

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 90,000
Ad Rate: 850

Section: First Section/-

วันที่: ศุกร์ 14 มิถุนายน 2562

ปีที่: 25

ฉบับที่: 6232

หน้า: 14(บน)

Col.Inch: 25.36

Ad Value: 21,556

PRValue (x3): 64,668

คลิป: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: TACC บล.เอเอสแอล แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 5.10 บาท

TACC

บล.เอเอสแอล

แนะนำ ราคาเป้าหมาย

"ซื้อ" 5.10 บาท

ด้านผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2562 ของ TACC มีกำไรสุทธิ 35.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 130.84% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากยอดขายที่เติบโตตามกลุ่มของเครื่องดื่มเย็นโลกด และกลุ่ม non coffee ในเมนู All Cafe ที่มากขึ้นตามจำนวนสาขา รวมถึงการเพิ่มเมนูใหม่ ๆ และการจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ในการใช้ตัวการ์ตูน แต่อย่างไรก็ตามรายได้จากกัมพูชาลดลงจากสินค้าชาเขียวพร้อมดื่มแบรนด์เซนย่า ซึ่งเป็นตลาดที่มีการแข่งขันที่รุนแรง ด้าน GpM อยู่ที่ 29.6% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ระดับ 25.6% จากการพัฒนาสูตรในการลดความหวานช่วยให้ต้นทุนลดลง ซึ่งเป็นประโยชน์โดยอ้อมต่อค่าใช้จ่ายการเรียกเก็บภาษีความหวานของสินค้า รวมถึงมีการขายสินค้าที่มี GpM ในสัดส่วนที่สูงมากขึ้น และควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพ

ขณะที่ไตรมาส 2/2562 TACC คาดรายได้ 350-400 ล้านบาท เติบโตทั้งจากไตรมาสก่อน และจากงวดเดียวกันของปีก่อน จากสภาพอากาศที่ร้อนมากในช่วงก่อนหน้านี้ และการขยายตัวไปในส่วนที่เป็น non 7-Eleven มากขึ้น โดยปกติแล้วไตรมาส 2 จะมียอดขายที่สูงกว่าไตรมาส 1 มาก แต่สิ่งที่ทำให้รายได้ไม่แตกต่างกันมากในปีนี้เป็น มาจากสินค้าพิเศษตามฤดูกาลที่ขายในไตรมาส 1 คือ อัญชันน้ำผึ้งมะนาว มีกระแสตอบรับที่ดีกว่าไตรมาส 2 คือ เมล่อนลาเต้ กำไรสุทธิคาดว่าจะอยู่ที่ 35-40 ล้านบาท เติบโตจากไตรมาสก่อน และจากงวดเดียวกันของปีก่อน

ส่วนในปี 2562 คาดธุรกิจมีการเติบโตราว 15% อยู่ที่ 1,484 ล้านบาท กำไร 121 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของ 7 Eleven ทั้งในส่วนของ การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม และยอดขายที่เพิ่มจากการขยายสาขาใหม่ สินค้าที่ออกตามฤดูกาลเปลี่ยนออกมา มีกระแสตอบรับที่ดี ช่วยกระตุ้นยอดขายอย่างมาก นอกจากนี้บริษัทยังมีการขยายธุรกิจไปในส่วนที่เป็น Non-7 Eleven มากขึ้น อาทิ กาแฟมอลซัน Cp Fresh Mart เป็นต้น ที่มีการเติบโตขึ้นเรื่อย ๆ รวมถึงช่วงไตรมาส 2/2562 จะเริ่มมีการจับมือกับ Homepro ทำหน้าที่คิดและทำเมนูให้กับ cafe plus ด้านธุรกิจ Character Business ที่ทางบริษัทได้ถือลิขสิทธิ์ของ SAN-X ทั้ง Rilakkuma, Sumikko gurashi และ Mamegoma ถึงแม้จะมีสัดส่วนรายได้ต่อธุรกิจน้อย แต่มีการเติบโตที่ดี โดยปี 2562 คาดเติบโตได้ราว 100%

ทั้งนี้ 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) ■