



กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เคจีไอ(ประเทศไทย)วิเคราะห์หุ้นบริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ หรือ TACC กำไรสุทธิของ TACC ใน 4Q63 ออกมา นำประทับใจที่ 51 ล้านบาท (+14.6% YoY, +9.7% QoQ) ในขณะที่ กำไรสุทธิในปี 2563 อยู่ที่ 188 ล้านบาท ซึ่งผลประกอบการที่ออกมา เป็นไปตามที่เราคาดไว้ โดยรายได้จากยอดขายและบริการอยู่ที่ 320 ล้านบาท (-19.5% YoY, 7.3% QoQ) ในขณะที่ต้นทุนขายและบริการ อยู่ที่ 206 ล้านบาท (-25.0% YoY, -12.0% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 35.6% ใน 4Q63 เพิ่มขึ้น 4.8ppts YoY และ 3.4ppts QoQ ทั้งนี้ อัตรากำไรที่แข็งแกร่งเป็นเพราะ i) ยอดขายสินค้า margin สูงเพิ่มขึ้น (ยอดขาย All Cafe คิดเป็น >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 ผลประกอบการ ของ TACC ที่ออกมาแข็งแกร่ง มีปัจจัยหนุนสำคัญจาก margin เพิ่มขึ้น เนื่องจาก product mix ที่ดี และการใช้กลยุทธ์บริหาร ต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

แนวโน้มยังเป็นบวกเหมือนเดิม

ถึงแม้ว่า TACC จะได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการ

ที่ COVID-19 ระบาดใน 2Q63 แต่ผลประกอบการของบริษัท ก็ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ได้อย่างต่อเนื่องใน 2Q-4Q63 สะท้อนถึง ความสามารถของบริษัทในการกำหนดกลยุทธ์ธุรกิจเพื่อรับมือกับ สถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้เป็นอย่างดี ในขณะที่ผลประกอบการของ บริษัทส่วนใหญ่ถูกกระทบจากโรคระบาดในช่วงสองไตรมาสที่ผ่านมา เรายังคงมองว่าบริษัทมีศักยภาพที่จะเติบโตได้ต่อเนื่องจากทั้งธุรกิจ B2B และ B2C โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่ธุรกิจ B2C ผ่านจุด ต่ำสุดไปแล้วในปี 2563 ทั้งนี้ รายได้จาก B2C คิดเป็นสัดส่วนเพียง แค่ 5% ของรายได้รวมในปี 2563 เท่านั้น ลดลงจาก 10-15% ใน อดีต เนื่องจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19

คงประมาณการกำไรปี FY64

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2564 เอาไว้ที่ 222 ล้านบาท (+17.2% YoY) โดยกำไรจะโตจาก i) การเติบโตของ outlet ที่มี อยู่ในปัจจุบัน ii) การขยายสาขาร้าน 7-Eleven เป็น 12,400 ร้าน ในปี 2563 และเป็น 13,100 ร้าน ในปี 2564 iii) มีการออกสินค้าใหม่ ที่ margin เพิ่มขึ้น

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 8.00 บาท แต่อย่างไรก็ตาม เรามองเห็น upside ที่อาจมากกว่า ประมาณการปัจจุบัน เนื่องจาก i) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด (โดยทำได้ถึง 35.6% ในงวด 4Q63) และ ii) การควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่เราประเมินราคาเป้าหมาย แบบอนุรักษ์นิยมมากเกินไปเมื่อเทียบกับแนวโน้มกำไรที่เติบโตอย่าง แข็งแกร่งและ ROE ของบริษัทที่สูงเกิน 24%

ปัจจัยเสี่ยงจากCOVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจชะลอตัวลง, เกิดเหตุก่อการร้ายครั้งใหญ่

ที่มา : บล.เคจีไอ(ประเทศไทย)