

## สแกนหุ้นTACC ปันผลสูง7.5% พื้นฐาน6.65บ.

### #TACC #พื้นที่ - โบรกสองกล้อง

TACC คาดครึ่งปีหลังผลงานดีกว่าครึ่งปีแรก ส่วนรายได้ Q3/2566 จะลดตัวตามฤดูกาล ภาพกำไรฟื้นชัดในไตรมาส 4/2566 รับปัจจัยหนุนเปิดสาขา 7-11 เทศกาลสิ้นปียอดขายพุ่ง แน่ชื้อเคาะพื้นฐาน 6.65 บาท ปันผลสูง 7.5% → **ยับต่อทัก31**

### TACC (ต่อจากหน้า 3)

บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ประเมินทิศทาง บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ว่า คาดรายได้ไตรมาส 3/2566 จะลดตัวตาม Traffic ของร้าน 7-11 ตามปัจจัยฤดูกาล โดยคาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของมาร์จิ้นจากราคาวัตถุดิบที่อ่อนตัวลง และจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจนกว่าครึ่งปีแรกในช่วงไตรมาส 4/2566 จากการเปิดสาขาของ 7-11 และยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลสิ้นปี

#### ● เป้า 6.65 บาท

โดยทางฝ่ายคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2567 ที่ 6.65 บาท จากมาร์จิ้นที่ฟื้นตัวต่อเนื่องประกอบกับการจ่ายปันผลที่คาดว่าจะสูงถึง 7.5% ในปี 2566

ทั้งนี้คาดการณ์ไตรมาส 3/2566 รายได้อ่อนตัวลง Q-Q : ทางฝ่ายคาดการณ์จากการดำเนินกิจการในไตรมาส 3/2566 จะลดตัว 4% Q-Q จากฐานที่สูงในไตรมาสก่อนซึ่งเป็นช่วง High Season ของเครื่องดื่มจากอากาศที่ร้อน เป็น 429.28 ล้านบาท จาก 447.02 ล้านบาท ตาม Traffic ของร้านสะดวกซื้อ 7-11 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 93% ของรายได้จากการขายในไตรมาส 2/2566

ขณะที่บริษัทยังคงได้รับปัจจัยบวกจากการเปิดสาขาเพิ่มเติมของ 7-11 ประกอบกับรายได้ต่อบิลเร่งตัวขึ้นจากการปรับราคาขายและการฟื้นตัวของผู้บริโภคทั้งชาวไทยและต่างชาติ

คาดมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น Q-Q แต่กำไรลดลงตามรายได้ : ทางฝ่ายคาดการณ์จะเห็นการเริ่มฟื้น

ตัวของมาร์จิ้นในระดับ Q-Q จากแนวโน้มราคาค่าต้นทุนวัตถุดิบและวัตถุดิบสำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง ขณะที่ค่า SG&A ยังคงทรงตัวจากไตรมาสก่อนคาดส่งผลให้กำไรไตรมาส 3/2566 อ่อนตัวลงราว 7% Q-Q เป็น 49.35 ล้านบาท

#### ● ครึ่งปีหลังสดใส

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด กล่าวถึง TACC ว่า คาดผลประกอบการ 2H/2566 โตดีกว่า 1H/2566 แต่ปรับเป้ากำไรปี 2566 ลงจากมาร์จิ้นที่อ่อนแอ โดยมีประเด็นสำคัญในการลงทุน เราคาดแนวโน้มรายได้ยังคงเติบโต YoY ตามการขยายสาขา 7-Eleven ในช่วง 3Q/2566 อีกราว 150-200 สาขา

ประกอบกับ SSSG ในเดือน กรกฎาคม 2566 อยู่ที่ราว 3-5% แต่อ่อนเล็กน้อย QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง High Season อย่างไรก็ดี คาดเปอร์เซ็นต์ GPM จะใกล้เคียงกับช่วง 2Q/2566 ที่ราว 32.5% แต่ยังคงต่ำกว่า 3Q/2565 ที่ระดับ 35.1% เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ยังทรงตัวสูง ส่งผลให้คาดการณ์ช่วง 3Q/2566 จะอ่อนแอลงทั้ง YoY และ QoQ

ปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2566 ลง 10% สู่ 201 ล้านบาท -14% จากการปรับลดสมมติฐานมาร์จิ้นและบริษัทร่วม ขาดทุนมากขึ้น : เราคงประมาณการรายได้ปี 2566 ที่ราว 1,683 ล้านบาท +10%YoY และคาดช่วง 2H/2566 โตดีกว่า 1H/2566 โดยเติบโตจากรายได้ทั้งกลุ่ม 7-Eleven จากกำลังซื้อของคนในประเทศและนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ควบคู่กับแผนขยายสาขา 7-Eleven

ทางฝ่ายคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเหมาะสมลดลงสู่ 6.60 บาท เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลประกอบการปี 2566 ที่ถูกกดดันจากต้นทุนผลผลิตที่ทรงตัวสูง แต่เริ่มทยอยดีขึ้นตั้งแต่ช่วง 2H/2566 เป็นต้นไป โดยเราประเมินราคาเหมาะสม TACC ราว 6.60 บาท ปรับลดลงเดิมที่ 7.60 บาท เนื่องจากปรับลดประมาณการต่อหุ้นลงสู่ 0.33 บาท จากเดิม 0.38 บาท 📉