

TACC แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน 8.50 บาท

มีนาคม 4, 2022



บอ.ฟิลลิป:

ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์ – TACC มารีจิ้นชะลอเล็กน้อย

ยอดขายเป็นไปทิศทางที่ดีขึ้น

แนวโน้มยอดขายปรับตัวดีขึ้นหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย หนุน i) Traffic คนเข้า 7-11 มากขึ้น ออกเครื่องดื่มใหม่ๆ และ 7-11 Delivery ที่ขายดี อีกทั้งขยายสาขาในกิมพูซาเพิ่มขึ้น ณ ปัจจุบัน 6 แห่ง โดยเครื่องดื่มโตกอดเย็นได้การตอบรับดีมาก เข้าไปใน Lotus's Hyper Market มากขึ้นเป็น 75 แห่ง จากเข้าทั้งหมด 240 สาขา ทั้งในส่วนของ Food Court และ Arabia Café และ ร้านกาแฟ Jungle ใน Lotus's go fresh เกือบทั้งหมด 1,700 สาขา และ ii) รายได้ Character business ที่ฟื้นตัวดีขึ้น และพันธมิตรกาแฟพันธุ์ไทยเข้าไปแล้วประมาณ 300 สาขา

ต้นทุนปรับขึ้นกดดันมารีจิ้นลดลง

กว่าต้นทุนขายปรับเพิ่มขึ้นทั้งจากราคาวัตถุดิบหลัก เช่น ครีมเทียม และบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น โดยบริษัทยังไม่มีการปรับขึ้นราคาขาย แต่พยายามปรับสูตรเครื่องดื่มเพื่อลดต้นทุนวัตถุดิบดังกล่าวที่ปรับตัวขึ้น และลือกราคาไว้บางส่วน อย่างไรก็ตาม ยังไม่สามารถหักล้างได้ทั้งหมด ซึ่งน่าจะเริ่มเห็นผลกระทบต่อบางตั้งแต่ 2Q65 และมากขึ้นใน 2H65 โดยผู้บริหารอยู่ระหว่างประเมินสถานการณ์ ทำให้มารีจิ้นอาจลดลง ทางฝ่ายประเมิน GPM ทั้งปีอยู่ที่ 36.8% ต่ำกว่าปีก่อนหน้าที่ 38.0% ปรับกำไรลงเป็น 232 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.5% y-y ทั้งนี้กำไรสุทธิ 1Q65 ยังเติบโต y-y จากฐานต่ำในช่วงเดียวกันปีก่อน แต่ชะลอตัว q-q จากฤดูกาล

เห็นพัฒนาการร่วมกับ Bon Café และสินค้ากัญชงอยู่ระหว่างพัฒนา

เริ่มเห็นพัฒนาการเชิงบวกร่วมกับ Bon Cafe จากเข้าไปแล้วกว่า 21 สาขา อาทิ เพิ่มโตกอดเครื่องดื่มร้อนในร้าน และสินค้า Non-Coffee Menu และสินค้าที่อยู่ระหว่างพัฒนาร่วมกันจะเป็นบวกต่อ TACC ระยะยาว และสำหรับสินค้ากัญชงยังอยู่ระหว่างพัฒนาเนื่องจากติดข้อกฎหมายบางประการ แต่คาดจะเห็นเร็วสุดช่วงกลางปีนี้ หรือไม่กี่ช่วงปลายปี 65 (โดยยังไม่ได้รวมในประมาณการ)

ปรับราคาพื้นฐานเป็น 8.50 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ"

การดำเนินงานสะดุเล็กน้อยจากต้นทุนราคาวัตถุดิบที่ปรับขึ้น ทางฝ่ายปรับราคาพื้นฐานปี 65 ลงเป็น 8.50 บาท อิง P/E 23 เท่า ราคาหุ้นรับความกังวลไปแล้วบางส่วน คงคำแนะนำ "ซื้อ"