



บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์ (TACC) ยังคงเป็นหุ้นที่ได้รับการแนะนำให้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นหุ้นเด่นที่เติบโตในร้านสะดวกซื้อ และยังเป็นหุ้นที่เหมาะสมกับการลงทุนเพื่อรับเงินปันผล



บล.กรุงศรี วิเคราะห์สถานการณ์ บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์ (TACC) โดยระบุว่า กลับมารายงานคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 6 บาท โดยชอบ TACC เนื่องจากมีการเติบโตที่ดีควบคู่ไปกับการเติบโตของ CVS (CPALL) การประเมินมูลค่าที่ดีที่ 11x P/E ปี 2024 และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงที่ 9% (2024F) เนื่องจาก EBITDA ปี 2024F ที่ 364 ล้านบาท เกินกว่าการลงทุนที่ 50 ล้านบาท

โดยคาดว่ากำไรต่อหุ้นจะเติบโต 14% ในปี 2024F โดยได้รับแรงหนุนจาก (1) การเติบโตของรายได้ 15% ส่วนใหญ่มาจากการขายเครื่องดื่มในร้าน 7-11 (2) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 2.3ppt yoy (เป็น 33.9%) จาก ราคาเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนเมษายน 2023 ในส่วน CVS

สำหรับปี 2567 เชื่อว่ารายรับรวมของ SG&A อาจเพิ่มขึ้น 0.8ppt เป็น 17% เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มเติมสำหรับธุรกิจการดูแลส่วนบุคคลใหม่ (ผ่านบริษัทในเครือ 90% Health Inspired Planet หรือ HIP) ที่ยังต้องการเพิ่มการรับรู้ของผู้บริโภค

แต่เนื่องจากรายได้ **91%** ของบริษัทมาจาก CPALL ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวจึงเป็นความเสี่ยงหลัก อย่างไรก็ตาม ปัญหานี้บรรเทาลงได้จากการที่บริษัทเพิ่งต่อสัญญาระยะยาว **3 ปี**กับ CPALL ซึ่งปัจจุบันจะสิ้นสุดในปี **2027** นอกจากนี้ บริษัทกำลังกระจายธุรกิจจากธุรกิจ CVS ไปยังธุรกิจอื่นๆ (เช่น การจัดหากาแฟไปยังร้านกาแฟอื่นๆ) ด้วยเหตุนี้สัดส่วนรายได้จาก CPALL จึงลดลงเหลือ **91%** ในไตรมาส 1/2024 จาก **97%** ในปี 2021

ทั้งนี้ตรง TP ที่ **13.6 เท่า** P/E ปี 2024 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ **24 เท่า** แม้ว่ากำไรหลักจะเร่งตัวขึ้นที่ **14%** ในปี 2024F (เทียบกับค่าเฉลี่ย **8%** ในช่วงปี 2021-2023) ซึ่งเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้เราถึงคิดว่าราคาหุ้นมีความน่าสนใจ นอกจากนี้ TACC มีอัตราเงินปันผลตอบแทน **9%** สูงที่สุดในกลุ่มเครื่องดื่มไทย

ด้านบล.โกลเบล็ก คาดว่างวด 2Q67 TACC เติบโต YoY QoQ เข้าสู่ช่วง High Season ที่มีสภาพอากาศร้อนจัดและโรงเรียนเปิดเทอม ประกอบกับจำหน่ายเครื่องดื่มแบบ โลกครสชาติใหม่ Drinking Yogurt (Seasonal Flavor) ได้กระแสดอรับดีมาก ตลอดจนการเติบโตควบคู่กับการขยายสาขาของ 7-Eleven ซึ่งภาคเปิดใหม่ราว 175 สาขาจากไตรมาสก่อน ส่วน %GPM ภาคทรงตัวใกล้เคียงกับ 1Q67 ที่ราว **33.5%** เนื่องจากมีการถือครองราคาวัตถุดิบตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อน

โดยบริษัทมีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากปัจจัยที่คาดไว้ยังเป็นไปตามเดิม คือ การเติบโตจากธุรกิจกลุ่ม 7-Eleven ตามแผนขยายสาขาในประเทศและต่างประเทศ อาทิ ลาว และ กัมพูชา และกลุ่ม Non 7-Eleven โดยหลักมาจากการเป็นคู่ค้ากับกาแฟพันธุ์ไทย (สัดส่วน **6-7%** ของรายได้รวม) มีแผนขยายสาขาเชิงรุก ซึ่งปัจจุบันมี **947** สาขา โดยปีนี้คาดเปิดเพิ่มทั้งหมด **400** สาขา และแผน **5** ปีจะมีทั้งหมด **5,000** สาขา

อย่างไรก็ตาม ช่วง 2H67 อาจได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบบางรายการที่ปรับตัวขึ้น อาทิ กาแฟ และน้ำตาล แต่คาด %GPM ยังคงใกล้เคียงกับประมาณการเดิมที่ราว **32-33%** จากการควบคุมค่าใช้จ่ายและราคาวัตถุดิบบางรายการปรับตัวลง อาทิ ครีมเทียม และนม ประกอบกับมีการปรับราคาขายมาตั้งแต่ช่วงกลางปีก่อน โดยเรายังคงประมาณการรายได้และกำไรปี 67 ราว **1,847** ลบ. **+8% YoY** และ **242** ลบ. **+16% YoY** ตามลำดับ และราคาเหมาะสม **7.60** บาท Upside **55%** และจ่ายอัตราเงินปันผล **7-8%** ต่อปีแนะนำ "ซื้อ"

ส่วนความเสี่ยงระยะสั้น คือ 1) บริษัทเตรียมจำหน่ายหุ้นซื้อคืนจำนวน **8** ล้านหุ้นในช่วงวันที่ **17** พ.ค. 67 - **19** พ.ค. 2568 2) ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะราคากาแฟและน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจทำให้ %GPM ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ **32-33%**

TACC