



TACCกำไรQ2เติบโต เป้าหมาย6.05บาท

#TACC #พื้นที่ - บริษัทหลักทรัพย์ ไกลบลีก
จำกัด ประเมินทิศทาง บริษัท ที.เอ.ซี.
คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC
ว่า งวด 1Q/68 มีกำไร 73 ลบ. +20%YoY
+29%QoQ จากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่าง
มีประสิทธิภาพ → **อันดับตอก31**



TACC (ต่อจากหน้า 3)

และไม่มีค่าใช้จ่าย จากบริษัทย่อยงวด 1Q/68 มี
รายได้ 530 ลบ. +16%YoY +3%QoQ โดยมี
ปัจจัยเติบโตหลักจากการขยายสาขา 7-Eleven
(+700 แห่ง YoY +185 แห่ง QoQ)

ประกอบกับได้อานิสงส์กระแสการบริโภคของ
เครื่องดื่มไทยและชาเขียว ขณะที่ เปรอร์เซ็นต์
GPM ปรับลดลงสู่ 32.51% (1Q/67 = 33.87%,
4Q/67 = 32.7%) ตามทิศทางราคาของเมล็ด
กาแฟที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ดี เปรอร์เซ็นต์
SG&A ปรับลดลงดีกว่าที่คาดสู่ 15.76% (1Q/67
= 18.77% , 4Q/67 = 18.08%) จากการควบคุม
ค่าใช้จ่ายและการบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้ง
ไม่มีค่าใช้จ่ายจากบริษัทย่อยเนื่องจากหยุด
ดำเนินธุรกิจ ส่งผลให้งวด 1Q/68 มีกำไร 73 ลบ.
+20%YoY +29%QoQ (ดีกว่าที่คาดว่าจะอ่อนตัว
ลง YoY) และคิดเป็น 27% ของประมาณการกำไร
ปี 68 เดิมที่ 266 ลบ. +8%YoY

● กำไร Q2/68 เติบโต

คาดแนวโน้มกำไร 2Q/68 มีโอกาสเติบโตทั้ง
YoY และ QoQ โดยแม้ปกติเป็น High Season ที่
เป็นฤดูร้อน แต่ปีนี้สภาพอากาศร้อนน้อยกว่าปีก่อน
รวมทั้งเข้าสู่ช่วงหน้าฝนเร็วกว่าปกติราว 1-2 เดือน
แต่คาดยังคงได้อานิสงส์ต่อเนื่องจากกระแสการ

บริโภคของเครื่องดื่มไทยและชาเขียว ประกอบกับ
เครื่องดื่มโลกดเย็น Seasonal อาทิ Drinking
Yogurt ที่ได้รับกระแสดีมากในปีก่อนกลับมา
จำหน่ายอีกครั้งในช่วงวันที่ 1 พ.ค.- 9 ก.ค.68

นอกจากนี้ มีปัจจัยสนับสนุนจากแผนการขยาย
สาขาของร้าน 7-Eleven และร้านกาแฟพันธุ์ไทย
รวมทั้งฐานใหม่ของการใช้จ่ายในการขายและบริหารที่
ปรับดีขึ้น ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 68 เพิ่มขึ้น 9%
สู่ 289 ลบ. +17%YoY คงประมาณการรายได้ปี 68 ที่
ราว 2,162 ลบ. +11%YoY แต่ปรับประมาณการ
กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 9% สู่ 289 ลบ. +17%YoY หลัง
จากกำไรงวด 1Q/68 เติบโตดีกว่าที่คาด

โดยการเติบโตของรายได้มีปัจจัยสนับสนุน
จากทั้งกลุ่ม 7-Eleven และ Non 7-Eleven คือ
1. แผนการขยายสาขา 7-Eleven ปีละราว 700
แห่ง และ 2. แผนขยายสาขาเชิงรุกของร้านกาแฟ
พันธุ์ไทยอีก 600 แห่งสู่สิ้นปี 68 ที่ 1,947 แห่ง

● เป้าหมาย 6.05 บ.

นอกจากนี้ เราปรับลดสมมติฐาน เปรอร์เซ็นต์
SG&A/Sales สู่ 16.3% จากเดิม 17.5% จาก
การควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้ง
ไม่มีค่าใช้จ่ายจากบริษัทย่อยที่ปิดดำเนินการไปแล้ว

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และประเมินราคา
เหมาะสม TACC ราว 6.05 บาท เราประเมิน
ราคาเหมาะสม TACC ปี 68 ราว 6.05 บาท
โดยอิง Prospective PER ที่ 12.7x ณ ระดับ
-0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ประกอบกับ
ประมาณการกำไรต่อหุ้นปี 68 ราว 0.48 บาท คำนวณ
เป็นราคาเหมาะสมที่ 6.05 บาท มี Upside 33%
และจ่ายปันผลในอดีตราว 9-10% ต่อปี จึงคงคำ
แนะนำ "ซื้อ" 📈