

TACC คาดกำไรปี 65 เติบโต 9%YoY (25 มี.ค. 65)



กรุงเทพธุรกิจ

อัปเดต 2 วันที่แล้ว • เผยแพร่ 2 วันที่แล้ว

ติดตาม

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E
Net Profit (Mb)	162	188	214	234	278
EPS (Bt.)	0.27	0.31	0.35	0.39	0.46
Growth (%)	137	16	14	9	18
P/E (x)	28.1	24.2	21.3	19.5	16.4
DPS (Bt)	0.19	0.27	0.32	0.33	0.39
Yield (%)	2.5	3.6	4.2	4.4	5.2
BV per share (Bt.)	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3
P/BV (x)	6.5	6.3	6.1	5.9	5.6

ปี 64 บริษัทมีกำไร 214 ลบ. (ใกล้เคียงกับคาด) +14%YoY บริษัทรายงานรายได้ปี 64 เท่ากับ 1,353 ลบ. +2%YoY แม้ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 แต่ยังเห็นการเติบโตของรายได้จากปีก่อน

โดยมีปัจจัยหนุนการเติบโตไปตามการขยายสาขา 7-Eleven ซึ่งปี 64 ขยายไปทั้งหมด 702 สาขา ประกอบกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่ปรับมาใช้บริการ 7-Eleven Delivery มากขึ้น นอกจากนี้ ยังรับรู้รายได้เต็มปีจากการเพิ่มแก้วขนาด 22 Oz (เครื่องดื่ม Non-Coffee Menu ในมุม All Café) ส่วน %GPM ปรับดีขึ้นมาที่ระดับ 38% จากปีก่อนอยู่ที่ระดับ 34% เนื่องจาก 1.ปรับ Product Mix 2.การเพิ่มขนาดแก้ว 22 oz และ 3.ควบคุมประสิทธิภาพการผลิตและต้นทุน ส่งผลให้ปี 64 บริษัทมีกำไรเท่ากับ 214 ลบ. (ใกล้เคียงกับที่เราคาดที่ 215 ลบ.) +14%YoY

- **คาดการณ์กำไรสุทธิปี 65 ราว 234 ลบ. +9%YoY** เราประมาณการรายได้ปี 65 ราว 1,542 ลบ. +15%YoY โดยคาดการณ์ปีนี้จะเติบโตด้วยปัจจัยหนุน 4 ประการ คือ 1.โตตามกลุ่มร้านสะดวกซื้อ (ร้าน 7-Eleven และ Lotus's go fresh) ที่คาดว่าจะฟื้นตัวตามสถานการณ์โควิด-19 ที่จะทยอยดีขึ้นตามลำดับ 2.ขยายตัวตามการเปิดสาขาใหม่ของ 7-Eleven เฉลี่ยปีละ 700 สาขา 3.ธุรกิจ Character Business ลูกค้าเริ่มทยอยกลับมา หลังจากถูกเลื่อนเนื่องจากการล็อกดาวน์ในปีก่อน โดยช่วง 2 เดือนแรกปีนี้มีการจัด Events ใหญ่แล้ว 3 แห่ง และ 4. ขยายการเข้าไปจำหน่ายเครื่องดื่มใน Food court ของ Lotus's Hypermarket โดยปัจจุบันเข้าไปให้บริการเพียง 75 สาขา จากทั้งหมด 240 สาขา

มีความไม่แน่นอนนอกทางบวกและลบรออยู่ ต้นทุนผลิต อาทิ น้ำตาล ครีมเทียม และค่าขนส่ง ที่เร่งขึ้นตามเงินเฟ้อจะเป็นปัจจัยกดดัน %GPM ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม ช่วง 1H65 จะยังไม่ได้รับผลกระทบเนื่องจากมีการทำ Forward ไว้แล้ว แต่หากราคาสินค้ายังคงเร่งขึ้นต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยกดดันต่อผลประกอบการในช่วง 2H65 เบื้องต้นเราประมาณการ %GPM ปีนี้อยู่ที่ระดับ 36.5% ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ระดับ 38% ส่งผลให้เรากำไรสุทธิปีนี้ ราว 234 ลบ. +9%YoY อย่างไรก็ตาม คาดผลประกอบการยังมีอัปเดตจากผลิตภัณฑ์กัญชา-กัญชา ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระหว่างการวิจัยและพัฒนาสินค้า โดยคาดว่าจะเริ่มวางขายในช่วงกลาง-ปลายปีนี้

- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 65 ที่ 8.75 บาท** เราประเมินราคาเหมาะสมปี 65 ของ TACC ที่ 8.75 บาท (จากเดิมใช้ราคาเหมาะสมปี 64 ที่ 8.20) อิง Prospective PER ที่ระดับ 23.2x ณ ระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ซึ่งต่ำกว่า PE ของอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่ระดับ 25x โดยราคาหุ้นปัจจุบันมีอัปเดตกว่า 17% บริษัทไม่มีหนี้สินที่มีการชดเชย และจ่ายปันผลในอดีตกว่า 4% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง

- 1) การแข่งขันของอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่รุนแรง
- 2) รายได้กว่า 90% พึ่งพาร้าน 7-Eleven
- 3) สัญญา San-x (Character Business) สิ้นสุดปี 2567