

ESG Rating: -

CG Rating: 

Year to Dec	65A	66A	67A	68E	69E
Net Profit (Mb)	235	206	247	337	371
EPS (Bt.)	0.39	0.34	0.41	0.55	0.61
EPS Growth (%)	10	-12	20	36	10
P/E (x)	12.8	14.5	12.1	8.9	8.1
DPS (Bt)	0.35	0.36	0.38	0.39	0.48
Yield (%)	7.1	7.3	7.8	8.0	9.7
BVPS (Bt.)	1.3	1.2	1.2	1.4	1.5
P/BV (x)	3.9	4.2	4.1	3.7	3.3

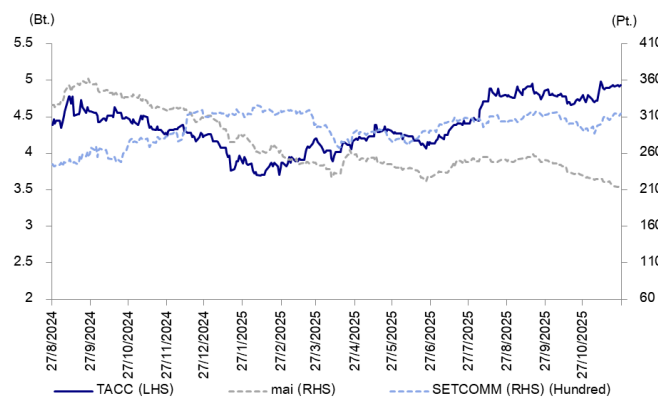
Source: Financial Statement and Globex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,261.18
Market Cap.	Bt 3,004 m
Total Shares	608m common share Par Bt 0.25
Major Shareholders as of Aug 25, 2025	
นาย ชัชวาท วัฒนสุข	16.77%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.99%
นาย ทนธรรม เกียรติไพบูลย์	3.94%
น.ส. ภาวินี สุวรรณเมธานนท์	1.65%
นาย ณัฐจักร์ เลียงขยาศ	1.55%
% Free Float	75.41%

Source: The Stock Exchange of Thailand

Price Performance



Source: Bloomberg

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

ปัจจัยเสี่ยง

- 1) การแข่งขันของอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่รุนแรง
- 2) รายได้กว่า 90% พึ่งพาร้าน 7-Eleven
- 3) ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ
- 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ
- 5) บริษัทกำลังอยู่ในช่วงจำหน่ายหุ้นซื้อคืนจำนวน 8 ล้านหุ้น
ตั้งแต่วันที่ 17 พ.ค.67 ถึงวันที่ 24 ม.ค.70

คาด 4Q68 เติบโต YoY QoQ เข้าสู่ High Season
ส่วนปี 69 ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

- **งวด 3Q68 มีกำไร 90 ลบ. +48%YoY +14%QoQ (ดีกว่าที่คาดการณ์ว่า จะหดตัว QoQ เพราะปัจจัยฤดูกาล)**
- **คาดการณ์กำไร 4Q68 เติบโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ เข้าสู่ High Season**
- **คาดการณ์กำไรปี 69 เติบโตต่อเนื่องสู่ 371 ลบ. +10%YoY**
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” และประเมินราคาเหมาะสม TACC รวบรวม 6.70 บาท**

Investment Highlight

งวด 3Q68 มีกำไร 90 ลบ. +48%YoY +14%QoQ (ดีกว่าที่คาดการณ์ว่าจะหดตัว QoQ เพราะปัจจัยฤดูกาล)

งวด 3Q68 มีกำไร 90 ลบ. +48%YoY +14%QoQ (ดีกว่าที่คาดการณ์ว่าจะหดตัว QoQ เพราะปัจจัยฤดูกาล) โดยมีรายได้ 619 ลบ. +29%YoY +7%QoQ โดยหลักมาจากกระแสการบริโภคเครื่องดื่มชาไทยและชาเขียวที่ติดต่อเนื่อง ควบคู่ไปกับการเริ่มวางจำหน่ายเครื่องดื่ม “Pure Matcha” ที่ All Cafe ตั้งแต่วันที่ 7 ส.ค.ที่ผ่านมา รวมถึงได้แรงหนุนจากแผนการขยายสาขาใหม่ของคู่ค้าหลักที่เพิ่มขึ้นทั้งร้าน 7-Eleven ที่ ณ ปลาย 3Q68 มีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 15,764 แห่ง (+711 แห่ง YoY +169 แห่ง QoQ) และร้านกาแฟพันธุ์ไทยที่ 1,885 แห่ง (+538 แห่ง YoY +243 แห่ง QoQ) ส่วน %GPM อยู่ที่ระดับ 32.0% (3Q67 = 33.2%, 2Q68 = 32.0%) ปรับลดลงจากช่วงปีก่อนจากราคาต้นทุนวัตถุดิบกาแฟและมัดจ๊ะที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม %SG&A ปรับลดลงสู่ 14.0% (3Q67 = 17.8%, 2Q68 = 14.9%) จากการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และ Economies of Scale ทั้งนี้ 9M68 มีกำไร 242 ลบ. +27%YoY และคิดเป็น 79% ของประมาณการกำไรทั้งปี 68 เดิมที่ 306 ลบ. +24%YoY

คาดการณ์ 4Q68 เติบโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ เข้าสู่ High Season

เราคาดแนวโน้มกำไร 4Q68 รวบรวม 94 ลบ. +67%YoY +5%QoQ โดยยังคงเติบโตต่อเนื่อง QoQ จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ และเติบโตแรง YoY จากเหตุผล 2 ประการ คือ 1) เติบโตจากฐานต่ำ เพราะ 2H67 เป็นช่วงเริ่มต้นที่ราคาต้นทุนวัตถุดิบหลัก โดยเฉพาะราคากาแฟมีการปรับตัวขึ้นแรง และบริษัทยังไม่สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายส่วนอื่นๆได้ในช่วงเวลาดังกล่าว และ 2) รายได้หลักยังคงเติบโตดีจากทั้งกลุ่ม 7-Eleven และ Non 7-Eleven โดยเฉพาะร้านกาแฟพันธุ์ไทยที่มีแผนการเร่งขยายสาขาใหม่ ประกอบกับเครื่องดื่มชาไทย ชาเขียว และมัทฉะ ยังคงได้กระแสตอบรับดีต่อเนื่อง นอกจากนี้ เครื่องดื่มโกลด์เย็นรสชาติอเมริกาโน่ (7-Eleven) ที่ขายดีมากในช่วง 3Q68 ยังคงนำมาวางจำหน่ายต่อเนื่องในช่วง 4Q68 ทั้งนี้ เราปรับประมาณการกำไรปี 68 เพิ่มขึ้น 10% สู่ 337 ลบ. +36%YoY

คาดการณ์กำไรปี 69 เติบโตต่อเนื่องสู่ 371 ลบ. +10%YoY ตามแผนการขยายสาขาของพันธมิตร (ร้าน 7-Eleven และร้านกาแฟพันธุ์ไทย)

เราประมาณการรายได้และกำไรปี 69 รว 2,631 ลบ. และ 371 ลบ. เติบโต 10%YoY สอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตของบริษัทในปี 69 ที่ราว 10-15% โดยหลักยังคงมาจากแผนขยายสาขาของร้าน 7-Eleven ปีละราว 700 สาขา และร้านกาแฟพันธุ์ไทยที่มีเป้าหมายขยายให้ครบภายในปี 70 ที่ 5,000 สาขา จาก

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และประเมินราคาเหมาะสม TACC รว 6.70 บาท

Figure1: Performance and Forecast

(THB mn)	3Q67	2Q68	3Q68	%YoY	%QoQ	2566	2567	%YoY	2568E	%YoY	2569E	%YoY
Sales	481	578	619	29%	7%	1,714	1,954	14%	2,383	22%	2,631	10%
COGS	321	393	421	31%	7%	1,153	1,305	13%	1,618	24%	1,789	11%
Gross Profit	160	185	198	24%	7%	561	649	16%	765	18%	842	10%
Other Revenues	3	2	2	-27%	-6%	15	18	25%	11	-39%	12	9%
Selling & admin exp.	86	87	87	1%	0%	308	347	13%	352	1%	388	10%
Other Expenses	0	0	0	n/a	n/a	-10	0	n/a	0	n/a	0	n/a
EBIT	77	100	114	48%	13%	268	320	20%	425	33%	466	10%
Interest exp	0	1	1	36%	-12%	1	2	47%	2	46%	2	-6%
EBT	76	100	113	48%	13%	266	318	19%	422	33%	464	10%
Taxes	16	21	23	46%	12%	52	75	44%	86	15%	93	8%
Minority Interest	-0.58	-0.06	-0.04	-93%	-36%	-2	-4	108%	0	-98%	0	n/a
Net Profit	61	79	90	48%	14%	206	247	20%	337	36%	371	10%
EPS (Bt.)	0.10	0.13	0.15	48%	14%	0.34	0.41	20%	0.55	36%	0.61	10%
%GPM	33.2%	32.0%	32.0%			64.8%	33.2%		32.1%		32.0%	
%SG&A	17.8%	14.9%	14.0%			46.6%	17.6%		14.7%		14.7%	
%NPM	12.5%	13.6%	14.5%			14.4%	12.4%		14.1%		14.0%	

Figure2: รายได้จากการดำเนินงาน และ %GPM

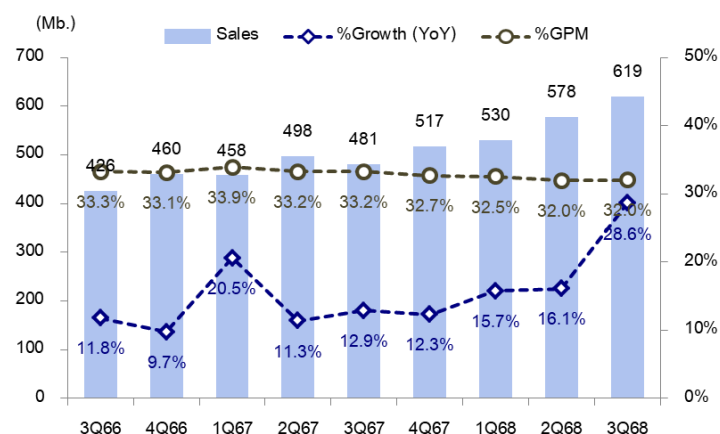
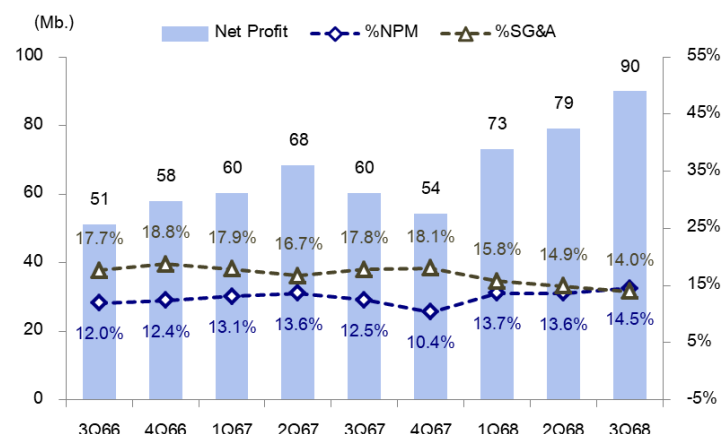
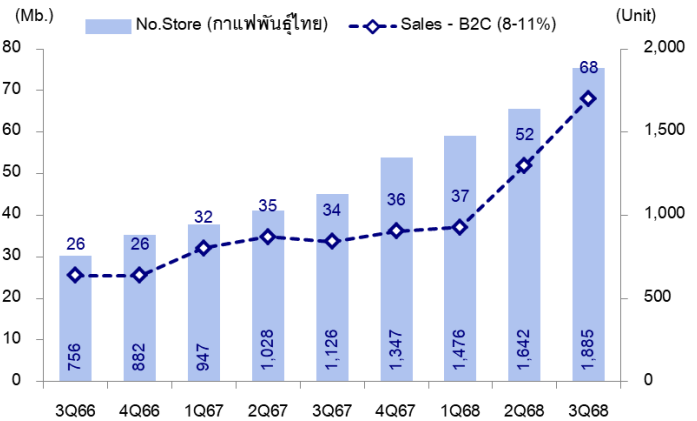


Figure3: กำไรสุทธิ %SG&A และ %NPM



0 2672 5999
www.globlex.co.th

Figure5: รายได้จากกลุ่มธุรกิจ B2C กับสาขากาแฟพันธุ์ไทย



* ธุรกิจ B2C ประกอบด้วยหลายธุรกิจ อาทิ Café Business (ผลิตผงชงเครื่องดื่มให้กับร้านค้า อาทิ ร้านกาแฟแพนธูไทย (สัดส่วนหลัก), BLACK CANYON, ARABITIA, Jungle Café) และ Licenses Business (จำหน่ายสิทธิ์ในการใช้ตัวการ์ตูน)

Figure7: ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายให้กับร้านกาแฟพันธุ์ไทย



Source: Company (Analyst Meeting 3Q68)

มิติสิ่งแวดล้อม (Environment : E)	บริษัทฯ ได้ใช้บรรจุภัณฑ์นวัตกรรม “Green Carton” By SCG ซึ่งเป็นบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมที่ผลิตจากเศษกระดาษที่ใช้แล้วผ่านกระบวนการจัดเก็บและนำกลับมารีไซเคิล บรรจุภัณฑ์ที่ใช้ ได้แก่ กลุ่มเครื่องดื่มเย็นในถาด (เช่น กาแฟเย็น ชานม) และกลุ่มเครื่องดื่ม Non-Coffee Menu ใน All Café (เช่น ชาเขียว ชานม ชามะนาว และชาได้หัววัน) แสดงให้เห็นถึงความสำคัญกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมที่คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม นอกจากนี้ บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญในการจัดการก๊าซเรือนกระจกตลอดห่วงโซ่อุปทาน โดยได้ผ่านการตรวจรับรองและขึ้นทะเบียน เครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กร รวมถึงดำเนินการติดตั้งโซลาร์เซลล์บนหลังคาโรงงานของบริษัทฯ ที่อำเภอบ้านบึง จังหวัดชลบุรีบางส่วน ซึ่งเป็นการนำพลังงานสะอาดมาใช้กับโรงงาน และจะขยายพื้นที่การติดตั้งให้เพิ่มขึ้นในอนาคตอีกด้วย นอกจากนี้ โรงงานที่เป็นพันธมิตรของบริษัทฯ ก็มีการดำเนินการติดตั้งโซลาร์เซลล์
มิติสังคม (Social : S)	บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโดยยึดมั่นและให้ความสำคัญกับหน้าที่และความรับผิดชอบต่อสังคมและผู้มีส่วนได้เสีย ได้แก่ ผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า พนักงาน ชุมชน และสังคมรอบด้าน เพื่อสร้างความยั่งยืนในการดำเนินธุรกิจ และสามารถบริหารกิจการให้เติบโตได้อย่างมั่นคงและเป็นที่ยอมรับในสังคม รวมทั้งได้ปลูกฝังแนวความคิดดังกล่าวให้กับพนักงานทุกระดับชั้น โดยมีแนวทางการปฏิบัติ เช่น ■ การให้ความสำคัญและเคารพสิทธิมนุษยชน ปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเสมอภาค เท่าเทียมและเป็นธรรม ไม่ว่าจะเป็น ความแตกต่างด้านเชื้อชาติ ศาสนา เพศ หรือด้านสภาพร่างกาย โดยมีการทำความผูกพันกับพนักงานผ่าน Application ทำให้บริษัทฯ สามารถเข้าใจและแก้ไขปัญหาของพนักงานได้โดยตรง และมีวัตถุประสงค์ให้พนักงานทุกคนทำงานอย่างมีความสุข ■ โรงงานของบริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานความปลอดภัยอาหาร (FSSC 22000) ในการรับรองระบบการจัดการความปลอดภัยทางอาหารสำหรับอุตสาหกรรมการผลิตอาหารและเครื่องดื่มให้มีคุณภาพ ถูกสุขอนามัยและความปลอดภัยต่อผู้บริโภค
มิติธรรมาภิบาล (Governance : G)	บริษัทฯ ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยประจำปี 2567 ในระดับ 4 ดาว หรือ “ดีมาก” สะท้อนให้เห็นถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างต่อเนื่อง มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส คำนึงถึงผลกระทบ ต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม รวมถึงการให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

E

S

G

Solar Rooftop TACC's Factory & OEM






BENJAPHANPONG Co., Ltd.
บริษัท เบนจAPHANPONG จำกัด




✓ Sustainable Packaging




CSR Activities








SET
e-Learning



ESG 101 พื้นฐานความรู้ด้านความยั่งยืน

100%

on Nov 2025

Declare CAC, CAC Policy / CGR Checklist 2025














Yearly Performance

Year	Sales (Mb.)	Net profits - Owners (Mb.)	EBITDA (Mb.)
65A	1,500	250	300
66A	1,750	200	250
67A	1,950	250	350
68E	2,400	350	450
69E	2,650	400	500

Assets, Liabilities & Equity

Year	Total assets (Mb.)	Total liabilities (Mb.)	Equity (Mb.)
65A	1,150	420	730
66A	1,100	400	700
67A	1,200	500	700
68E	1,350	520	830
69E	1,450	550	900

Gross & Net Profit Margin

Year	Gross profit margin (%)	Net profit margin (%)
65A	35.2%	15.4%
66A	32.7%	11.9%
67A	33.2%	12.5%
68E	32.1%	14.1%
69E	32.0%	14.1%

ROA & ROE

Year	ROA (%)	ROE (%)
65A	20%	31%
66A	19%	29%
67A	20%	34%
68E	25%	41%
69E	25%	41%