



'โกลเบลิก'แนะนำ'ถือ'TACC เคาะราคาเหมาะสม8.60บาท

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบลิก จำกัด หรือ GBS แนะนำ "ถือ" TACC ราคาเหมาะสม 8.60 บาท โดยประเด็นสำคัญในการลงทุน คือ คาดกำไรงวด 1Q/64 เติบโต 17%YoY เป็นผลจากเปอร์เซ็นต์ GPM ที่ดีขึ้น เราคาด → **อัปเดตหน้า39**



TACC (ต่อจากหน้า 3)

รายได้งวด 1Q/64 ยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 รอบใหม่ ทำให้ Traffic การเข้าร้าน 7-Eleven ชะลอลง ประกอบกับไตรมาส 1 เป็นช่วง Low Season

● ปรับขนาดแก้ว

อย่างไรก็ดี รายได้ส่วนหนึ่งที่หายไปได้รับการชดเชยจากธุรกิจ All Cafe ในการปรับเพิ่มขนาดแก้ว จาก 16 oz เป็น 22 oz (เพิ่มราคาจาก 35-40 เป็น 45-50 บาทต่อแก้ว) ส่งผลให้เรคาดรายได้งวด 1Q/64 ราว 316.1 ลบ. หดตัว 4%YoY และ 1%QoQ อย่างไรก็ตาม เราคาดเปอร์เซ็นต์ GPM ยังคงทรงตัวในระดับสูงที่ 35% +150bps YoY เป็นผลต่อเนื่องจากปีก่อนจากการควบคุมประสิทธิภาพต้นทุน และ Product Mix ส่งผลให้เรคาดกำไรสุทธิงวด 1Q/64 ราว 49.7 ลบ. เติบโต 17%YoY แต่หดตัว 3%QoQ

ทั้งนี้เรคาดกำไรทั้งปี 64 ราว 225 ลบ. เติบโต 19%YoY ตามเดิม เราคาดรายได้ปี 64

ราว 1,512 ลบ. +15%YoY แม้ถูกกดดันจากสถานการณ์โควิด-19 รอบใหม่ภายในประเทศ แต่คาดการณ์ได้ยังคงเติบโตจาก 3 ส่วนหลัก คือ 1. การขยายสาขาของ 7-Eleven ปีละ 700 สาขา 2. การปรับเพิ่มขนาดไซส์แก้ว 16 oz เป็น 22 oz และ 3. การทยอยเปิดให้บริการใน Lotus's ผ่าน Food Court และร้านกาแฟ ARABITIA

● กำไร 224.7 ลบ.

ส่วนธุรกิจ Character Business มีแนวโน้มเติบโตดี มีงานใหญ่หลาย Events ในช่วง 2H/64 และทยอยรับรู้ว่าที่เลื่อนมาจากปีก่อน ส่วนเปอร์เซ็นต์ GPM คาดเติบโตเด่นสู่ระดับ 35% จากปีก่อนอยู่ที่ระดับ 33.9% คาดกำไรสุทธิปี 64 ราว 224.7 ลบ. +19%YoY ตามเดิม พร้อมกันนี้มีอ็อปไซด์จากธุรกิจกัญชาและกัญชง แต่ต้องรอความชัดเจนช่วง 2H/64 TACC ร่วมลงทุนกับบริษัท ไทยคานาเทค อินโนเวชั่น จำกัด (TCI) ในสัดส่วน 30% หรือมูลค่าราว 30 ลบ. ซึ่ง TCI มีความร่วมมือ (MOA) กับมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร ในการทำผลิตภัณฑ์กัญชาทางการแพทย์และกัญชงทั้งต้นน้ำถึงปลายน้ำ

ปัจจุบันอยู่ในระหว่างการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ Health and Wellness ที่ใช้สาร CBD เป็นส่วนประกอบ อย่างไรก็ตาม การขายเชิงพาณิชย์สำหรับผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะต้องรอความชัดเจนของกฎหมายและการอนุมัติจากอย. อีกครั้งในช่วง 2H/64 ซึ่งจะเบต้าอ็อปไซด์จากประมาณการในปี 64-65

● เป้า 8.60 บาท

ดังนั้นเรคาดคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมขึ้นสู่ 8.60 บาท โดยเราประเมินราคาเหมาะสม TACC ด้วยวิธี Prospective PER ที่ระดับ 23.2x ณ ระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (ปรับเพิ่มจากเดิมที่ระดับ 20.2x) แต่ยังคงต่ำกว่า P/E ของอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่ซื้อขายที่ระดับราว 27x เราคงประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 64 ราว 0.37 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 64 ราว 8.60 บาทต่อหุ้น (ปรับราคาเหมาะสมเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 7.50 บาท) ซึ่งมีอ็อปไซด์จากราคาปัจจุบันจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" 🍷