

# TACC แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 10.20 บาท

พฤศจิกายน 12, 2021



บล.เคจีไอ (ประเทศไทย):

T.A.C. Consumer (TACC.BK / TACC TB) ผลประกอบการ 3Q64: ทำได้ดีกว่าที่เราคาดไว้ 7.7%

## Event

ผลประกอบการ 3Q64

## Impact

### กำไรจากธุรกิจหลักใน 3Q64 แข็งแกร่งตามคาด

กำไรสุทธิของ TACC ใน 3Q64 ออกมาดีเกินคาดที่ 56 ล้านบาท (+20.4% YoY, +4.4% QoQ) โดยกำไรสุทธิใน 3Q64 และ 9M64 คิดเป็น 26.7% และ 74.4% ของประมาณการกำไรปีนี้ของเรา กำไรสุทธิใน 3Q64 ดีกว่าประมาณการของเรา 7.7% (เราคาดไว้ที่ 52 ล้านบาท แต่ไม่มี consensus) เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.9 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้จากยอดขายและบริการใน 3Q64 อยู่ที่ 310 ล้านบาท (-10.2% YoY, -11.9% QoQ) ในขณะที่ต้นทุนขายและบริการ อยู่ที่ 192 ล้านบาท (-18.1% YoY, -10.9% QoQ) อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นยังแข็งแกร่งมากอยู่ที่ 38.2% ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราที่ 38.0% เล็กน้อย โดยอัตรากำไรที่แข็งแกร่งมาจาก i) โครงสร้างยอดขายดีจากสัดส่วนสินค้าที่มี margin สูง (ยอดขายของ All Cafe คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40% ของยอดขายรวม) โดยมีขนาดแก้วใหญ่ขึ้นที่ 22 oz. (จากเดิม 16 oz.) ii) ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุน (วัตถุดิบ, logistic และการขยายสาขาร้าน 7-Eleven อย่างต่อเนื่อง) iii) ค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดีดังนั้นผลการดำเนินงานของ TACC จึงทำสถิติกำไรสูงสุดใหม่จาก margin ที่เพิ่มขึ้น เพราะ product mix ที่ดีและกลยุทธ์การบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

### ยังคงมองบวกเหมือนเดิม

หลังจากผ่านช่วงที่สถานการณ์ COVID-19 เลวร้ายที่สุดของประเทศไทยใน 3Q64 ไปแล้วเราคาดว่าธุรกิจของ TACC น่าจะแข็งแกร่งขึ้นในอีกสองสามปีข้างหน้า โดยเราคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะโตจากทั้งธุรกิจ B2B และ

B2C โดยปัจจัยสำคัญที่จะช่วยขับเคลื่อนธุรกิจ B2B จะมาจาก i) การขยายสาขาร้าน 7-Eleven อย่างต่อเนื่องปีละ 700 สาขา และ ii) ปริมาณยอดขายของ All Cafe เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศสำหรับธุรกิจ B2C เราเชื่อว่าโมเมนต์ี้จะเป็นบวกล้างสถานการณ์โรคระบาด ซึ่งก่อนเป็นโรคระบาด ธุรกิจนี้คิดเป็นสัดส่วน 10% ของรายได้รวม แต่ปัจจุบันคิดเป็นเพียง 3% เท่านั้น

### คงประมาณการกำไรปี 2565F เอาไว้เท่าเดิม

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2564F เอาไว้ที่ 211 ล้านบาท (+11.9% YoY) และปี 2565F ที่ 239 ล้านบาท (+ 13.6% YoY)

### Valuation & Action

เรายังคงคำแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 10.20 บาท (อิงจาก P/E ที่ 25.9x เท่ากับค่าเฉลี่ย -0.25 S.D. )

### Risks

COVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้และปัญหาความขัดแย้งทางการเมือง

---

---

