

TACC พร้อมลุยธุรกิจกัญชง ขยายธุรกิจสินค้า Health and wellness ที่ใช้สาร CBD

27 March 2564 / เวลา 12:00 น.

ผู้สื่อข่าว "มติชน" รายงานว่า บล.เคทีเอสที ระบุในบทวิเคราะห์ บมจ.ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ หรือ TACC ว่า บริษัทวางเป้าหมายรายได้ปี 2564 เติบโต +15% จากช่วงเดียวกันปีก่อน (YoY) โดยเฉพาะการเติบโตในช่วงครึ่งปีแรกปี 64 ที่ยอดขายน่าจะฟื้นตัวตามกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ทั้งจากการเลิก Work from Home และการเปิดเทอม ทำให้ผู้บริโภคกลับมาใช้จ่ายตามปกติ

ประกอบกับการใช้กลยุทธ์การเจริญเติบโตของยอดขาย ด้วยการพัฒนาผลิตภัณฑ์ และออกเครื่องดื่มใหม่ๆ ในกลุ่มสินค้าเครื่องดื่มเย็นในโถก และเครื่องดื่มในนม All Cafe ที่ร้าน 7-Eleven และวางแผนการตลาดร่วมกัน เพื่อกระตุ้นยอดขาย และการขยายตลาดไปยังกลุ่ม Cafe Business ซึ่งมีส่วนสำคัญในการเจริญเติบโต การร่วมลงทุนกับบริษัท ไทยคานาเทค อินโนเวชั่น จำกัด (TCI) ในสัดส่วนถือหุ้น 30% โดย TACC อยู่ระหว่างศึกษาตลาด และความต้องการของผู้บริโภคในการผลิตสินค้ากัญชงในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 เพื่อขยายธุรกิจไปสู่ตลาดสินค้า Health and wellness ที่ใช้สาร CBD เป็นส่วนประกอบ

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อประเด็นดังกล่าว และมีความมั่นใจมากขึ้น หลังจากผู้บริหารออกมายืนยันการเติบโตของรายได้ราว +15% YoY (ใกล้เคียงที่คาดไว้ +16% YoY) โดยรายได้จากส่วน All-cafe จากการรับรู้รายได้ upsize แก้ว 22 oz. ทั่วประเทศเต็มปี และรายได้จากรายได้ character business โต 60-70% YoY จากการเพิ่มขึ้นของละครชิ้นอีก 2 ตัว ใน ปี 2564E ส่งผลให้บริษัทมีการดำเนินงานทั้งหมด 5 ตัว

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2564E ที่ 236 ล้านบาท (+25% YoY) และปี 2565E ที่ 264 ล้านบาท (+11% YoY) จากการขยายสาขา 7-11 ที่ 700 สาขา/ปี และ GPM ที่สูงขึ้นจาก project upsize 22 oz. โดยประมาณการกำไรปี 2564E ยังมี upside จากธุรกิจเครื่องดื่มกัญชงและ Tesco Lotus

ดังนั้นจึงแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 11.60 บาท ถึง 2564E PER ที่ 21.6x (เทียบเท่า -0.75SD below 5-yr average PER) ปัจจุบันราคาหุ้นเทรด 2564E PER ที่ 20x เทียบเท่า -1SD โดยมองว่าราคาหุ้น TACC ไม่ควรเทรดที่ discount valuation เหมือนช่วงปี 2561 ที่มีปัจจัยลบภาษีน้ำตาลและหยุดขายชาขวดในกัมพูชา ขณะที่ครึ่งปีหลังของปี64 ยังมีปัจจัยหนุนทั้งเรื่อง ดีล M&A, TESCO, การขยายตลาด การดูแลลิขสิทธิ์ และเครื่องดื่มกัญชง ทำให้เราเชื่อว่าราคาหุ้นควรกลับไปเทรดที่อย่างน้อยเท่ากับค่าเฉลี่ย 5-yr average PER ที่ 30x