



## ‘หุ่นทำกำไรสูงสุดใหม่อีกครั้ง’

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เก็จโอ(ประเทศไทย) วิเคราะห์หุ้น บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ หรือ TACC เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TACC ใน 1Q64F จะอยู่ที่ 55 ล้านบาท (+30.1% YoY, +8.2% QoQ) หากผลประกอบการเป็นไปตามที่เราคาดไว้ กำไรสุทธิใน 1Q64F จะคิดเป็น 24.8% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราที่ 223 ล้านบาท เราคาดว่ารายได้จากยอดขายและการให้บริการจะอยู่ที่ 361 ล้านบาท (+10.0% YoY, +12.8% QoQ) ขณะที่คาดว่าต้นทุนขายและบริการจะอยู่ที่ 231 ล้านบาท (+6.0% YoY, +12.1% QoQ) โดยคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะแข็งแกร่งอยู่ที่ 36.0% ใน 1Q64F เพิ่มขึ้น 2.4ppts YoY และ 0.4ppt QoQ ทั้งนี้ ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งจะถูกผลักดันจาก i) ยอดขายสินค้าที่มี margin สูงเพิ่มขึ้น (เครื่องดื่มใน All Cafe สัดส่วนราว 40% ของยอดขาย) ii) บริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ (ลดต้นทุนวัตถุดิบลง, คุมต้นทุน logistic ได้ดี และ 7-Eleven ขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง) และ iii) คุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดี ซึ่งส่งผลดีต่อภาพรวมผลประกอบการของ TACC

แนวโน้มยังคงเป็นบวก

เรายังคงมุมมองทางบวกต่อบริษัทต่อการ

เติบโตของธุรกิจ B2B และ B2C ในอีกสองสามปีข้างหน้า หลังจากที่ผ่านมาจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2563 โดยในปี 2564F คาดว่าธุรกิจ B2B จะทำรายได้ถึง 1.37 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 9.8% YoY และคิดเป็น 92% ของรายได้รวมในปี 2564F) เนื่องจาก i) มีการขยายสาขาร้าน 7-Eleven อีก 700 สาขาในปี 2564F และ ii) ปริมาณยอดขายของร้าน All Cafe เพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มขนาดแก้วจาก 16 เป็น 22 ออนซ์ นอกจากนี้ยังคาดว่ารายได้จากธุรกิจ B2C จะเพิ่มขึ้น 119 ล้านบาท (+81.5% YoY และคิดเป็น 8% ของรายได้รวมในปี 2564F) หลังจากที่ลดลง 59% และคิดเป็นสัดส่วนแค่ 5% ของรายได้รวมในปี 2563 แนวโน้มยอดขายที่ดีขึ้นเป็นผลมาจาก I) การผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 ใน 2H64 และ ii) กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่น่าจะดีขึ้น YoY สำหรับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์จากกัญชง ซึ่งคาดว่าจะเริ่มออกผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพได้ภายใน 2H64 ภายหลังจากอนุมัติของ อย. จะเป็น upside ในอนาคต

คงประมาณการกำไรปี 2564-65

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2564-65 ไว้ที่ 233 ล้านบาท (+18.5% YoY) และ 255 ล้านบาท (+14.0% YoY) ตามลำดับ

เรายังคงแนะนำซื้อ โดยใช้ราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 12.60 บาท เราชอบ TACC จากอัตรากำไรที่แข็งแกร่ง และ ROE ที่สูง (26.5% ในปี 2563 และ 31.6% ในปี FY64-65F)

ปัจจัยเสี่ยงจาก COVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจชะลอตัวลง, ความขัดแย้งทางการเมือง

**ที่มา : บล.เก็จโอ(ประเทศไทย)**