



พื้นที่โฆษณา

จองโปรโมชั่นรายเดือน / รายปี

ติดต่อฝ่ายการตลาดได้ที่ 062 598 0855 หรือ contracts@Share2Trade.com



หน้าแรก (index.php) / ข่าว (?mod=news)

[ทั้งหมด \(?mod=news\)](#) [News "Today" \(?mod=news&column=16\)](#) [Breaking News \(?mod=news&column=14\)](#)

[Research \(?mod=news&column=15\)](#) [STOCK DAILY JOURNAL \(?mod=news&column=8\)](#) [สรุปการซื้อขาย \(?mod=news&column=18\)](#)

TACC ทำไรสุกรีใน 4Q63 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด แนะนำ "Outperform" ราคาเป้าหมาย 8 บาท/หุ้น

📅 2021-02-19 🕒 14:04:26 | 💬 74

TACC: เติบโต แนะนำ "Outperform" ราคาเป้าหมาย 8 บาท/หุ้น

Friday, February 19, 2021



ซื้อ

TACC

กำไรสุทธิใน 4Q63 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด
แนะนำ "Outperform" ราคาเป้าหมาย 8 บาท/หุ้น



Share
2Trade

T.A.C. Consumer

(TACC.BK/TACC TB)

Outperform Maintained

Price as of 18 Feb 2021 8.45

12M target price (Bt/shr) 8.00

Unchanged / Revised up (down) (%) Unchanged

Upside/downside (%) (5.3)

Key messages

กำไรสุทธิของ TACC ใน 4Q63 ออกมา่าประทับใจที่ 51 ล้านบาท (+14.6% YoY, +9.7% QoQ) ในขณะที่กำไรสุทธิในปี 2563 อยู่ที่ 188 ล้านบาท ซึ่งผลประกอบการที่ออกมาเป็นไปตามที่เราคาดไว้ เรายังคงมองว่าบริษัทมีศักยภาพที่จะเติบโตต่อเนื่องจากทั้งธุรกิจ B2B และ B2C โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่ธุรกิจ B2C ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2563 เรายังคงประมาณการกำไรปี 2564 เอาไว้ที่ 222 ล้านบาท (+17.2% YoY) เรายังคงคำแนะนำซื้อ และให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 8.00 บาท (อิงจาก P/E ปี FY64F ที่ 21.8x แต่อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าเราประเมินราคาเป้าหมายแบบอนุรักษ์นิยมมากเกินไปเมื่อเทียบกับแนวโน้มกำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งและ ROE ของบริษัทที่สูงเกิน 24%

ผลประกอบการ 4Q63: เป็นไปตามคาด

Event

ผลประกอบการ 4Q63 พร้อมทั้งประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2563 เท่ากับ 0.17 บาท/หุ้น (XD: 28 เมษายน)

Impact

กำไรสุทธิใน 4Q63 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด



กำไรสุทธิของ TACC ใน 4Q63 ออกมาประหลาดใจที่ 51 ล้านบาท (+14.6% YoY, +9.7% QoQ) ในขณะที่กำไรสุทธิในปี 2563 อยู่ที่ 188 ล้านบาท ซึ่งผลประกอบการที่ออกมาเป็นไปตามที่เราคาดไว้ โดยรายได้จากยอดขายและบริการอยู่ที่ 320 ล้านบาท (-19.5% YoY, 7.3% QoQ) ในขณะที่ต้นทุนขายและบริการอยู่ที่ 206 ล้านบาท (-25.0% YoY, -12.0% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 35.6% ใน 4Q63 เพิ่มขึ้น 4.8ppts YoY และ 3.4ppts QoQ ทั้งนี้ อัตรากำไรที่แข็งแกร่งเป็นเพราะ i) ยอดขายสินค้า margin สูงเพิ่มขึ้น (ยอดขาย All Cafe คิดเป็น มากกว่า 70% ของยอดขายรวม) ii) ยังคงบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อเนื่อง (ได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบลดลง, คุมต้นทุน logistic ได้ดี ขณะที่ร้าน 7-Eleven เพิ่มขึ้น) และ iii) คุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดี (อยู่ที่ 14.7% ใน 4Q63 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ) โดยสรุปแล้ว ผลประกอบการของ TACC ที่ออกมาแข็งแกร่ง มีปัจจัยหนุนสำคัญจาก margin เพิ่มขึ้นเนื่องจาก product mix ที่ดี และการใช้กลยุทธ์บริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

แนวโน้มยังเป็นบวกเหมือนเดิม

ถึงแม้ว่า TACC จะได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการที่ COVID-19 ระบาดใน 2Q63 แต่ผลประกอบการของบริษัทก็ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ได้อย่างต่อเนื่องใน 2Q-4Q63 สะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการกำหนดกลยุทธ์ธุรกิจเพื่อรับมือกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้เป็นอย่างดี ในขณะที่ผลประกอบการของบริษัทส่วนใหญ่ถูกกระทบจากโรครระบาดในช่วงสองไตรมาสที่ผ่านมา เรายังคงมองว่าบริษัทมีศักยภาพที่จะเติบโตต่อเนื่องจากทั้งธุรกิจ B2B และ B2C โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่ธุรกิจ B2C ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2563 ทั้งนี้ รายได้จาก B2C คิดเป็นสัดส่วนเพียงแค่ 5% ของรายได้รวมในปี 2563 เท่านั้น ลดลงจาก 10-15% ในอดีต เนื่องจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19

ลงประมาณการกำไรปี FY64 เอาไว้เท่าเดิม

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2564 เอาไว้ที่ 222 ล้านบาท (+17.2% YoY) โดยกำไรจะโตจาก i) การเติบโตของ outlet ที่มีอยู่ในปัจจุบัน ii) การขยายสาขาร้าน 7-Eleven เป็น 12,400 ร้านในปี 2563 และเป็น 13,100 ร้านในปี 2564 iii) มีการออกสินค้าใหม่ที่ margin เพิ่มขึ้น

Valuation & action

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 8.00 บาท (อิงจาก P/E ปี FY64F ที่ 21.8x แต่อย่างไรก็ตาม เรายังมองเห็น upside ที่อาจมากกว่าประมาณการปัจจุบัน เนื่องจาก i) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด (โดยทำได้ถึง 35.6% ในงวด 4Q63) และ ii) การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่เราประเมินราคาเป้าหมายแบบอนุรักษ์นิยมมากเกินไปเมื่อเทียบกับแนวโน้มกำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งและ ROE ของบริษัทที่สูงเกิน 24%

Risks

COVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจชะลอตัวลง, เกิดเหตุการณ์ร้ายครั้งใหญ่

Parin Kitchatompitak

66.2658.8888 Ext. 8858

parink@kgi.co.th

ที่มา: บมจ.หลักทรัพย์ เคจีไอ(ประเทศไทย) ประจำวันที่ 19 ก.พ. 2564

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ให้การรับรองใดๆ ถึงความถูกต้องและแท้จริงของข้อมูลในเอกสารนี้ ("ข้อมูล") ดังนั้นไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม บริษัทไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือผลประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้ ข้อมูล และข้อมูลนี้มีไว้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการชกชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ทั้งนี้ข้อมูลถูกจัดทำขึ้นจากแหล่งของข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและ บริษัทสงวนสิทธิในการแก้ไขข้อความใดๆ ในเอกสารนี้โดยมิต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

>>กดติดตาม Share2Trade ได้ที่นี่<< (<http://www.facebook.com/share2trade>)

