

TACC – อยู่ระหว่างการฟื้นตัว

11 February 2565 / เวลา 08:45 น.



ทางหลักทรัพย์กรุงศรีคาด

กำไร TACC ใน 4Q21F ที่ 56ลบ. (+3% yoy) ปลายปีขยับเคลื่อนหลักมาจากแนวโน้มการเปิดเมืองที่หนุนการเติบโตของยอดขายกลับสู่ระดับ 8% yoy ในไตรมาสที่ผ่านมา ยอดขายเติบโตจากการฟื้นตัวของยอดขาย B2B (ยอดขาย 7-11) อย่างไรก็ตาม SG&A ยังคงเพิ่มขึ้นจากต้นทุนแรงงานและต้นทุน R&D อัตรา EBIT ลดลงเป็น 20.4% (-0.94 Ppt yoy) การฟื้นตัวของการเดินทาง (mobility) ในก.พ. ยังหนุนโมเมนตัมการเติบโตโดยยอดขาย TACC คงค่านำเข้า ชั่ว

คาดการณ์ 4Q21 ของ TACC อยู่ที่ 56ลบ. (+2.7% yoy) หนุนจากการเติบโตของยอดขาย ปีขยับเคลื่อนหลัก 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 เราคาดการณ์รวมปี FY21F ที่ 212ลบ. (+13%)

Mobility ลดลงเล็กน้อยในม.ค.; ก.พ. ฟื้นตัวเล็กน้อย ไทยเริ่มคลายกังวลจากระดับรุนแรงของอาการ Omicron ดัชนี mobility เริ่มฟอร์มตัวเป็นขาขึ้นในสัปดาห์แรกของก.พ. เทียบกับการสะดุดในช่วงครึ่งแรกของม.ค. ช่วงความกังวล Omicron สร้างความกังวลต่อผู้บริโภค เราเชื่อว่า การฟื้นตัวของกิจกรรมนอกบ้านและการเดินทาง เป็นประเด็นบวกต่อ TACC เนื่องจากยอดขายร้านส่วนใหญ่มาจากที่เป็นพันธมิตรกับ 7-11 (ยอดขาย B2B เป็น 96% ทั้งหมด)

คงค่านำเข้า ชั่ว จากธีมการเปิดเมืองและเป็นหุ้นร้านสะดวกซื้อทางเลือก TACC เป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากอัตราค่าไรซ์ขึ้นต้นที่ดีขึ้นและอัตรา EBIT (จัดระเบียบองค์กร) หลังรายได้เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเปิดเมือง, ช่องทาง 7-Delivery และการฟื้นตัวของธุรกิจตัวเลขจากแคมเปญการตลาด/โปรโมชั่น จากการเปิดตัวแบรนด์ใหม่อีกครั้ง เราประเมิน TACC ที่ 9.2บาทอ้างอิง 21.7x FY22F PE (ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) เทียบเท่าอัฟไซค์ 31% จากราคาปิดล่าสุด

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีคามน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าต่อนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน