

3Q24 กำไรยังดีแม้เป็นฤดูฝน

TACC รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q24 ที่ 61 ล้านบาท (+19%YoY,-12%QoQ) เทียบกับปีก่อนยังคงเติบโตได้ดีตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นและการขยายสาขาของ CPALL ที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง ส่วนเทียบกับ 2Q24 การลดลงเป็นผลตามฤดูกาลเพราะเข้าสู่ช่วงฤดูฝน แต่สิ่งที่ดีคือกำไรขั้นต้นยังรักษาระดับ 33% ไว้ได้แม้รายได้จะลดลง 3%QoQ ก็ตาม โดยเราคาดว่าผลประกอบการช่วง 4Q24 จะกลับมาเติบโตได้อีกครั้งหลังเข้าสู่ช่วง High Seasons ของการท่องเที่ยว ทั้งนี้กำไรทั้งปีที่เราประเมินที่ 237 ล้านบาท (+15%YoY) อาจจะเป็นระดับที่ต่ำไป เราจึงมีโอกาสที่จะปรับประมาณการเพิ่มในอนาคต จากแนวโน้มข้างต้นเราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม

3Q24 กำไรสุทธิ 61 ล้านบาท (+19%YoY,-12%QoQ)

- TACC มีกำไรสุทธิงวด 3Q24 ที่ 61 ล้านบาท (+19%YoY,-12%QoQ) เทียบกับปีก่อนยังคงเติบโตได้ดีตามการเปิดสาขาของ 7-11 และภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตดี ส่วนเทียบกับ 2Q24 ลดลงตามผลของฤดูกาล
- รายได้ 481 ล้านบาท (+13%YoY,-3%QoQ) มีปัจจัยบวกจากการเปิดสาขาใหม่ของทาง CPALL ที่มีอีกประมาณ 180 สาขาในไตรมาสที่ผ่านมา รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นที่ 33% ใกล้เคียงกับปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้าถือเป็นสัญญาณที่ดีที่แม้ว่าต้นทุนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่บริษัทรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรได้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 86 ล้านบาท (+14%YoY,+3%QoQ) เพิ่มขึ้นในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารจากการปรับเงินเดือน และการปรับปรุงโรงงานทำให้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายส่วนของการผลิตมาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร
- รวมแล้วในช่วง 9M24 TACC มีกำไรสุทธิ 191 ล้านบาท (+29%YoY) คิดเป็นสัดส่วน 81% ของกำไรสุทธิทั้งปีที่เราประเมินที่ 237 ล้านบาท

4Q24 เข้าสู่ช่วง High Seasons

แนวโน้มช่วง 4Q24 คาดว่าผลประกอบการจะกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีกครั้งจากการเข้าสู่ช่วง High Seasons ของการท่องเที่ยว รวมถึงการขยายสาขาที่ยังมีอย่างต่อเนื่องทั้งของ 7-11 และร้านกาแฟพันธุ์ไทย นอกจากนี้ยังได้รับผลดีจากลิขสิทธิ์ตัวละครใหม่จากทางวีริตา แอนิเมชัน เพิ่มทำให้มีโอกาสขยายตลาดได้อีกทาง

ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

จากกำไรสุทธิในช่วง 9M24 ที่คิดเป็นสัดส่วนกว่า 81% ของกำไรทั้งปีที่ 237 ล้านบาทที่เราคาดว่าไว้ ขณะที่แนวโน้มช่วง 4Q24 ยังคงดูดีจากเหตุผลข้างต้น ทำให้เราปรับกำไรทั้งปีขึ้นจากเดิม 8% มาอยู่ที่ระดับ 256 ล้านบาท ทั้งนี้ความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือต้นทุนค่าไฟฟ้าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือไม่ สำหรับคำแนะนำการลงทุน ด้วยการที่ผลประกอบการของ TACC ได้รับผลดีจากการเปิดสาขาใหม่ของ CPALL และ พันธุ์ไทย รวมถึงภาคการท่องเที่ยวที่เติบโต จะเป็นปัจจัยบวกให้กับ TACC อีกทางด้วย เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 7.58 บาท (18XPER'24E) ทั้งนี้ปัจจุบันยังอยู่ในที่บริษัทประกาศขายหุ้นซื้อคืนจำนวน 8 ล้านหุ้น ที่อยู่ระหว่างวันที่ 17 พ.ค. 24- 19 พ.ค. 25 อาจจะเป็นตัวกดดันผลราคาหุ้นได้

BUY

Fair price: Bt 7.58

Upside (Downside): +54%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TACC TB
Current Price (Bt)	4.54
Market Cap. (Bt m)	2,760
Shares issued (mn)	608
Par value (Bt)	0.25
52 Week high/low (Bt)	5.5/4.22
Foreign limit/ actual (%)	49/1.27
NVDR Shareholders (%)	7.1
Free float (%)	73.1
Number of retail holders	12,381
Dividend policy (%)	30
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Mai
First Trade Date	2 Dec 2015
CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	
SET ESG Ratings	

Major Shareholders

23 AUG 2024

Mr. Chatchawe Vatanasuk	18.5
Thai NVDR Company Limited	7.3
Mr. Thanutum KiatPhaibool	4.1
Mr. Nattachak Liengchayetz	1.7
Mr. Pawenee Suwanmethanont	1.5

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	1,523	1,714	1,943	2,075
Net Profit (Bt m)	235	207	256	259
NP Growth (%)	10%	-12%	24%	1%
EPS (Bt)	0.39	0.34	0.42	0.43
PER (x)	18.0	15.2	11.2	11.0
BPS (Bt)	1.3	1.2	1.2	1.3
PBV (x)	5.5	4.4	3.8	3.7
DPS (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.4
Div. Yield (%)	5.2%	7.0%	8.3%	8.4%
ROA (%)	20.0%	18.5%	21.4%	20.8%
ROE (%)	30.8%	28.8%	33.9%	33.4%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	426	460	458	498	481	(3.3)	12.9
Cost of sales	(285)	(308)	(303)	(332)	(321)	(3.3)	13.0
Gross profit	142	153	155	165	160	(3.3)	12.7
SG&A	(76)	(76)	(83)	(84)	(86)	3.2	13.9
Other (exp)/inc							
EBIT	66	76	73	82	74	(9.9)	11.4
Finance cost	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	10.4	44.3
Other inc/(exp)	2	8	3	3	3	(5.4)	45.5
Earnings before taxes	68	84	75	85	76	(9.9)	12.3
Income tax	(14)	(12)	(15)	(17)	(16)	(7.6)	11.3
Earnings after taxes	54	72	60	67	60	(10.4)	12.6
Equity income	(2)	(2)	-	-	-	-	(100.0)
Minority interest	0	1	1	1	1	9.1	-
Earnings from cont. operations	51	70	61	68	61	(10.3)	18.7
Forex gain/(loss) & unusual items	0	(11)	0	1	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	51	59	61	69	61	(11.5)	18.6
EBITDA	73	81	79	88	81	(8.3)	10.2
Recurring EPS (Bt)	0.08	0.12	0.10	0.11	0.10	(10.3)	18.7
Reported EPS (Bt)	0.08	0.10	0.10	0.11	0.10	(11.5)	18.6
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	33.3	33.1	33.9	33.2	33.2	0.0	(0.0)
Operating margin	15.5	16.5	15.8	16.4	15.3	(1.1)	(0.2)
Net margin	12.1	12.8	13.3	13.8	12.7	(1.2)	0.6

Source : Company Data, Pi Research

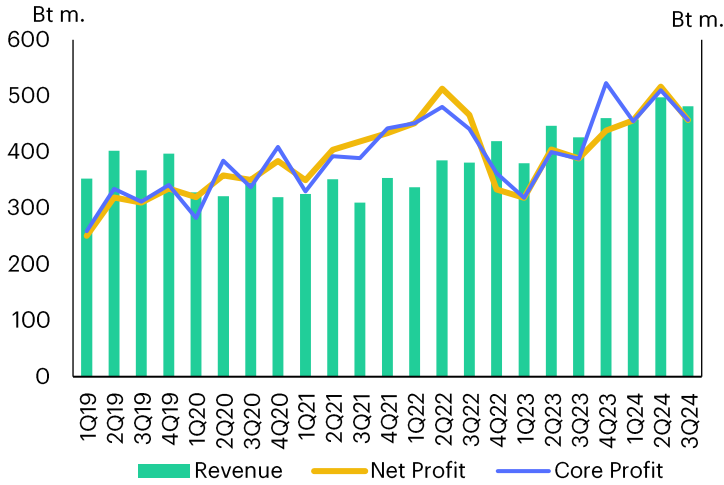
Stock Update



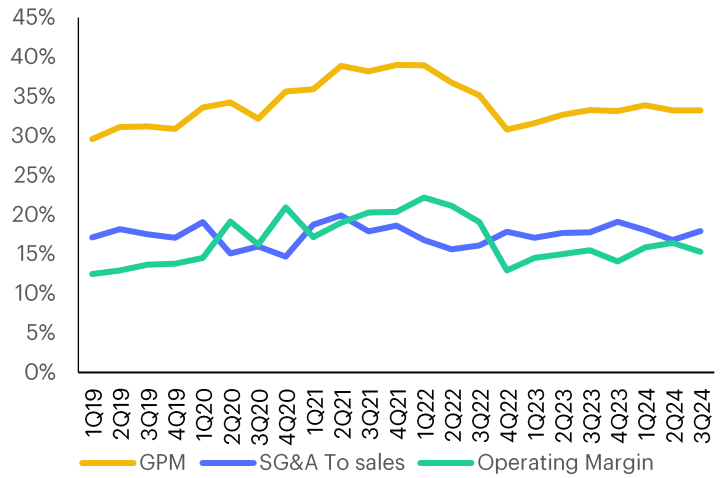
21 NOV 2024

TACC T.A.C. Consumer PCL.

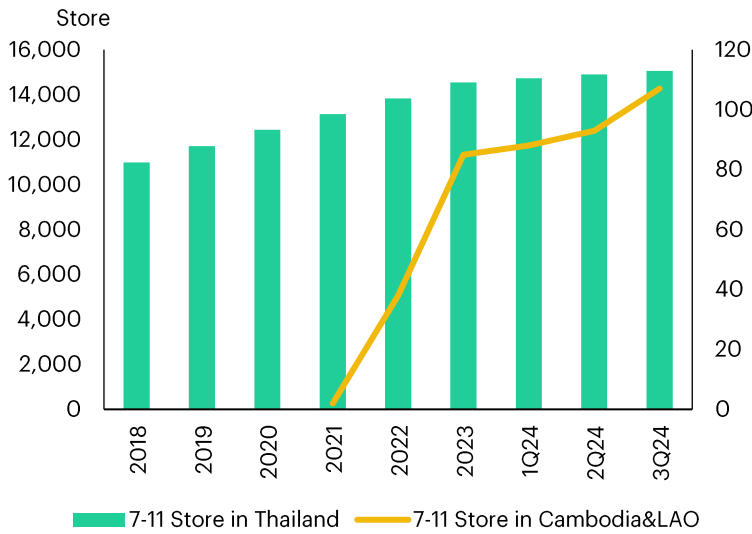
รายได้และกำไรรายไตรมาส



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



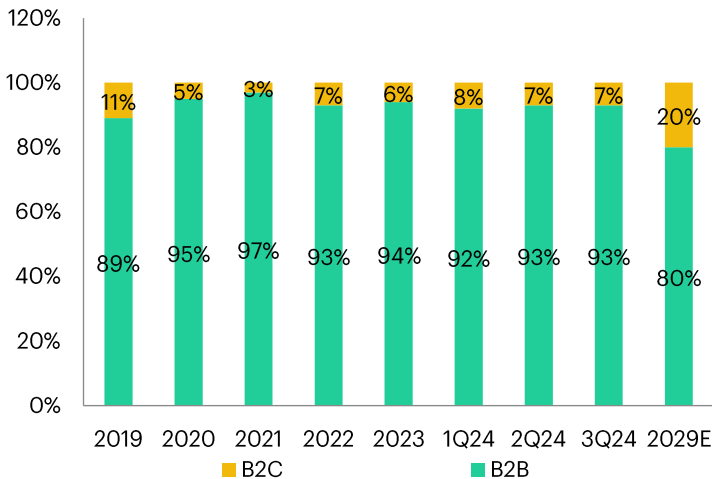
สาขา 7-11 ในประเทศไทยและต่างประเทศ



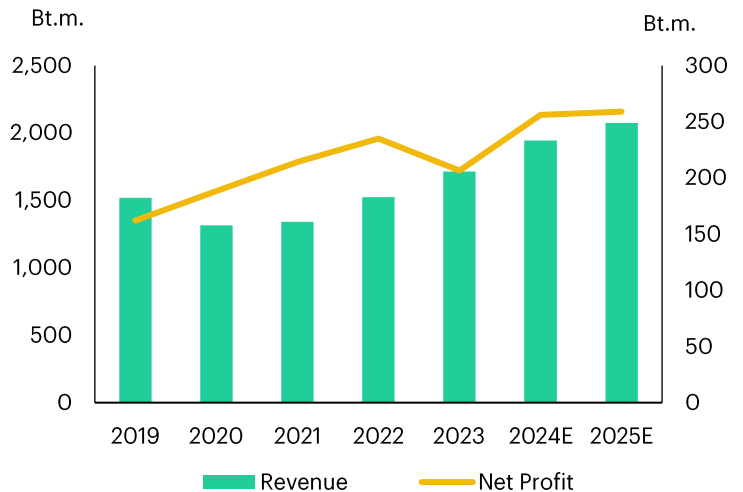
สาขา ร้านคาเฟ่พันธุ์ไทย



สัดส่วนรายได้ระหว่าง B2B และ B2C



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	655	533	545	559
Accounts receivable	310	337	389	415
Inventories	50	60	68	73
Other current assets	6	11	12	12
Total current assets	1,021	941	1,013	1,059
Invest. in subs & others	27	-	-	-
Fixed assets - net	94	117	121	122
Other assets	36	58	62	66
Total assets	1,179	1,116	1,197	1,248
Short-term debt	30	-	-	-
Accounts payable	300	311	350	376
Other current liabilities	48	49	54	58
Total current liabilities	377	360	404	433
Long-term debt	-	-	-	-
Other liabilities	39	38	38	38
Total liabilities	416	398	442	471
Paid-up capital	152	152	152	152
Premium-on-share	427	427	427	427
Others	-	-	-	-
Retained earnings	15	15	15	15
Non-controlling interests	169	124	161	182
Total equity	763	718	755	776
Total liabilities & equity	1,179	1,116	1,197	1,248
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	1,523	1,714	1,943	2,075
Cost of goods sold	(987)	(1,153)	(1,301)	(1,391)
Gross profit	536	561	642	684
SG&A	(253)	(308)	(331)	(373)
Other income / (expense)	10	14	12	15
EBIT	293	267	324	325
Depreciation	22	24	27	30
EBITDA	314	281	350	355
Finance costs	(1)	(1)	(1)	(1)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	292	266	322	324
Income taxes	(59)	(52)	(67)	(65)
Earnings after taxes (EAT)	233	214	255	259
Equity income	(1)	(10)	-	-
Non-controlling interests	-	2	-	-
Core Profit	231	206	255	259
FX Gain/Loss & Extraordinary	4	1	1	-
Net profit	235	207	256	259
EPS (Bt)	0.39	0.34	0.42	0.43

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	272	198	244	280
CF from investing	(71)	91	(32)	(33)
CF from financing	(187)	(279)	(199)	(233)
Net change in cash	14	10	12	14

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	0.39	0.34	0.42	0.43
Core EPS (Bt)	0.38	0.36	0.42	0.43
DPS (Bt)	0.36	0.36	0.39	0.40
BVPS (Bt)	1.3	1.2	1.2	1.3
EV per share (Bt)	7.40	5.55	5.14	5.17
PER (x)	18.0	15.2	11.2	11.0
Core PER (x)	18.3	14.4	11.2	11.0
PBV (x)	5.5	4.4	3.8	3.7
EV/EBITDA (x)	14.74	12.18	9.24	9.24
Dividend Yield (%)	5.2	7.0	8.3	8.4

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	35.2	32.7	33.1	33.0
EBITDA margin	20.6	16.4	18.0	17.1
EBIT margin	19.3	15.6	16.7	15.7
Net profit margin	15.4	12.1	13.2	12.5
ROA	20.0	18.5	21.4	20.8
ROE	30.8	28.8	33.9	33.4

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	2.7	2.6	2.5	2.4
Quick ratio (x)	2.6	2.4	2.3	2.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.8)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
Interest coverage (x)	254.6	243.6	266.5	267.7
Inventory day (days)	20	19	19	19
Receivable day (days)	5	5	5	5
Payable day (days)	3	4	4	4
Cash conversion cycle	21	21	20	20

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	13.6	12.5	13.4	6.8
EBITDA	10.0	(10.4)	24.6	1.2
EBIT	11.6	(9.0)	21.3	0.4
Core profit	11.7	(11.0)	23.9	1.6
Net profit	9.8	(12.1)	24.0	1.1
EPS	9.8	(12.1)	24.0	1.1

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย 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 นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



21 NOV 2024

TACC T.A.C. Consumer PCL.

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.