



## 'บริหารจัดการต้นทุนได้ดี'

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เก็จไอ(ประเทศไทย)วิเคราะห์หุ้นบริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ หรือ TACC จากการที่ TACC รายงานกำไรสุทธิใน 2Q67 อยู่ที่ 69 ล้านบาท (+28% YoY, และ+13% QoQ) สูงกว่า consensus คาด 8% ขณะที่ กำไรสุทธิใน 1H67 คิดเป็น 56% จากประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเราที่ 231 ล้านบาท นอกจากนี้ TACC ได้ประกาศจ่ายเงินสดปันผลระหว่างวันที่ 0.20 บาท/หุ้น (XD วันที่ 22 สิงหาคม 2567) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ราว 4.4%

รายได้จากยอดขายเพิ่มขึ้น 11% YoY และ 9% QoQ อยู่ที่ 498 ล้านบาท นับเป็นรายได้สูงสุดรายไตรมาสเท่าที่เคยมีมา โดยที่ปัจจัยหนุนหลักมาจากยอดขายจากร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) เพราะการบริโภคของนักเรียน, พนักงานออฟฟิศและนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น รวมทั้งการเสนอแคมเปญทางการตลาดของร้าน 7-Eleven ขณะที่ยอดขายอื่นๆ ในประเทศยังเพิ่มขึ้นเช่นกันหนุนจาก การขยายสาขา

ของกลุ่มลูกค้าหลักต่างๆ

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ใน 2Q67 อยู่ที่ 33.2% (+0.5ppts YoY แต่ -0.7ppts QoQ) แม้ว่า ราคาต้นทุนวัตถุดิบบางชนิดเพิ่มขึ้นจากปีก่อน บริษัทก็สามารถคง GPM ไว้ได้ที่ระดับแข็งแกร่งเป็นเพราะการจัดการต้นทุนได้อย่างเหมาะสม โดยเฉพาะอย่างยิ่งต้นทุนโลจิสติกส์ ในขณะที่ สัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร (SG&A) ต่อยอดขายได้อานิสงส์จากการประหยัดต่อขนาด โดยลดลง 0.9ppts YoY และ 1.2ppts QoQ อยู่ที่ 16.8% ทั้งนี้ งบดุลของบริษัทยังคงแข็งแกร่งด้วยสถานะเงินสดสุทธิ (เงินสดในมือที่ 146 ล้านบาทและไม่มีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ย (interest-bearing debt)

เรากำแนะนำ "ซื้อ" หุ้น TACC ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 5.95 บาท (อิงจาก PE ที่ 15.7x หรือ -0.75 S.D) อย่างไรก็ตาม เราคาดกำไร 3Q67F อาจลดลงจากปัจจัยฤดูกาลแต่จะฟื้นตัวใน 4Q67F ซึ่งเป็นช่วง high season หนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เราคาด TACC จะจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2567F ที่ 0.36 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลราว 7.9%

ปัจจัยเสี่ยงจากต้นทุนวัตถุดิบต่างๆ สูงขึ้น, เศรษฐกิจถดถอยและเกิดความไม่สงบทางการเมืองในประเทศไทย

**ที่มา : บล.เก็จไอ(ประเทศไทย)**