Ä œ Wi Š Å• — µ ¦
˜ ° •¦ Š Ã ñ Š Á ž Ã — ¥ š µ ‡ Š µ ← ³ª - µ ¤ µ¦ µ Š Ê Š ê Š Å ª ¤ Ä œ
ž ¦ ³ ¤ µ) 3) G P Š µ ¦ ž ª Ê e ‹ œ „ economic of s Ê ‹ „ š ¦ µ ¥ Ä ñ ¤ œ
… ° Š Â • „ ¦ Â œ ³ Â Ä ¦ œ ° „ ‹ ê „ Š ê Š ¤ ž ª » µ ¨ Ä ¤ ¥ Ä œ — µ ¦ Á Á ž ¥ ‹ ³
„ ¦ ³ ‹ µ ¥ — µ - ¦ Á . Ä œ Á Â ¤ ¦ ¤ µ -
x „ ¦ ³ Â Ê ° š µ Š Á Ê Š . O ñ ! Š u i Á ¦ µ ‡ µ ³ Ê Á ª ¦ Š Ê Ê e . O ñ ! Š u i Ä Q 25 ‹ µ „
1) „ µ ¦ ° ° Ÿ Á ¤ µ Ä œ Q 25 Ã — ¥ ¤ ¸ µ Å ¦ ¤ µ Ä œ • ¥ Ê Á Á Ê Š ‹ µ µ ¦ ¼
‡ µ Ä œ • Å ž Ä Q 24 Ã — ¥ Á ¤ ¦ Á Ÿ ¤ µ Ä œ • ¥ Ê Á Á Ê Š ³ ° ° „ ¤ ® œ e µ Ê Ê ¡ … ° Š ¥ °
‹ µ Ê ‹ œ ª œ Ê e Ê Ê Ê e) ¥ ° — Á Ê Ê ¥ š µ „ Š µ Á ¦ Á Ÿ (D h ! . J u i Ä Q 24 ‹ Ê œ ª œ
15 - µ Ã ¼ ¥ Á ¤ ¦ µ ³ ¤ µ ¦ Á ž µ Ê ¸ 1 1 Á µ … 2025 e ž

($51,1*6 5(9,6,21 5,6.

x Å ¤ µ ¦ ž ¦ ³ ¤ µ – „ µ ¦

9$/8$7,21 5(&200(1'$7,21

x Â œ Ê Ê ¦ µ ‡ ¤ µ Á ž 10.5 0 • µ š Š › ª PE valuation ¥ ‹ µ „ µ ¤ Á Ê Ê ¨ band ¿ 3
(2022-24)… ° œ Š ® ¤ „ œ ° µ Å ® ¤ µ ¦ ZEN, AU, MA GOOD Ê 5x 2025 Á Ê
- ³ š œ Â œ ª - Ã µ ® „ ¦ ¦ ¤ š Ê ¤ µ ® µ ™ µ CO VID- Ã 9 ž Â ¨ ¦ ³ „ • - „ š œ
- ™ µ œ ¤ µ ¦ Ê Á e … Ä œ ¤ ö œ µ ° µ Ê Ê Ê ¦ š µ „ ¤ Š „ œ COVID- Ã 9 — ¥ Ê ¦ ³ ¥ ¤ Ä ~ „ µ ¦
ž ‹ • ó œ ‡ µ E P S ’ 2 Š Ê 42 • µ ® œ Š ž ¦ ê Á ¦ ¤ µ ® Á Ó K Ê 0.50 • µ š

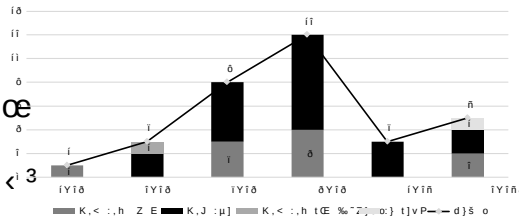
6+$5(35,&(&$7$/<67

x „ µ ¦ • Á Ã ˜ ˜ . Ì µ œ Š ª ‹ œ „ - µ µ ¦ • Á Ã ì ï … ° Š ¥ ° ¤ — „ . µ ¦ ¤ Á Ê ˜ ˜ µ … . ° Š Ê Á ¦ ¤ µ ¦ and
Wellness µ ¦ Á ž Â • ¦ Ä œ ® ¤ µ ¦ Ê Á ¤ Ä œ ® ³ ° „ Ÿ Ê — Ä ® ¤

(19,5210(17$/ 62&,$/ *29(51$1&((6*

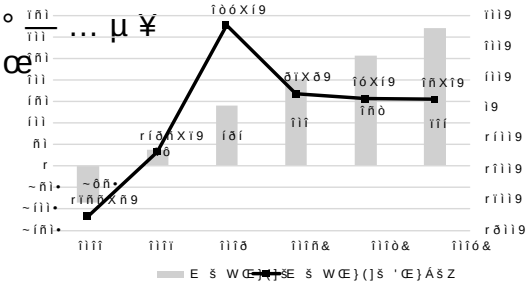
&* 5HSRUW
6(7 (6* 5DWLQJ
x (QYLURQPHQWDO
- Organic farming: The company uses organic farming processes to grow all types of vegetables and is committed to the company's vision. - Zero waste: The company is committed to reducing waste to zero, by using natural waste such as branches, corn husks, etc.
x 6RFLDO
- Building and organic farming community: The company promotes farmers in nearby areas to switch from chemical farming to organic farming, with the intention of creating an organic farming environment to reduce environmental damage. - OH-KAD project: The company involves buying farmers practice organic farming and selling it as fresh vegetables and fruits at our stores, encouraging farmers to switch from chemical farming to organic farming.
x *RYHUQDQFH
- Compliance with Laws, Rules, and Regulations: Directors, executives, and all employees must comply with requirements set forth by the Stock Exchange of Thailand, the Securities and Exchange Commission.

STORE OPENING PLAN



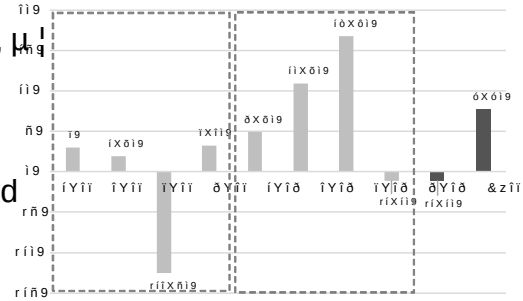
Source: OKJ, UOB Kay Hian

NET PROFIT AND GROWTH



Source: OKJ, UOB Kay Hian

SAME STORE SALE GROWTH



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

RESTAURANT SECTOR'S 3-YEAR PE BAND

¦ µ ¥ Š µ œ ê Ê Ê Ã ¤ ¤ Á ¤ ¤ Ê µ „ ’ Ä œ ¦ µ œ ê ‡ ª µ Š Ê ¤