

TACC โต้ไปพร้อมกับ CP

พฤษภาคม 3, 2023



เครือ  MUFG หนึ่งในสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดของโลก

บล.กรุงศรีฯ:

T.A.C. CONSUMER (TACC TB/ TACC.BK)

TACC – โต้ไปพร้อมกับ CP (Prompt Act)

กลุ่มอุตสาหกรรม	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
หุ้น	TACC
มูลค่าพื้นฐาน	0.00
คำแนะนำ	

- What's new?

ประเด็นสำคัญจากงาน Opportunity day:

- TACC ตั้งเป้ารายได้เติบโต 10% สำหรับปีนี้ – ธุรกิจ B2B ขยายตัวดีขึ้นทั้งจาก 7-Eleven ตามจำนวนสาขาในประเทศ (+700 สาขาต่อปี) และต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น (สาขา ณ เดือนมี.ค. กัมพูชา – 48 สาขา) ซึ่งรายได้ส่วนนี้ยังเป็นสัดส่วนสำคัญของการเติบโตของ TACC – 93% ของรายได้รวม
 - ส่วนธุรกิจ B2C น่าจะเห็นการเติบโตมากขึ้นสำหรับธุรกิจกาแฟจากร้านกาแฟ Jungle ใน Lotus's go fresh, ร้านกาแฟพันธุ์ไทย, Arabitua, Black canyon ขณะที่ธุรกิจ license ตัวละครฟื้นตัวได้ต่อเนื่องตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว โดยทาง TACC ยังคงเป็นพันธมิตรกับ Line creators TH, หม่าจ๋า, Rilakkuma SAN-X เน้นตลาดต่างประเทศ – สิงคโปร์ มาเลเซีย และ CLMV เพิ่มขึ้น รวมถึงเริ่มขยายตลาดไปสู่ประเทศญี่ปุ่นมากขึ้นสำหรับตัวละครหม่าจ๋า สำหรับใน 2Q23 น่าจะได้เห็นสินค้าในกลุ่ม Line creators รวมถึงความคืบหน้าจากการเข้าสู่ธุรกิจ Health & wellness ด้วย
 - คาดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 32% – ต้นทุนสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้น 4Q22 ลดลงเหลือ 31% จาก 35% ใน 3Q22 โดยทาง TACC ได้มีการเริ่มเจรจาปรับราคาซึ่งน่าจะช่วยให้กำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น รวมถึงแนวโน้มราคาวัตถุดิบค่อยๆ ปรับลง ซึ่งน่าจะเห็น GP ปรับดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี เนื่องจากต้นทุนในช่วงครึ่งปีแรกยังใกล้เคียงกับช่วงปลายปี 2022 ซึ่งยังจะทำให้ต้นทุนในช่วง 1H23 ยังคงสูง
- **Analysis**
 - เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ TACC หลังจากงาน Opportunity day เรามองว่าผลรายได้สามารถฟื้นตัวได้ถึง yoy และ qoq จากกิจกรรมในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น รายได้จากการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น จำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลดลงจะยังส่งผลต่อกำไรรวมถึงการปรับตัวของราคา TACC ในระยะสั้น หากมองต่อไปข้างหน้า การมีพันธมิตรที่แข็งแกร่งอย่าง CPALL จะเป็นตัวช่วยให้ TACC เติบโตได้ต่อเนื่องโดยเฉพาะการขยายสาขาทั้งในและต่างประเทศ ราคาเป้าหมาย Bloomberg Consensus อยู่ที่ Bt8.8 ต่อหุ้น (BUY / HOLD / SELL: 5 / 0 / 0)