

TACC แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.20 บาท

กุมภาพันธ์ 10, 2022



เครือ  MUFG หนึ่งในสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดของโลก

บล.กรุงศรีฯ:

TACC – 4Q21F: อยู่ระหว่างการฟื้นตัว (TP Bt9.20, BUY)

กลุ่มอุตสาหกรรม	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
หุ้น	TACC
มูลค่าพื้นฐาน	9.20
คำแนะนำ	BUY

คาดกำไร TACC ใน 4Q21F ที่ 56ลว. (+3% yoy) ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากแนวโน้มการเปิดเมืองที่หนุนการเติบโตของยอดขายกลับสู่ระดับ 8% yoy ในไตรมาสที่ผ่านมา ยอดขายเติบโตจากการฟื้นตัวของยอดขาย B2B (ยอดขาย 7-11) อย่างไรก็ดีตาม SG&A ยังคงเพิ่มขึ้นจากต้นทุนแรงงานและต้นทุน R&D อัตรา EBIT ลดลงเป็น 20.4% (-0.94 Ppt yoy) การฟื้นตัวของการเดินทาง (mobility) ในก.พ. ยังหนุนโมเมนตัมการเติบโตของยอดขาย TACC คงคำแนะนำ ซื้อ

คาดกำไร 4Q21 ที่ 56ลว. (+2.7% yoy) หนุนจากการเติบโตของยอดขาย

ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก yoy และ qoq จากแนวโน้มการเปิดเมืองตั้งแต่ก.ย. จนถึง 4Q21 รายได้สามารถฟื้นตัว +8% yoy จากการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการ 7-11 และแรงหนุนเล็กน้อยจากช่องทางขายใหม่เช่น Lotus's และ Jungle Café รวมถึงน้ำอัลคาไลน์ (8+) แต่อัตรา EBIT ลดลง yoy เป็น 20.4% (-0.94 Ppt yoy) เนื่องจาก SG&A เพิ่มขึ้นเป็น 18.4% ต่อยอดขาย เราคาดกำไรรวมปี FY21F ที่ 212ลว. (+13%)

Mobility ลดลงเล็กน้อยในม.ค.; ก.พ. ฟื้นตัวเล็กน้อย

หลังไทยเริ่มคลายกักตัวจากระดับรุนแรงของอาการ Omicron ดัชนี mobility เริ่มฟอร์มตัวเป็นขาขึ้นในสัปดาห์แรกของก.พ. เทียบกับการสะดุดในช่วงครึ่งแรกของม.ค. ช่วงความกังวล Omicron สร้างความกังวลต่อผู้บริโภค เราเชื่อว่าการฟื้นตัวของกิจกรรมนอกบ้านและการเดินทาง เป็นประเด็นบวกต่อ TACC เนื่องจากยอดขายร้านส่วนใหญ่มาจากที่เป็นพันธมิตรกับ 7-11 (ยอดขาย B2B เป็น 96% ทั้งหมด)

คงคำแนะนำ ชื้อ จากธีมการเปิดเมืองและเป็นหุ้นร้านสะดวกซื้อทางเลือก

TACC เป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากอัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่ตื้อขึ้น และอัตรา EBIT (จัดระเบียบองค์กร) หลังรายได้เพิ่มสูง
ขึ้น ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเปิดเมือง, ช่องทาง *7-Delivery* และการฟื้นตัวของธุรกิจตัวละครจากแคมเปญการ
ตลาด/โปรโมชั่น จากการเปิดตัวแบรนด์ใหม่อีกครั้ง เราประเมิน TACC ที่ 9.2 บาท อ้างอิง 21.7x FY22F PE (ค่าเฉลี่ย 5
ปีย้อนหลัง) เทียบเท่าอืฟไซด์ 31% จากราคาปิดล่าสุด

