

ยกเลิกเคอร์ฟิวTACCโตรับเกาะCPALLขยายปีกกัมพูชา

พื้นที่-สู้โควิด - บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) ชี้ผลงาน TACC ผ่านช่วงแย่ที่สุดไปแล้ว มองการยกเลิกเคอร์ฟิวเป็นตัวเร่งราคาหุ้น คาดกำไร Q2/63 โตโดดเด่นราว 42-45 ล้านบาท มองการขยายธุรกิจแฟรนไชส์ 7-Eleven ในกัมพูชาของ CPALL หนุนการเติบโตครั้งสำคัญ มั่นใจ TACC ยังเป็นพันธมิตรต่อไปในทุกประเทศที่ CPALL ขยายสาขาออกไป



หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการคลายล็อกเฟส 4 และยกเลิกเคอร์ฟิว ซึ่งจะทำให้เวลาทำการของธุรกิจต่างๆ เพิ่มขึ้น หนึ่งในกลุ่มที่คาดว่าจะส่งผลบวก ได้แก่ กลุ่มร้านสะดวกซื้อ โดยบริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ระบุถึง **→ ย่าบดอกหน้า39**

กลับมาเดินหน้าใหม่

ส่วนธุรกิจเครื่องดื่ม All Café มีการเพิ่มตัวเลือกขนาดแก้วของเครื่องดื่มจาก 16 ออนซ์ เพิ่ม 22 ออนซ์อีก 1 ประเภท หลังจากที่ว่าขายไป 2 สัปดาห์พบว่ามียอดปริมาณแก้วเพิ่มขึ้นราว 30% จากแก้วขนาด 22 ออนซ์ ทำให้ TACC มีรายได้มากขึ้นเพราะแก้วที่ใหญ่ขึ้นใช้วัตถุดิบมากขึ้น ทำให้รายได้ทั้งปี 2563 บริษัทคาดว่าจะทรงตัวได้ YoY แต่กำไรคาดว่าจะเติบโต 7.6% YoY ทั้งนี้การปลดล็อกเคอร์ฟิว จะเป็น Catalyst ช่วงสั้นให้กับราคาหุ้น

เกาะติด CPALL

ขณะที่การขยายธุรกิจแฟรนไชส์ 7-Eleven ในกัมพูชาเป็นระยะเวลา 30 ปีของ CPALL จะเป็นการเติบโตอีกครั้งที่สำคัญของ TACC จากความเป็น Strategic Partner ที่มีความสัมพันธ์กันมายาวนาน ทำให้บริษัทยังคงมั่นใจว่าจะยังมีโอกาสได้เป็นพันธมิตรกันต่อไปในทุกประเทศที่ CPALL ขยายสาขาออกไป ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยหนุนรายได้ในธุรกิจโถกอดน้ำ และ All Café เท่านั้น แต่ยังรวมถึงธุรกิจคาเฟ่เร็กเตอร์ และชาเขียวเซนยาก็ด้วย

ประเด็นเหล่านี้ยังไม่รวมไว้ในประมาณการคาดเริ่มเห็นความชัดเจนของแผนได้ในช่วงไตรมาส 4/2563 แม้ว่าที่ประมาณการรายได้ปี 2563 ที่ 1,798 ล้านบาท ยังเติบโต 18.2% มากกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ทรงตัว แต่กำไรสุทธิคาดว่าจะยังอยู่ในกรอบประมาณการที่ 179 ล้านบาท (+7.6% YoY) เพราะยังคาด GPM ต่ำเพียง 30.6% ขณะที่ไตรมาส 1/2563 สูงถึง 33.6% และคาดว่าจะดีขึ้นได้อีกในไตรมาส 2/2563 จึงยังคงประมาณการ และคงราคาเป้าหมายที่ 6.50 บาท คงคำแนะนำ **“ซื้อ”** ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER63 ต่ำเพียง 16.1 เท่า

ยกเลิก (ต่อจากหน้า 3)

บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ว่า คาดกำไรไตรมาส 2/2563 ของ TACC เบื้องต้นในช่วง 42-45 ล้านบาท ทรงตัวถึงเติบโตเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เติบโตราว 15%+/- YoY แม้ว่ารายได้จะได้รับผลกระทบในช่วงครึ่งแรกของไตรมาสจากการ Lockdown และการ WFH ทำให้สาขาในแหล่งสำนักงาน โรงเรียน และสถานที่ท่องเที่ยวได้รับผลกระทบ รวมถึงการ Curfew ทำให้สินค้าใน 7-Eleven จำหน่ายได้ไม่ถึง 24 ชม.

ขายหน้าภาคชดเชย

ส่วนธุรกิจคาเฟ่เร็กเตอร์การันตีได้รับผลกระทบจากการเลื่อนเวลาออกไปของลูกค้าแต่ยังไม่มียกเลิก ทำให้ TACC ยืดระยะเวลาสัญญาให้ลูกค้า การรับรู้รายได้เฉลี่ยต่อเดือนอาจน้อยลงบ้างจากเดิม แต่ได้รายได้ชดเชยบางส่วนจากการขายสิทธิให้กลุ่มผู้ผลิตหน้ากาผ้า และกลุ่มของใช้ในครัวเรือน เช่น น้ำยาปรับผ้านุ่ม

นอกจากนี้บริษัทหันมาเน้นที่การลดต้นทุนด้วยการต่อรองกับ Supplier และลูกค้า และการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิจะดีขึ้นอีกในไตรมาส 2/2563 จากที่อัตรากำไรขั้นต้นทำ New High ไปแล้วใน ไตรมาส 1/2563 นอกจากนี้ในช่วงที่มีการคลาย Lockdown และ WFH ลดลงทำให้ยอดขายในโถกอด และ All Café กลับมาได้ค่อนข้างดี จึงคาดว่ากำไรไตรมาส 2/2563 จะยังโตได้ QoQ และ YoY จากเดิมที่เราคาดว่าจะลดลงทั้ง QoQ และ YoY

เริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ

ทั้งนี้เนื่องจากมีการกลับมาใช้ชีวิตปกติมากขึ้น การท่องเที่ยวในประเทศเริ่มทยอยปลดล็อกโรงเรียนเริ่มกลับมาเปิด กิจกรรมทางการตลาดเริ่มกลับมาคึกคักมากขึ้น แม้ว่าจะยังไม่มีการปลดล็อกเรื่องเคอร์ฟิวก็ตาม เชื่อว่าจะทำให้การบริโภคในประเทศฟื้นตัวมากกว่าครึ่งปีแรกรวมถึงลูกค้าในธุรกิจ คาเฟ่เร็กเตอร์เริ่มกลับมาเดินหน้าเจรจากันอีกครั้ง ในช่วงครึ่งปีหลัง คาดมีงานใหญ่ที่เลื่อนไป