

# กรุงเทพธุรกิจ

หน้าแรก ข่าวทั่วไป การเมือง เศรษฐกิจ-ธุรกิจ การเงิน-การลงทุน sustainability อสังหาริมทรัพย์ ยานยนต์ เทคโนโลยี ต่างประเทศ สุขภาพ-คุณภาพชีวิต ไลฟ์สไตล์

Data Analysis

## วิเคราะห์หุ้นรายตัว : บล.โกลเบล็ก TACC - ชื้อ

© 09 ส.ค. 2024 เวลา 15:48 น.



Female



Play



TACC "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 7.60 บาท มุมมองบวกต่อกำไร 2Q67 เติบโต ดีกว่าที่คาด ส่วน 2H67 มีโอกาสปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY HoH

TACC	2Q67	2Q66	%YoY	1Q67	%QoQ	1H67	1H66	%YoY	2567F	%YoY
Sales (Mb)	498	447	11%	458	9%	956	827	16%	1,847	8%
NetProfit (Mb)	69	54	28%	61	13%	130	96	35%	242	17%
EPS (Bt)	0.11	0.09	29%	0.10	14%	0.22	0.16	36%	0.40	16%
%GPM	33.2%	32.7%		33.9%		33.5%	32.2%		32.6%	
%NPM	13.6%	11.8%		13.1%		13.4%	11.5%		13.0%	

Source: Company & ChoblexForecasted

- **(+) วงจร 2Q67 มีกำไร 69 ลบ. +29%YoY +14%QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาด 8%:** วงจร 2Q67 มีรายได้ 494 ลบ. +11%YoY +8%QoQ โดยมีปัจจัยเติบโต YoY จากการขยายสาขา 7-Eleven และ SSSG ที่คาดเติบโตราว 3-4% จาก Traffic กลุ่มลูกค้าในประเทศที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย ส่วนโต QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วงฤดูร้อนช่วยหนุนภาพบริโภคเครื่องดื่ม รวมทั้งเครื่องดื่มในโถงคีย์ "Drinking Yogurt" ที่ได้รับกระแสตอบรับค่อนข้างดี ขณะที่ %GPM อยู่ที่ระดับ 33.2% (2Q66 = 32.7%, 1Q67 = 33.9%) โดยปรับดีขึ้น YoY จากการทยอยปรับราคาสินค้าสะท้อนต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และผลดีจาก Economies of Scale แต่ย่นลงเล็กน้อย QoQ จากต้นทุนบางรายการที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อาทิ กาแฟ และน้ำตาล ทั้งนี้ 1H67 มีกำไร 130 ลบ. +35%YoY คิดเป็น 53% ของประมาณการทั้งปี 67 เดิมที่ 242 ลบ. +17%YoY
- **(+) ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อกำไร 2Q67 เติบโตดีกว่าที่คาด ส่วน 2H67 มีโอกาสปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY HoH:** จากทั้งการขยายสาขา 7-Eleven ทั้งในประเทศและต่างประเทศ (ลาว กัมพูชา) และกลุ่ม Non 7-Eleven โดยหลักมาจากการเป็นคู่ค้ากับกาแฟพันธุ์ไทย (สัดส่วน 6-7% ของรายได้รวม) ที่มีแผนขยายสาขาเชิงรุกซึ่งปัจจุบันมีราว 1,000 สาขา โดยมีปีเปิดเพิ่มทั้งหมด 400 สาขา ฐาน 1,300 สาขา และแผน 5 ปี จะมีทั้งหมด 5,000 สาขา ตลอดจนการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อาทิ New Flavor (All Café และโถงคีย์), Character Business และการเติบโตของธุรกิจใหม่ บริษัท เฮลท์ อินสไปร์ด แพลนเนต จำกัด (HIP) จำหน่ายผลิตภัณฑ์ Health and Wellness แบรนด์ Bloss อย่างไรก็ตาม **คาดแนวโน้มผลประกอบการ 3Q67 มีโอกาสปรับตัวลงเล็กน้อย QoQ แม้จะมีผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นฤดูฝน** แต่จะถูกชดเชยยอดขายแบบออนไลน์ของ 7-Eleven ที่เติบโตดี โดยเราเตรียมปรับประมาณการกำไรปี 67 เบื้องต้นจากเดิมที่คาดว่าจะได้และกำไรราว 1,847 ลบ. +8%YoY และ 242 ลบ. +17%YoY ตามลำดับ หลังจากรายได้ช่วง 1H67 คิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปี และ %GPM ช่วง 1H67 อยู่ที่ระดับ 33.5% สูงกว่าที่เราคาดที่ราว 32.6% โดยราคาเหมาะสมเดิมของปี 67 ที่ 7.60 บาท มี Upside 57% และคาดจ่ายปันผลในอัตรา 7% ต่อปี คงค่าแนะนำ "ซื้อ"
- **(-) ประเด็นความเสี่ยง:** 1) กำลังอยู่ในช่วงจำหน่ายหุ้นซื้อคืนจำนวน 8 ล้านหุ้นในช่วงวันที่ 17 พ.ค. 67 - 19 พ.ค. 2568 และ 2) ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะราคากาแฟและน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจทำให้ %GPM ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 33%