

TACC แนะนำ ชื่อ มูลค่าพื้นฐาน 7.0 บาท

สิงหาคม 9, 2024



บล.พาย:

TACC: T.A.C. Consumer PCL.

2Q24 กำไรสูงเป็นสถิติใหม่

TACC รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q24 ทำสถิติสูงสุดได้ใหม่ที่ 69 ล้านบาท (+30%YoY, +13%QoQ) ได้รับผลดีจากสภาพอากาศที่เป็นช่วงฤดูร้อน รวมถึงการเปิดสาขาใหม่ของทาง 7-11 ทั้งนี้แนวโน้มช่วง 3Q24 อาจจะชะลอจาก 2Q24 เพราะเข้าสู่ช่วงฤดูฝน ก่อนจะฟื้นตัวในช่วงปลายปีจากการเป็นช่วง High Seasons ของภาคการท่องเที่ยว ทำให้แม้ว่ากำไรสุทธิในช่วง 1H24 ที่ออกมาจะคิดเป็นสัดส่วน 55% ของกำไร ทั้งปีที่เราประเมินที่ 237 ล้านบาท (+15%YoY) เราจึงคงประมาณการกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิม และยังคงแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม นอกจากนี้ TACC ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H24 จำนวน 0.20 บาท/หุ้น XD 22 ส.ค. จ่าย 6 ก.ย. 24

2Q24 กำไรสุทธิ 69 ล้านบาท (+30%YoY,+13%QoQ)

- TACC มีกำไรสุทธิงวด 2Q24 สูงเป็นสถิติใหม่ที่ 69 ล้านบาท (+30%YoY, +13%QoQ) ทำลายสถิติเดิมที่มี 68 ล้านบาทในช่วง 2Q22 ได้รับผลดีจากรายได้ที่ทำสถิติใหม่เช่นกัน หลังจากเป็นช่วงฤดูร้อนและการเปิดสาขาของ 7-11 ที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง
- รายได้ 497 ล้านบาท (+11%YoY, +9%QoQ) มีปัจจัยบวกจากการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนและการเปิดสาขาใหม่ของทาง CPALL ที่มีอีกประมาณ 170 สาขาในไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่รายได้จากรธุรกิจอาหารเสริมยังมีไม่มากนัก (ประมาณ 1% ของรายได้รวมเท่านั้น)
- อัตรากำไรขั้นต้นที่ 33% ใกล้เคียงกับปีก่อน แต่ลดลงจาก 34% ใน 1Q24 เพราะมีต้นทุนวัตถุดิบหลักอย่างกาแฟและน้ำตาลที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 84 ล้านบาท (+6%YoY, +1%QoQ) ส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น
- รวมแล้วในช่วง 1H24 TACC มีกำไรสุทธิ 130 ล้านบาท (+35%YoY) คิดเป็นสัดส่วน 55% ของกำไรสุทธิทั้งปีที่เราประเมินที่ 237 ล้านบาท

3Q24 Low Seasons เพราะฝนตก

แนวโน้มช่วง 3Q24 คาดว่าจะเห็นการชะลอตัวจาก 2Q24 เพราะเข้าสู่ฤดูฝน อย่างไรก็ตามหากเทียบกับปีก่อนคาดว่าจะยังเห็นการเติบโตได้ดี ทั้งจากจำนวนสาขาของ 7-11 ที่เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับสาขาของร้านกาแฟพันธุ์ไทย รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง (ตัวเลขนักท่องเที่ยวเดือน ก.ค. สูงถึง 3.1 ล้านคน เพิ่มขึ้น 25%YoY)

แนะนำ "ซีอี" แต่ระวังแรงกดดันจากหุ้นซื้อคืน

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 7.0 บาท (18XPER'24E อิง กับระดับ PER ย้อนหลัง 5 ปี) จากผลประกอบการออกมาดีอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเงินปันผลจ่ายที่ในช่วง 1H24 ประกาศจ่าย 0.20 บาท/หุ้น XD 22 ส.ค. จ่าย 6 ก.ย. (ทั้งปีคาดว่าจะจ่าย 0.40 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนกว่า 8%) แต่ให้ระวังแรงกดดันจากการขายหุ้นซื้อคืนจำนวน 8 ล้านหุ้น ที่ทางบริษัทประกาศขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ระหว่างวันที่ 17 พ.ค. 24- 19 พ.ค. 25