

มีสินค้าใหม่ออกอย่างต่อเนื่อง

จากการประชุมกับผู้บริหารทำให้เรามองว่าแนวโน้มการเติบโตยังคงเห็นได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งจากการเติบโตตามการเปิดสาขาใหม่ของ 7-11 การออกสินค้าใหม่ที่ล่าสุดอยู่ระหว่างพัฒนาสินค้าในกลุ่ม All Select กับทาง 7-11 เพิ่ม ขณะที่การสร้างรายได้กับกลุ่มนอก 7-11 ยังเติบโตดี เช่นกันจากการขยายร้านสาขาของกาแฟพันธุ์ไทย และการออกสินค้าภายใต้แบรนด์ตัวเอง รวมถึงสินค้าในกลุ่มลิขสิทธิ์ตัวละครที่มีในมือ อย่างไรก็ตามระยะสั้นมีแรงกดดันจากต้นทุนกาแฟที่จะเริ่มได้รับผลกระทบตั้งแต่ 2Q25 อย่างไรก็ตามเรามองว่าผลกระทบไม่มากนัก เพราะต้นทุนส่วนอื่นมีการปรับตัวลดลง โดยเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ทั้งจากแนวโน้มกำไรที่เติบโตและเงินปันผลที่คาดว่าจะผลตอบแทนกว่า 10%

ยังมองเป้ารายได้เติบโต 10%YoY

- ข้อมูลหลักจากการประชุมผู้บริหารวานนี้ ผู้บริหารยังคงตั้งเป้ารายได้เติบโต 10%YoY แม้ว่าในช่วง 1Q25 จะเติบโตถึง 16%YoY ก็ตาม แต่หากผลประกอบการช่วง 2Q25 ออกมาดีอาจจะมีการปรับเป้าได้ โดยการเติบโตยังคงมี ทั้งจากการเปิดตัวสินค้ารสชาติใหม่ๆ ที่มีทุกไตรมาส หรือจากการขยายสาขาของ 7-11 ที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ล่าสุดยังอยู่ระหว่างการพิจารณาสินค้าร่วมกับร้านกาแฟในกลุ่ม All Select ของ 7-11 เพิ่มอีกทางด้วย โดยปัจจุบันร้าน All Select ยังเน้นสินค้าในกลุ่มกาแฟอยู่
- สำหรับการเพิ่มสัดส่วนรายได้นอกจากกลุ่ม 7-11 ณ สิ้น 1Q25 มีสัดส่วนรายได้ประมาณ 11% เพิ่มขึ้นจาก 7% ณ สิ้นปี 24 ได้รับผลดีจากการขยายสาขาของกาแฟพันธุ์ไทยที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการออกสินค้าใหม่ภายใต้แบรนด์ตัวเองอย่าง TRIVA เป็นต้น ซึ่งในปี 25 เริ่มมีการออกสินค้าใหม่อย่างขนมเจลลี่ภายใต้แบรนด์ Hay Jelly เพิ่ม เรามองว่าการดำเนินการดังกล่าวเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิง 7-11 ลง โดยระยะยาวทาง TACC ตั้งเป้ารายได้กลุ่มนี้ที่ระดับ 20%
- ทั้งนี้ระหว่างปี 25-27 จะเริ่มมีการขยายโรงงานเพิ่มเพื่อรองรับกับสินค้าใหม่ที่จะทยอยเข้ามาในอนาคต
- อย่างไรก็ตามปัจจัยที่จะกดดันระยะสั้นคือต้นทุนกาแฟที่จะเริ่มเห็นตั้งแต่ 2Q25 เป็นต้นไป โดยจะเพิ่มขึ้นจนถึงสิ้นปี ก่อนจะเริ่มเห็นต้นทุนใหม่ที่จะเข้ามาในช่วงต้นปี 26 ทำให้แนวโน้มกำไรขยับขึ้นในช่วงที่เหลือของปีอาจจะไม่สูงเท่า 1Q25 ที่ทำได้ 32.5% ทั้งนี้ด้วยการบริหารต้นทุนรวมถึงผลดีจากต้นทุนส่วนอื่นที่เริ่มลดลง โดยเฉพาะน้ำตาล ทำให้ผู้บริหารยังคงคาดว่ากำไรขยับขึ้นยังคงรักษาระดับสูงกว่า 30 % ได้

ยังคงแนะนำ “ซื้อ” เพราะปันผลยังดี

เรายังคงมีมุมมองที่ดีกับ TACC ทั้งในแง่ผลประกอบการ ที่ระยะยาวยังเห็นการเติบโตได้ตามการขยายสาขาของ 7-11 โดยเราคาดว่ากำไรปี 25 ที่ 274 ล้านบาท (+11%YoY) รวมถึงผลตอบแทนเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในระดับ 10% (คาดปี 25 จ่ายปันผลประมาณ 0.43 บาท/ เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 6.3 บาท (14XPER'25E)

BUY

Fair price: Bt 6.3

Upside (Downside): +47%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TACC TB
Current Price (Bt)	4.30
Market Cap. (Bt m)	2,614
Shares issued (mn)	608
Par value (Bt)	0.25
52 Week high/low (Bt)	5.3/3.94
Foreign limit/ actual (%)	49/1.56
NVDR Shareholders (%)	6.7
Free float (%)	75.4
Number of retail holders	13,068
Dividend policy (%)	30
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Mai
First Trade Date	2 Dec 2015
CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	
SET ESG Ratings	

Major Shareholders

7 MAY 2025

Mr. Chatchawe Vatanasuk	16.9
Thai NVDR Company Limited	6.9
Mr. Thanutum KiatPhaibool	3.9
Mr. Pawenee Suwanmethanont	1.7
Mr. Nattachak Liengchayetz	1.6

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	1,714	1,954	2,103	2,216
Net Profit (Bt m)	207	247	274	290
NP Growth (%)	-12%	20%	11%	6%
EPS (Bt)	0.34	0.41	0.45	0.48
PER (x)	15.2	11.9	9.6	9.0
BPS (Bt)	1.2	1.2	1.3	1.3
PBV (x)	4.4	4.1	3.4	3.3
DPS (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.5
Div. Yield (%)	7.0%	8.0%	9.9%	10.5%
ROA (%)	18.5%	20.3%	21.3%	21.6%
ROE (%)	28.8%	34.1%	35.9%	36.6%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

20 JUNE 2025

TACC T.A.C. Consumer PCL.

pi

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	458	498	481	517	530	2.5	15.7
Cost of sales	(303)	(332)	(321)	(348)	(358)	2.8	18.1
Gross profit	155	165	160	169	172	2.1	11.1
SG&A	(83)	(84)	(86)	(86)	(84)	(2.0)	1.9
Other (exp)/inc							
EBIT	73	82	74	83	88	6.3	21.4
Finance cost	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)	3.4	170.4
Other inc/(exp)	3	3	3	7	4	(47.8)	23.2
Earnings before taxes	75	85	76	90	91	1.8	21.0
Income tax	(15)	(17)	(16)	(26)	(18)	(31.1)	19.1
Earnings after taxes	60	67	60	63	73	15.6	21.5
Equity income	-	-	-	-	-	-	-
Minority interest	1	1	1	2	(0)	N.M.	N.M.
Earnings from cont. operations	61	68	61	65	73	11.8	20.5
Forex gain/(loss) & unusual items	0	1	-	(9)	-	N.M.	N.M.
Net profit	61	69	61	57	73	29.3	20.0
EBITDA	79	88	81	92	98	6.7	24.4
Recurring EPS (Bt)	0.10	0.11	0.10	0.11	0.12	11.8	20.5
Reported EPS (Bt)	0.10	0.11	0.10	0.09	0.12	29.3	20.0
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	33.9	33.2	33.2	32.7	32.5	(0.1)	(1.4)
Operating margin	15.8	16.4	15.3	16.0	16.6	0.6	0.8
Net margin	13.3	13.8	12.7	10.9	13.8	2.9	0.5

Note SGA in 4Q24 Exclude extra items

Source : Company Data, Pi Research

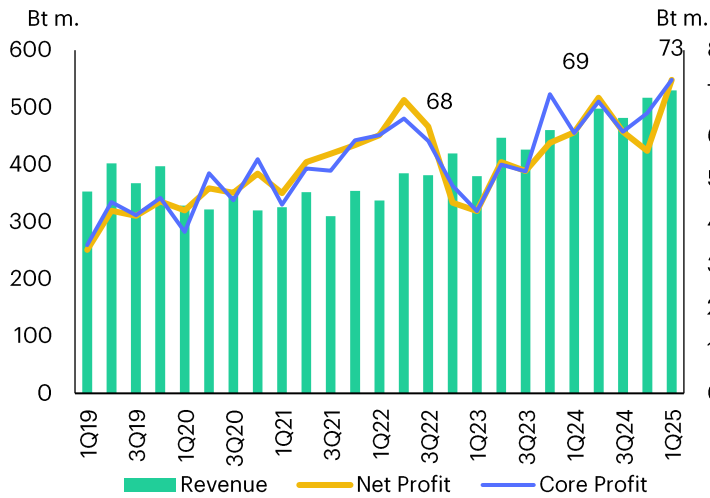
Stock Update

20 JUNE 2025

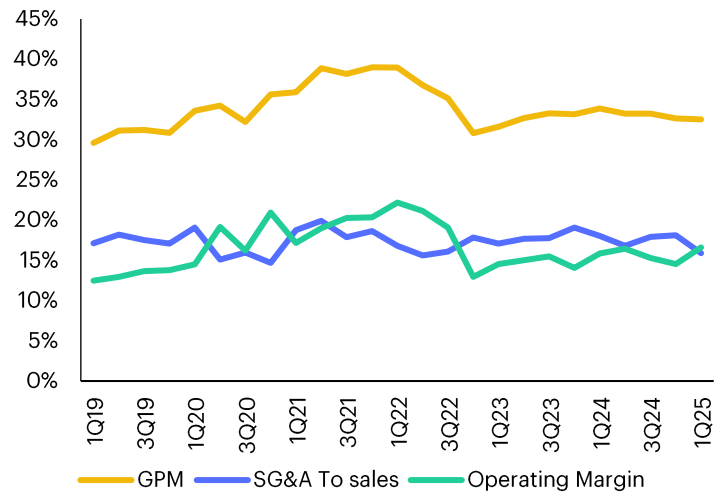
TACC T.A.C. Consumer PCL.

pi

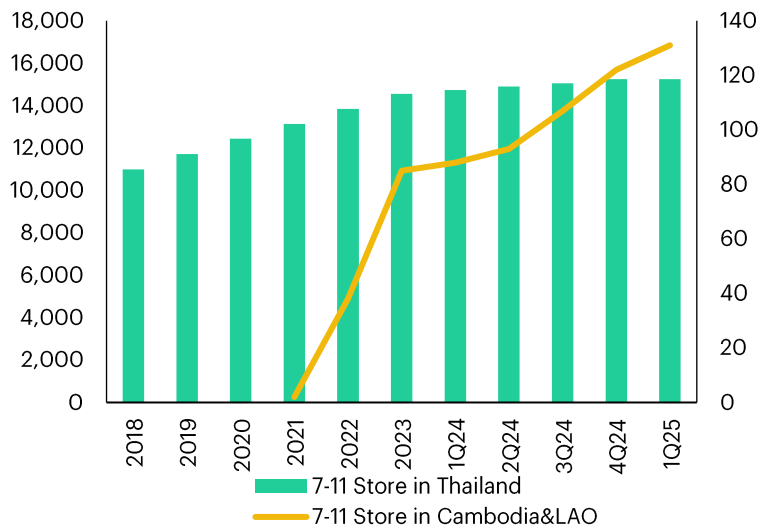
รายได้และกำไรไตรมาส



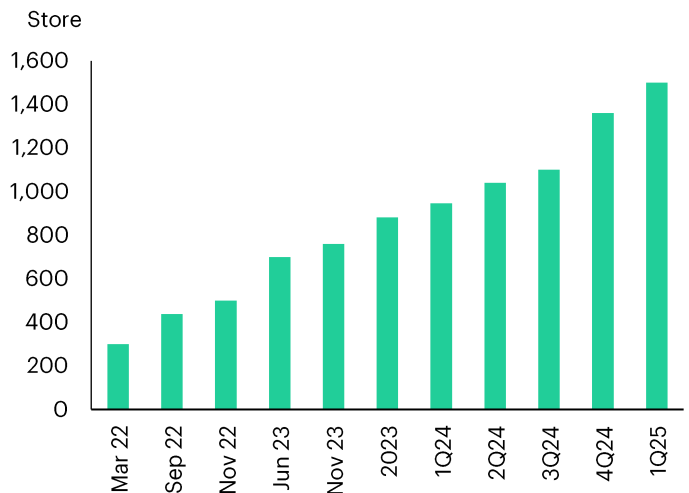
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



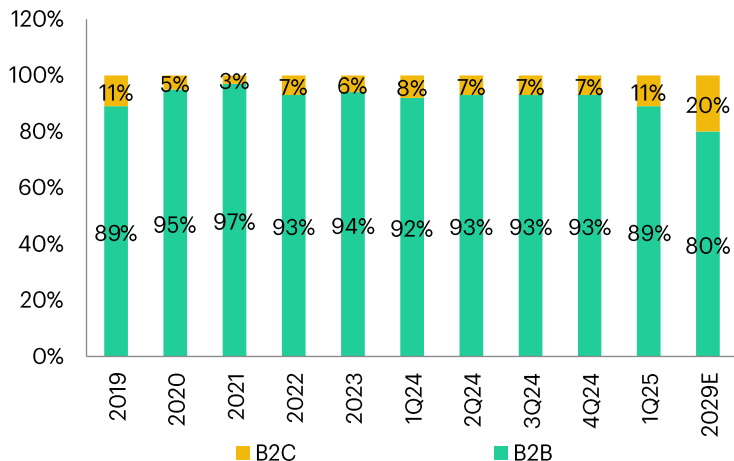
สาขา 7-11 ในประเทศไทยและต่างประเทศ



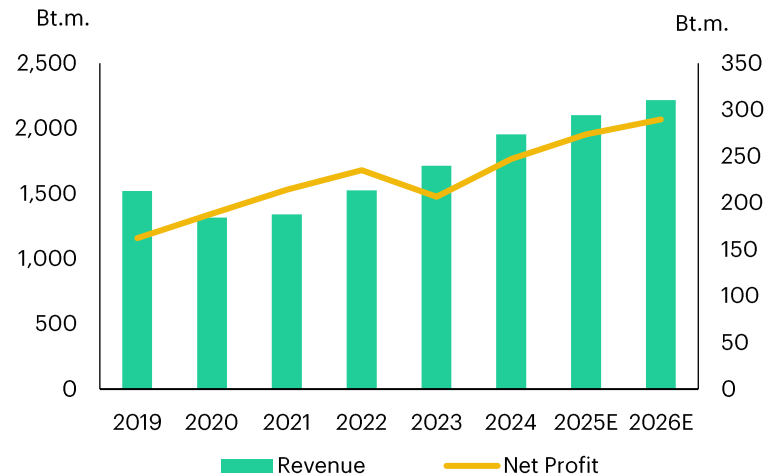
สาขาร้านกาแฟพันธุ์ไทย



สัดส่วนรายได้ระหว่าง B2B และ B2C



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	533	509	537	541
Accounts receivable	337	351	378	399
Inventories	60	97	84	89
Other current assets	11	19	13	13
Total current assets	941	977	1,012	1,042
Invest. in subs & others	-	-	-	-
Fixed assets - net	117	154	164	172
Other assets	58	90	111	129
Total assets	1,116	1,220	1,287	1,342
Short-term debt	-	-	-	-
Accounts payable	311	374	400	421
Other current liabilities	49	57	62	65
Total current liabilities	360	431	461	486
Long-term debt	-	-	-	-
Other liabilities	38	65	65	65
Total liabilities	398	495	526	551
Paid-up capital	152	152	152	152
Premium-on-share	427	427	427	427
Others	-	-	-	-
Retained earnings	15	15	15	15
Non-controlling interests	124	130	167	197
Total equity	718	725	761	791
Total liabilities & equity	1,116	1,220	1,287	1,342
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	1,714	1,954	2,103	2,216
Cost of goods sold	(1,153)	(1,305)	(1,422)	(1,496)
Gross profit	561	649	681	720
SG&A	(308)	(338)	(357)	(377)
Other income / (expense)	14	17	15	16
EBIT	267	328	338	359
Depreciation	24	28	32	36
EBITDA	281	356	371	395
Finance costs	(1)	(2)	(1)	(2)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	266	326	337	357
Income taxes	(52)	(75)	(67)	(71)
Earnings after taxes (EAT)	214	251	270	285
Equity income	(10)	-	-	-
Non-controlling interests	2	4	4	4
Core Profit	206	255	274	290
FX Gain/Loss & Extraordinary	1	(8)	-	-
Net profit	207	247	274	290
EPS (Bt)	0.34	0.41	0.45	0.48

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	198	298	320	319
CF from investing	91	5	(60)	(60)
CF from financing	(279)	(265)	(233)	(255)
Net change in cash	10	37	28	4

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.34	0.41	0.45	0.48
Core EPS (Bt)	0.36	0.42	0.45	0.48
DPS (Bt)	0.36	0.39	0.43	0.45
BVPS (Bt)	1.2	1.2	1.3	1.3
EV per share (Bt)	5.55	5.35	4.79	4.83
PER (x)	15.2	11.9	9.6	9.0
Core PER (x)	14.4	11.6	9.6	9.0
PBV (x)	4.4	4.1	3.4	3.3
EV/EBITDA (x)	12.18	9.82	8.19	7.73
Dividend Yield (%)	7.0	8.0	9.9	10.5

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	32.7	33.2	32.4	32.5
EBITDA margin	16.4	18.2	17.6	17.8
EBIT margin	15.6	16.8	16.1	16.2
Net profit margin	12.1	12.7	13.0	13.1
ROA	18.5	20.3	21.3	21.6
ROE	28.8	34.1	35.9	36.6

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.6	2.3	2.2	2.1
Quick ratio (x)	2.4	2.0	2.0	2.0
Int.-bearing Debt/Equity (x)	-	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
Interest coverage (x)	243.6	203.4	250.6	152.8
Inventory day (days)	19	13	17	17
Receivable day (days)	5	6	6	6
Payable day (days)	4	3	4	4
Cash conversion cycle	21	16	19	19

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	12.5	14.0	7.6	5.4
EBITDA	(10.4)	26.7	4.1	6.7
EBIT	(9.0)	22.9	3.2	6.1
Core profit	(11.0)	23.9	7.3	5.8
Net profit	(12.1)	19.7	10.6	5.8
EPS	(12.1)	19.7	10.6	5.8

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ที่ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

20 JUNE 2025

TACC T.A.C. Consumer PCL.

pi

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TIPIP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.