

Stock Insight

13 มิถุนายน 2567

**บมจ.ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ (TACC) - อัปเดต 13/06/67**



**โอกาส**

- TACC มีกำไรสุทธิไตรมาส 1/67 ที่ 61 ล้านบาท (+44%YoY,+4%QoQ) โดยมีรายได้ 458 ล้านบาท หรือดีกว่าไตรมาสก่อนหน้าแต่เพิ่มขึ้น 21%YoY ได้รับผลดีจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และการเปิดสาขาใหม่ช่องทาง CPALL ที่มีอย่างต่อเนื่องทั้งในและต่างประเทศ ขณะที่อัตราค่าโรยขึ้นต้นทำให้ได้ 34% ดีขึ้นจาก 31.6% ในไตรมาส 1/66 และ 33.3% ในไตรมาส 4/66

- คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 2/67 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน ซึ่งมีพิธีพร้อมจัดและนานกว่าปกติ ช่วยหนุนยอดขายเครื่องดื่มของทั้งธุรกิจ B2B หรือ เครื่องดื่มโกด (Jet Spray) รวมถึงเครื่องดื่มประเภทชาของ All Cafe ในร้านสะดวกซื้อ 7-11 และธุรกิจ B2C หรือร้านกาแฟต่าง ๆ ทั่วประเทศ ที่ TACC ทำการผลิตเครื่องดื่มให้ อาทิ กาแฟพันธุ์ไทย นอกจากนี้อัตราค่าโรยขึ้นต้นคาดว่าจะเพิ่มจากปีก่อนหน้าเล็กน้อย เพราะบริษัทยังมีวัตถุดิบต้นทุนต่ำคงเหลือเก็บไว้ในช่วงที่ไตรมาส 4/66 ที่ราคาวัตถุดิบหลัก อาทิ กาแฟ และครีมหีม เริ่มปรับลดลงแล้ว

ACC จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลทั้งการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และ Digital Wallet ในช่วงปลายปี

- ความกังวลในการดำเนินงานปรับลดลง หลังขึ้นสัญญากับ CPALL อีก 3 ปี (สิ้นสุด 70) ขณะที่ TACC หวังลดสัดส่วนรายได้จาก CPALL เหลือ 80% ในปี 72 จากปัจจุบันที่กว่า 91% โดยจะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากกลุ่มอื่น เช่น การขยายกาแฟให้กับเครือกาแฟอื่น ๆ เช่น กาแฟพันธุ์ไทย และผลิตภัณฑ์ดูแลตนเองผ่าน 90% บริษัทย่อย Health Inspiration Planet

- เป็นหุ้นในกลุ่มเครื่องดื่มที่มีอัตราเงินปันผลค่อนข้างสูง โดย IAA Consensus ณ 13 มิ.ย.67 จำนวน 4 ไบรเกอร์ (เฉพาะที่อัปเดตหลังงบฯ Q1/67) คาดปีนี้อยู่ที่เฉลี่ย 7.7% สูงสุด 8.2%

**ความเสี่ยง**

- ราคากาแฟที่สูงจะกดดันกำไรช่วงครึ่งหลังปี 67 หลังใช้วัตถุดิบกาแฟคงคลังที่มีต้นทุนต่ำหมดไป โดยอยู่ระหว่างทยอยขึ้นเสีกราคากาแฟใหม่ซึ่งน่าจะเพิ่มขึ้นกว่า 20% จากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยต้นทุนกาแฟคิดเป็น 12% ของต้นทุนรวม ซึ่งจะกระทบต่ออัตราค่าโรยขึ้นต้นและอัตราค่าโรยสุทธิได้

- การบริโภคในประเทศฟื้นตัวต่ำกว่าคาด

- ราคาวัตถุดิบต้นทุน ส่งผลต่อต้นทุน

- การพึ่งพิงรายได้จาก CPALL ในสัดส่วนสูง ซึ่งมีความเสี่ยงเรื่องการต่อสัญญา

**ถูกหรือแพง**

	ราคา (บาท/หุ้น)			EPS (บาท/หุ้น)			P/E (เท่า)		
ณ งบปี 66	4.36			0.34			13.61		
ล่าสุด (12/06/67)	4.86			N/A			12.96		
คาดการณ์ปี 67	ต่ำสุด	สูงสุด	เฉลี่ย	ต่ำสุด	สูงสุด	เฉลี่ย	ต่ำสุด	สูงสุด	เฉลี่ย
	6	7.2	6.6	0.37	0.40	0.39	12.15	13.14	12.55

\* ที่มา : IAA Consensus ณ 13 มิ.ย.67 จำนวน 4 ไบรเกอร์ (เฉพาะที่อัปเดตหลังงบฯ Q1/67) ประกอบด้วย บล.ฟิชั่น เซียฯ, บล.พาม, บล.กรุงศรี และ บล.ยูโอบี