

# มุมมองวิเคราะห์หุ้น

## บล.โกลเบล็ก : TACC แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 6.45 บ.

### COMPANY UPDATE

4 ตุลาคม 2562

MAI / Agro & Food Industry

ราคาปิด 4.66 บาท

T.A.C CONSUMER PLC. (TACC)

"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 6.45 บาท

เพิ่มคาดการณ์กำไรปี 62 อีก 32.4% ส่งผล  
เติบโต 129%YoY

- คาดแนวโน้ม 3Q62 เติบโต YoY  
อ่อนตัวเล็กน้อย QoQ แม้เข้าสู่ Low  
Season

- ปรับคาดการณ์กำไรปี 62 เพิ่มขึ้น  
32.4% ส่งผลเติบโต 130%YoY

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมปี  
62 เพิ่มขึ้นสู่ 6.45 บาท (จากเดิม  
4.90 บาท)

### ประเด็นสำคัญ

คาดแนวโน้ม 3Q62 เติบโต YoY อ่อนตัวเล็กน้อย  
QoQ แม้เข้าสู่ Low Season: เราคาดการณ์  
รายได้ใน 3Q62 ราว 394 ลบ. (+21%YoY  
-2.2%QoQ) สามารถเติบโตได้ในระดับ  
double-digit YoY ตามการขยายสาขา  
ของ 7-Eleven ประกอบกับผลิตภัณฑ์ออก  
ใหม่ อาทิ Hershey's (โกโก้เย็น) และชา  
นมบุก (All-caf?) ได้กระแสตอบรับดีมาก  
ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ราย  
ได้อาจอ่อนตัวลง QoQ จากการเข้าสู่ช่วง  
Low Season แต่ไม่ได้อ่อนตัวแรงเท่า  
หลายปีก่อนหน้า โดยรายได้ที่อ่อนตัวลงถูก  
ชดเชยด้วยรายได้จากธุรกิจใหม่ Character  
Business (B2C) ที่เริ่มเติบโตอย่างมีนัย  
สำคัญ

ปัจจุบันเริ่มต่อยอดขยายฐานลูกค้าไปยัง  
แถบประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ มาเลเซีย  
สิงคโปร์ ลาว กัมพูชา เมียนมา และ  
เวียดนาม ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้  
สัดส่วนรายได้ B2B : B2C เพิ่มขึ้นมาที่

ระดับราว 82% : 18% จากปี 61 อยู่ที่ระดับ  
86% : 14% ส่วน %GPM คาดว่าจะอยู่ที่  
ระดับราว 30.5% (เท่ากับ 3Q61) แต่อ่อน  
ตัวเล็กน้อยจาก 2Q62 ที่ระดับ 31.1% ตาม  
รายได้ที่ลดลง ส่งผลให้เรคาดกำไร 3Q62  
ราว 37 ลบ. (+ 66%YoY -14%QoQ)

ปรับคาดการณ์กำไรปี 62 เพิ่มขึ้น 32.4%  
+129%YoY: ผลประกอบการงวด 1H62  
เท่ากับ 76 ลบ. (+106%YoY) คิดเป็น 64%  
ของประมาณการกำไรทั้งปี 62 ที่ 119 ลบ.  
และเพื่อเป็นการสะท้อนผลประกอบการ  
ที่กลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เราจึงปรับ  
ประมาณการรายได้และกำไรปี 62 เพิ่มขึ้น  
เป็น 1,570 ลบ. (เพิ่มขึ้น 5.2%) +22%YoY  
และ 157 ลบ. (เพิ่มขึ้น 32%) +129%YoY  
โดยมีปัจจัยเติบโต 3 ข้อหลัก 1) เติบโต  
ตามการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ  
7-Eleven 2) ผลิตภัณฑ์ใหม่ได้กระแสตอบ  
รับดี 3) ธุรกิจ Character Business เริ่ม  
ขยายตัวแข็งแกร่ง ล่าสุดเพิ่งได้รับสิทธิ  
การคุ้มครองของคนไทย 'หมาจ๋า'

ซึ่งจะทำให้ได้ลูกค้ารายใหม่อีก 1-2 ราย  
นอกจากนี้ คาดผลประกอบการยังมีปัจจัย  
หนุนจากการขยายธุรกิจจอก่อนร้าน  
7-Eleven ในการจัดส่งฝูงเครื่องดื่มพร้อม  
ซิงให้กับร้านเครื่องดื่มชั้นนำ อาทิ กาแฟ  
มวลชน, Jungle caf?, ARABITIA และ CP  
FreshMart รวมทั้งหมดราว 500 สาขา  
พร้อมกับเล็งหาโอกาสขยายเข้าสู่ร้าน Caf?  
อื่นๆ นอกจากนี้ เราคาดว่าผลประกอบ  
ใน 4Q62 จะทำสูงสุดของปีที่ราว 44 ลบ.  
+367%YoY และ +21%QoQ โดยมีปัจจัย  
สนับสนุนจากการเข้าสู่ช่วง High Season  
ของธุรกิจ และการจัด Event ใหญ่ที่จะเกิด  
ขึ้นในช่วงปลายปีนี้

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมปี  
62 เพิ่มขึ้นสู่ 6.45 บาท (จากเดิม 4.90  
บาท): เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี  
Average PER ย้อนหลัง 2 ปี ที่ 25 เท่า และ  
ปรับเพิ่มประมาณกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 62 สู่

ระดับ 0.26 บาท/หุ้น จากเดิมอยู่ที่ระดับ  
0.20 บาท/หุ้น คำนวณได้ราคาเหมาะสม  
ใหม่ที่ 6.45 บาท (จากเดิม 4.90 บาท)  
ทำให้ Upside เปิดกว้างมากกว่า 30% จาก  
ราคาปัจจุบัน จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

### ความเสี่ยง

- ธุรกิจมีการแข่งขันสูงและรุนแรง
- รายได้กว่า 90% พึ่งพิงร้าน 7-11
- ผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ

Analyst: Wilasinee  
Boonmasungsong

02 672 5937

wilasinee@globlex.co.th

Assistant: analyst Salakbun  
Wongakaradeth