

โบรกสแกน 'TACC'
เคาะงบ Q4 โต 20%
จัดทัพรุกต่างแดน
พื้นที่ - โบรกสองกล้อ TACC
ดีดลคคิดคำนวณกำไรไตรมาส 4/63
พุ่งขึ้น 20% ตะ 51 ล้านบาท
รับปัจจัยหนุนจากการขยายสาขา
7-11 และโปรเจกต์อ็อปไซส์ขนาดแก้ว
พร้อมคาดการณ์กำไรสูงสุดใหม่ที่
34.7% → **อันดับอกที่ 31**

➔ โบรกสแกน (ต่อจากหน้า 3)

เคาะเป้าหมาย 8.30 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) หรือ KTBST ระบุถึง บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ว่า ประเมินกำไรสุทธิไตรมาส 4/2563 ที่ 51 ล้านบาท (+20% YoY, +9% QoQ) กำไร YoY, QoQ ปรับตัวเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจาก 1. คัด รายได้รวมอยู่ที่ 398 ล้านบาท (+0.2% YoY, +15% QoQ) จากการขยายสาขา 7-11 ที่ปรับตัว เพิ่มขึ้น โดยไตรมาส 4/2563 คัด 7-11-ขยาย สาขาเพิ่มขึ้นอีก 187 สาขา QoQ เป็น 12,412 สาขา ส่งผลให้บริษัทได้รับผลกระทบเล็กน้อยจาก COVID-19

● อ็อปไซส์เพิ่มยอด

นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยหนุนจาก Project Upsize ขนาดแก้ว 16 oz. เป็น 22 oz. ซึ่งรับ รายได้จากการขายทั่วประเทศเป็นไตรมาสแรก, 2. คัด Gross Profit Margin ทำสถิติสูงสุด

ใหม่ที่ 34.7% ปรับเพิ่มขึ้น +250 bps QoQ (3Q/63 = 32.2%, 4Q/62 = 30.9%) จากการ ปรับ Product Mix ที่มีสัดส่วน Margin สูง เข้ามาขายเพิ่มขึ้น อาทิ การร่วมมือเป็นพันธมิตร กับกลุ่มไร้ออกแกนิค 3. คัด SG&A to Sale จะปรับตัวเพิ่มขึ้น +160 bps QoQ เป็น 17.8% จากสถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้นทำให้บริษัท กลับมาโปรโมตสินค้าได้ปกติ

คงกำไรสุทธิปี 2563 ที่ 188 ล้านบาท (+16% YoY) จากไตรมาส 4/2563 คาดว่าจะ ได้รับปัจจัยหนุนจากการรับรู้ Project Upsize Strategy (แก้วใหญ่ 22 ออนซ์) ของเครื่อง ต้ม All Café เต็มไตรมาส และเราคงกำไรสุทธิ ปี 2564 ที่ 233 ล้านบาท (+23% YoY) โดย ปีนี้ได้รวมสมมติฐานการขยายสาขา 7-11 ไป ยังประเทศกัมพูชาและลาว มีรายได้จากทั้ง 2 ประเทศประมาณ 12 ล้านบาท

● เปิดสาขาต่างแดน

โดยเบื้องต้นเราได้สมมติฐานการเปิดสาขา ในกัมพูชา 100 สาขา และลาว 100 สาขา โดย ช่วงเริ่มต้นคาดรายได้เฉลี่ยของ TACC/สาขา/ปี เฉลี่ยอยู่ที่ 60,000 บาท (ปี 2564 ประเทศไทย รายได้เฉลี่ยของ TACC/สาขา/ปี = 109,600 บาท) เรามีแนวโน้มปรับกำไรสุทธิปี 2564 ขึ้น หากมีความชัดเจนดีล M&A

ประเมินราคาเป้าหมาย TACC ที่ราคา 8.30 บาท อิง 2564 PER ที่ 21.6x (เทียบ เท้า -0.75SD 5-yr Average PER 31.2x) ขณะที่มีความเสี่ยงคือ รายได้หลัก ณ ไตรมาส 3/2563 ยังคงพึ่งพิงรายได้จาก 7-11 มากถึง 95% และการขยายสาขาของ 7-11 น้อยกว่าที่ คัด