



'โกลเบลิก'แนะนำ'ชื่อ'TACC ราคาเหมาะสม7.50บาท

ปริษัทหลักทรัพย์ โกลเบลิก จำกัด หรือ GBS แนะนำ "ชื่อ" TACC ราคาเหมาะสม 7.50 บาท โดยคาดกำไรงวด 3Q/63 เติบโต YoY QoQ และทำจุดสูงสุดใหม่รายไตรมาส เพราะลูกค้าหลายกลุ่มอุตสาหกรรม → **ย่านตอกหน้า31**



➔ TACC (ต่อจากหน้า 3)

เริ่มกลับมาผลิตและจำหน่ายสินค้าแล้ว เราคาดรายได้จากการดำเนินงานและกำไรสุทธิงวด 3Q/63 รว 321.4 ล้านบาท -4% YoY +10% QoQ และ 50.3 ล้านบาท +22% YoY +5% QoQ โดยคาดรายได้หดตัว YoY เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค แต่ฟื้นตัว QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง Lockdown และคาดผลประกอบการ 2Q/63 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี

● กำไรสูงสุดใหม่

นอกจากนี้ คาดรายได้จาก Character Business ในการขายสิทธิ์ตัวการ์ตูน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 3-5% ของรายได้รวม จะเริ่มกลับมารับรู้รายได้หลังจากลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อในช่วง 2Q/63 ขณะที่ เราคาดกำไรในงวด 3Q/63 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ และเป็นกำไรที่ทำจุดสูงสุดใหม่รายไตรมาส โดยเราใช้สมมติฐานเปอร์เซ็นต์ GPM ที่เติบโตขึ้นมาที่ระดับ 35% จากปีก่อนเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 30-31% จากการปรับ

Product Mix และการขาย Topping อลโเวรา ซึ่งเป็นเมนูเสริมบนเครื่องดื่ม

นอกจากนี้ บริษัทเพิ่งปรับเพิ่มขนาดไซส์แก้วสำหรับเครื่องดื่มในเมนู All Café เป็น 22 oz. จากเดิมที่มีเพียง 16 oz. บาท โดยบริษัทได้ลองทดสอบตลาดสำหรับการปรับไซส์แก้วไปแล้วราว 2,000 สาขาในช่วงไตรมาส 2 ซึ่งได้กระแสดตอบรับค่อนข้างดี และตั้งแต่เดือนก.ย. ปรับเพิ่มการขายเป็น 7,800 สาขาทั่วประเทศ

● ครึ่งหลังฟื้นตัว

ทั้งนี้คาดกำไรทั้งปี 63 เติบโต 19% YoY แม้ COVID-19 กัดกิน เราคาดรายได้ปี 63 รว 1,372 ล้านบาท หดตัว 10% YoY เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ประกอบกับช่วง Lockdown เมืองในช่วง 1H/63 ส่งผลต่อเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภค แต่เริ่มทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ 2H/63 เป็นต้นไป

อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงทำอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) อยู่ในระดับดีราว 34.5% จากปีก่อนอยู่ที่ระดับ 30.7% จากการปรับ Product Mix และการขายสินค้าใหม่ที่มีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้เรคาดกำไรปี 63 รว 193 ล้านบาท (กำไร 1H/63 คิดเป็น 47% ของประมาณการปี 63) +19% YoY

● เคาะเป้า 7.50 บ.

นอกจากนี้ บริษัทเพิ่งได้รับงาน OEM ในการขายแผงวงจรเครื่องดื่มให้กับ บมจ.เก้าแก่น้อย ซึ่งเป็น Upside จากประมาณการ ส่วนปี 2564 เราคาดรายได้และผลประกอบการราว 1,579 ล้านบาท และ 227 ล้านบาท ตามลำดับกลับมาเติบโตในระดับปกติที่ 15% และ 17% ตามลำดับ

ดังนั้นแนะนำ "ชื่อ" ราคาเหมาะสมปี 64 รว 7.50 บาท โดยประเมินราคาเหมาะสม TACC ด้วยวิธี Prospective PER ที่ระดับ 20.2x ณ ระดับ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี พร้อมกับประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 64 รว 0.37 บาทต่อหุ้นคำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 64 รว 7.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีอ็อปไซด์จากราคาปัจจุบันเราจึงแนะนำ "ชื่อ" 🍀