

ตลาดทุน > mai > TACC

12 ตุลาคม 2020

“โกลเบล็ก” แนะนำ “ซื้อ” TACC ราคาเหมาะสม 7.50 บาท

TACC ผลงานทรู ยอดขายฟื้นตัว เคาะเป้า8.30บ.

TACC รับอานิสงส์การบริโภคฟื้นตัว หนุนกำไรโตต่อเนื่อง เคาะพื้นฐาน 8.30 บ.



บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด หรือ GBS แนะนำ “ซื้อ” TACC ราคาเหมาะสม 7.50 บาท โดยคาดกำไรงวด 3Q63 เติบโต YoY QoQ และทำจุดสูงสุดใหม่รายไตรมาส เราคาดรายได้จากการดำเนินงานและกำไรสุทธิงวด 3Q63 ราว 321.4 ลบ. -4%YoY +10%QoQ และ 50.3 ลบ. +22%YoY +5%QoQ โดยคาดรายได้หดตัว YoY เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค แต่ฟื้นตัว QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง Lockdown และคาดผลประกอบการ 2Q63 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี

กำไรสูงสุดใหม่

นอกจากนี้ คาดรายได้จาก Character Business ในการขายสิทธิตัวการ์ตูนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 3-5% ของรายได้รวม จะเริ่มกลับมารับรู้รายได้หลังจากลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อในช่วง 2Q63 ขณะที่ เราคาดว่ากำไรในงวด 3Q63 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ และเป็นกำไรที่ทำจุดสูงสุดใหม่รายไตรมาส โดยเราใช้สมมติฐาน %GPM ที่เติบโตขึ้นมาที่ระดับ 35% จากปีก่อนเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 30-31% จากการปรับ Product Mix และการขาย Topping อโลเวร่า ซึ่งเป็นเมนูเสริมบนเครื่องดื่ม

นอกจากนี้ บริษัทเพิ่งปรับเพิ่มขนาดไซส์แก้วสำหรับเครื่องดื่มในมุม All Café เป็น 22 oz. จากเดิมที่มีเพียง 16oz. บาท โดยบริษัทได้ลองทดสอบตลาดสำหรับการปรับไซส์แก้วไปแล้วราว 2,000 สาขาในช่วงไตรมาส 2 ซึ่งได้กระแสตอบรับค่อนข้างดี และตั้งแต่เดือน ก.ย.ปรับเพิ่มการขายเป็น 7,800 สาขาทั่วประเทศ

## ครึ่งหลังปีตัว

ทั้งนี้คาดว่ากำไรทั้งปี 63 เติบโต 19%YoY แม้ COVID-19 กดดัน เราคาดว่ารายได้ปี 63 ราว 1,372 ลบ. หดตัว 10%YoY เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ประกอบกับช่วง Lockdown เมืองในช่วง 1H63 ส่งผลต่อเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภค แต่เริ่มทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ 2H63 เป็นต้นไป

อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงทำอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) อยู่ในระดับดีราว 34.5% จากปีก่อนอยู่ที่ระดับ 30.7% จากการปรับ Product Mix และการขายสินค้าใหม่ที่มีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้เราคาดว่ากำไรปี 63 ราว 193 ลบ. (กำไร 1H63 คิดเป็น 47% ของประมาณการปี 63) +19%YoY

## เคาะเป้า 7.50บ.

นอกจากนี้ บริษัทเพิ่งได้รับงาน OEM ในการขายผงชงเครื่องดื่มให้กับ บมจ.เจ้าแกน้อย ซึ่งเป็น Upside จากประมาณการ ส่วนปี 2564 เราคาดว่ารายได้และผลประกอบการราว 1,579 ลบ. และ 227 ลบ. ตามลำดับ กลับมาเติบโตในระดับปกติที่ 15% และ 17% ตามลำดับ

ดังนั้นแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 64 ราว 7.50 บาท โดยประเมินราคาเหมาะสม TACC ด้วยวิธี Prospective PER ที่ระดับ 20.2x ณ ระดับ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี พร้อมกับประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 64 ราว 0.37 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 64 ราว 7.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีอัฟไซต์จากราคาปัจจุบันเราจึงแนะนำ “ซื้อ”

รายงาน : เฉลิมชัย ศิรินนทวิทยา  
บรรณาธิการ : เฉลิมชัย ศิรินนทวิทยา



ย้อนกลับ

จาก	start date	ถึง	end date
หุ้น	Select...	หัวข้อ	Select...
<input type="button" value="ค้นหา"/>			