

TACC แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.10 บาท

พฤษภาคม 27, 2022



บล.หยวนต้า (ประเทศไทย):

Action BUY (Maintain)

TP upside (downside) +38.4%

↓ Lose Apr 26, 2022 Price (THB) 7.30

12M Target (THB) 10.10

Previous Target (THB) 10.10

What's new?

- คาดกำไรปกติ 1Q65 56 ลบ. (-4.6%QO, +26.5%YoY) ลดลงตามฤดูกาลแต่ไม่มาก และยังเติบโตสูง YoY เนื่องจากเริ่มรับรู้รายได้จาก Lotus's มากขึ้น และสถานการณ์ COVID-19 ดีกว่า 1Q64
- แนวโน้ม 2Q64 มีโอกาสทำ New high จากอากาศที่ร้อน และการคลายมาตรการของ ศบค.

Our view

- เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการระยะยาวของ TACC
- คาดกำไรปี 2565 ที่ 245 ลบ. เติบโต 18.5%YoY ยังไม่รวมรายได้ผ่านช่องทางของ Lotus's เครื่องดื่มอัลคาไลน์ และเครื่องดื่มกลุ่มกัญชง
- ราคาปัจจุบันซื้อขายด้วย PER65 ต่ำเพียง 18.1 เท่า คงคำแนะนำ ซื้อ

T.A.C. CONSUMER คาด 1Q65 เติบโตสูง YoY

แนวโน้ม 1Q65 โตสูง YoY

คาดการณ์รายได้ที่ 358 ลบ. (+1.0%QoQ, +10.0%YoY) ปกติ QoQ รายได้จะลดลงในไตรมาส จากผลของฤดูกาล แต่ 1Q65 เริ่มมีรายได้จาก Lotus's มากขึ้น รวมถึงการฟื้นตัวของการบินในประเทศ จำนวนสาขาของ Jungle Café ใน Lotus's go fresh เพิ่มขึ้นครบทั้ง 1,700 สาขาแล้ว จากสิ้นปี 2564 อยู่ที่ 1,400 สาขา ธุรกิจเครื่องดื่ม Jet spray ในศูนย์อาหารของ Lotus's ขนาดใหญ่ ณ เดือน ก.พ. อยู่ที่ 75 สาขา จาก 45 สาขา ณ สิ้นปี 2564 และมีแผนจะวางจำหน่ายในศูนย์อาหารให้ครบทั้ง 240 สาขา เราคาด GPM แบบระยะหวังที่ 38.2% ลดลงจาก 39.0% เนื่องจากต้นทุนบางส่วนเพิ่มขึ้น แต่ดีขึ้นจาก 35.9% ใน 1Q65 คาดกำไรปกติที่ 55.6 ลบ. (-4.6%QoQ, +26.5%YoY)

2Q65 มีโอกาสทำ New high

จากผลของสภาพอากาศในประเทศที่มีอุณหภูมิสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต คาดว่าจะทำให้สินค้าเครื่องดื่มได้รับอานิสงค์เชิงบวกใน 2Q65 ขณะที่จำนวนลูกค้าเฉลี่ยต่อวันต่อสาขาของ 7-Eleven คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจก 805 คน/วัน ในปี 2564 จากสถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลาย การผ่อนคลายมาตรการทั้งหมดของ ศบค. ในเดือน พ.ค. และจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และมีวันหยุดยาวจำนวนมาก ล้วนเป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ 2Q65 และต้นทุนการผลิตส่วนใหญ่มีการลือคราคาแล้วถึงกลางปี ทำให้ GPM คาดว่าจะสูงขึ้นจาก 1Q65 เราจึงคาดว่ากำไรปกติมีโอกาสทำระดับสูงสุดใหม่ได้ใน 2Q65 ที่ราว 60 ลบ. +/- และคาดว่าแนวโน้มกำไร 2H65 มีโอกาสดีกว่า 1H65 จากรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้น หลังราคาสินค้าโภคภัณฑ์เริ่มปรับตัวลง และมีสินค้าใหม่ในกลุ่มกัญชง กัญชา ทั้งที่เป็นเครื่องดื่มและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ เริ่มวางจำหน่ายช่วง 3Q65

ไม่แพง ปันผลสูง ... คงคำแนะนำ ชื้อ

เราคงประมาณการกำไรปี 2565 ที่ 245 ลบ. (+18.5%YoY) ยังไม่รวม Upside risk จาก Lotus's เครื่องดื่มอัลคาไลน์ ลูกค้าน่าใหม่ และสินค้ากลุ่มกัญชง ปัจจุบันซื้อขายที่ PER65 ต่ำเพียง 18.1 เท่า คาดเงินปันผลทั้งปี 2565 ที่ 0.36 บาท ให้ผลตอบแทน 5.0% คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 10.10 บาท

