ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 80,000
Ad Rate: 842

Section: First Section/-
วันที่: พุธ 8 พฤศจิกายน 2566
ปีที่: 30 ฉบับที่: 7300 หน้า: 14(ขวา)
Col.Inch: 42.94 Ad Value: 36,155.48 PRValue (x3): 108,466.44 คลิป: สี่สี
หัวข้อข่าว: TACC บล.เคจีไอ แนะนำ 'ซื้อ' ราคาเป้าหมาย 5.95 บาท

TACC บล.เคจีไอ

แนะนำ 'ซื้อ' ราคาเป้าหมาย 5.95 บาท

บมจ.ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ หรือ TACC กำไรในไตรมาส 3/2566 จะฟื้นตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน คาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 56 ล้านบาท ลดลง 10.6% จากงวดปีก่อน (YoY) แต่เติบโต 3.1% จากไตรมาสก่อน (QoQ) เนื่องจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอน่าจะผ่านพ้นไปแล้วในครึ่งแรกของปีที่ผ่านมา ทั้งนี้คาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาส 3/2566 และ 9 เดือนแรกปีนี้ จะคิดเป็น 27% และ 73.6% ของประมาณการเต็มปีที่ปรับใหม่ที่ 206 ล้านบาท คาดว่ารายได้จากยอดขายและการให้บริการจะอยู่ที่ 420 ล้านบาท เติบโต 10% YoY และลดลง 6.1% QoQ

ในขณะที่คาดว่าต้นทุนขายและบริการจะอยู่ที่ 281 ล้านบาท เติบโต 13.6% YoY แต่ลดลง 6.6% QoQ ดังนั้นจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 33% ลดลงจาก 35.1% ในไตรมาส 3/2565 แต่เพิ่มขึ้นจาก 32.7% ในไตรมาส 2/2566 เพราะคาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่แพงขึ้น YoY สะท้อนจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นทั่วโลก

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบน่าจะลดลง QoQ ในไตรมาส 3/2566 หลังจากผ่านพ้นช่วงที่สถานการณ์เลวร้ายที่สุดที่ต้นทุนวัตถุดิบแพงขึ้นตลอดหนึ่งปีที่ผ่านมาไปแล้ว ซึ่งทำให้ผลประกอบการในงวดครึ่งหลังของปี 2566 นี้ มีแนวโน้มจะดีขึ้น มองผลกระทบไม่มากนักจากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น

ก่อนหน้านี้ สำนักงานคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย (สอน.) ได้กำหนดราคาน้ำตาลทรายหน้าโรงงานก่อนภาษีมูลค่าเพิ่มอัตราใหม่ โดยมีผลวันที่ 28 ตุลาคม ส่งผลให้ราคาน้ำตาลทรายขาวเพิ่มขึ้นจาก 19 บาท/กก. เป็น 23 บาท ในขณะที่ราคาน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์จะเพิ่มขึ้นจาก 20 บาท/กก. เป็น 24 บาท ประเด็นนี้จะส่งผลกระทบกับโครงสร้างต้นทุนของ TACC ไม่มากนัก เพราะน้ำตาลคิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 10% ของต้นทุนรวมเท่านั้น

ทั้งนี้ TACC สามารถบริหารจัดการวัตถุดิบเพื่อดูแลต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และในขณะเดียวกันก็ได้ล็อกราคาน้ำตาลเอาไว้จนถึงสิ้นปีนี้แล้ว อย่างไรก็ตามคณะรัฐมนตรีไม่อนุมัติแผนที่จะขึ้นราคาน้ำตาล 4 บาท/กก. แต่กำหนดให้เพิ่มน้ำตาลเข้าไปอยู่ในรายการสินค้าควบคุมแทน

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2566F ลง 24.6% และปี 2567 22.1% เนื่องจากอัตรากำไรมีแนวโน้มจะอ่อนแอเกินคาดในงวด 9 เดือนแรกปีนี้ ดังนั้นจึงปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2566-2567F ลงเหลือ 32.5% และ 33% ตามลำดับ ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิของ TACC ในปีนี้ลดลง 24.6% เหลือ 206 ล้านบาท ลดลง 12.4% YoY และปี 2567 ลดลง 22.1% เหลือ 229 ล้านบาท เติบโต 11.3% YoY

คาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะเริ่มฟื้นตัวจากครึ่งหลังปี 2566 ทั้งนี้ยังชอบ TACC เนื่องจาก ROE ค่อนข้างสูงมาตั้งแต่ปี 2565 รวมทั้งผลประกอบการฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลจะสูงกว่า 7% ในปี 2566 ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และขยับไปใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 5.95 บาท มี P/E ที่ 15.7 เท่า จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 8.60 บาท P/E ที่ 19.3 เท่า

NCX newscenter x
Dataxet Limited | 888/178 Ploenchit Road, 17th Floor, Mahatun Plaza Building, Lumpini, Patumwan, Bangkok 10330, THAILAND
02-253-5000, 02-651-4700 02-253-5001, 02-651-4701 help@infoquest.co.th