

แนวหน้า

Naew Na
Circulation: 900,000
Ad Rate: 900

Section: First Section/เศรษฐกิจ
วันที่: อังคาร 24 พฤศจิกายน 2563
ปีที่: 41 ฉบับที่: 14455
Col.Inch: 26.88 Ad Value: 24,192
คอลัมน์: หุ่นเด่น: 'แนวโน้มผลงานดีขึ้น'

หน้า: 7(บนขวา)
PRValue (x3): 72,576

ศิลปิน: ชาว-ดำ



'แนวโน้มผลงานดีขึ้น'

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เคจีไอ(ประเทศไทย)วิเคราะห์หุ้นบริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ หรือ TACC หลังจากทีผลประกอบการ 3Q63 ออกมาพอใจ โดยมีกำไรสุทธิ 47 ล้านบาท (+13.0% YoY, -2.2% QoQ) คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรปีนี้ของเราที่ 189 ล้านบาท ขณะที่กำไรงวด 9M63 คิดเป็น 72% ของประมาณการกำไรปีนี้ของเรา ทั้งนี้คาดว่าจะผลประกอบการของ TACC จะยังคงดีต่อเนื่องใน 4Q63 โดยเบื้องต้นคาดว่าจะกำไรของ TACC ใน 4Q63 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 52 ล้านบาท เนื่องจาก i) ธุรกิจมีแนวโน้มดีขึ้น และ ii) margin เพิ่มขึ้น (เช่นเดียวกับสามไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่ง TACC ทำอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 32.2-34.2%)

แนวโน้มธุรกิจ

แนวโน้มธุรกิจ B2C เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นจากจุดที่แย่ที่สุดใน 2Q-3Q63 หลังจากที่มีการผ่อนคลายมาตรการ lockdown โดยลูกค้าหลายรายกำลังพยายามกระตุ้นยอดขาย ทำให้ธุรกิจ B2C ของบริษัทมีแนวโน้มเป็นบวกมากขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจ B2C คิดเป็นสัดส่วนแค่ 5% ของรายได้รวมใน 9M63 ลดลงจากก่อนหน้านี้ที่ 10-15% ซึ่งเป็นผลจากการระบาดของ

COVID-19 สำหรับในระยะต่อไป เราคาดว่ากำไรเติบโตของ TACC ในอนาคตจะมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจ B2B และ B2C นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนจะทำ deal M&A ในอนาคตด้วย ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาอีกระยะหนึ่งก่อนที่จะได้ข้อสรุปในปหน้า โดยเกณฑ์ของบริษัทคือ จะต้องทำให้ยอดขายและกำไรเพิ่มโดยไม่ทำให้ margin ลดลง ทั้งนี้ บริษัทจะใช้เม็ดเงินที่ระดมทุนได้จาก IPO ในห้าปีที่ผ่านมาสำหรับติดตั้งแล้ว นอกจากนี้ TACC ยังตั้งเป้าจะเข้าจดทะเบียนใน SET ในอนาคตอันใกล้ คงประมาณการกำไรปี 2563-64

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้อาไว้ที่ 189 ล้านบาท (+16.8% YoY) และปี 2564F ไว้ที่ 222 ล้านบาท (+17.2% YoY) โดยคาดว่าจะได้แรงหนุนจาก i) การเพิ่มจำนวนจุดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง ii) การขยายจุดจำหน่ายในร้าน 7-Eleven เป็น 12,400 ร้าน ในปี 2563 และ 13,100 ร้าน ในปี 2564 iii) มีการวางจำหน่ายสินค้าใหม่ และ iv) การที่ margin เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ สถานะทางการเงินของบริษัทก็ยังคงแข็งแกร่งโดยมีสถานะเงินสดสุทธิ ขณะที่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ก็มีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อยๆ จาก 24.5% ในปี 2562 เป็น เฉลี่ย 26.3% ในอีกสองปีข้างหน้า

TACC ยังคงเป็นหุ้นที่เราชอบมากที่สุดตัวหนึ่ง จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะได้ถึง 17% อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี(CAGR) ในช่วงสองปีข้างหน้า ดังนั้น เราจะยังคงคำแนะนำซื้อ และให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 8.00 บาท

ปัจจัยเสี่ยงจากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้าเกินคาด และปัญหาความขัดแย้งทางการเมือง

ที่มา : บล.เคจีไอ(ประเทศไทย)