

# TACCโค้งท้ายกำไรนิวไฮสาขา-‘ออล คาเฟ่’หนุน



**#TACC #พื้นที่** - ส่อง TACC งบไตรมาส 3/2565 ยังคงแข็งแกร่ง รับประโยชน์จากการเปิดโรงเรียน และกลับไปทำงาน Onsite มากขึ้น ขณะที่รายได้ลิขสิทธิ์การดำเนินงานตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจกระตุ้นยอด จับตาโค้งส่งท้ายมีลุ้นกำไรทำนิวไฮ จากจำนวนสาขา All café หนุน → **อัปเดตอกที่31**

## TACC (ต่อจากหน้า 3)

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ประเมินแนวโน้มธุรกิจบริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC คาดว่าผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2565 บริษัทจะมีกำไรปกติที่ 64 ล้านบาท (+0.1%QoQ, +23.3%YoY) แม้ว่าจะเป็น Low Season แต่ได้ประโยชน์จากการเปิดโรงเรียน และกลับไปทำงาน Onsite มากขึ้น และรายได้ลิขสิทธิ์การดำเนินงานตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจกระตุ้นรายได้คาดเติบโต 3.0%QoQ และ 28.0%YoY เป็น 397 ล้านบาท

ขณะที่ราคาหุ้นวัดจุดดับที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อชัดเจนขึ้นในไตรมาส 3/2565 และยังไม่มีการปรับราคาขายขึ้นในไตรมาสนี้ซึ่งอยู่ระหว่างการเจรจากับลูกค้า คาด GPM ลดลงจาก 36.8% ในไตรมาส 2/2565 และ 38.2% ในไตรมาส 3/2564 เป็น 35.8% ในไตรมาส 3/2565 ส่วนกำไรสุทธิคาดลดลง 6.3%QoQ เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 4 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2565

### ● Q4 ลุ้นทำ New High

ในช่วงไตรมาส 4/2565 คาดรายได้ทำ New High ที่มากกว่า 400 ล้านบาท (High เดิม 402 ล้านบาท) เนื่องจากจำนวนสาขาของ All café เพิ่มขึ้น หนุนด้วยรายได้ผ่านช่องทางของ Lotus's และการฟื้นตัวของธุรกิจลิขสิทธิ์การดำเนินงานฟื้นตัวของการท่องเที่ยว รวมถึงผลของฤดูกาล

ขณะที่ผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

ลดลง และหากมีการปรับขึ้นราคาขายจะช่วยหนุน GPM ให้ทำ New High ได้เช่นกัน เพราะลูกค้าผู้ประกอบการเครื่องดื่มต่างปรับราคาขายขึ้นแล้ว ซึ่งปกติแล้วมักจะไม่มีมีการปรับราคาขายลงอีกแม้ว่าต้นทุนจะลดลงทำให้ หาก TACC มีการปรับราคาขายขึ้นได้จะเป็นบวกในระยะยาวต่อ GPM คาดว่ากำไรปกติไตรมาส 4/2565 เบื้องต้นที่ 70 ล้านบาท +/-ทำสถิติสูงสุดใหม่

### ● แนะนำ “ซื้อ”-เป้า 9.70 บ.

คงประมาณการกำไรปี 2565 ที่ 245 ล้านบาท (+18.5%YoY) แต่ว่ามีโอกาสสูงมากที่กำไรปกติจะดีกว่าที่เราคาดเพราะหากประมาณการกำไรปกติไตรมาส 3/2565 ของเรากลับเคียงคาคจะทำได้กำไรปกติ 9 เดือนแรกปี 2565 คิดเป็นสัดส่วน 77% ขณะที่ไตรมาส 4/2565 คาดเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี ซึ่งจะส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2565-2566 ขึ้นได้อีก แต่ด้วยราคาตลาดปัจจุบันยังมี Upside Gain จากราคาเป้าหมายค่อนข้างมาก

จึงยังคงประมาณการเดิมเอาไว้ แต่ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 และด้วยภาวะการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงจากปริมาณเงินในระบบที่ลดลงจึงลด PER ในการประเมินมูลค่าลงจาก 22 เท่า เป็น 20 เท่า เมื่อรวมกับ Yuanta ESG Rating ที่ระดับ AA เราใช้ PER ที่ 20.4 เท่า ได้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 9.70 บาท มี Upside Gain 30.4% ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER66 เพียง 14.5 เท่า คงคำแนะนำ “ซื้อ” 📈