

โบรมสแกน 'TACC' มาร์จิ้นสูงเกิน 30% เคะกำไร 177 ล้าน

ทินฮุน-สู้โควิด - โบรมสองกลิ้ง TACC มีมุมมองเป็นบวก หลังยกเลิกเคอร์ฟิว แกรมออกโปรดักต์ใหม่ต่อเนื่อง คาด GPM ปีนี้อยู่ที่ 31.5% ดีดลูกคิดคำนวณกำไรปี 2563 ที่ 177 ล้านบาท เคะเป้าหมาย 7 บาท → **ย่านต่อหน้า 39**

โบรมสแกน (ต่อจากหน้า 3)

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุถึง บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ว่า TACC ส่งเครื่องดื่มใหม่ปุ้ปรวมวางขายเซเว่นทุกสาขา "ส้มเสาวรโยเกิร์ต-ชาส้มเสาวร-ส้มเสาวรโซดา" 25 มิถุนายน-31 กรกฎาคม 2563 ซึ่งมีวิตามินซีที่มีส่วนช่วยในการทำหน้าที่ตามปกติของระบบภูมิคุ้มกัน ช่วยให้หลอดเลือดแข็งแรง ประกอบด้วย เครื่องดื่มส้มเสาวรพร้อมโยเกิร์ตธรรมชาติ (Orange Passion Yogurt Frappe)

● มงบวกต่อสินค้าใหม่

นอกจากนี้ยังมี "โอโลเวร่า ท็อปปีง" วางจำหน่ายช่วง 4 มิถุนายน-31 กรกฎาคม 2563 ซึ่งถือเป็นท็อปปีงเพื่อสุขภาพ เนื่องจากโอโลเวร่าทำมาจากหุ่นของว่านหางจระเข้ ซึ่งเป็นสมุนไพรที่มีส่วนช่วยในการย่อยอาหาร รวมทั้งช่วยทำความสะอาดลำไส้ใหญ่ เสมือนเป็นการดีท็อกซ์ล้างสารพิษที่อยู่ภายในร่างกายให้หมดไป เอาใจผู้บริโภคสายเฮลตี้

ทางฝ่ายมีมุมมองเป็นบวก หลังจากยกเลิกเคอร์ฟิว บริษัทได้ออกผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งล่าสุดได้ออก 3 เมนูใหม่ เพื่อเจาะลูกค้ากลุ่มที่รักสุขภาพ โดยมีส่วนผสมของวิตามินซีที่มีส่วนช่วยใน

การทำหน้าที่ตามปกติของระบบภูมิคุ้มกัน และจากสถานการณ์ COVID-19 คาดว่าผลิตภัณฑ์ใหม่จะได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค ซึ่งช่วยยืนยันมุมมองระดับ Gross Profit Margin ที่สถิติสูงสุดใหม่

ขณะที่ Gross Profit Margin (GPM) ทำสถิติสูงสุดใหม่ GPM ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2 ปีที่ผ่านมาและทำสถิติสูงสุดในไตรมาส 1/2563 ที่ 33.6% ดีขึ้นจาก 25.6% ในไตรมาส 1/2561 จากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการขายผลิตภัณฑ์ที่มี GPM สูง ในช่วง 3 ปีข้างหน้า คาดบริษัทจะสามารถรักษาระดับ GPM ที่มากกว่า 30%

● เคะกำไร 177 ล.

โดยทางฝ่ายประเมิน GPM ปี 2020E ที่ 31.5% และประเมินว่ากำไรสุทธิปี 2020E ที่ 177 ล้านบาท (+9% YoY) และปี 2021E ที่ 198 ล้านบาท (+12% YoY) ทั้งนี้ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2021E 7.00 บาท ปัจจุบัน TACC เทรด 2020E PER ที่ 16.2x (-1.1SD Below 5-Yr Average PER 31.7x) และต่ำกว่า Peer (OSP, CBG, TACC) ที่ 25.6x

ขณะที่กำไรปี 2563-2564 เติบโตต่อเนื่อง กำไรสุทธิบริษัทมีการปรับตัวลง -39% เป็น 69 ล้านบาท ในปี 2561 แต่สามารถกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2562 ที่ 167 ล้านบาท, +137% YoY ตั้งแต่นั้นต่อไปกำไรบริษัทจะมีการเติบโตอย่างสม่ำเสมอและมั่นคง โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2563 ที่ 177 ล้านบาท (+9% YoY) และปี 2564 ที่ 198 ล้านบาท (+12.2% YoY)

ทางฝ่ายเชื่อว่า Valuation ของ TACC ควรกลับมาเทรดที่น้อยลงจากค่าเฉลี่ยในอดีต หลังจากที่กำลังกลับมาเติบโตอย่างสม่ำเสมอและคงที่ โดยมองข้ามปีนี้เป็นเนื่องจากสถานการณ์ไม่ปกติ ทำให้ภาพรวมอาจยังไม่สดใสมากนัก ในขณะที่จะกลับมาเติบโตปกติในปี 2564 โดยมองว่าปี 2564 Net Profit Margin จะกลับมาโต ขณะที่ความเสี่ยงคือ รายได้หลัก ณ ไตรมาส 1/2563 ยังคงพึ่งพิงรายได้จาก 7-11 มากถึง 93%