

TACC ลุ้นงบครึ่งหลังนิวไฮ ขยายฐานกัมพูชาหนุโตน

ทินหุ้น-สี่ขีด - โบรกเกอร์หุ้น TACC มองผลงานไตรมาส 3/63 มีลุ้นทำนิวไฮ จาก การขยายสาขาของ All café ส่วน Q4/63 เชื้อโตโดดเด่นไฮซีซั่นหนุโตน คาดทำระดับสูงสุด ใหม่ได้ต่อ ระบุมีโอกาสจากการขยาย 7-Eleven ในกัมพูชา → **อ่านต่อหน้า 31**



TACC (ต่อจากหน้า 3)

หนุโตนกำไรโตก้าวกระโดด ปรับเป้าหมายสิ้นไตรมาส 2/64 ที่ 7.20 บาท หนา "ซื้อ"

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ระบุถึง บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ว่า คาดรายได้ที่ 325 ล้านบาท ลดลง 1.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า และ 19.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลกระทบของ COVID-19 ทำให้ 7-Eleven ไม่สามารถเปิดให้บริการได้ตลอด 24 ชม. บริษัท จึงปรับกลยุทธ์ด้วยการจำหน่ายกลุ่มสินค้าที่มี GPM สูง และควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เราคาด GPM ในไตรมาส 2/2563 ที่ 32.9% จาก 33.6% ใน ไตรมาส 1/2563 และ 31.1% ในไตรมาส 2/2562 คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 57 ล้านบาท (-8.3% QoQ, -23.8% YoY) และคาดกำไรปกติที่ 45 ล้านบาท (+18.5% QoQ, +3.0% YoY)

● กำไร Q3 โตโดดเด่น

ขณะที่ในไตรมาส 3/2563 คาดว่ากำไรจะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ต่อเนื่องแม้จะมีฐานที่สูงในไตรมาส 2/2563 แล้วก็ตามหลัง 7-Eleven กลับมาเปิดให้บริการ 24 ชม.ตามปกติ การกลับมาทำงานปกติของบริษัทต่างๆ รวมถึงการเปิดเทอมที่เลื่อนมาอยู่ในเดือนกรกฎาคม ทำให้การบริโภคสินค้าในร้านสะดวกซื้อฟื้นตัว หนุโตนรายได้เครื่องดื่มในภาค

ขณะที่ร้านของ All Café มีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และยังมีเพิ่มแก้วเครื่องดื่มขนาด

22 Oz. จากเดิมมีเพียงขนาด 16 Oz. ซึ่งลูกค้ามีอัตราการซื้อมากกว่าขนาด 16 Oz. ทำให้ต้องใช้ผงชงของ TACC เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลเพิ่มไตรมาส ในไตรมาส 3/2563 เป็นไตรมาสแรก ทำให้มีการเติบโตทั้งรายได้และอัตรากำไร

หากบริษัทยังควบคุมค่าใช้จ่ายได้ในระดับเดิม มีโอกาสที่กำไรอาจทำแตะระดับ 50 ล้านบาทได้ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดใหม่ นอกจากนี้รายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ที่ได้รับผลกระทบหนักในไตรมาส 2/2563 จะเริ่มกลับมาฟื้นตัว และคาดว่าจะเด่นในไตรมาส 4/2563 ซึ่งจะส่งผลให้กำไรไตรมาส 4/2563 ซึ่งเป็น High Season อยู่เดิมแล้ว อาจทำระดับสูงสุดใหม่ได้ต่อ

● ขยายสาขากัมพูชา

ทางฝ่ายเชื่อว่าสถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลายทำให้การ M&A ที่ล่าช้าไปจะถูกนำกลับมาพิจารณาอีกครั้ง ซึ่งหากสรุปได้ภายในปีนี้จะเห็น Positive Surprise ให้กับตลาดและอาจเห็นการปรับประมาณการขึ้นในลำดับถัดไป อีกทั้งมีการเติบโตสูงจากการขยายสาขา 7-Eleven ในกัมพูชาที่ยังไม่รวมในประมาณการ เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2563-2564 ไว้ที่ 179 ล้านบาท (+7.6% YoY) และ 217 ล้านบาท (+21.2% YoY) ตามลำดับ

และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายเป็นสิ้นไตรมาส 2/2564 อิง PER ที่ 22 เท่าเช่นเดิมได้ราคาเป้าหมายสิ้นไตรมาส 2/2564 ที่ 7.20 บาท ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER 63-64 ที่ 18.5 เท่าและ 15.3 เท่า ตามลำดับ และให้เป็น Top Pick กลุ่มเครื่องดื่มในไตรมาส 3/2563