

# กรุงเทพธุรกิจ



หน้าแรก / Data Analysis

Data Analysis

## TACC แนวนับข้างหน้าดูสดใสมากขึ้น (4 มี.ค. 65)

🕒 04 มี.ค. 2565 เวลา 15:54 น. | 🌐 22



ผ่านช่วงที่ภาวะแวดล้อมไม่เอื้ออำนวยในช่วงปี 2563-64 ไปแล้ว แม้ว่า COVID-19 จะระบาดอย่างต่อเนื่องยาวนานถึงสองปี โดยสถานการณ์เลวร้ายที่สุดในปี 2564

แต่เราคิดว่า TACC ได้สะท้อนความเป็นบริษัทที่มี platform ธุรกิจและกลยุทธ์ที่ดีในการรับมือกับปัจจัยลบ ทั้งนี้ บริษัทสามารถเอาชนะสถานการณ์ที่เลวร้าย โดยพบว่า **กำไรสุทธิ**ทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ใน 4Q64 ที่ 58 ล้านบาท (+12.9% YoY, +3.6% QoQ) ในขณะที่กำไรสุทธิยังเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องจาก 159 ล้านบาทในปี 2562 เป็น 188 ล้านบาท ในปี 2563 และ 214 ล้านบาท ในปี 2564 สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ยังคงแข็งแกร่ง แม้สถานะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภคจะเป็นลบก็ตาม เราคิดว่าปัจจัยสำคัญที่ทำให้บริษัทประสบความสำเร็จมาจาก

- i) โครงสร้างรายได้ที่ดีจากการจำหน่ายสินค้าที่มี margin สูง (All Café และ B2C)
- ii) การบริหารจัดการต้นทุนได้ดี (วัตถุดิบและ logistic)
- iii) การประหยัดต่อขนาดจากสาขาร้าน 7-Eleven
- iv) การคุมค่าใช้จ่าย SG&A

จะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2565

เนื่องจากมีข้อจำกัดลดลง และรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการป้องกัน**โรคระบาด**ลงในปี 2565 เราจึงมองบวกกับ**แนวโน้มธุรกิจ**ของ TACC โดยคาดว่าจะยอดขายจะเพิ่มขึ้น YoY เรายังคงชอบ platform ธุรกิจของบริษัททั้งในส่วน of ธุรกิจ B2B และ B2C โดยปัจจัยสำคัญที่จะหนุนธุรกิจ B2B ได้แก่

- i) การขยายสาขาร้าน 7-Eleven อย่างต่อเนื่องปีละ 700 ร้าน
- ii) ปริมาณยอดขายของ All Café เพิ่มขึ้น
- iii) การออกรสชาติตามฤดูกาลใหม่ ๆ ออกมาเป็นระลอก

ส่วน**ธุรกิจ B2C** เรายังคงมองว่าจะฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งหลังจากที่ต้องเผชิญกับสถานการณ์ **COVID-19** ในช่วงสองปีที่ผ่านมา ซึ่งนอกจากธุรกิจ license ในส่วนของ B2C แล้ว บริษัทยังขยับเข้ามาในธุรกิจ café และบริการอาหารด้วย (ได้แก่ กาแฟมวลชน, Black Canyon, Jungle Café, CP Fresh Mart, Arabitia, กาแฟพันธุ์ไทย, Lotus's) เราคาดว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจนี้จะเพิ่มขึ้นเป็น 10% ของรายได้รวมในปีนี้ หลังจากที่ลดลงไปเหลือเพียง 4%-5% ในปี 2563-2564

คาดว่ากำไรจะโตเฉลี่ย 17.6% YoY ในปี 2565-2566F

จากแนวโน้มที่เป็นบวกในปี 2565-2566F เรายังคงประมาณการ**กำไรสุทธิ**ปี 2565F เอาไว้เท่าเดิมที่ 260 ล้านบาท (+21.5% YoY) และปี 2566F ที่ 296 ล้านบาท (+13.7% YoY) อย่างไรก็ตาม ถ้าราคาวัตถุดิบขยับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2H65 อาจจะทำให้มีความเสี่ยงที่กำไรปีนี้จะออกมาต่ำกว่าประมาณการกำไรของเราได้ ส่วนใน 1H65 TACC ได้**ล็อกราคาต้นทุนวัตถุดิบ**เอาไว้เรียบร้อยแล้วตั้งแต่ปลายปี 2564 แล้ว ซึ่งหมายความว่า ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ขยับสูงขึ้นอยู่ในขณะนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ

## Valuation & Action

เนื่องจากเรามองว่า ROE จะสูง อยู่ในช่วง 34.2%-37.3% ในปี 2565-2566 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

- SFT น่าจะฟื้นตัวในระยะต่อไป (4 มี.ค. 65)
- คริปโทฯ ดึงหนักหลังไฟไหม้โรงไฟฟ้านิวเคลียร์ยูเครน | Crypto Focus
- GOLD Futures (ประจำวันที่ 4 มีนาคม 2565)



พระเอกก็ไม่รอด! เก่งคนดีที่ไหน ทอยติดโควิดยกิว

🕒 24 n.w. 2565 | 23:45



แท็กที่เกี่ยวข้อง

หุ้น

บอ.เคจีไอฯ

Covid-19

TACC

สถานการณ์เลวร้าย



mgid



ช้อปสินค้าคุณภาพดี ราคาถูกสุด พร้อมส่วนลดมากมายได้แล้วที่นี่

Big C



ฟันเหลืองริเปลา? มาดูวิธีทำให้ฟันขาวลงทำเองที่บ้านดูสิ

Dentaclean



คุ้มจากกรุงเทพมหานคร กลายเป็นเศรษฐีด้วยวิธีนี้!

Money Amulet



สร้างความมั่นคงให้กับตัวคุณและครอบครัวกับประกันสุขภาพเบี้ยต่ำ

Insurance



หมดเรื่องเครียดเลือกประกันชีวิตออนไลน์ คัดกรองครบ เพื่ออนาคต

Insurance



งานวิวาห์สุดหรูของสาว จ๊กจั่น อดีตนักร้อง สุวรรณหทัย: มาดูเลย

Herbeauty

เนื้อหาที่ได้รับการโปรโมต

mgid

