

กรุงเทพธุรกิจ



หน้าแรก / Data Analysis

Data Analysis

TACC ผลประกอบการ 4Q64: เป็นไปตามคาด (25 ก.พ. 65)

25 ก.พ. 2565 เวลา 16:20 น. | 5



ผลประกอบการ 4Q64 และประกาศจ่ายเงินปันผลงวดปี 2564 ที่ 0.18 บาท/หุ้น (XD วันที่ 18 เมษายน)

กำไรจากธุรกิจหลักแข็งแกร่งตามคาด

กำไรสุทธิของ TACC ใน 4Q64 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 58 ล้านบาท (+12.9% YoY, +3.6% QoQ) โดยกำไรสุทธิใน 4Q64 และในปี 2564 คิดเป็น 28.1% และ 104.0% ของประมาณการเต็มปีของปี 206 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรสุทธิใน 4Q64 ใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่ 59 ล้านบาท (ไม่มี consensus) โดยบริษัทมีรายได้จากยอดขายและบริการ 354 ล้านบาท (+10.7% YoY, +14.3% QoQ) ในขณะที่ต้นทุนขายและบริการอยู่ที่ 216 ล้านบาท (+4.9% YoY, +12.6% QoQ) ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นจึงแข็งแกร่งมากที่ 39.0% ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราที่ 38.3% เล็กน้อย โดยอัตรากำไรที่แข็งแกร่งเป็นเพราะ i) โครงสร้างรายได้ดี ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจที่มี margin สูงอย่างเช่น All Café และ B2C ii) บริหารจัดการต้นทุนได้ดี (วัตถุดิบ, logistic และการประหยัดต่อขนาดจากการขยายสาขาร้าน 7-Eleven อย่างต่อเนื่อง) และ iii) มีการคุมค่าใช้จ่าย SG&A

คาดว่าจะเติบโตอย่างน่าพอใจในปี 2565F

ทั้งนี้ เนื่องจากมีข้อจำกัดลดลง และรัฐบาลผ่อนคลายนโยบายการป้องกันโรคระบาดลงในปี 2565 เราจึงคาดว่าแนวโน้มธุรกิจของ TACC จะแข็งแกร่งมากขึ้น YoY โดยคาดว่าจะยอดขายจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง YoY เราคาดว่าผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทจะถูกขับเคลื่อนจากทั้งธุรกิจ B2B และ B2C โดยปัจจัยสำคัญที่จะหนุนธุรกิจ B2B ได้แก่ i) การขยายสาขาร้าน 7-Eleven อย่างต่อเนื่องปีละ 700 ร้าน ii) ปริมาณยอดขายของ All Café เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น ส่วนธุรกิจ B2C เราคาดว่าโมเมนตัมจะเป็นบวกในปีนี้อย่างมากหลังจากที่ผ่านช่วงที่สถานการณ์ COVID-19 เสร็จสิ้นไปแล้วในปี 2564 โดยในช่วงก่อนเกิดโรคระบาด รายได้จากธุรกิจนี้คิดเป็น 10% ของรายได้รวม แต่ปัจจุบันรายได้จากธุรกิจนี้คิดเป็นสัดส่วนเพียง 3% ของรายได้รวมเท่านั้น เนื่องจากมีการจัด event เกี่ยวกับธุรกิจ license น้อยลง

คงประมาณการกำไรปี 2565F เอาไว้เท่าเดิม

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2565F เอาไว้เท่าเดิมที่ 260 ล้านบาท (+21.5% YoY)

Valuation & action

เรายังคงมองบวกกับแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทในอีกสองสามปีข้างหน้า และมองว่า ROE จะสูง (>30% ในปี 2565F) ดังนั้น เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 10.50 บาท (อิงจาก P/E ที่ 24.5x เท่ากับค่าเฉลี่ย -0.25 S.D.)

Risks

COVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ และปัญหาความขัดแย้งทางการเมือง



“กวี” ชีสารพัดปัญหา “w.s.u.wssคการเมือง” ปิดกั้นส่วนร่วมประชาชน

🕒 25 ก.พ. 2565 | 5:07