

## TACC กำไร Q2 ส่อแววนิวไฮ เคะเป้าหมายใหม่ 5.75 บ.



🕒 มิถุนายน 5, 2019 👤 admin006 ➡️ ทันหุ้น mai 📄 TACC, บล.หยวนต้า

**ทันหุ้น – โบรกสองกำไร TACC ไตรมาส 2/62 มีลุ้นทำนิวไฮ คาดกวาดกำไรที่ 35 – 40 ล้านบาท พุ่งขึ้นเกือบเท่าตัวจากปีก่อน ระบุธุรกิจคาแร็คเตอร์ลูกค้าใหม่หนุนโตไม่น้อยกว่า 100% พร้อมปรับประมาณกำไรขึ้น 12% เคะเป้าหมายใหม่ 5.75 บาท สองปีผลทิ้งปี 0.20 บาท ยิลด์ 4.8% นะะ "ซื้อ"**

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ประเมินทิศทาง บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ว่า 4 เหตุผลที่คงค่าแนะนำ "ซื้อ" TACC คือ 1) แนวโน้มกำไรในไตรมาส 2/2562 มีโอกาสทำ New high ได้และต่อเนื่องไปจนถึงไตรมาส 4/2562, 2) ธุรกิจคาร์เร็คเตอร์มีจำนวนลูกค้าใหม่ในพอร์ตเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งทำให้รายได้ส่วนนี้โตไม่น้อยกว่า 100% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในปีนี้

3) ธุรกิจเติบโตสูงตามจำนวนสาขา 7-11 และ All Caf? ปลายเดือนนี้จะมีเครื่องดื่มใหม่วางจำหน่าย และเริ่มหาลูกค้า นอก 7-11 มากขึ้น และ 4) ปรับประมาณการกำไรขึ้น 12% โดยรวมรายได้จาก Hershey's ไว้ในประมาณการ พร้อมผลตอบแทนจากเงินปันผลถึง 4.8%

### สองกำไร 35-40 ล้าน

ทั้งนี้คาดกำไรสุทธิไตรมาส 2/2562 เบื้องต้นที่ระดับ 35 – 40 ล้านบาท เดิมโตเกือบเท่าตัวจากปีก่อน ทหารดับสูงสุดใหม่ และคาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องไปจนถึงไตรมาส 4/2562 ส่วนเรื่อง M&A ยังอยู่ระหว่างเจรจา 2 – 3 ดีล อาจเห็นความชัดเจนปลายปี หรือภายในปีหน้า

ล่าสุดได้ลูกค้าใหม่ในกลุ่มธนาคารคือ ธนาคารออมสิน และธนาคารซีที แบงก์ และโรบินสัน ไข้ลิขสิทธิ์การ์ตูนซูมิโกะ นอกจากนี้ยังมีลูกค้ารายหนึ่งกลุ่มเครื่องดื่มในประเทศตกลงใช้ Rirakkuma บนบรรจุภัณฑ์ ซึ่งจะเริ่มทยอยรับรื้อรายได้ในไตรมาส 2/2562 ต่อเนื่องถึงไตรมาส 1/2563 และยังมีลูกค้ารายใหญ่ในสิงคโปร์อยู่ระหว่างเจรจา

นอกจากนี้ปลายปีจะมี Event ใหญ่เกี่ยวกับงานแสดงตัวการ์ตูนของ San-X ทำให้ TACC จะได้รับรายได้ 3 ส่วนด้วยกันคือ  
1) ค่าลิขสิทธิ์จำนวนหนึ่ง หายอรับรุ้นับตั้งแต่เดือน ม.ค. ต่อเนื่องถึง ต.ค. 2) ส่วนแบ่งรายได้จากการขาย Sponsor และ  
3) ส่วนแบ่งรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายใต้คาแร็คเตอร์ของบริษัท รายได้จากธุรกิจนี้จึงเป็น Upside risk ต่อประมาณการ ปัจจุบันเราคาดรายได้ของธุรกิจนี้ที่ 50 ลบ. (+178% YoY) ในปี 2562 ซึ่งเป็นรายได้ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงยิ่ง สัดส่วนรายได้ธุรกิจนี้เพิ่มมากขึ้น ยิ่งทำให้ GPM โดยรวมของบริษัทขยับสูงขึ้น

### รับทรัพย์สิน Hershey's เดิมปี

ทางฝ่ายเพิ่มรายได้จากโกกอด Hershey's ที่จะเริ่มสร้างรายได้เดิมปีเป็นปีแรก ส่งผลให้รายได้ปี 2562 เพิ่มขึ้นจากเดิม 92 ล้านบาท หรือ 6% เป็น 1,616 ล้านบาท (+25.3% YoY)

อย่างไรก็ตามคาดเงินปันผลต่อหุ้นทั้งปี 2562 ที่ 0.20 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 4.8% โดยคาดเงินปันผลงวด ครึ่งปีแรก 2562 ที่ 0.09 บาท ผลตอบแทน 2.2% และผลของการปรับประมาณการขึ้นส่งผลให้ราคาเป้าหมายใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 5.75 บาท (PER25x, -0.9SD) ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER2562 เพียง 17.6x (-1.5SD) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังนับตั้งแต่เข้า IPO ปี 2558 ที่ 34.6x คงคำแนะนำ "ซื้อ" และมีโอกาสที่การปรับประมาณการขึ้นครั้งนี้ยังไม่ใช่ครั้งสุดท้ายของปีนี้