

# TACC แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 10.10 บาท

ตุลาคม 29, 2021



## บล.หยวนต้า (ประเทศไทย):

T.A.C. CONSUMER 4Q64 สวย...จับได้

### Action

**BUY (Maintain)**

TP upside (downside) +24.7%

Close Oct 28, 2021 Price (THB) 8.10

12M Target (THB) 10.10

Previous Target (THB) 8.70

### What's new?

- คาดกำไรปกติ 3Q64 47.8 ลบ. (-8.6% QoQ, +6.4% YoY) COVID-19 กระทบรายได้เครื่องดื่มในไตรมาส 7-Eleven แต่ GPM ดีขึ้น เพราะรายได้จาก All Cafe มีสัดส่วนมากขึ้น
- แนวโน้ม 4Q64 อาจทำ New high ได้จาก High season การคลาย Lockdown หนุนรายได้และ GPM ขยายตัว

### Our view

- เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการระยะยาวของ TACC
- ถูกกระทบจาก COVID-19 # 3-4 น้อยกว่ากลุ่ม คงประมาณการกำไรปี 2565 ยังไม่รวมรายได้จาก Jungle café และสินค้ากลุ่มกัญชา
- ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 65 มี Upside gain 24.7% ปัจจุบันซื้อขายที่ PER65 เพียง 20.1 เท่า คงคำแนะนำ ซื้อ

คาดการณ์ 3Q64 โตได้ YoY

ขาดรายได้ที่ 335 ลบ. (-4.9% QoQ, -3.0% YoY) จากผลกระทบของการ Lockdown กระทบรายได้จากเครื่องดื่มโกลด์ใน 7-Eleven แต่รายได้ใน All café ยังเติบโต ยอดขายเครื่องดื่มโกลด์ใน 7-Eleven ในกัมพูชาได้รับการตอบรับดีมาก มียอดขายต่อสาขามากกว่าในไทยราว 2 เท่าตัว ปัจจุบันมีเปิดแล้ว 2 สาขา GPM คาดที่ 38.1% เพิ่มขึ้นจาก 32.2% ใน 3Q63 จากการบริหารต้นทุนภายใต้การประหยัดต่อขนาดจากการสั่งออเดอร์ OEM ที่มีขนาดใหญ่มากขึ้น จึงได้ราคาต่อหน่วยลดลง คาดกำไรปกติที่ 47.8 ลบ. (-8.6% QoQ, +6.4% YoY)

### New Chapter ของ TACC เติบโตใหม่กับ Lotus's

ปัจจุบัน TACC เป็น Supplier ให้กับ Jungle Café จำนวน 2 เมนู ซึ่ง Jungle Cafe เป็นร้านกาแฟแบบ Shop in shop ใน Lotus's go fresh ปัจจุบันมีจำนวน 1,600 สาขา มี Jungle Café ราว 800 สาขา ณ เดือน ส.ค. ปัจจุบันอยู่ที่ราว 1,100 สาขา โดย Lotus's go fresh จะมีการขยายสาขาราว 200 สาขาต่อปี ซึ่งทำให้จำนวนสาขาของ Jungle Cafe เติบโตตามไปด้วย และทำให้ TACC มียอดขายเติบโตทั้งจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นและโอกาสในการเพิ่มเมนูใหม่ๆ ในอนาคต เพิ่มเติมจากการเติบโตไปตาม 7-Eleven ที่มี 700 สาขา นอกจากนี้ยังเป็น Supplier ให้กับ ARABRITIA ซึ่งเป็นร้านกาแฟที่เปิดแบบ Full shop ในสาขาของ Lotus's แบบ Hyper market ปัจจุบันมี 2 สาขา ทั้งหมดนี้เรายังไม่รวมในประมาณการคาดการณ์ 4Q64 ที่ระดับ 55 ลบ. +/- ซึ่งจะเป็นระดับสูงสุดใหม่ของบริษัท จาก 1) ผลของฤดูกาล 2) รายได้เครื่องดื่มโกลด์คาดฟื้นตัว QoQ และ YoY เพราะรายได้ส่วนใหญ่จะอยู่ที่สาขาของ 7-Eleven ในปีนี้ น้ำมัน การเดินทางมากขึ้นจะเพิ่มปริมาณการบริโภคสูงขึ้น 3) การกลับมามีรายได้ของธุรกิจ Character การ์ตูนหลังลูกค้าเริ่มกลับมาเร่งทำตลาดช่วงคลาย Lockdown ปัจจุบันสัญญากับ SanX กำลังจะหมดอายุปี 2565 ได้มีการเจรจาเพื่อต่อสัญญาอีก 5 ปีแล้ว และ 4) รายได้จาก Lotus's เริ่มมีนัยสำคัญมากขึ้นตามลำดับ ส่วนสินค้ากัญชงอยู่ระหว่างรอความชัดเจนจากอย. คาดว่าจะเริ่มออกเมนูแรกใน All café ภายใน 1Q65

### COVID-19 พิสูจน์ให้เห็นว่าบริษัทมีความยั่งยืน ... คงคำแนะนำ ชื่อ

เพื่อสะท้อน Product mix ที่เปลี่ยนแปลงไป และการปรับปรุง GPM ของบริษัท อันเนื่องมาจากการปรับตัวตามภาวะตลาดเราปรับรายได้ปี 2564 ลง 18% โดยมาจากโกลด์น้ำใน 7-Eleven เป็นหลัก แต่ปรับเพิ่ม GPM เป็น 39.1% จาก 33.3% จากสัดส่วนรายได้ของ All Café ที่เพิ่มขึ้นได้กำไรปกติปี 2564 ลดลงจากเดิม 6% เป็น 198 ลบ. (+5.3% YoY) ส่วนปี 2565 ปรับรายได้ลง 14% เป็น 1,598 ลบ. (ยังไม่รวม Lotus's และกัญชง) แต่ปรับเพิ่ม GPM เป็น 40.3% จากเดิม 33.8% กำไรปกติอยู่ที่ 245 ลบ. (+23.8% YoY) ใกล้เคียงประมาณการเดิม เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 (จากเดิมสิ้นปี 2564 อยู่ที่ 8.70 บาท) โดยอิง PER 25 เท่าเช่นเดิม ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 10.10 บาทมี Upside gain 24.7% คงคำแนะนำ ชื่อ