

“โกลเบล็ก”แนะนำ “ซื้อ” TACCราคาเหมาะสม 6.45 บาท

ไฟก๊สทัน



BY
มค.โกลเบล็ก



🕒 ตุลาคม 7, 2019 👤 admin006 📁 ทันหุ้น mai 📄 TACC

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด หรือ GBS แนะนำ “ซื้อ” TACC ราคาเหมาะสม 6.45 บาทคาดการณ์รายได้ใน 3Q62 รว 394 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21%YoYแต่ลดลง 2.2%QoQสามารถเติบโตได้ในระดับ double-digit YoYตามการขยายสาขาของ 7-Eleven ประกอบกับผลิตภัณฑ์ออกใหม่ อาทิ Hershey’s (โกกอดี้น) และชานมบุก (All-café) ได้กระแสบริบทีมากในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ดี รายได้อาจอ่อนตัวลง QoQจากการเข้าสู่ช่วง Low Season แต่ไม่ได้อ่อนตัวแรงเท่าหลายปีก่อนหน้า

รายได้จากธุรกิจใหม่

โดยรายได้ที่อ่อนตัวลงถูกชดเชยด้วยรายได้จากธุรกิจใหม่ Character Business (B2C) ที่เริ่มเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบันเริ่มต่อยอดขยายฐานลูกค้าไปยังแถบประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ มาเลเซีย สิงคโปร์ ลาว กัมพูชา เวียดนาม และเวียดนาม ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้สัดส่วนรายได้ B2B : B2C เพิ่มขึ้นมาที่ระดับราว 82% : 18% จากปี 61 อยู่ที่ระดับ 86% : 14% ส่วน % GPM คาดว่าจะอยู่ที่ระดับราว 30.5% (เท่ากับ 3Q61) แต่อ่อนตัวเล็กน้อยจาก 2Q62 ที่ระดับ 31.1% ตามรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้ราคาต่อกำไร 3Q62 รว 37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66%YoYแต่ลดลง 14% QoQ)

ทั้งนี้ได้ปรับคาดการณ์กำไรปี 62 เพิ่มขึ้น 32.4% หรือเพิ่มขึ้น 129%YoYโดยผลประกอบการงวด 1H62 เท่ากับ 76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106% YoY คิดเป็น 64% ของประมาณการกำไรทั้งปี 62 ที่ 119 ล้านบาท และเพื่อเป็นการสะท้อนผลประกอบการที่กลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เราจึงปรับประมาณการรายได้และกำไรปี 62 เพิ่มขึ้นเป็น 1,570 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 5.2%) หรือเพิ่มขึ้น 22%YoYและ 157 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 32%) หรือเพิ่มขึ้น 129%YoY

ปัจจัยเติบโต 3 ข้อ

โดยมีปัจจัยเติบโต 3 ข้อหลัก 1) เติบโตตามการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven 2) ผลิตภัณฑ์ใหม่ได้กระแสตอบรับดี 3) ธุรกิจ Character Business เริ่มขยายตัวแข็งแกร่ง ล่าสุดเพิ่งได้รับสิทธิ์ลายการ์ตูนของคนไทย 'หมาจ๋า' ซึ่งจะทำให้ได้ลูกค้ารายใหม่อีก 1-2 ราย นอกจากนี้ คาดผลประกอบการยังมีปัจจัยหนุนจากการขยายธุรกิจจอกนอกร้าน 7-Eleven ในการจัดส่งผงเครื่องดื่มพร้อมชงให้กับร้านเครื่องดื่มชั้นนำ อาทิ กาแฟมวอลชน, Jungle café, ARABITIA และ CP FreshMartรวมทั้งหมดรวม 500 สาขา พร้อมกับมองหาโอกาสขยายเข้าสู่ร้าน Café อื่นๆ

นอกจากนี้ เราคาดว่าผลประกอบใน 4Q62 จะทำสูงสุดของปีที่ราว 44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 367%และหรือเพิ่มขึ้น 21%QoQโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ และการจัด Event ใหญ่ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้

ดังนั้นคงค่าแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมปี 62 เพิ่มขึ้นสู่ 6.45 บาท (จากเดิม 4.90 บาท): เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Average PER ย้อนหลัง 2 ปี ที่ 25 เท่า และปรับเพิ่มประมาณกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 62 สู่ระดับ 0.26 บาท/หุ้น จากเดิมอยู่ที่ระดับ 0.20 บาท/หุ้น คำนวณได้ราคาเหมาะสมใหม่ที่ 6.45 บาท (จากเดิม 4.90 บาท) ทำให้ Upside เปิดกว้างมากกว่า 30% จากราคาปัจจุบัน จึงคงค่าแนะนำ "ซื้อ"