

ทินหุ้น

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 800

Section: First Section/พื้นที่: mai

วันที่: พุธ 5 สิงหาคม 2563

ปีที่: 17

ฉบับที่: 4046

หน้า: 3(ซ้าย), 31

Col.Inch: 38.97

Ad Value: 31,176

PRValue (x3): 93,528

ศิลปิน: สีสี่

หัวข้อข่าว: โบรกสแกนหุ้นTACCส่องบครึ่งหลังโตเด่นเคาะเป้าหมาย7บาท

โบรกสแกนหุ้นTACC ส่องบครึ่งหลังโตเด่น เคาะเป้าหมาย7บาท

ทินหุ้น-สี่โควิต - โบรกส่องกล้อง TACC คาดผลงานไตรมาส 2/63 ทำจุดต่ำสุดของปี เช็กกลับมาเติบโตโดดเด่นช่วงครึ่งปีหลัง เคาะกำไรปีนี้ที่ 177 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมาย 7 บาท → **อ่านต่อหน้า 31**



โบรกสแกน

(ต่อจากหน้า 3)

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุถึง บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ว่า ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 7.00 บาท อิง 2564 PER ที่ 21.6x (เทียบเท่า -0.75SD 5-Yr Average PER 31.7x) คาดกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2563 ที่ 40 ล้านบาท (-6.5% YoY, -6.6% QoQ) หดตัว YoY และ QoQ เป็นผลกระทบจากชั่วโมงการขายของ 7-11 ที่ลดลง และการรับรู้รายได้ลดลงของ Character Business จากการขยายสัญญาให้ลูกค้ามากขึ้น

● **คาดมาร์จิ้น 32.5%**

ทั้งนี้คาดว่า Gross Profit Margin จะอยู่ที่ระดับ 32.5% (เทียบกับไตรมาส 1/63 ที่ 33.6%

และไตรมาส 2/62 ที่ 31.1%) ขณะที่คาดการณ์รายได้ไตรมาส 2/2563 ที่ 336 ล้านบาท (-16.4% YoY, +2.5% QoQ) จากการขยายสาขาของ 7-11 เพิ่มอีก 200 สาขา เป็น 12,183 สาขา จากเดิมไตรมาส 1/2563 ที่ 11,983 สาขา

อย่างไรก็ตามคาดว่าไตรมาส 2/2563 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีและจะกลับมาโตในครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะในไตรมาส 4/2563 จากการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสแรกของการเพิ่มขนาดแก้วที่ใหญ่ขึ้น (แก้วใหญ่ 22 oz.) จากเดิมที่มีขนาดเดียว (แก้วเล็ก 16 oz.) ทุกสาขาทั่วประเทศในเดือนกันยายน 2563

สำหรับราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ Outperform SET +26% ในช่วง 1 เดือน จากการประกาศยกเลิกเคอร์ฟิว ทำให้ชั่วโมงการขายเครื่องดื่มใน 7-11 เพิ่มขึ้น โดยคาด COVID-19 กระทบไตรมาส 2/2563 เล็กน้อย คาดกำไรสุทธิไตรมาส 2/2563 อยู่ที่ 40 ล้านบาท (-6.5% YoY, -6.6% QoQ) หดตัว YoY และ QoQ เป็นผลกระทบจากชั่วโมงการขายของ 7-11 ที่ลดลง (04.00-22.00) ซึ่งเป็นไปตามมาตรการเคอร์ฟิวของภาครัฐเพื่อควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19

● **รายได้ Q2 ที่ 336 ล.**

แต่อย่างไรก็ตามเราคาดว่ารายได้ไตรมาส 2/2563 อยู่ที่ 336 ล้านบาท (-16.4% YoY, +2.5% QoQ) รายได้ขยายตัวเล็กน้อย QoQ จากการขยายสาขาของ 7-11 ซึ่งเราคาดว่าไตรมาส 2/2563 จะขยาย 200 สาขา เป็น 12,183 สาขา (+1.7% QoQ) จากเดิมไตรมาส 1/2563 ที่ 11,983 สาขา

โดยเราคาดว่ารายได้จากการเปิดสาขาใหม่จะถูกชดเชยกับรายได้บางส่วนที่หายไป

ขณะที่คาดว่าผลประกอบการของไตรมาส 2/2563 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี และกลับมาเติบโตโดดเด่นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะไตรมาส 4/2563 เนื่องจากจะรับรู้รายได้เต็มไตรมาสแรก ของทุกสาขาทั่วประเทศในเดือนกันยายน 2563 จากการเพิ่มขนาดแก้วที่ใหญ่ขึ้น (แก้วใหญ่ 22 oz.) จากเดิมที่มีขนาดเดียว (แก้วเล็ก 16 oz.)

ทางฝ่ายคงกำไรสุทธิปี 2563 และ 2564 โตเพิ่มขึ้น 9% และ 12% ตามลำดับ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ที่ 177 ล้านบาท (+9% YoY) และกำไรสุทธิปี 2564 ที่ 198 ล้านบาท (+12% YoY) จาก 1. การขยายสาขาของ 7-11 โดยเฉลี่ยปี 700 สาขา, และ 2. การจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้เราคาดว่า Gross Profit Margin ปี 2563 อยู่ที่ 31.5% ซึ่งยังคงรักษาใกล้เคียงระดับเดียวกับปี 2562 ที่ 30.7% จากการเพิ่มสัดส่วนยอดขายของสินค้าที่มี Margin สูง อย่างไรก็ตามประมาณการกำไรสุทธิที่เราทำยังไม่รวมถึงรายได้ที่จะเพิ่มขึ้น

ประเมินราคาเป้าหมาย TACC ที่ 7.00 บาท อิง 2021E PER ที่ 21.6x (เทียบเท่า -0.75SD 5-Yr Average PER 31.7x) ขณะที่ความเสี่ยงคือ รายได้หลัก ณ 1Q/2563 ยังคงพึ่งพิงรายได้จาก 7-11 มากถึง 93% และการขยายสาขาของ 7-11 น้อยกว่าที่คาด 🍷