

## TACC โบรกชีพัฒนาสินค้า...ไม่หยุดเติบโต แนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"



🕒 มิถุนายน 13, 2019 👤 THIDARAT HENPROM 📁 ทันหุ้นวันนี้ 📁 TACC

หุ้น บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC บ่ายร่วง 2.08% ด้านโบรกเกอร์มองว่า อ่อนตัวเป็นจังหวะ ซื้อ คาดว่าไตรมาส 2/2562 สามารถทำผลงานออกมาได้ดีเนื่อง ประเมินราคาเหมาะสมที่ 5.10 บาท

ราคาหุ้น TACC ช่วงบ่ายอยู่ที่ 4.70 บาท ลดลง 0.10 บาท หรือ 2.08% ระหว่างวันราคาได้ปรับลดลงต่ำสุดที่ 4.66 บาท โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.59 ล้านบาท

ข้อมูลล่าสุด 13/06/2019 14:46:29

สถานะตลาด : Open(II)

TACC

**TACC**

ราคาล่าสุด

**4.70**

เปลี่ยนแปลง

%เปลี่ยนแปลง

**-0.10 ▼**

**-2.08%**

ราคาปิดก่อนหน้า	4.80	ปริมาณซื้อขาย (หุ้น)	1,180,660
ราคาเปิด	4.78	มูลค่าซื้อขาย ('000 บาท)	5,599.69
ราคาสูงสุด	4.78	ราคาพาร์ (บาท)	0.25
ราคาต่ำสุด	4.66	ราคา Ceiling	6.20
ราคาเฉลี่ย	4.74	ราคา Floor	3.36

บล.เอเอสแอล มีมุมมองบวกต่อ TACC คาดไตรมาส 2/2562 สามารถทำผลงานออกมาได้ดีเนื่องจาก 1. ปัจจัยจากสภาวะอากาศที่ร้อนมากและยาวนาน 2. การเพิ่มสาขาอย่างต่อเนื่องของ 7-Eleven และการเติบโตผ่านช่องทางที่เป็น non 7-Eleven 3. Characters Business แม้จะมีสัดส่วนรายได้น้อยแต่มีการเติบโตสูง

ด้านผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2562 มีกำไรสุทธิ 35.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 130.84%YoY จากยอดขายที่เติบโตตามกลุ่มของเครื่องดื่มเย็นโถกอดและกลุ่ม non coffee ในมุม All Cafe ที่มากขึ้นตามจำนวนสาขา รวมถึงการเพิ่มเมนูใหม่ๆและการจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ในการใช้ตัวการ์ตูน

แต่อย่างไรก็ตามรายได้จากกัมพูชาลดลงจากสินค้าชาเขียวพร้อมดื่มแบรนด์เซนยา ซึ่งเป็นตลาดที่มีการแข่งขันที่รุนแรงด้าน GpM อยู่ที่ 29.6% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ระดับ 25.6% จากการพัฒนาสูตรในการลดความหวานช่วยให้ต้นทุนลดลงซึ่งเป็นประโยชน์โดยอ้อมต่อค่าใช้จ่ายการเรียกเก็บภาษีความหวานของสินค้า รวมถึงมีการขายสินค้าที่มี GpM ในสัดส่วนที่สูงมากขึ้น และควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพ

สำหรับไตรมาส 2/2562 คาดยังเติบโตแข็งแกร่ง รายได้ 350 – 400 ล้านบาท เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากสภาพอากาศที่ร้อนมากในช่วงก่อนหน้านี้ และการขยายตัวไปในส่วนที่เป็น non 7-Eleven มากขึ้น โดยปกติแล้วไตรมาส 2 จะมียอดขายที่สูงกว่าไตรมาส 1 มาก แต่สิ่งที่ทำให้ไม่รายได้ไม่แตกต่างกันมากในปีนี้อาจมาจากสินค้าพิเศษตามฤดูกาลที่ขายในไตรมาส 1 คืออัญชันน้ำผึ้งมะนาว มีกระแสตอบรับที่ดีกว่าไตรมาส 2 ที่คือเมลอนลาเต้ กำไรสุทธิคาดว่าจะอยู่ที่ 35 – 40 ล้านบาท เติบโต QoQ และ YoY

ทั้งนี้ ประมาณการปี 2562 คาดธุรกิจมีการเติบโตราว 15% อยู่ที่ 1,484 ล้านบาท กำไร 121 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของของ 7 Eleven ทั้งในส่วนของ การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม และยอดขายที่เพิ่มจากการขยายสาขาใหม่ สินค้าที่ออกตามฤดูกาลผลัดเปลี่ยนออกมามีกระแสตอบรับที่ดีช่วยกระตุ้นยอดขายอย่างมาก

นอกจากนี้ บริษัทยังมีการขายธุรกิจ ไปในส่วนที่เป็น Non – 7 Eleven มากขึ้น อาทิ กาแฟมวชน Cp Fresh Mart เป็นต้น ที่มีการเติบโตขึ้นเรื่อยๆ รวมถึงช่วงไตรมาส 2/2562 จะเริ่มมีการจับมือกับ Homepro ทำหน้าที่คิดและทำเมนูให้กับ cafe plus ด้านธุรกิจ Character Business ที่ทางบริษัทได้ถือลิขสิทธิ์ของ SAN-X ทั้ง Rilakkuma, Sumikko gurashi และ Mamegoma ถึงแม้จะมีสัดส่วนรายได้ต่อธุรกิจน้อย แต่มีการเติบโตที่ดี โดยปี 2019 คาดเติบโตได้ราว 100%

เริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" เมื่อราคาอ่อนตัว มองว่า ณ ราคาปัจจุบันยังคงมี upside อยู่ 6.25% ประเมินราคาเหมาะสมที่ 5.10 บาท ด้วยวิธี Discount Cash Flow ที่ WACC = 10.93% Terminal Growth 4% (Base case)