



ตลาดทุน > mai > TACC

21 มิถุนายน 2024 เวลา 08:54 น.

3 โบรกสแกน TACC ไอซีซีชนุน Q2 เด่น ขึ้นแทนปันผลสูง 8%

ทุกความจริงตลาดทุน

3 โบรกสแกน **TACC** ไอซีซีชนุน Q2 เด่น ขึ้นแทนปันผลสูง 8%

WWW.THUNHOON.COM



#TACC #กันหูน - 3 โบรกประสานเสียง เซียร์ "ซื้อ" TACC คาดผลงานไตรมาส 2/2567 ยังอยู่ในระดับสูง รับปัจจัยหนุนไอซีซีชนุนฤดูร้อน เคาะกำไรทั้งปี 242 ล้านบาท คาดปันผลสูง 7-8% ต่อปี ให้เป้าหมาย 6.00-7.60 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด หรือ GBS เปิดเผยว่า คาดผลงานงวดไตรมาส 2/2567 เติบโต คาดงวด 2Q/2567 เติบโต YoY QoQ เข้าสู่ช่วง High Season ที่มีสภาพอากาศร้อนจัดและโรงเรียนเปิดเทอม ประกอบกับจำหน่ายเครื่องดื่มแบบโลกตรสชาติใหม่ Drinking Yogurt (Seasonal Flavor) ได้กระแสตอบรับดีมาก ตลอดจนการเติบโตควบคู่กับการขยายสาขาของ 7-Eleven ซึ่งคาดเปิดใหม่ราว 175 สาขา จากไตรมาสก่อน ส่วน เปอร์เซ็นต์ GPM คาดทรงตัวใกล้เคียงกับ 1Q/2567 ที่ราว 33.5% เนื่องจากมีการถือราคาตัวตลุดิบตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อน

**** ขยายสาขาเชิงรุก**

ทางฝ่ายมีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ เนื่องจากปัจจัยที่คาดไว้ยังเป็นไปตามเดิม คือ การเติบโตจากธุรกิจกลุ่ม 7-Eleven ตามแผนขยายสาขาในประเทศและต่างประเทศ อาทิ สเปน,ลาว และกัมพูชา และกลุ่ม Non 7-Eleven โดยหลักมาจากการเป็นคู่ค้ากับกาแฟพันธุ์ไทย (สัดส่วน 6-7% ของรายได้รวม) มีแผนขยายสาขาเชิงรุก ซึ่งปัจจุบันมี 947 สาขา โดยปีนี้คาดเปิดเพิ่มทั้งหมด 400 สาขา และแผน 5 ปี จะมีทั้งหมด 5,000 สาขา

อย่างไรก็ตามยังคงประมาณการรายได้และกำไรปี 2567 ราย 1,847 ล้านบาท +8%YoY และ 242 ล้านบาท +16%YoY ตามลำดับ และราคาเหมาะสม 7.60 บาท Upside 55% และจ่ายอัตรากำไรปันผล 7-8% ต่อปี แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 7.60 บาท

สำหรับความเสี่ยงระยะสั้น คือ 1. บริษัทเตรียมจำหน่ายหุ้นซื้อคืนจำนวน 8 ล้านหุ้นในช่วงวันที่ 17 พฤษภาคม 2567 - 19 พฤษภาคม 2568 และ 2. ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะราคากาแฟและน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจทำให้ เพอร์เซ็นต์ GPM ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 32-33%

**** ไอซีชันแนบ**

ด้าน บล.พาย ประเมินภาพรวมของ TACC ว่า คาดผลประกอบการยังคงยืนในระดับสูงได้ต่อในช่วง 2Q/2567 จากผลดีของช่วงฤดูร้อนในเดือน เมษายน-พฤษภาคม ขณะที่ผลกระทบจากต้นทุนกาแฟและน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทางบริษัทแจ้งว่าผลกระทบมีไม่มากนักเพราะต้นทุนส่วนอื่นอย่าง เช่น นมผงและครีมเทียม ปรับตัวลดลง โดยจะเห็นผลกระทบในช่วง 2H/2567 เป็นต้นไป

สำหรับระยะยาวบริษัทมองหาการเพิ่มรายได้จากกลุ่มนอกเหนือ 7-11 เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิง 7-11 ผ่านทางการลงทุนไปยังธุรกิจอื่นเช่นการเข้าสู่ธุรกิจอาหารเสริม ธุรกิจลิขสิทธิ์ตัวละครหรือร้านกาแฟอื่น เป็นต้น ยังคงแนะนำ "ซื้อ" เพราะยังมีปัจจัยบวกเรื่องผลประกอบการ 2Q/2567 ที่ยังดูดี และเงินปันผลที่คาดว่าจะยังสูงได้ถึงระดับ 7-8% ต่อปี

บล.กรุงศรี แนะนำ "ซื้อ" TACC ราคาเป้าหมาย 6.00 บาท เนื่องจากการเติบโตที่ดีควบคู่ไปกับการเติบโตของ CVS (CPALL) การประเมินมูลค่าที่ดีที่ 11x P/E ปี, 2567 และอัตรากำไรปันผลที่สูงที่ 9% (67F) เนื่องจาก EBITDA ปี 2567F ที่ 364 ล้านบาท เกินกว่าการลงทุนที่ 50 ล้านบาท

**** มาร์จิ้น 33.9%**

ในส่วน CVS ปี 2Q/2567 เติบโตดีจากอากาศร้อนโดยปกติแล้วไตรมาส 2 จะเป็นช่วงไฮซีซั่น เนื่องจากฤดูร้อนในประเทศไทย และบล.กรุงศรี คาดว่ารายได้จะเติบโตใกล้เคียงกับระดับ 21% YoY ที่เห็นใน 1Q/2567 ยังเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงอยู่ที่ ระดับ 33.9% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

สำหรับปี 2567 เชื่อว่ารายรับรวมของ SG&A อาจเพิ่มขึ้น 0.8ppt เป็น 17% เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มเติมสำหรับธุรกิจการดูแลส่วนบุคคลใหม่ที่ยังต้องการเพิ่มการรับรู้ของผู้บริโภค มีสัญญาฉบับ CPALL ถึงปี 2570 (2027) เนื่องจากรายได้ 91% ของบริษัทมาจาก CPALL ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวจึงเป็นความเสี่ยงหลัก

อย่างไรก็ตาม ปัญหานี้บรรเทาได้จากการที่บริษัทเพิ่งต่อสัญญาระยะยาว 3 ปีกับ CPALL ซึ่งปัจจุบันจะสิ้นสุดในปี (2570) 2027 นอกจากนี้ บริษัทกำลังกระจายธุรกิจจากธุรกิจ CVS ไปยังธุรกิจอื่นๆ (เช่น การจัดหากาแฟไปยังร้านกาแฟอื่นๆ) ด้วยเหตุนี้สัดส่วนรายได้จาก CPALL จึงลดลงเหลือ 91% ในไตรมาส 1/2567 จาก 97% ในปี 2564

รู้ทันเกม รู้ก่อนใคร ติดตาม "ทันหุ้น" ได้ทุกช่องทางเหล่านี้

YOUTUBE คลิก <https://www.youtube.com/c/ThunhoonOfficial>

FACEBOOK คลิก <https://www.facebook.com/Thunhoonofficial/>

Tiktok คลิก https://www.tiktok.com/@thunhoon_

TELEGRAM คลิก https://t.me/thunhoon_news

X คลิก <https://twitter.com/thunhoon1>

Instagram คลิก <https://instagram.com/thunhoon.news?igshid=ITY2NzY3YTc=>

รายงาน : ดนัยนพ เกราะทอง
บรรณาธิการ : ดนัยนพ เกราะทอง