แนวหน้า
Naew Na
Circulation: 900,000
Ad Rate: 1,250

Section: First Section/เศรษฐกิจ
วันที่: อังคาร 10 พฤษภาคม 2565
ปีที่: 43 ฉบับที่: 14985 หน้า: 7(บนขวา)
Col.Inch: 27.25 Ad Value: 34,062.50 PRValue (x3): 102,187.50 คลิป: ขาว-ดำ
คอลัมน์: หุ้นเด่น: 'ผลงานแข็งแกร่งขึ้น'

'ผลงานแข็งแกร่งขึ้น'

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เคจีไอ(ประเทศไทย)วิเคราะห์หุ้นบริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ หรือ TACC เนื่องจากการผ่อนคลายข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจจากการระบาดของ COVID-19 ใน 1Q65 เราจึงคาดว่าผลประกอบการจะออกมาดีมากใน 1Q65F โดยมีกำไรสุทธิ 59 ล้านบาท (+26.3% YoY, +1.9% QoQ) เมื่ออิงตามประมาณการของเรา กำไรสุทธิใน 1Q65F จะคิดเป็น 22.6% ของประมาณการกำไรปีนี้ของเราที่ 260 ล้านบาท เราคาดว่า TACC จะมีรายได้จากยอดขายและบริการ 358 ล้านบาท (+10.0% YoY, +1.0% QoQ) ขณะที่คาดว่าต้นทุนขายและบริการจะอยู่ที่ 220 ล้านบาท (+5.5% YoY, +1.8% QoQ) โดยคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังแข็งแกร่งอยู่ที่ 38.5% จาก 35.9% ใน 1Q64 และ 39.0% ใน 4Q64

นอกจากข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจที่ลดลง YoY แล้ว ยังมีปัจจัยสำคัญอื่นที่ช่วยหนุนให้อัตรากำไรแข็งแกร่งอีก ได้แก่ i) สัดส่วนยอดขายที่ดีเนื่องจากยอดขายสินค้าที่มี margin สูง จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจที่มี margin สูงอย่างเช่น All Café และ B2C ii) สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดี (วัตถุดิบ, logistic และการประหยัดต่อขนาดจากการขยายสาขาร้าน 7-Eleven อย่างต่อเนื่อง) และ iii) คุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดี ยังคงมองว่า TACC จะเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งในปี 2565

สำหรับแนวโน้มใน 2Q65 เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะแข็งแกร่งขึ้นในช่วงหน้าร้อนของประเทศไทย เนื่องจากมีข้อจำกัดลดลงหลังรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการป้องกันโรคระบาดลงในปี 2565 เราจึงมองบวกกับแนวโน้มธุรกิจของ TACC โดยคาดว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้น YoY และเรายังคาดว่า platform ธุรกิจของบริษัทจะเติบโตขึ้นทั้งในส่วนของธุรกิจ B2B และ B2C ปัจจัยสำคัญที่จะหนุนธุรกิจ B2B ได้แก่ i) การขยายสาขาร้าน 7-Eleven อย่างต่อเนื่องปีละ 700 ร้าน ii) ปริมาณยอดขายของ All Café เพิ่มขึ้น และ iii) การออกรสชาติตามฤดูกาลใหม่ๆ ส่วนธุรกิจ B2C เรายังคงมองว่าจะฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง หลังเผชิญกับสถานการณ์ COVID-19 ในช่วงสองปีที่ผ่านมา โดยจะมาจากธุรกิจ café และบริการอาหาร (ได้แก่ กาแฟมวลชน, Black Canyon, Jungle Café, CP Fresh Mart, Arabitia, กาแฟพันธุ์ไทย, Lotus's)

จากแนวโน้มที่เป็นบวกในปี 2565-2566F เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2565F เอาไว้ที่ 260 ล้านบาท (+21.5% YoY) และปี 2566F ที่ 296 ล้านบาท (+13.7% YoY) อย่างไรก็ตาม ถ้าราคาวัตถุดิบขยับสูงขึ้นต่อเนื่องใน 2H65 อาจจะทำให้มีความเสี่ยงที่กำไรปีนี้จะออกมาต่ำกว่าประมาณการกำไรของเราได้ ส่วนใน 1H65 TACC ได้ล็อกราคาต้นทุนวัตถุดิบเอาไว้เรียบร้อยตั้งแต่ปลายปี 2564 แล้ว ซึ่งหมายความว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ขยับสูงขึ้นอยู่ในขณะนี้จะไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

เนื่องจากเราคาดว่า ROE จะอยู่ในระดับที่น่าพอใจระหว่าง 34.2%-37.3% ในปี 2565-2566 ดังนั้น เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อประเมินราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 10.50 บาท โดยมีปัจจัยเสี่ยงจากราคาวัตถุดิบแพงขึ้น, COVID-19 ระบาด และ เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้

ที่มา : บล.เคจีไอ (ประเทศไทย)

iQNewsClip www.iqnewsclip.com
InfoQuest Limited | 888/178 Ploenchit Rd., 17th FL. Mahatun Plaza Bldg., Lumpini, Patumwan, Bangkok 10330
02-253-5000, 02-651-4700 02-253-5001, 02-651-4701 help@iqnewsclip.com