

TACC-TNP เก็งงบ Q1 ทำชนเศรษฐกิจซบ!

เผยแพร่วันที่ 6 พฤษภาคม 2568



หุ้นวิชั่น – จับตา TACC-TNP เตรียมประกาศงบ Q1/68 ศุกร์นี้ (9 พ.ค. 68) ฝ่ายวิเคราะห์คาดการณ์ TACC อาจรับแรงกดดันจากต้นทุนค่าแฟฟ่ง แม้ยอดขายยังโตต่อ คาดรายได้ปี 68 โต 10% หนุนด้วยการขยายสาขาควบคู่ 7-Eleven ชี้สิ้นปีแตะ 1,947 แห่ง ด้าน TNP ไขว่กำไรสวนกระแส แม้กำลังซื้อหด คาด Q1 พันกำไร 46 ล้านบาท รักษาอัตรากำไรขั้นต้นระดับสูง เนะ “ซื้อ” ชูเป้า 4.10 บาท

นางสาววิลาสินี บุญมาสูงทรง ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด หรือ GBS เปิดเผยกับ ‘ทีมข่าวหุ้นวิชั่น’ ว่า คาดวันศุกร์ที่ 9 พฤษภาคม นี้ บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC และ บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน) หรือ TNP จะประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/2568

สำหรับทิศทางของ TACC ฝ่ายวิเคราะห์มองเป็นกลาง เนื่องจากปัจจุบันต้นทุนราคาวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น อาจส่งผลให้ผลประกอบการในไตรมาส 1/68 ช่นตัวลง นอกจากนี้ฝ่ายวิเคราะห์มีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มกำไรในปี 2568 แม้คาดว่าจะรายได้จะเติบโตได้ราว 10% จากแผนการขยายสาขา 7-Eleven ประมาณ 700 แห่งต่อปี รวมถึงการขยายสาขาร้านกาแฟ พันธุ์ไทยอีก 600 แห่ง ทำให้สิ้นปี 2568 จะมีทั้งหมด 1,947 แห่ง

อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นอาจลดลงเหลือ 32-32.5% จากระดับ 33.2% ในปีที่ผ่านมา โดยถูกกดดันจากต้นทุนราคาคาแฟที่สูงขึ้น แต่คาดว่าจะได้รับการชดเชยจากอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%SG&A) ที่ปรับลดลงจาก

การบริหารต้นทุนและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ส่งผลให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะอยู่ที่ประมาณ 266 ล้านบาท (+8% YoY) โดยประเมินราคาเหมาะสมที่ 6.10 บาท มีอัตรากำไรสุทธิ 36% พร้อมกับให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล 7-8% ต่อปี

ด้าน บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) (KSS) ระบุถึง TNP ว่า มอง Neutral ต่อกำไร 1Q25F คาด 46 ล้านบาท (+2% y-y, -10% q-q) หลัก ๆ ได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นจาก Product mix ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจาก SSSG ที่คาดว่าจะติดลบ 3% y-y จากยอดขายที่ชะลอลงตามภาวะกำลังซื้อโดยรวม

ทั้งนี้ ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2025F ทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงปีก่อนหน้า โดยได้รับประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ และสถานการณ์น้ำท่วมในบางพื้นที่

ด้านราคาหุ้นปรับลงมาซื้อขายที่ PER 11 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ -2.4SD) แนะนำ “ซื้อ” จากราคาเป้าหมายปี 2025F ที่ 4.10 บาท (อิง DCF) มองเป็นหุ้นอิงการบริโภคที่มีความมั่นคง และมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง คาดกำไรสุทธิ 1Q25F อยู่ที่ 46 ล้านบาท (+2% y-y, -10% q-q)

เติบโต y-y จากอัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 18.2% เทียบกับ 1Q24 และ 4Q24 ที่อยู่ที่ 17.5% และ 18.2% ตามลำดับ หนุนโดย Product mix ที่เน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง เช่น โลชั่นในช่วงต้นปีที่ยังอากาศยังหนาว และสินค้ากลุ่มไลฟ์สไตล์

นอกจากนี้ ราคาขายเฉลี่ย (Price point) ที่สูงขึ้น และการลดโปรโมชัน ก็ช่วยเพิ่มอัตรากำไร แม้ว่ายอดขายรวมคาดว่าจะอยู่ที่ 724 ล้านบาท (+3% y-y, -1% q-q) โดย SSSG คาดว่าจะติดลบ 3% y-y จากกำลังซื้อที่ชะลอตัว ยอดใช้จ่ายต่อบิลลดลง และยอดขายน้ำดื่มลดลงจากสภาพอากาศที่ร้อนจัด ทั้งนี้ สาขาใหม่ที่เปิดในช่วง 2Q24 – 1Q25F จะมีส่วนช่วยหนุนยอดขาย โดยใน 1Q25 มีการเปิดสาขาใหม่ 1 แห่ง รวมแล้วเปิดเพิ่มทั้งหมด 6 แห่งในช่วงเวลาดังกล่าว