

TACCผลงานทรู ยอดขายพื้นที่ เคาะเป้า8.30บ.

ทินหุ้น - สู้โควิด - บล.เคทีบี ส่อง
ทิศทาง TACC เคาะกำไรไตรมาส
3/63 พุ่งขึ้น 29% แต่ 53 ล้าน
บาท หลังแนวโน้มการบริโภคกลับ
มาฟื้นตัว ยอดขายเครื่องดื่ม 7-11
เข้าสู่ระดับปกติ ให้ราคาเป้าหมาย
ที่ 8.30 บาท

→ **อ่านต่อหน้า 31**



TACC

(ต่อจากหน้า 3)

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุถึง บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ว่า ประเมินกำไรสุทธิไตรมาส 3/2563 ที่ 53 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 29% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน, เพิ่มขึ้น 12% จากไตรมาสก่อนหน้า) และคาดรายได้ไตรมาส 3/2563 ที่ 355 ล้านบาท (ลดลง 4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน, เพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาสก่อนหน้า) จาก 1. ทิศทางแนวโน้มการบริโภคที่กลับมาฟื้นตัว สังเกตได้จากยอดขายเครื่องดื่มของ TACC ที่ขายใน 7-11 กลับเข้าสู่ระดับปกติ

● ยอดขายเพิ่มขึ้น

2. ปัจจัยหนุนจาก Project Upsize Strategy (แก้วใหญ่ 22 ออนซ์) ของเครื่องดื่ม All Café ซึ่งในเดือนกันยายน 2563 มีสาขาจำหน่ายเพิ่มขึ้นถึง 290% จากในช่วงทดลองตลาดในไตรมาส 2/2563 ที่ประมาณ 2,000 สาขา

และ 3. คาด 7-11 จะขยายสาขาเพิ่มขึ้นในไตรมาส 3/2563 อีก 200 สาขา ส่งผลให้รายได้ของ TACC จะยังเติบโตตามการขยายตัวของสาขา 7-11 และเรคาด Gross Profit Margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 34.5% (ไตรมาส 2/63 = 34.2%, ไตรมาส 3/62 = 31.2%) จากการปรับสัดส่วน Product Mix

คงกำไรสุทธิปี 2563 ที่ 201 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 24% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) โดยคาด Gross Profit Margin อยู่ที่ 34.5% โดยบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีและจากการปรับ Product Mix แม้จะเจอผลกระทบเคอร์ฟิว ในขณะที่ 2H/20E เราคาดว่า GPM อยู่ที่ 34.7% ปรับตัวดีขึ้น +175bps HoH จาก Project Upsize Strategy (แก้วใหญ่ 22 ออนซ์) ซึ่งเป็นตัวช่วยให้ GPM ปรับตัวดีขึ้น

● กำไร 233 ล้าน

และคงกำไรสุทธิปี 2564 ที่ 233 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 16% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) โดยคาด GPM ยังคงปรับตัวดีขึ้นเป็น 35.5% โดยปีนี้เราได้รวมสมมติฐานการขยายสาขา 7-11 ไปยังประเทศกัมพูชาและลาว มีรายได้จากทั้ง 2 ประเทศประมาณ 12 ล้านบาท โดยเบื้องต้นเราได้สมมติฐานการเปิดสาขาในกัมพูชา 100 สาขา และลาว 100 สาขา โดยช่วงเริ่มต้นคาดว่าจะได้เฉลี่ยของ TACC ต่อสาขาต่อปี เฉลี่ยอยู่ที่ 60,000 บาท (ปี 64 ประเทศไทย รายได้เฉลี่ยของ TACC ต่อสาขาต่อปี =109,600 บาท)

ประเมินราคาเป้าหมาย TACC ที่ราคา 8.30 บาท อิง 2564 PER ที่ 21.6x (เทียบเท่า -0.75SD 5-Yr Average PER 31.2x) ขณะที่ความเสี่ยงคือ รายได้หลักในไตรมาส 2/2563 ยังคงพึ่งพิงรายได้จาก 7-11 มากถึง 95% และการขยายสาขาของ 7-11 น้อยกว่าที่คาด 📉