



'โกลเบลิก'แนะนำ "ชื่อ" TACC ราคาเหมาะสม 6.45 บาท

ปริษัทหลักทรัพย์ โกลเบลิก จำกัด หรือ GBS
แนะนำ "ชื่อ" TACC ราคาเหมาะสม 6.45 บาท
คาดการณ์รายได้ใน 3Q/62 → **ยับต่อหน้า 31**



TACC (ต่อจากหน้า 3)

ราว 394 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY แต่
ลดลง 2.2% QoQ สามารถเติบโตได้ในระดับ
Double-Digit YoY ตามการขยายสาขาของ
7-Eleven ประกอบกับผลิตภัณฑ์ออกใหม่
อาทิ Hershey's (โกโก้เย็น) และซานมูก
(All-Cafe) ได้กระแสตอบรับดีมากในช่วง
ไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม รายได้อาจอ่อน
ตัวลง QoQ จากการเข้าสู่ช่วง Low Season
แต่ไม่ได้อ่อนตัวแรงเท่าหลายปีก่อนหน้า

● รายได้จากธุรกิจใหม่

โดยรายได้ที่อ่อนตัวลงถูกชดเชยด้วยรายได้
จากธุรกิจใหม่ Character Business (B2C) ที่
เริ่มเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบันเริ่มทยอย
ขยายฐานลูกค้าไปยังแถบประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ
มาเลเซีย สิงคโปร์ ลาว กัมพูชา เมียนมา และ
เวียดนาม ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้สัดส่วน
รายได้ B2B : B2C เพิ่มขึ้นมาที่ระดับราว 82%
: 18% จากปี 61 อยู่ที่ระดับ 86% : 14% ส่วน
เปอร์เซ็นต์ GPM คาดว่าจะอยู่ที่ระดับราว 30.5%
(เท่ากับ 3Q/61) แต่อ่อนตัวเล็กน้อยจาก 2Q/62
ที่ระดับ 31.1% ตามรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้เรา
คาดการณ์ 3Q/62 ราว 37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น

66% YoY แต่ลดลง 14% QoQ)

ทั้งนี้ได้รับคาดการณ์กำไรปี 62 เพิ่ม
ขึ้น 32.4% หรือเพิ่มขึ้น 129% YoY โดย
ผลประกอบการงวด 1H/62 เท่ากับ 76 ล้าน
บาท เพิ่มขึ้น 106% YoY คิดเป็น 64% ของ
ประมาณการกำไรทั้งปี 62 ที่ 119 ล้านบาท
และเพื่อเป็นการสะท้อนผลประกอบการที่กลับ
มาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เราจึงปรับประมาณ
การรายได้และกำไรปี 62 เพิ่มขึ้นเป็น 1,570
ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 5.2%) หรือเพิ่มขึ้น 22%
YoY และ 157 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 32%) หรือ
เพิ่มขึ้น 129% YoY

● ปัจจัยเติบโต 3 ข้อ

โดยมีปัจจัยเติบโต 3 ข้อหลัก 1. เติบโต
ตามการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven
2. ผลิตภัณฑ์ใหม่ได้กระแสตอบรับดี 3. ธุรกิจ
Character Business เริ่มขยายตัวแข็งแกร่ง
ล่าสุดเพิ่งได้รับสิทธิ์ลายการ์ตูนของคนไทย "หมา
จ๋า" ซึ่งจะทำให้ได้ลูกค้ารายใหม่อีก 1-2 ราย
นอกจากนี้ คาดผลประกอบการยังมีปัจจัยหนุน
จากการขยายธุรกิจออกนอกบ้าน 7-Eleven ใน
การจัดส่งแผงเครื่องดื่มพร้อมชงให้กับร้านเครื่อง
ดื่มชั้นนำ อาทิ กาแฟมอลซัน, Jungle Cafe,
ARABITTA และ CP Fresh Mart รวมทั้งหมด
ราว 500 สาขา พร้อมกับเล็งหาโอกาสขยายเข้า
สู่ร้าน Cafe อื่นๆ

นอกจากนี้ เราคาดว่าผลประกอบใน 4Q/62
จะทำสูงสุดของปีที่ราว 44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น
367% และหรือเพิ่มขึ้น 21% QoQ โดยมีปัจจัย
สนับสนุนจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของ
ธุรกิจ และการจัด Event ใหญ่ที่จะเกิดขึ้นในช่วง
ปลายปีนี้

ดังนั้นคงคำแนะนำ "ชื่อ" ปรับราคาเหมาะสม
ปี 62 เพิ่มขึ้นสู่ 6.45 บาท (จากเดิม 4.90 บาท):
เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Average PER
ย้อนหลัง 2 ปี ที่ 25 เท่า และรับเพิ่มประมาณ
กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 62 สู่ระดับ 0.26 บาทต่อหุ้น
จากเดิมอยู่ที่ระดับ 0.20 บาทต่อหุ้นคำนวณได้
ราคาเหมาะสมใหม่ที่ 6.45 บาท (จากเดิม 4.90
บาท) ทำให้ Upside เปิดกว้างมากกว่า 30% จาก
ราคาปัจจุบัน จึงยังคงคำแนะนำ "ชื่อ" 📈