

# Fundamental views

14 MAR 2024

**TACC**

## แนวโน้มกำไร 1Q/67 เร่งตัวขึ้น yoy, qoq

- โมเมนตัมกำไรสุทธิ 1Q/67 เร่งตัวขึ้น yoy และ qoq หลักจาก i)ไม่มีรายการด้อยค่าเงินลงทุน TCI เหมือนไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งสุทธิหลังภาษีคิดเป็นจำนวนเงิน 11 ล้านบาท และ ii)จะเป็นไตรมาสแรกที่หยุดรับรัฐบาลทุน JV เข้ามา โดยอยู่ระหว่างซื้อขายโอนหุ้นกับผู้ซื้อ คาดแล้วเสร็จ 2Q/67
- ขณะที่แนวโน้มยอดขายเพิ่มขึ้น yoy และ qoq ตามการเติบโตของร้าน 7-11 ที่มี Traffic คนเข้าร้านมากขึ้นทั้งคนไทยและต่างชาติ, มาตรการกระตุ้นบริโภคภาครัฐ เช่น E-Receipt บวกกับออกเครื่องดื่มใหม่ เช่น โลกดชาแอปเปิ้ล ที่ได้การตอบรับดี, มุม All Café –เครื่องดื่ม Lychee Jelly Pink ที่กำลังจะวางจำหน่าย 21 มี.ค. นี้ และเข้าร่วม Delivery Platform มากขึ้น ด้าน GPM อยู่ที่ +/- 33% แม้ขาดตรงตัว qoq แต่ดีขึ้นมาก yoy ตามต้นทุนราคาวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่ชะลอลง เช่น ครีมเทียม ชดเชยราคาน้ำตาล (ซึ่งปัจจุบันล็อกราคาไว้แล้วถึงกลางปี), กาแฟที่ขยับขึ้นทั้งหมด รวมถึงผลบวกจากปรับราคาขายขึ้นก่อนหน้า และคุมค่าใช้จ่าย
- ผู้บริหารมองเป้ายอดขายทั้งปี เติบโต 10% yoy ตามการขยายตัวของร้านสะดวกซื้อ 7-11 ทั้งในไทย-กัมพูชา-ลาว, การเติบโตของธุรกิจ Character ซึ่งได้ License ใหม่เพิ่มอีก 2 ตัว คือ "BELLYGOM", "OhigenoPon" รวมถึงรายได้จาก Non 7-11 ต่างๆ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 7.90 บาท (อิง P/E 20X) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

## Recommendation

**"Buy" Target 7.90 THB**

### Financial Summary

| Unit : MB          | FY21A  | FY22A  | FY23    | FY24F  | FY25F  |
|--------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Sale               | 1,341  | 1,523  | 1,714   | 1,887  | 2,051  |
| Growth (%)         | 2.01%  | 13.59% | 12.49%  | 10.10% | 8.70%  |
| Net Profit         | 214    | 235    | 207     | 244    | 272    |
| Growth (%)         | 13.73% | 9.76%  | -12.97% | 17.96% | 11.45% |
| EPS (Bt.)          | 0.35   | 0.39   | 0.34    | 0.40   | 0.44   |
| BV (Bt.)           | 1.22   | 1.25   | 1.18    | 1.21   | 1.26   |
| Dividend (Bt.)     | 0.33   | 0.36   | 0.36    | 0.40   | 0.46   |
| PE (x)             | 13.62  | 12.41  | 14.23   | 12.09  | 10.85  |
| PBV (x)            | 3.93   | 3.83   | 4.08    | 3.96   | 3.81   |
| Dividend Yield (%) | 6.88%  | 7.50%  | 7.50%   | 8.26%  | 9.52%  |

ที่มา : TACC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลอื่นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่อย่างใดก็อย่างใด ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน