



'แนวโน้มดีต่อเนื่อง'

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เคจีไอ (ประเทศไทย) วิเคราะห์หุ้นบริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ หรือ TACC เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q63F จะอยู่ที่ 51 ล้านบาท (+15.0% YoY, +10.0% QoQ) หากผลประกอบการเป็นไปตามที่เราคาดไว้ กำไรสุทธิใน 4Q63F และปี FY63F จะคิดเป็น 27.1% และ 99.5% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราที่ 189 ล้านบาท เราคาดว่ารายได้จากยอดขายและการให้บริการจะอยู่ที่ 350 ล้านบาท (-11.9% YoY, +1.4% QoQ) ขณะที่คาดว่าต้นทุนขายและบริการจะอยู่ที่ 234 ล้านบาท (-14.9% YoY, -0.1% QoQ) โดยคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะแข็งแกร่งอยู่ที่ 33.2% ใน 4Q63F เพิ่มขึ้น 2.3ppts YoY และ 1.0ppt QoQ เนื่องจาก i) ยอดขายสินค้าที่มี margin สูงเพิ่มขึ้น (เครื่องดื่มใน All Cafe สัดส่วนมากกว่า 70% ของยอดขาย) ii) บริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ (เช่น ลดต้นทุนวัตถุดิบลง, คุมต้นทุน logistic ได้ดี และ 7-Eleven ขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง) และ iii) คุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดี โดยรวมแล้ว เราคิดว่าผลประกอบการของ TACC น่าจะออกมาดีตามคาด

แนวโน้มยังคงเป็นบวกต่อเนื่อง

ถึงแม้ว่าจะถูกกระทบอย่างหนักจากการที่ COVID-19 ระบาดใน 2Q63 แต่กำไรก็ยังทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่องใน 2Q-3Q63 รวมทั้งคาดการณ์ 4Q63F สะท้อนว่า TAAC สามารถปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจได้ดีขณะที่บริษัทส่วนใหญ่จะถูกกระทบจากสถานการณ์โรคระบาด นอกจากนี้ เรายังคงมองว่าบริษัทยังมีศักยภาพที่จะเติบโตได้อีกจากทั้งธุรกิจแบบ B2B และ B2C โดยเฉพาะ ธุรกิจ B2C ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2563 ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจ B2C คิดเป็นสัดส่วนแค่ 5% ของรายได้รวมในงวด 9M63 ลดลงจาก 10-15% ในอดีต เนื่องจากผลกระทบของ COVID-19 เราคิดว่าธุรกิจ B2C มีแนวโน้มที่จะดีขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น YoY โดยเฉพาะใน 2H64

คงประมาณการกำไรปี 2563-64

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2563F เอาไว้ที่ 189 ล้านบาท (+16.8% YoY) และปี 2564F ไว้ที่ 222 ล้านบาท (+17.2% YoY) โดยกำไรจะโตจาก i) การเติบโตต่อเนื่องจากจุดจำหน่ายที่มีอยู่ในปัจจุบัน ii) การที่ร้าน 7-Eleven ขยายสาขาเพิ่มเป็น 12,400 ร้านในปี 2563 และเป็น 13,100 ร้านในปี 2564 iii) มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และ iv) margin ดีขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ ROE ก็ยังสูงอยู่ที่ 24.5% ในปี 2562 และคาดว่าจะเพิ่มเป็นเฉลี่ย 26.3% ในปี FY63-64F

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 8.00 บาท บังคับเสี่ยงจาก COVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้าเกินคาด และปัญหาความขัดแย้งทางการเมือง

ที่มา : บล.เคจีไอ(ประเทศไทย)