

วิเคราะห์หุ้นรายตัว

หน้าแรก / Data Analysis

Data Analysis

วิเคราะห์หุ้นรายตัว : บล.เคจีไอฯ TACC ประมาณการ 3Q66F: จะดีขึ้นเล็กน้อย QoQ

🕒 07 พ.ย. 2566 เวลา 15:33 น. | 📄 23



เราคิดว่าช่วงที่ผลการดำเนินงานอ่อนแอน่าจะผ่านพ้นไปแล้วใน 1H66 โดยเราคาดว่า ผลประกอบการของ TACC มีแนวโน้มจะฟื้นตัวดีขึ้นเล็กน้อยใน 3Q66F

โดยคาดว่ากำไรสุทธิของ TACC ใน 3Q66F จะอยู่ที่ 56 ล้านบาท (-10.6% YoY, +3.1% QoQ) (Figure 1) ซึ่งคาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q66F และ 9M66F จะคิดเป็น 27.0% และ 73.6% ของประมาณการเต็มปีใหม่ที่ปรับใหม่ของเราที่ 206 ล้านบาท เราคาดว่ารายได้จากยอดขายและการให้บริการจะอยู่ที่ 420 ล้านบาท (+10.0% YoY, -6.1% QoQ) ในขณะที่คาดว่าต้นทุนขายและบริการจะอยู่ที่ 281 ล้านบาท (+13.6% YoY, -6.6% QoQ) ดังนั้น เราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 33.0% (ลดลงจาก 35.1% ใน 3Q65 แต่เพิ่มขึ้นจาก 32.7% ใน 2Q66) เพราะเราคาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่แพงขึ้น YoY สะท้อนจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบน่าจะลดลง QoQ ใน 3Q66F หลังจากผ่านพ้นช่วงที่สถานการณ์เลวร้ายที่สุดที่ต้นทุนวัตถุดิบแพงขึ้นตลอดหนึ่งปีที่ผ่านมาไปแล้ว ซึ่งทำให้ผลประกอบการในงวด 2H66F มีแนวโน้มจะดีขึ้น

Figure 1: TACC's 3Q23F earnings preview

Bt mn	3Q23F	3Q22	YoY (%)	2Q23	QoQ (%)	9M23F	9M22	YoY (%)
Sales and service income	420	382	10.0	447	(6.1)	1,247	1,104	12.9
Cost of sales and services	(281)	(247)	13.6	(301)	(6.6)	(842)	(697)	20.8
Gross profit	138	134	3.3	146	(5.2)	405	407	(0.6)
SG&A	(71)	(61)	16.3	(79)	(9.7)	(215)	(178)	20.9
Pretax profit	69	74	(7.5)	66	3.4	192	232	(17.2)
After tax profit	55	59	(6.8)	53	4.3	152	183	(17.0)
Net profit	56	62	(10.6)	54	3.1	152	191	(20.5)
EPS (Bt)	0.09	0.10	(10.6)	0.09	3.1	0.25	0.31	(20.5)
Percent	3Q23F	3Q22	YoY (ppts)	2Q23	QoQ (ppts)	9M23F	9M22	YoY (ppts)
Gross margin	33.0	35.1	(2.1)	32.7	0.3	32.5	36.9	(4.4)
EBIT margin	16.4	19.5	(3.1)	14.9	1.5	15.4	21.1	(5.6)
SG&A/Sales	17.0	16.1	0.9	17.7	(0.7)	17.3	16.1	1.1
Effective tax rate	20.0	20.6	(0.6)	20.7	(0.7)	20.6	20.8	(0.2)
Net margin	13.2	16.3	(3.1)	12.1	1.2	12.2	17.3	(5.1)
Revenue (%)	3Q23F	3Q22	YoY (ppts)	2Q23	QoQ (ppts)	9M23F	9M22	YoY (ppts)
B2B	93.5	93.0	0.5	93.0	0.5	93.1	93.0	0.1
B2C	6.5	7.0	(0.5)	7.0	(0.5)	6.9	7.0	(0.1)
Revenue (Bt mn)	3Q23F	3Q22	YoY (%)	2Q23	QoQ (%)	9M23F	9M22	YoY (%)
B2B	392	355	10.6	416	(5.6)	1,161	1,027	13.1
B2C	27	27	2.1	31	(12.8)	86	77	11.3

Source: Company data, KGI Securities Research

มองผลกระทบไม่มากนักจากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น

ก่อนหน้านี้ สำนักงานคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย (สอน.) ได้กำหนดราคาน้ำตาลทรายหน้าโรงงานก่อนภาษีมูลค่าเพิ่มอัตราใหม่ โดยมีผลวันที่ 28 ตุลาคม ส่งผลให้ราคาน้ำตาลทรายขาวเพิ่มขึ้นจาก 19 บาท/กก. เป็น 23 บาท ในขณะที่ราคาน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์จะเพิ่มขึ้นจาก 20 บาท/กก. เป็น 24 บาท เราคิดว่าประเด็นนี้จะส่งผลกระทบต่อโครงสร้างต้นทุนของ TACC ไม่มากนัก เพราะน้ำตาลคิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 10% ของต้นทุนรวมเท่านั้น ทั้งนี้ TACC สามารถบริหารจัดการวัตถุดิบเพื่อดูแลต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และในขณะเดียวกันก็ได้ถือราคาน้ำตาลเอาไว้จนถึงสิ้นปีนี้แล้ว อย่างไรก็ตาม คณะรัฐมนตรีไม่อนุมัติแผนที่จะขึ้นราคาน้ำตาล 4 บาท/กก. แต่กำหนดให้เพิ่มน้ำตาลเข้าไปอยู่ในรายการสินค้าควบคุมแทน



ปรับลดประมาณการกำไรปี 2566F ลง 24.6% และ ปี 2567F 22.1%

เนื่องจากอัตรากำไรมีแนวโน้มจะอ่อนแอเกินคาดในงวด 9M66F ดังนั้น เราจึงปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2566-2567F ลงเหลือ 32.5% และ 33.0% ตามลำดับ (จากเดิมที่ 37.5%) ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิของ TACC ในปีนี้ลดลง 24.6% เหลือ 206 ล้านบาท (-12.4% YoY) และปี 2567F ลดลง 22.1% เหลือ 229 ล้านบาท (+11.3% YoY) (Figure 2)

Figure 2: Earnings revisions

	2023F		Change (%)	2024F		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
Revenue (Bt mn)	1,676	1,676	0.0	1,810	1,810	0.0
Gross profit (Bt mn)	545	628	(13.3)	597	679	(12.0)
Normalized profit (Bt mn)	206	273	(24.6)	229	294	(22.1)
Net profit (Bt mn)	206	273	(24.6)	229	294	(22.1)
EPS (Bt/share)	0.3	0.4	(24.6)	0.4	0.5	(22.1)

	Revised	Previous	Change (ppt)	Revised	Previous	Change (ppt)
Gross profit margin (%)	32.5	37.5	(5.0)	33.0	37.5	(4.5)
SG&A to sales (%)	17.5	17.5	0.0	17.5	17.5	0.0
Net profit margin (%)	12.3	16.3	(4.0)	12.7	16.3	(3.6)

Source: Company data, KGI Securities Research

เนื้อหาที่เกี่ยวข้อง



ก.ล.ด. พันผู้กระทำผิด 3 ราย กรณีปั่น
หุ้น TIGER ปรับ 13.7 ล้านบาท - ห้าม...
🕒 07 ม.ย. 2566 | 18:56 🗨️ 81



(รปท.) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ประจำวันที่ 7 พฤศจิกายน...
🕒 07 ม.ย. 2566 | 18:23 🗨️ 33



วิเคราะห์หุ้นรายตัว : บล.โกลเบล็ก
GPSC - กำไร 3Q66 ดีกว่าคาด 10%
🕒 07 ม.ย. 2566 | 17:21 🗨️ 45

Valuation & Action

ราคาหุ้น TACC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากแนวโน้มที่เป็นลบมาตั้งแต่ 2H65 ในขณะที่เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะเริ่มฟื้นตัวจาก 2H66F ทั้งนี้ เรายังชอบ TACC เนื่องจาก i) ROE ค่อนข้างสูง (>30%) มาตั้งแต่ปี 2565 ii) ผลประกอบการฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และ iii) คาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจะสูง (>7% ในปี 2566F) เรายังคงคำแนะนำซื้อ และขยับไปใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 5.95 บาท (PE ที่ 15.7x เท่ากับ -0.75 S.D.) จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 8.60 บาท (PE ที่ 19.3x เท่ากับ -0.50 S.D.) ขณะที่ราคาเป้าหมายเฉลี่ยตาม IAA consensus อยู่ที่ 6.69 บาท

Risks

Key financials and valuations

	Dec-20A	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23F	Dec-24F
Revenue (Bt mn)	1,315	1,341	1,523	1,676	1,810
Gross profit (Bt mn)	445	510	536	545	597
Pretax profit (Bt mn)	235	262	292	257	287
Net profit (Bt mn)	188	214	235	206	229
EPS (Bt)	0.31	0.35	0.39	0.34	0.38
DPS (Bt)	0.30	0.33	0.37	0.32	0.36
EPS growth (%)	18.4	13.7	9.8	(12.4)	11.3
P/E (x)	19.7	22.3	11.2	12.8	11.5
P/B (x)	5.1	6.4	3.4	4.9	4.8
EV/EBITDA (x)	13.8	16.6	8.3	10.7	9.9
Net Debt to Equity (%)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Dividend Yield (%)	6.9	7.6	5.7	7.4	8.3
Return on Avg. Equity (%)	26.5	28.5	30.9	35.1	36.5

Source: Company data, KGI Securities Research

แท็กที่เกี่ยวข้อง

ผลประกอบการ

บล.เคจีไอ

TACC



เตรียมระบบ 'บัตรประชาชนใบเดียวเข้ารพ.ได้ทุกที่' นำร่อง 4 จังหวัด 1 ม.ค.67

🕒 07 ม.ย. 2566 | 21:24 📄 82



โฆษณาบนเว็บไซต์

โฆษณาบนเว็บไซต์

ศิชา ภาวัตโนทัย

Direct ฝ่ายโฆษณา กรุงเทพธุรกิจ : 02-338-3325 Mobile : 085-255-6753

sichol_paw@nationgroup.com

อัลเลียซ สະอิ

Direct ฝ่ายโฆษณา กรุงเทพธุรกิจ : 02-338-3561 Mobile : 087-519-1379

allias_sae@nationgroup.com

สมัครสมาชิก นสพ.กรุงเทพธุรกิจ 0-2338-3000 กด 1

หมวดหมู่ข่าว

ข่าวทั่วไป

เศรษฐกิจ-ธุรกิจ

sustainability

ชุมชน

การเมือง

การเงิน-การลงทุน

อสังหาริมทรัพย์

เทคโนโลยี

© 2021 กรุงเทพธุรกิจ มีเดีย จำกัด. All Rights Reserved.

