

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 13 June 2024

TACC “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 7.60 บาท คาดการณ์ 2Q67 เติบโต YoY QoQ เข้าสู่ช่วง High Season

TACC	1Q67A	%YoY	%QoQ	2566A	%YoY	2567F	%YoY
Sales (Btm)	458	21%	-1%	1,714	12%	1,847	8%
Net Profit (Btm)	61	44%	4%	206	-12%	242	17%
EPS (Bt)	0.10	44%	4%	0.34	-11%	0.40	16%

Source: GloblexForecasted

- (+) คาดงวด 2Q67 เติบโต YoY QoQ เข้าสู่ช่วง High Season ที่มีสภาพอากาศร้อนจัดและโรงเรียนเปิดเทอม ประกอบกับจำหน่ายเครื่องดื่มแบบโถกตรสชาติใหม่ Drinking Yogurt (Seasonal Flavor) ได้กระแสตอบรับดีมาก ตลอดจนการเติบโตควบคู่กับการขยายสาขาของ 7-Eleven ซึ่งคาดเปิดใหม่ราว 175 สาขาจากไตรมาสก่อน ส่วน %GPM คาดทรงตัวใกล้เคียงกับ 1Q67 ที่ราว 33.5% เนื่องจากมีการลดราคาวัตถุดิบตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อน
- (0) **ความเห็น** เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ เนื่องจากปัจจัยที่คาดไว้ยังเป็นไปตามเดิม คือ การเติบโตจากรูจิกกลุ่ม 7-Eleven ตามแผนขยายสาขาในประเทศและต่างประเทศ อาทิ ลาว และ กัมพูชา และกลุ่ม Nonu 7-Eleven โดยหลักมาจากการเป็นคู่ค้ากับกาแฟพันธุ์ไทย (สัดส่วน 6-7% ของรายได้รวม) มีแผนขยายสาขาเชิงรุกซึ่งปัจจุบันมี 947 สาขา โดยปีนี้คาดเปิดเพิ่มทั้งหมด 400 สาขา และแผน 5 ปี จะมีทั้งหมด 5,000 สาขา อย่างไรก็ตาม ช่วง 2H67 อาจได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบบางรายการที่ปรับตัวขึ้น อาทิ กาแฟ และน้ำตาล แต่คาด %GPM ยังคงใกล้เคียงกับประมาณการเดิมที่ราว 32-33% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายและราคาวัตถุดิบบางรายการปรับตัวลง อาทิ ครีมเทียม และนม ประกอบกับมีการปรับราคาขายมาตั้งแต่ช่วงกลางปีก่อน โดยเรายังคงประมาณการรายได้และกำไรปี 67 ราว 1,847 ลบ. +8%YoY และ 242 ลบ. +16%YoY ตามลำดับ และราคาเหมาะสม 7.60 บาท Upside 55% และจ่ายอัตรากำไรปันผล 7-8% ต่อปี แนะนำ "ซื้อ"
- (-) **ความเสี่ยงระยะสั้น** คือ 1) บริษัทเตรียมจำหน่ายหุ้นซื้อคืนจำนวน 8 ล้านหุ้นในช่วงวันที่ 17 พ.ค. 67 - 19 พ.ค. 2568 และ 2) ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะราคากาแฟและน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจทำให้ %GPM ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 32-33%

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

Analyst : Salakbun Wongakaradeth
02 687 7287
Salakbun@globlex.co.th

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT 13 June 2024

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ**: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้อกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

Analyst : Salakbun Wongakaradeth
02 687 7287
Salakbun@globlex.co.th