



## 'คุดันทุนค่าขนส่งได้ดี'

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เจซีไอ(ประเทศไทย)วิเคราะห์หุ้นบริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ หรือ TACC เราคาดว่ากำไรสุทธิ TACC ใน 3Q63F จะอยู่ที่ 50 ล้านบาท (+20.0% YoY, +3.9% QoQ) หากเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิใน 3Q63F และ 9M63F จะคิดเป็น 26% และ 74% ของประมาณการกำไรปีนี้ที่ 189 ล้านบาท เราคาดว่ายอดขาย TACC จะอยู่ที่ 331 ล้านบาท (-10.0% YoY, +2.9% QoQ) ขณะที่คาดว่าต้นทุนขายจะอยู่ที่ 217 ล้านบาท (-14.3% YoY, +2.5% QoQ) ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 3.3ppts YoY และ 0.3ppt QoQ เป็น 34.5% ใน 3Q63 เนื่องจาก i) ขายสินค้าที่มี margin สูงได้เพิ่มขึ้น ii) บริหารจัดการต้นทุนได้ดี (ทำให้ต้นทุนวัตถุดิบลดลง บริหารต้นทุนค่าขนส่งอย่างมีประสิทธิภาพ) และ iii) คุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดี คุมต้นทุนค่าขนส่งได้ดี

กำไรใน 1H63 ยังโตได้ถึง 24% YoY แม้ว่ารายได้จากยอดขายและการให้บริการจะลดลง 14% YoY เนื่องจาก i) คุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพทำให้ต้นทุนวัตถุดิบอยู่ในระดับเหมาะสม และกดให้ต้นทุนในการจัดเก็บและขนส่งสินค้าลดลง

ii) สัดส่วน SG&A/ยอดขายลดลง สำหรับในระยะต่อไป TACC จะยังคงได้อานิสงส์จากโมเมนตัมของการบริหารต้นทุนการจัดเก็บ และขนส่งสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อเนื่องจากที่เกิดขึ้นใน 2Q63 โดยทำการรวบรวมคำสั่งซื้อจากลูกค้าทั้งหมด เพื่อจัดส่งเป็นจำนวนมากแทนที่จะจัดส่งทีละน้อยๆ เช่นในอดีต

คงประมาณการกำไรปี 2563-64

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2563F ไว้ที่ 189 ล้านบาท (+16.8% YoY) และปี 2564F ที่ 222 ล้านบาท (+17.2% YoY) คาดว่ากำไรจะโตจาก i) กำไรจากเครือข่ายร้านค้าในปัจจุบันยังคงเพิ่มต่อเนื่อง ii) การขยายสาขาร้าน 7-Eleven iii) การวางจำหน่ายสินค้าใหม่ๆ และ iv) margin ที่เพิ่มขึ้นอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ สถานะทางการเงินบริษัทก็แข็งแกร่งโดยมีสถานะเงินสดสุทธิ ขณะที่ ROE ก็มีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อยๆ จาก 24.5% ในปี 2562 เป็นเฉลี่ย 26.3% ในอีกสองปีข้างหน้า

เราชอบ TACC จากแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไรบริษัทจะโตถึง 17% CAGR ในอีก 2 ปีข้างหน้า เนื่องจาก i) กำไรจากเครือข่ายร้านค้าในปัจจุบันยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ii) การขยายสาขาร้าน 7-Eleven iii) การวางจำหน่ายสินค้าใหม่ๆ และ iv) margin ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีประสิทธิภาพ เรายังคงแนะนำซื้อ และให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ไว้ที่ 8.00 บาท

ปัจจัยเสี่ยงจากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด และความขัดแย้งทางการเมือง

**ที่มา : บล.เจซีไอ(ประเทศไทย)**