

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 90,000
Ad Rate: 850

Section: First Section/-

วันที่: จันทร์ 7 ตุลาคม 2562

ปีที่: 26

ฉบับที่: 6310

หน้า: 18(บนขวา)

Col.Inch: 29.96

Ad Value: 25,466

PRValue (x3): 76,398

คลิป: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: TACC บล.โกลเบล็ก แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 6.45 บาท

TACC บล.โกลเบล็ก แนะนำ ราคาเป้าหมาย "ซื้อ" 6.45 บาท

มีการคาดการณ์รายได้ไตรมาส 3/2562 บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ราว 394 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 21% จากงวดเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 2.2% จากไตรมาสก่อน) สามารถเติบโตได้ในระดับ double-digit จากงวดเดียวกันของปีก่อน ตามการขยายสาขาของ 7-Eleven ประกอบกับผลิตภัณฑ์ออกใหม่ อาทิ Hershey's (โกกาดเย็น) และซานมูก (All-cafe) ได้กระแสดอรับดีมากในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา

อย่างไรก็ดี รายได้อาจอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อน จากการเข้าสู่ช่วง Low Season แต่ไม่ได้อ่อนตัว

แรงเท่าหลายปีก่อนหน้า โดยรายได้ที่อ่อนตัวลงถูกชดเชยด้วยรายได้จากรูทิจใหม่ Character Business (B2C) ที่เริ่มเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบันเริ่มทยอยขยายฐานลูกค้าไปยังแถบประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ มาเลเซีย สิงคโปร์ ลาว กัมพูชา เมียนมา และเวียดนาม ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้สัดส่วนรายได้ B2B : B2C เพิ่มขึ้นมาที่ระดับราว 82% : 18% จากปี 2561 อยู่ที่ระดับ 86% : 14% ส่วน %GPM คาดว่าจะอยู่ที่ระดับราว 30.5% (เท่ากับไตรมาส 3/2561) แต่อ่อนตัวเล็กน้อยจากไตรมาส 2/2562 ที่ระดับ 31.1% ตามรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้ค่าดกกำไรไตรมาส 3/2562 ราว 37 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 66% จากงวดเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 14% จากไตรมาสก่อน)

ส่วนผลประกอบการงวดครึ่งแรกของปี 2562 เท่ากับ 76 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 106% จากงวดเดียวกันของปีก่อน) คิดเป็น 64% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2562 ที่ 119 ล้านบาท และเพื่อเป็นการสะท้อนผลประกอบการที่กลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง จึงปรับประมาณการรายได้และกำไรปี 2562 เพิ่มขึ้นเป็น 1,570 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 5.2%) +22% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และ 157 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 32%) +129% จากงวดเดียวกันของปีก่อน

โดยมีปัจจัยเติบโต 3 ข้อหลัก 1) เติบโตตามการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven 2) ผลิตภัณฑ์ใหม่ได้กระแสดอรับดี 3) ธุรกิจ Character Business เริ่มขยายตัวแข็งแกร่ง ล่าสุดเพิ่งได้รับสิทธิ์สายการบินของไทย "หม่าจ๋า" ซึ่งจะช่วยให้ได้ลูกค้ารายใหม่อีก 1-2 ราย นอกจากนี้ คาด

ผลประกอบการยังมีปัจจัยหนุนจากการขยายธุรกิจออกนอกบ้าน 7-Eleven ในการจัดส่งผงเครื่องดื่มพร้อมชงให้กับร้านเครื่องดื่มชั้นนำ อาทิ กาแฟมอลซัน, Jungle cafe, ARABITIA และ CP FreshMart รวมทั้งหมดราว 500 สาขา พร้อมกับเล็งหาโอกาสขยายเข้าสู่ร้าน Cafe อื่น ๆ นอกจากนี้ คาดว่าผลประกอบในไตรมาส 4/2562 จะทำสูงสุดของปีที่ราว 44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 367% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 21% จากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ และการจัด Event ใหญ่ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้

ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Average .PER ย้อนหลัง 2 ปีที่ 25 เท่า และปรับเพิ่มประมาณกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2562 สู่ระดับ 0.26 บาท/หุ้น จากเดิมอยู่ที่ระดับ 0.20 บาท/หุ้น คำนวณได้ราคาเหมาะสมใหม่ที่ 6.45 บาท (จากเดิม 4.90 บาท) ทำให้ Upside เปิดกว้างมากกว่า 30% จากราคาปัจจุบัน จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" ■