

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

กรุงเทพธุรกิจ
อัปเดต 1 วันที่แล้ว • เมษายน 20 ชั่วโมงที่ผ่านมา

ติดตาม



โดยคาดว่าจะกำไรสุทธิของ TACC ใน 3Q66F จะอยู่ที่ 56 ล้านบาท (-10.6% YoY, +3.1% QoQ) (Figure 1) ซึ่งคาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q66F และ 9M66F จะคิดเป็น 27.0% และ 73.6% ของประมาณการเต็มปี ที่ปรับใหม่ของเราที่ 206 ล้านบาท เราคาดว่ารายได้จากยอดขายและการให้บริการจะอยู่ที่ 420 ล้านบาท (+10.0% YoY, -6.1% QoQ) ในขณะที่คาดว่าจะต้นทุนขายและบริการจะอยู่ที่ 281 ล้านบาท (+13.6% YoY, -6.6% QoQ) ดังนั้น เราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 33.0% (ลดลงจาก 35.1% ใน 3Q65 แต่เพิ่มขึ้นจาก 32.7% ใน 2Q66) เพราะเราคาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากราคารัดดูบที่แพงขึ้น YoY สะท้อนจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบน่าจะลดลง QoQ ใน 3Q66F หลังจากผ่านพ้นช่วงที่สถานการณ์แลเวร้ายที่สุดที่ต้นทุนรัดดูบแพงขึ้นตลอดหนึ่งปีที่ผ่านมาไปแล้ว 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

โฆษณา - ผ่านบทความต่อต้านล้าง

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 สามารถบริหารจัดการวัตถุดิบเพื่อลดต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และในขณะเดียวกันก็ได้ล็อกราคาน้ำตาลเอาไว้จนถึงสิ้นปีนี้แล้ว อย่างไรก็ตาม คณะรัฐมนตรีไม่อนุมัติแผนที่จะขึ้นราคาน้ำตาล 4 บาท/กก. แต่กำหนดให้เพิ่มน้ำตาลเข้าไปอยู่ในรายการสินค้าควบคุมแทน

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

เนื่องจากอัตรากำไรที่ปรับใหม่จะอ่อนแอเกินคาดในช่วง 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)

โฆษณา - อ่านบทความต่อด้านล่าง

Figure 2: Earnings revisions

	2023F			2024F		
	Revised	Previous	Change (%)	Revised	Previous	Change (%)
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

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

โฆษณา - อ่านบทความต่อด้านล่าง

Risks

ราคาวัตถุดิบแพงขึ้น, COVID-19 ระบาด และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจแผ่วลง

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

Source: Company data, KGI Securities Research

#หุ้น การลงทุน

ดูข่าวต้นฉบับ

โฆษณา



FWD
Insurance

คุ้มครอง 3 โรคร้ายที่พบบ่อย
มะเร็ง สมอง หัวใจ
เจอปุ๊บ รับเงินก้อนไปรักษา
ตั้งแต่ระยะเริ่มต้น
คุ้มครองสูงสุด 2,000,000 บาท

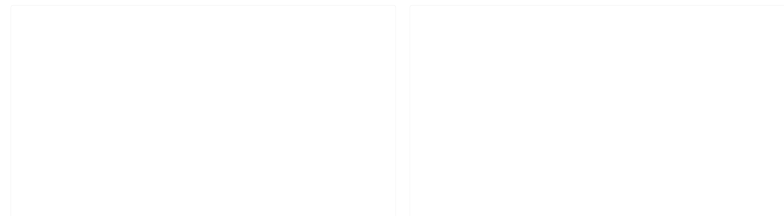
คุ้มครองครบ มะเร็ง สโตรก หัวใจ

เจอปุ๊บ รับเงินก้อนไปรักษามะเร็ง ตั้งแต่ระยะเริ่มต้น 2,000,000 บาท คุ้มครองชีวิต 50,000 บาท

เจอได้แบบสวัสดิ์ ประกันชีวิต

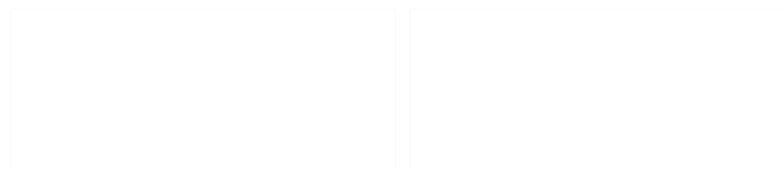
ข่าวที่เกี่ยวข้อง

Powered by AiRS



'บัวหลวง' คาดกำไร Q3/66 หุ่นอสังหาฯ ไปคนละทิศทาง แนะนำเลือกสายบริษัท
หุ้นหุ้น

ส่องพื้นฐาน-เทคนิคลงทุน CPALL-GPSC-GULF-THANI
หุ้นหุ้น



♡ 0 0

8