

TACC แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.10 บาท

รับวาคม 29, 2021



บล.หยวนต้า (ประเทศไทย):

T.A.C. CONSUMER รายได้ฟื้น GPM ทรงสูง ดันกำไร New high ต่อ

Action

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +32.0%

Close Dec 28, 2021 Price (THB) 7.65

12M Target (THB) 10.10

Previous Target (THB) 10.10

What's new?

- คาดกำไรปกติ 4Q64 ทำระดับสูงสุดใหม่ที่ 57 ลบ. (+9.4%QoQ, +10.9%YoY) จากการฟื้นตัวในทุกธุรกิจหลังการคลาย Lockdown และผลของฤดูกาล
- ในปี 2565 คาดว่ายังเป็นปีที่มีการเติบโตสูงต่อเนื่อง ทั้งจากการฟื้นตัวของช่องทางเก่า และมีรายได้จากช่องทางใหม่คือ Jungle café และโถกอดใน Food court ของ Lotus's เต็มปี

Our View

- ราคาขุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการระยะยาวของ TACC
- คาดกำไรปี 2565 ที่ 245 ลบ. เติบโต 23.8%YoY ยังไม่รวมรายได้ผ่านช่องทางของ Lotus's เครื่องดื่มอัลคาไลน์และเครื่องดื่มกลุ่มกัญชง
- ราคาปัจจุบันซื้อขายด้วย PER65 ต่ำเพียง 19.0 เท่า พร้อมผลตอบแทนจากเงินปันผล 2H64 และปี 2565 ที่ 2.0% และ 4.7% ตามลำดับ

แนวโน้ม 4Q64 คงทำกำไร New high ได้อีก

คาดการณ์รายได้ที่ 353 ลบ. (+14.0% QoQ, +10.4% YoY) จากผลของฤดูกาลการคลาย Lockdown ทำให้ธุรกิจเครื่องดื่มใน โลกดใน 7-Eleven และรายได้จากธุรกิจ Character การ์ตูนฟื้นตัวได้ดี พร้อมกับ GPM ที่ยังทรงตัวสูง เราคาดว่าที่ 38.6% เพิ่มขึ้นจาก 38.2% ใน 3Q64 และ 35.6% ใน 4Q63 คาดกำไรปกติ 4Q64 ทำระดับสูงสุดใหม่ที่ 57 ลบ. (+9.4% QoQ, +10.9% YoY) นอกจากนี้ยังมีการออกสินค้าใหม่ คือ น้ำดื่มอัลคาไลน์ (น้ำด่าง) ชื่อ "EIGHT PLUS X Jay The Rabbit ขวดละ 15 บาท จำหน่ายใน 7-Eleven โดยใช้จุดขายที่ลดหลายขวดเป็นตัวการ์ตูนของ Jay the rabbit ตั้งเป้ายอดขายที่ 3 แสนขวดต่อเดือน เริ่มวางจำหน่ายตั้งแต่เดือน ธ.ค. ได้รับการตอบรับดีมากจนสินค้าไม่พอขายในบางสาขา ซึ่งเราคาดว่า จะสร้างกำไรที่มีนัยสำคัญได้ในปี 2565 ราว 8 – 10 ล้านบาท หากจำหน่ายได้เดือนละ 3 แสนขวด ตามเป้าของบริษัท และเรายังไม่รวมในประมาณการ

ปี 2565 ยังอยู่ใน Cycle ขาขึ้น

นอกเหนือการกลับมาขยายสาขาปีละ 700 สาขาของ 7-Eleven จะส่งผลบวกต่อการกลับมาเติบโตของธุรกิจเครื่องดื่มใน โลกด และ All café แล้วในปี 2565 จะเป็นปีที่เริ่มเห็นนัยสำคัญของรายได้และกำไรจากช่องทางของ Lotus's ปัจจุบัน TACC เป็น Supplier ให้กับ Jungle Cafe ใน Lotus's go fresh จำนวน 2 เมนู ปัจจุบันมีจำนวน 1,600 สาขา เป็นสาขาที่มี Jungle Café ราว 1,400 สาขา โดย Lotus's go fresh จะมีการขยายสาขาราว 200 สาขาต่อปี ซึ่งทำให้จำนวนสาขาของ Jungle Café เติบโตตามไปด้วย และทำให้ TACC มียอดขายเติบโตทั้งจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และโอกาสในการเพิ่มเมนูใหม่ๆ ในอนาคต นอกจากนี้ยังเป็น Supplier ให้กับ ARABITIA ซึ่งเป็นร้านกาแฟที่เปิดแบบ Full shop ในสาขาของ Lotus's แบบ Hyper market ปัจจุบันมี 2 สาขา ส่วนสินค้าที่ทยอยคาดว่าจะเริ่มออกเมนูแรกใน All cafe ภายใน 2Q65 เป็นอย่างช้า และยังมีรายได้จากเครื่องดื่มอัลคาไลน์ที่รับรู้รายได้เต็มปีเป็นปีแรก ทั้งหมดนี้เรายังไม่รวมในประมาณการ

มันคง โตสูง PE ต่ำ ... คงคำแนะนำ ซื้อ

ราคาประมาณการกำไรปี 2565 ที่ 245 ลบ. (+23.8% YoY) ยังไม่รวม Upside risk จากช่องทางใหม่ และสินค้าใหม่ดังที่กล่าวข้างต้นไว้ในประมาณการ ที่ราคาปิดวานนี้ ซื้อขายด้วย PER65 ต่ำเพียง 19.0 เท่า ถือว่าต่ำที่สุดในกลุ่มเครื่องดื่ม รองจาก HTC คาดเงินปันผลงวด 2H64 ที่ 0.15 บาท/หุ้น ให้ผลตอบแทน 2.0% สำหรับครึ่งปี และคาดหวังปี 2565 ที่ 0.36 บาท ให้ผลตอบแทนอีก 4.7% ราคาหุ้นยังมี Upside gain 32.0% จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ 10.10 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ