



## News Feed

# บล.โนมูระ พัฒนสิน : TACC แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 9.70 U.

2 พ.ย. 2565 10:48:17 59



### EARNING PREVIEW

TACC (BUY, TP9.7) คาดกำไรสุทธิ 3Q22F  
เติบโต y-y แต่ลดลง q-q

- เรามีมุมมอง Slightly negative ต่อกำไรสุทธิ 3Q22F ที่ราว 58 ลบ. (+5%y-y, -15%q-q) เพิ่มขึ้น y-y จากปีก่อนที่มีการล็อกดาวน์ ขณะที่ลดลง q-q จากฐานสูง โดย i) คาดรายได้เพิ่มขึ้น +25%y-y และทรงตัว +1%q-q พื้นตัวจากการเปิดเมือง traffic ในร้านสะดวกซื้อเพิ่มขึ้น ii) คาด GPM ที่ 35.0% ลดลง -320bps y-y และ -180bps q-q เพราะต้นทุนเชื้อเพลิงใหม่ราคาสูงขึ้น iii) SG&A/sales ที่ 16.2% ลดลง -170bps y-y รายได้โตในอัตราเร่งสูงกว่าค่าใช้จ่าย ขณะที่เพิ่ม +60bps q-q เพราะกิจกรรมทางการตลาดมากขึ้น
- แนวโน้มกำไร 4Q22F เติบโตเล็กน้อย y-y และ q-q จากปัจจัยฤดูกาลช่วงปลายปี ขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายยังมีแนวโน้มสูงขึ้น เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิ 22F เพิ่มขึ้น +3% เพื่อให้สะท้อนภาพกำไร 9M22F ซึ่งหากเป็นไปตามที่เราคาดจะอยู่ที่ราว 76% ของประมาณการใหม่ที่ 248 ลบ. (+16%y-y)
- ขณะที่ปรับประมาณการปี 23F ลดลง -5% มาอยู่ที่ 267 ลบ. (+8%y-y) จากการปรับลดสมมติฐาน GPM ลงตามแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบ อย่างไรก็ตามแม้จะมีการปรับประมาณการลดลง แต่มองว่าผู้ลงการดำเนินงานยังสามารถเติบโตต่อเนื่อง อานิสงส์เปิดเมือง การโตตามสาขา 7-Eleven ทั้งในและต่างประเทศ เราจึงยังคงคำแนะนำ "BUY" TP23F ใหม่ที่ 9.70 บ. (เดิม 10.20บ.) ณ ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PE23F 15.6x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตราว -1.5SD

Strategist Team

Koraphat Vorachet :Analyst Registration (No.043100)

Fundamental Investment Analyst on Capital Market and

Technical Koraphat.vorachet@th.nomura.com 0-2081-2771

Suwat Wattanapornprom: Analyst Registration (No.044015)

Fundamental Investment Analyst on Securities

Suwat. Wattanapornprom @th.nomura.com 02-081-2871

Kanokwan Winayanuwattikun : Analyst Registration (No.

057095) Fundamental Investment Analyst on Securities

Kanokwan.Winayanuwattikun @th.nomura.com 0-2081-2873