

# Research "Yuanta Securities" TACC

📅 2019-07-11 🕒 13:10:42 🗨️ 20



**We Create Fortune**  
TACC - BUY - THB 5.75

## T.A.C. CONSUMER

### ได้ ครม. ใหม่ TACC ถูกใจสิ่งนี้

**4 เหตุผลที่คงคำแนะนำ "ซื้อ" 1) แนวโน้มกำไร 2Q62 มีโอกาสทำ New high จากธุรกิจเครื่องดื่มและสิทธิบัตรการ San-X 2) กำไร 3Q62 คาดทรงตัว QoQ แต่เติบโตเกินเท่าตัว YoY ก่อนที่จะเห็น New high อีกครั้งใน 4Q62 3) โบนัสตอบแทนจากเงินปันผลงวด 1H62 ที่ 1.8% และยังมีที่ 4.0% และ 4) อาจเห็นการปรับประมาณการขึ้นของ Consensus อีกครั้งหลังรายงานงบ 2Q62 จากแนวโน้มกำไรช่วงที่เหลือของปียังเป็นขาขึ้น**

#### คาดการณ์ 2Q62 ท้าระดับสูงสุดใหม่ทั้งกำไรสุทธิ และกำไรปกติ

คาดการณ์กำไรที่ 381 ลบ. (+8.0% QoQ, +17.5% YoY) เพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล และมีรายได้จากเมนูใหม่ 2 เมนูคือ เมล่อนเลดี ในโลกของ 7-11 และชาเมโงใหม่บุก ใน All Café รวมถึงรายได้จากการจำหน่ายสิทธิบัตรการ San-X เพิ่มขึ้นตามลำดับ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นเป็น 29.9% จาก 29.6% ใน 1Q62 และ 29.4% ใน 2Q61 ตามอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ในไตรมาสที่คาดว่าบริษัทจะขายเงินลงทุนใน Siam gateway ออกไป เนื่องจากมีเงินแบ่งขาดทุนราวไตรมาสละ 2 ลบ. อย่างต่อเนื่อง คาดจะมีส่วนแบ่งขาดทุนใน 2Q62 เป็นไตรมาสสุดท้าย อย่างไรก็ตามคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการขายเงินลงทุนนี้ราว 6 ลบ. ส่งผลให้กำไรสุทธิคาดว่าจะ 34 ลบ. (+2.1% QoQ, +60.0% YoY) และมีค่าใช้จ่ายพิเศษแต่ถือว่าทำระดับสูงสุดใหม่ ขณะที่กำไรปกติสูงสุดถึง 40 ลบ. (+20.1% QoQ, +88.2% YoY) ท้าระดับสูงสุดใหม่เช่นกัน และคาดเงินปันผล 1H62 ที่ 0.99 บาท/หุ้น โบนัสตอบแทน 1.8%

#### แนวโน้ม CPALL ดีสะท้อนงบ TACC เช่นกัน ... ครม.ใหม่มา TACC ได้ประโยชน์

วานนี้ราคาหุ้น CPALL ปรับตัวขึ้นค่อนข้างแรงเมื่อทำกำไร 2Q62 ที่คาดว่าจะเติบโตสูง YoY เป็นนัยยะต่อผลประกอบการของ TACC ได้เช่นกัน เนื่องจากรายได้ร้อยละ 85-90 มาจากใน 7-11 ทั้งเครื่องดื่มในโลก และรายได้จากการจำหน่ายเครื่องดื่มที่มิใช่กาแฟใน All Café ขณะที่การขยายสาขาของ 7-11 ในประเทศเพื่อนบ้านในชนบทอันใกล้เป็นโอกาสของ TACC เช่นกัน จึงยังไม่รวมในประมาณการ นอกจากนี้ผลสัมฤทธิ์การเปิดตัวร้าน แต่สิ่ง ครม. ใหม่คาดว่าจะมีนโยบายที่ดีต่อส่วนกิจการเพิ่มรายได้เกษตรกร และผู้ขายได้น้อย ซึ่งเป็นภาคกิจการวิโกลในประเทศ ซึ่ง TACC ได้อานิสงฆ์เช่นกัน

#### คาดการณ์หุ้นสถิติอีกครั้งใน 4Q62

เราคาดว่าอาจเห็นการปรับประมาณการกำไรขึ้นของ Consensus หลังรายงานกำไร 2Q62 เพราะแนวโน้ม 3Q62 คาดกำไรปกติทรงตัว QoQ แต่อาจเติบโตเท่าตัว YoY เนื่องจากรายได้จากเมนูใหม่ใน All Café มีรายได้เพิ่ม ไตรมาส จากสาขาใหม่ทั้งหมดทั้ง All Café และลูกค้าใหม่ในกลุ่ม Café ท้ายสัปดาห์รายได้เพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้สิทธิบัตร San-X คาดลูกค้าเมงหรือสิทธิบัตรเพิ่มผลิตสินค้ามากขึ้นก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาลใน 4Q62 และไม่มีส่วนแบ่งขาดทุนจาก Siam gateway อีก ส่วน 4Q62 ปกติเป็นช่วง High season ที่สุดของบริการในทุกธุรกิจ และมีรายได้จากงาน Event ตัวการสนับสนุนที่ทางสรรพสินค้ารายใหญ่ซื้อสิทธิบัตรไป TACC จะได้รับรายได้เพิ่มนอกจากค่าลิขสิทธิ์คือ 1) จากส่วนแบ่งรายได้ในการจำหน่ายสินค้า และ 2) ส่วนแบ่งรายได้จาก Sponsorship จึงคาดว่า 4Q62 จะเป็นไตรมาสที่กำไรของ TACC จะทำสถิติใหม่อีกครั้ง

#### คงประมาณการ คงคำแนะนำ "ซื้อ" เป็น Top pick กลุ่มเครื่องดื่มใน 3Q62

เรายังคงประมาณการกำไรปกติ 2562 ที่ 140 ลบ. (+52.9% YoY) หากประมาณการกำไรปกติ 2Q62 ของเราเป็นจริงจะทำให้กำไร 1H62 คิดเป็นสัดส่วนถึง 53% ซึ่งโดยปกติกำไร 2H มักจะสูงกว่า 1H จึงมีโอกาสในการปรับประมาณการขึ้นได้อีก เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 5.75 บาท (PER 25x) และให้เป็น Top pick กลุ่มเครื่องดื่มประจำ 2Q62 เนื่องจากแนวโน้มกำไร 2Q62 ทำ New high และ 3Q62 เติบโตสูง YoY

| FYE Dec. THBmn.)    | 2017A | 2018A  | 2019F | 2020F |
|---------------------|-------|--------|-------|-------|
| Revenue             | 1,282 | 1,290  | 1,616 | 2,037 |
| EBITDA              | 158   | 112    | 199   | 268   |
| Core Profit         | 112   | 92     | 140   | 192   |
| Net profit          | 112   | 68     | 140   | 192   |
| Core EPS (THB)      | 0.18  | 0.15   | 0.23  | 0.32  |
| Core EPS growth (%) | 105   | (18.4) | 52.9  | 37.2  |
| DPS (THB)           | 0.18  | 0.13   | 0.20  | 0.25  |
| Core P/E (x)        | 26.8  | 32.9   | 21.5  | 15.7  |
| PBV (x)             | 4.5   | 4.6    | 3.9   | 3.3   |
| Div Yield (%)       | 3.6   | 2.6    | 4.0   | 5.1   |
| Net Gearing (%)     | Cash  | Cash   | Cash  | Cash  |
| ROE (%)             | 17.0  | 10.4   | 19.7  | 22.8  |

Source: Company, Yuanta

11 July 2019

## Company Update

### TACC | BUY

(Maintain)

Theetharat Jindarat

Tel. 662 009 8071

E-Mail Theetharat.j@yuanta.co.th

ID 039916



## Opinion & Key Statistic

TARGET PRICE (Baht) 5.75 (Maintain)

MARKET PRICE (Baht) 4.96  
Upside 15.9%

Bloomberg code TACC.TB  
Valuation Method PER  
Corporate Gov. Rating 4  
Paid-Up Capital (Bt mn) 152  
Par Value (Bt/share) 0.25 Baht

Free Float (%) 57.88%  
52w High/Low (Baht) 5.00 / 1.77  
3m Avg. turnover (THBmn) 19.70  
Market cap (THBmn) 3.016

#### Major Shareholders

Mr. CHATCHAWE VATANASUK 29.68 %  
Mr. Thanutim Kitphakboon 10.77 %  
THAI NVDR 3.06 %

#### Technical View

Support 4.92/4.86  
Resistance 5.0/5.15