

# ข่าวหุ้น

Khao Hoon  
Circulation: 90,000  
Ad Rate: 1,100

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: จันทร์ 23 พฤศจิกายน 2563

ปีที่: 27

ฉบับที่: 6585

หน้า: 1 (ซ้าย), 28, 29

Col.Inch: 64.59 Ad Value: 71,049

PRValue (x3): 213,147

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: TACC ลุ้น Q4 นิวไฮ เบ่งกำไร 52 ล้าน

## TACC ลุ้น Q4 นิวไฮ เบ่งกำไร 52 ล้าน

“TACC” มีลุ้นไตรมาส 4/63 ทำนิวไฮเบ่งกำไร 52 ล้านบาท หลังมาร์จิ้นเพิ่ม คงเป้ากำไรปีนี้ไว้ 189 ล้านบาท โต 16.8% รับแรงหนุนการเพิ่มจุดขาย รวมถึงวางจำหน่ายสินค้าใหม่ โปรกฯ เซียร์ “ซ้อ” ราคาเป้าหมาย 8-8.30 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า

อ่านต่อหน้า 28

### TACC

บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ยังคงเป็นหุ้นที่ขอบมากที่สุดตัวหนึ่ง จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะโตเฉลี่ย (CAGR) ถึง 17% ในช่วง 2 ปีข้างหน้า ดังนั้น จึงยังคงคำแนะนำ “ซ้อ” ให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ไร่ที่ 8 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ คาดว่าผลประกอบการของ TACC จะยังคงดีต่อเนื่องในไตรมาส 4/2563 เบื้องต้น คาดว่ากำไรของ TACC ในไตรมาส 4/2563 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ (นิวไฮ) อยู่ที่ 52 ล้านบาท เนื่องจาก 1.ธุรกิจมีแนวโน้มดีขึ้น และ 2.มาร์จิ้น (margin) เพิ่มขึ้น (เช่นเดียวกับสามไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่ง TACC ทำอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 32.2-34.2%) หลังจากที่ได้รับผลกระทบในไตรมาส 3/2563 ออกมา น่าพอใจ โดยมีกำไรสุทธิ 47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 2.20% จากไตรมาสก่อน ซึ่งคิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรปี 2563 อยู่ที่ 189 ล้านบาท ขณะที่กำไรงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 คิดเป็น 72% ของประมาณการกำไรปี 2563

ขณะที่แนวโน้มธุรกิจ B2C เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นจากจุดที่แย่ที่สุดในช่วงไตรมาส 2-3/2563 หลังจากที่มีการผ่อนคลายมาตรการ lockdown โดยลูกค้าหลายรายกำลังพยายาม

กระตุ้นยอดขาย ทำให้ธุรกิจ B2C ของบริษัท มีแนวโน้มเป็นบวกมากขึ้น ทั้งนี้รายได้จากธุรกิจ B2C คิดเป็นสัดส่วนแค่ 5% ของรายได้รวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ลดลงจากก่อนหน้านี้ที่ 10-15% ซึ่งเป็นผลจากการระบาดของ COVID-19

สำหรับในระยะต่อไป คาดว่าการเติบโตของ TACC ในอนาคตจะมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจ B2B และ B2C นอกจากนี้บริษัทก็ยังมีแผนจะทำดีลควบรวมหรือซื้อกิจการ (M&A) ในอนาคตด้วย ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาอีกระยะหนึ่งก่อนที่จะได้ข้อสรุปในปี 2564 โดยเกณฑ์ของบริษัทคือจะต้องทำให้ออกขายและกำไรเพิ่ม โดยไม่ทำให้ margin ลดลง ทั้งนี้บริษัทจะใช้เม็ดเงินที่ระดมทุนได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในท้ายปีที่ผ่านมา สำหรับดีลดังกล่าว นอกจากนี้ TACC ยังตั้งเป้าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในอนาคตอันใกล้

ทั้งนี้ ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ไร่ที่ 189 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.8% จากปีก่อน และปี 2564 ไร่ที่ 222 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.2% จากปีก่อน โดยคาดว่าจะได้แรงหนุนจาก 1.การเพิ่มจำนวนจุดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง 2.การขยายจุดจำหน่ายในร้านเซเว่น อีเลฟเว่น (7-Eleven) เป็น 12,400 ร้านในปี 2563 และ 13,100 ร้านในปี 2564 3. มีการวางจำหน่ายสินค้าใหม่ และ 4.การที่ margin เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้สถานะทางการเงินของบริษัทก็ยังแข็งแกร่ง ในขณะที่ ROE ก็มีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อย ๆ จาก 24.5% ในปี 2562 เป็นเฉลี่ย 26.3% ในอีก 2 ปีข้างหน้า

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า ขณะนี้แนะนำ “ซ้อ” หุ้น TACC ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท อิงอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (PER) ปี 2564 ที่ 21.60 เท่า โดยในไตรมาส 4/2563 คาดจะได้รับปัจจัยหนุนจากการรับรู้ Project upsize strategy (แก้วใหญ่ 22 ออนซ์) ของเครื่องดื่ม All cafe เต็มไตรมาส รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin)

ในไตรมาส 4/2563 มีแนวโน้มดีกว่าไตรมาส 3/2563 เนื่องจากเป็นไฮซีซั่นของธุรกิจ การเข้าสู่ช่วงเทศกาลหยุดยาวทำให้มีผู้เข้าใช้บริการร้าน 7-Eleven เพิ่มขึ้น

โดยคงกำไรสุทธิปี 2563 ที่ 188 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน และคงกำไรสุทธิปี 2564 ที่ 233 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% จากปีก่อน ซึ่งปี 2563 ได้ร่วมสมมติฐานการขยายสาขา 7-Eleven ไปยังประเทศกัมพูชา และสปป.ลาว มีรายได้จากทั้ง 2 ประเทศ ประมาณ 12 ล้านบาท เบื้องต้นได้สมมติฐานการเปิดสาขาในกัมพูชา 100 สาขา และสปป.ลาว 100 สาขา โดยช่วงเริ่มต้นคาดการณ์ได้เฉลี่ยของ TACC ต่อสาขาต่อปี เฉลี่ยอยู่ที่ 60,000 บาท (ปี 2564 ในประเทศไทย รายได้เฉลี่ยของ TACC ต่อสาขาต่อปี = 109,600 บาท) และมีแนวโน้มปรับกำไรสุทธิปี 2564 ขึ้น หากมีความชัดเจนดีล M&A

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2564 เพิ่มขึ้น 20% จากปีก่อน (ยังไม่รวมการขยายสาขา 7-Eleven ไปต่างประเทศ และ tesco lotus) การเติบโตหนุนโดย

อ่านต่อหน้า 29

### TACC

(ต่อจากหน้า 28)

การขยายตัวของสาขา 7-Eleven ภายในประเทศ โดยเฉพาะ All cafe ที่คาดว่าจะเห็นการขยายตัวอีก 700-800 สาขาในปี 2564 จากปกติที่ขยายสาขาประมาณ 400-500 สาขาต่อปี (ปัจจุบันมี All cafe ทั้งหมดประมาณ 7,800 สาขาทั่วประเทศ) และบริษัทยังมีผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะเข้ามาช่วยหนุนรายได้ โดยคาดว่าจะสามารถออกจำหน่ายได้ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564

สำหรับปี 2564 มีแนวโน้มที่จะได้เห็นดีล M&A เพื่อเสริมศักยภาพธุรกิจ โดยคาดว่าจะดีล M&A จะใช้เงินลงทุนไม่เกินเงินสดในมือที่มีอยู่ (ปัจจุบันบริษัทมีเงินสดในมือประมาณ 400 ล้านบาท) และบริษัทมีแผนจะเข้า SET แต่คาดว่าจะยังคงใช้เวลาอีก 3-5 ปี

ก่อนหน้านี้ นายชัชวี วัฒนสุข ประธานกรรมการบริหาร TACC แนวโน้มผลการ



# ข่าวหุ้น

Khao Hoon  
Circulation: 90,000  
Ad Rate: 1,100

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: จันทร์ 23 พฤศจิกายน 2563

ปีที่: 27

ฉบับที่: 6585

Col.Inch: 64.59 Ad Value: 71,049

หน้า: 1(ซ้าย), 28, 29

PRValue (x3): 213,147

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: TACC ลุ้น Q4 หนี้ไฮ เบงกำไร 52 ล้าน

ดำเนินงานในไตรมาส 4/2563 ธุรกิจยังมีทิศทางที่ดีต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่มาเสริมให้ผู้บริโภค และยังคงเน้นกลยุทธ์เพิ่มประสิทธิภาพการควบคุมต้นทุน เพื่อสนับสนุนให้ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับที่ดี ดังนั้นภาพรวมผลการดำเนินงานในปี 2563 จะเติบโตได้ตามเป้าหมายที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงการทำโปรโมชั่นในรูปแบบต่าง ๆ ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี ประกอบกับได้มีการวางจำหน่ายสินค้าเครื่องดื่มชนิดใหม่ในร้าน 7-Eleven ต่อเนื่อง โดยเฉพาะเมนูของคนรักสุขภาพที่กำลังเป็นกระแสนิยมในปัจจุบัน และบริษัทได้ปรับเพิ่มขนาดแก้วเครื่องดื่มเป็น 22 ออนซ์ จาก 16 ออนซ์ ครอบคลุมทุกสาขาที่มีมุม All Cafe ทั่วประเทศ ส่งผลให้มีอัตราการซื้อมากขึ้นอีกด้วย ■