



หน้าแรก (index.php) / คอลัมน์นิสต์ (?mod=talk)

📢) คอลัมน์นิสต์

ทั้งหมด (?mod=talk) สแกนหุ้น (?mod=talk&column=7) ใครเจ๋งกว่ากัน (?mod=talk&column=19)

คิดอย่างไรกับหุ้น (?mod=talk&column=20) หุ้นที่น่าซื้อ (?mod=talk&column=21) แบบนี้..ต้องลุย (?mod=talk&column=22)

รวยด้วยคริปโท (?mod=talk&column=24) สัมภาษณ์ ขาเม้าส์หุ้น (?mod=talk&column=5) ส่องหุ้นร้อน (?mod=talk&column=3)

Mutual Fund (?mod=talk&column=6) Smart Invest (?mod=talk&column=2) Business Trends (?mod=talk&column=1)

การเงินการลงทุน (?mod=talk&column=4) เว็บบ...สายเดือน (?mod=talk&column=17)



การเงินการลงทุน

📅 2022-11-04 🕒 10:49:07 🗨️ 149

รายงานพิเศษ : TACC รับโอนสิทธิกำลังซื้อฟื้น โภรกฯคงคำแนะนำ “ซื้อ”

กำลังซื้อในประเทศช่วงครึ่งหลังของปี 2565 เริ่มปรับตัวดีขึ้นตามการบริโภคและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว กระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐ ส่งผลดีต่อยอดขาย บริษัท ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์ (TACC) โภรกเกอร์คงคำแนะนำ “ซื้อ”

รายงานพิเศษ

T.A.C.C.

TACC รับโอนสิทธิกำลังซื้อฟื้น

โภรกฯคงคำแนะนำ “ซื้อ”

www.Share2Trade.com

Share 2Trade

The infographic features a background of stacks of coins and a hand holding a credit card. The text is overlaid in green and white, with a green banner at the bottom containing the recommendation. Social media icons for Facebook, LINE, Twitter, YouTube, and Instagram are at the bottom left.

บล.หยวนต้าวิเคาระห์หุ้น บริษัท ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC คาดมีกำไรปกติ 3Q65 ที่ 64 ล้านบาท ทรงตัวได้ QoQ แม้เป็น Low season เพราะการเปิดเทอม และ WFH ลดลง ขณะที่เติบโต 23%YoY ถ้ามีโอกาสหาระดับสูงสุดใหม่อีกครั้งใน 4Q65 จากการกลับมาใกล้เคียงปกติของการบริโภคในประเทศ การท่องเที่ยวฟื้นตัว ขณะที่ต้นทุนการผลิตเริ่มปรับตัวลงหนุน GPM ฟื้นตัว ขณะที่หากมีการปรับขึ้นราคาจะเป็นบวกต่อ GPM ในระยะยาว

เรคกมมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการทั้งระยะสั้นและยาวของ TACC

ราคาปัจจุบันซื้อขายด้วย PER65-66 ต่ำเพียง 17.1 เท่า และ 14.5 เท่า ตามลำดับ เราปรับลด PER ในการประเมินมูลค่าลงจาก 22.4 เท่า เป็น 20.4 เท่า ตามสถานการณ์ตลาด ได้ราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 66 ที่ 9.70 บาท คงคำแนะนำ ชั่ว

ส่วนบล.ฟิแนนเซียล ไซริส คาดกำไรสุทธิ 3Q22 ของ TACC อยู่ที่ 56.3 ลบ. (-17.7% Q-Q, 1% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาล ซึ่งปีนี้มีปริมาณฝนและน้ำท่วมหนักในหลายพื้นที่ จึงกระทบรายได้เครื่องดื่ม คาดรายได้รวม -2.6% Q-Q, 21% Y-Y ทั้งนี้รายได้โต Y-Y ถือเป็นฟื้นตัวจากการ Reopen และฐานที่ต่ำเพราะโควิดในปีก่อน แต่คาดบริษัทเริ่มถูกกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้น หลังใช้สต็อกราคาถูกลงหมดไปใน 2Q22 เช่น ครีมเทียม, มอนโตเดรีกชิน, นม และกล่องกระดาษ เป็นต้น จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนลงเป็น 34.5% ลดลงจาก 36.9% ใน 2Q22 และ 38.2% ใน 3Q21 ขณะที่ยังเน้นควบคุมค่าใช้จ่าย กอปรกับรายได้ฟื้นได้ดี คาด SG&A to Sales อยู่ที่ 16.1% ลดลงจาก 17.9% ใน 3Q21 แต่ขยับขึ้นเล็กน้อยจาก 15.6% ใน 2Q22

แนวโน้มกำไร 4Q22 น่าจะกลับมาฟื้นตัวตามฤดูกาล

หากกำไรสุทธิ 3Q22 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M22 อยู่ที่ 185 ลบ. (18.5% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 79% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q22 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ คาดรายได้จะกลับมาเติบโต Q-Q และโต Y-Y เพราะปีก่อนยังมีผลของโควิด อีกทั้งยังมีแผนออกเครื่องดื่มรสชาติใหม่ 1 รายการกับ Jetspray และอีก 1 รายการกับ All Café

อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวอาจไม่หรือหวนกลับ เพราะคาดต้นทุนโดยรวมน่าจะยังทรงสูงใกล้เคียง 3Q22 เพราะเป็นสต็อกที่ซื้อไว้ล่วงหน้า ขณะที่ปัจจุบันราคาครีมเทียม และ มอนโตเดรีกชินเริ่มปรับลดลง คาดต้นทุนของบริษัทจะเริ่มลดลงใน 1Q23 เป็นต้นไป

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ไว้ที่ 234 ลบ. (9.4% Y-Y) และคาดการณ์กำไรต่อเดือนในปี 2023 ราว 13.6% Y-Y ปัจจัยหนุนการเติบโตในปี 2023 จะมาจาก 3 ปัจจัยหลักคือ

- 1) แนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบจะปรับลดลงตั้งแต่ 1H23
- 2) คาดเห็นการเติบโตของขยายตลาดต่างประเทศมากขึ้นทั้งไปกับ CPALL ในการขยายสาขาในกัมพูชาและลาว ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างขยายเครื่องดื่มโกดเข้าไปใน 7-11 มาเลเซีย ซึ่งมีอยู่ 2,400 สาขา โดยจะทยอยเข้าไปตามการปรับปรุงสาขาเพื่อติดตั้งโกด คาดเห็นความชัดเจนมากขึ้นใน 1H23
- 3) การฟื้นตัวของธุรกิจ Character คาดรายได้จะกลับมาฟื้นเท่ากับช่วงก่อนโควิดอีกครั้ง ภายหลังลูกค้ากลับมาทำการตลาดมากขึ้น ปัจจุบันเตรียมต่อสัญญา SAN X ออกไปอีก 5 ปีเป็นครบกำหนดปี 2027 และล่าสุดได้ลิขสิทธิ์เป็นตัวแทน Character ของ Line จำนวน 12 ตัว น่าจะสร้างสีสันให้กับลูกค้าได้มากขึ้น เรายังคงราคาเป้าหมาย 8.7 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า)

>>กดติดตาม Share2Trade ได้ที่นี่<< (<http://www.facebook.com/share2trade>)