

# ทับทิม

Thun Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 1,442

Section: First Section/พื้นที่: mai

วันที่: ศุกร์ 21 มิถุนายน 2567

ปีที่: 21

ฉบับที่: 4983

หน้า: 3(ขวา), 31

Col.Inch: 42.55

Ad Value: 61,357.10

PRValue (x3): 184,071.30

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: 3โบรกสแกนTACCไฮซีซั่นหนุนQ2เด่นขึ้นแทนปันผลสูง8%

## 3โบรกสแกนTACC ไฮซีซั่นหนุนQ2เด่น ขึ้นแทนปันผลสูง8%

#TACC #ทับทิม - 3 โบรกประสานเสียง

เชียร์ “ซื้อ” TACC คาดผลงานไตรมาส 2/2567 ยังอยู่ในระดับสูง รับปัจจัยหนุนไฮซีซั่นฤดูร้อน 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 → **อ่านต่อหน้า 31**

### 3 โบรก (ต่อจากหน้า 3)

เข้าสู่ช่วง High Season ที่มีสภาพอากาศร้อนจัด และโรงเรียนเปิดเทอม ประกอบกับจำหน่ายเครื่องดื่มแบบโถกตรสชาติใหม่ Drinking Yogurt (Seasonal Flavor) ได้กระแสตอบรับดีมาก ตลอดจนการเติบโตควบคู่กับการขยายสาขาของ 7-Eleven ซึ่งคาดเปิดใหม่ราว 175 สาขา จากไตรมาสก่อน ส่วน เฮอร์เชินต์ GPM คาดทรงตัวใกล้เคียงกับ 1Q/2567 ที่ราว 33.5% เนื่องจากมีการลดราคาเครื่องดื่มตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อน

#### ● ขยายสาขาเชิงรุก

ทางฝ่ายมีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม นักวิเคราะห์ 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 ราว 1,847 ล้านบาท +8%YoY และ 242 ล้านบาท +16%YoY ตามลำดับ และราคาเหมาะสม 7.60 บาท Upside 55% และจ่ายอัตรเงินปันผล 7-8% ต่อปี แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 7.60 บาท

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

#### ● ไฮซีซั่นหนุน

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

สำหรับระยะยาวบริษัทมองหากการเพิ่มรายได้จากกลุ่มนอกเหนือ 7-11 เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิง 7-11 ผ่านทางการลงทุนไปยังธุรกิจอื่นเช่นการเข้าสู่ธุรกิจอาหารเสริม ธุรกิจลิขสิทธิ์ตัวละครหรือร้านกาแฟเป็นต้น ยังคงแนะนำ “ซื้อ” เพราะยังมีปัจจัยบวกเรื่องผลประกอบการ 2Q/2567 ที่ยังดูดี และเงินปันผลที่คาดว่าจะยังสูงได้ถึงระดับ 7-8% ต่อปี

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

#### ● มาร์จิ้น 33.9%

ใน ส่วน CVS ปี 2Q/2567 เติบโตดีจากอากาศร้อนโดยปกติแล้วไตรมาส 2 จะเป็นช่วงไฮซีซั่น เนื่องจากฤดูร้อนในประเทศไทย และ บล.กรุงศรี คาดว่ารายได้จะเติบโตใกล้เคียงกับระดับ 21% YoY ที่เห็นใน 1Q/2567 ยังเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงอยู่ที่ ระดับ 33.9% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

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

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