

TACC แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐานปี'66 ที่ 9.80 บาท

ธันวาคม 14, 2022



บท.พาลิป:

ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์ – TACC ปรับกำไรขึ้นเล็กน้อย

Key Point

ทางฝ่ายมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการคาดฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะมาร์จิ้นคาดกลับมาฟื้นตัวอย่างมีนัยตั้งแต่ 1Q66 เป็นต้นไป ตามราคาวัตถุดิบที่
แนวโน้มชะลอลง อีกทั้งโอกาสการเติบโตในตปท.มากขึ้น และดีล M&A ทางฝ่ายปรับประมาณการกำไรปี 65-66 ขึ้นเล็กน้อย และปรับใช้ราคาพื้นฐาน
J 66 อยู่ที่ 9.80 บาท จึง P/E 22X แนะนำ “ซื้อ”

ยอดขายฟื้นตัวได้ดี

แนวโน้มยอดขาย 4Q65 ฟื้นตัวดีขึ้น y-y และ q-q ตามการฟื้นตัวของร้าน 7-11 และ Delivery ที่ยังเติบโต อีกทั้งออกเครื่องดื่มใหม่ทั้งจากเมนู All
Café Menu และเครื่องดื่มโลกดีย์อย่างละ 1รสชาติ รวมถึงขยายตามเข้าไป 7-11 ที่กัมพูชามากขึ้น ปัจจุบันเพิ่มเป็น 38 สาขา จากสิ้นปี 64 อยู่ที่
เพียง 2 แห่ง เข้าไป Lotus's Hyper market ได้การตอบรับดี เป็น 83 สาขา เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 64 ที่ 45 สาขา และ Lotus's go fresh ขยับขึ้นเป็น 1.78
พันสาขา จากสิ้นปี 64 อยู่ที่ 1.4 พันสาขา และเติบโตไปกับร้านพันธมิตรมากขึ้น เช่น คาเฟ่พันธุ์ไทย ขยายเป็น 500 สาขา และ BON CAFÉ เป็นต้น อีกทั้ง
ทั้งรายได้ Character Business มีแนวโน้มดีขึ้นจากลูกค้าหันมาทำตลาดมากขึ้น และได้สินค้าลิขสิทธิ์ใหม่เข้ามา เช่น กลุ่ม LINE CREATOR, WARBIE
 เป็นต้น และรายได้สินค้าใหม่อย่าง “Hemp Syrup”

คาดการณ์กำไร 4Q65 ที่ราว +/- 64 ล้านบาท

แต่อย่างไรก็ดี แม้ยอดขายฟื้นตัวดีขึ้น แต่ยังไม่อาจชดเชยต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับขึ้นทั้งหมดจากสต็อกไว้ล่วงหน้า แม้ราคาวัตถุดิบปัจจุบันมีแนวโน้ม
ทรงตัวถึงย่อตัวลง ซึ่งคาดจะเป็นบวกต่อต้นทุนตั้งแต่ 1Q66 เป็นต้นไป ทำให้ GPM ในไตรมาสนี้คาดอยู่ที่ 35.5% น้อยกว่าช่วงเดียวกันปีก่อนมากอยู่ที่
39.0% แต่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 35.1% ตามยอดขายที่ฟื้นตัวมากขึ้นจากเป็นช่วง High Season กว่า SG&A/Sales แม้ y-y ชะลอตัว แต่ขยับ
สูงขึ้น q-q จากกำไรโมชันร่วมกับ 7-11 มากขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิ 4Q65 คาดที่ราว 64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.4% y-y และดีขึ้นเล็กน้อย 2.5% q-q

เป้าหมายได้ปี 66 โตต่อเนื่อง Double Digit y-y

ผู้บริหารมองเป้าหมายยอดขายปี 66 โตต่อเนื่อง Double Digit y-y ตามการเติบโตของร้าน 7-11 (ลาวและกัมพูชา), โอกาสเข้าไปในร้าน 7-11 ที่มาเลเซีย ซึ่ง
ปัจจุบันอยู่ระหว่างทดลองเป็นเครื่องดื่มโลกดีย์ไทยเข้าไปแล้ว 200 สาขา จากทั้งหมด 2 พันกว่าสาขา และขยายตามร้านค้าพันธมิตรต่างๆ รวมถึง
รายได้สินค้า Character Business ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยยังไม่รวมโอกาสทำดีล M&A ต่างๆ

ความเสี่ยง

1. กำไรชะลอตัว
2. ราคาวัตถุดิบที่ปรับขึ้น