

Fundamental views

12 JUNE 2024

TACC

SET ESG Rating : N/A

ครึ่งหลังเติบโตชะลอลงจากผลกระทบต้นทุนกาแฟ

- โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q/67 คาดกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น yoy แต่เพียงทรงตัว qoq แม้ออดขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น yoy และ qoq ตามการเติบโตของร้าน 7-11, สภาพอากาศร้อนหนุนเครื่องดื่มเย็นขายดี รวมถึงออกเครื่องดื่มใหม่ๆ ทั้งโถกถเย็น และนมเครื่องดื่ม All Cafe Menu อีกทั้งได้ผลบวกจากการปรับราคาขายขึ้น และ SG&A เพิ่มขึ้น yoy จากโปรโมชัน, ค่าใช้จ่ายการตลาดต่างๆ แต่ยังคงได้ทรงตัว qoq แต่ไม่สามารถหักล้างราคากาแฟที่ปรับขึ้น New High ในรอบหลายปี คาดเหตุจากเวียดนาม ซึ่งเป็นผู้ผลิตเมล็ดกาแฟอันดับ 2 ของโลกหันไปปลูกทุเรียนมากขึ้น จึงกดดันมาร์จิ้นชะลอลง qoq ที่ราว +/-33%
- แต่อย่างไรก็ดีคาดว่าจะกระทบมาร์จิ้นมากขึ้นอีกช่วงครึ่งหลังจากสต็อกกาแฟหมดลงตั้งแต่กลางปี (แม้ปัจจุบันลือราคากาแฟไปจนถึงสิ้นปีแล้ว) และราคาน้ำตาลที่ยังขยับขึ้น แม้ราคาวัตถุดิบอื่นๆ เช่น ใบชา, ครีมนเทียม และนม จะปรับตัวลงก็ตาม ส่งผลให้การดำเนินงาน 2H/67 เติบโตชะลอลง และลดลง hoh ซึ่งต่ำกว่าคาดก่อนหน้านี้ ทั้งนี้เราปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีลงเป็น 228 ล้านบาท เติบโตเพียง 10.2% yoy
- บ.ย่อย (HIP) อยู่ระหว่างลงทุน E-Commerce ขาดทุนไตรมาสละ 5-6 ล้านบาท แต่คาดว่าจะ Break Event ได้ช่วงครึ่งหลังนี้ สำหรับการต่อสัญญากับ 7-11 ซึ่ง Renew ทุก 3 ปียังเหมือนเดิม ล่าสุดครอบคลุมถึง ก.ค. 70
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 6.70 บาท (อิง P/E 18X) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 6.70 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21A	FY22A	FY23A	FY24F	FY25F
Sale	1,341	1,523	1,714	1,933	2,130
Growth (%)	2.01%	13.59%	12.49%	12.80%	10.20%
Net Profit	214	235	207	228	255
Growth (%)	13.73%	9.76%	-12.97%	10.24%	12.33%
EPS (Bt.)	0.35	0.39	0.34	0.37	0.42
BV (Bt.)	1.22	1.25	1.18	1.19	1.24
Dividend (Bt.)	0.33	0.36	0.36	0.36	0.41
PE (x)	13.79	12.57	14.41	13.10	11.66
PBV (x)	3.98	3.87	4.13	4.10	3.92
Dividend Yield (%)	6.79%	7.41%	7.41%	7.47%	8.51%

ที่มา : TACC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงพนักงานหรือหุ้นส่วน ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน