

ทับทูน

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 750

Section: First Section/พื้นที่: mai

วันที่: พุธที่ 17 ตุลาคม 2562

ปีที่: 16

ฉบับที่: 3851

หน้า: 3(ขวา), 31

Col.Inch: 40.89

Ad Value: 30,667.50

PRValue (x3): 92,002.50

ศิลปิน: สีสี่

หัวข้อข่าว: โบรกเชอร์ซื้อTACCมองโตแรงถึงปี63 อพเป่าไกล7.50บาท

โบรกเชอร์ซื้อTACC มองโตแรงถึงปี63 อพเป่าไกล7.50บาท

ทับทูน - บล.หยวนต้า แนะนำซื้อ TACC พร้อมปรับประมาณการกำไรขึ้น 6-14% หลังโตแรงทำนิวไฮถึงปีหน้า พร้อมอพเป่าหมายราคาหุ้นขึ้นเป็น 7.50 บาท ซึ่งราคายังไม่สะท้อน Dividend Yield 6% ฟาก บล.โกลเบล็ก แนะนำ "ซื้อ" → **ย่านต่อหน้า31**



TACC

(ต่อจากหน้า 3)

ให้ราคาเป้าหมาย 6.45 บาท เคาะครึ่งปีแรกกำไร 64% ของประมาณการ พร้อมปรับเพิ่มขึ้นอีก 5.2%

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า ฝ่ายวิจัยได้แนะนำ "ซื้อ" หุ้น TACC โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 7.50 บาท เนื่องจากได้ปรับประมาณการกำไรขึ้น 6-14% ซึ่งประมาณการกำไรงวด 9 เดือนปี 2562 คิดเป็นสัดส่วนถึง 83% ของประมาณการเดิม ขณะที่แนวโน้มไตรมาส 4/2562 คาดกำไรปกติทำระดับสูงสุดใหม่ เนื่องจากเป็นช่วง High Season ของการบริโภคในประเทศ และมีรายได้ธุรกิจลิขสิทธิ์การ์ตูนมากที่สุดของปีเช่นกัน รวมถึงจะมีงาน Theme Park ทำให้มีรายได้จากการขายลิขสิทธิ์เพิ่มเติมในช่วงปลายปี

● **ปลอดภัยมีน้ำตาล**

อีกทั้งปลอดภัยจากประเด็นภาษีน้ำตาล และภาษีสรรพสามิต ในรอบนี้ฝ่ายวิจัยได้ปรับประมาณ

การกำไรปี 62 ขึ้น 14% เป็น 160 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 74% จากงวดปีก่อน) และปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2563 ขึ้น 6% เป็น 204 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 27.6% จากงวดปีก่อน) ทำระดับสูงสุดใหม่

โดยสิ้นไตรมาส 2/2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ 386 ล้านบาท (0.64 บาทต่อหุ้น) ปัจจุบันอยู่ระหว่างทำการศึกษาคู่ซื้อเชิงลึกในหลายบริษัท เพื่อซื้อกิจการ ซึ่งต้องเป็นบริษัทที่มาช่วยหนุนกำไรได้ทันที และอยู่ระหว่างเจรจากับพันธมิตรในต่างประเทศ หากสำเร็จคาดว่าจะช่วยยกระดับฐานกำไรของ TACC ต่างไปจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็น Upside ต่อประมาณการ นอกจากนี้อยู่ระหว่างการเจรจาจำหน่ายลิขสิทธิ์การ์ตูนให้ลูกค้ารายใหญ่ในต่างประเทศ เป็นอีก Upside เช่นกัน

● **ปรับเป้า 7.50 บ.**

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นอีกครั้ง ราคายังไม่สะท้อน Dividend Yield 6% ซึ่งผลของการปรับประมาณการกำไรปี 2562-63 ขึ้นส่งผลให้ราคาเป้าหมายถูกปรับขึ้น โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายเป็นสิ้นไตรมาส 2/2563 อิง PER ที่ 25 เท่า ได้ราคาเป้าหมายที่ 7.50 บาท มี Upside Gain 62.3% ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER 2562-63 ต่ำกว่าที่ควรจะเป็นอยู่ที่เพียง 17.6 และ 13.8 เท่า ตามลำดับ อีกทั้งค่าเงินบาทผันผวนครั้งปีหลังอีก 0.12 บาท (Yield 2.6%) และปี 2563 อีก 0.27 บาทต่อหุ้น (Yield 5.8%) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

บล.โกลเบล็ก แนะนำซื้อหุ้น TACC ปรับราคาเหมาะสมปี 2562 เป็น 6.45 บาท เนื่องจากปรับคาดการณ์กำไรปี 2562 เพิ่มขึ้น 32.4% หรือเติบโต 129% จากปีก่อน หลังจากผลประกอบการงวดครึ่งปีแรกเท่ากับ 76 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 106% จากปี

ก่อน) คิดเป็น 64% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2562 ที่ 119 ล้านบาทและเพื่อเป็นการสะท้อนผลประกอบการที่กลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง จึงปรับประมาณการรายได้และกำไรปี 2562 เพิ่มขึ้นเป็น 1,570 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 5.2%) เพิ่มขึ้น 22% จากงวดเดียวกันปีก่อน และ 157 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 32%) เพิ่มขึ้น 129% จากงวดปีก่อน

● **ปัจจัยหนุนโต**

โดยมีปัจจัยเติบโต 3 ข้อหลักเติบโตตามการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ผลิตภัณฑ์ใหม่ได้กระแสตอบรับดี และธุรกิจ Character Business เริ่มขยายตัวแข็งแกร่ง ล่าสุดเพิ่งได้รับสิทธิ์สายการบินของไทย "หมิวจ๋า" ซึ่งจะทำให้ได้ลูกค้ารายใหม่อีก 1-2 ราย

นอกจากนี้ คาดผลประกอบการยังมีปัจจัยหนุนจากการขยายธุรกิจจอกนอกจากร้าน 7-Eleven ในการจัดส่งผงเครื่องดื่มพร้อมชงให้กับร้านเครื่องดื่มชั้นนำ อาทิ กาแฟพลูชอน, Jungle Cafe, ARABITIA และ CP Fresh Mart รวมทั้งหมดราว 500 สาขา พร้อมกับเล็งหาโอกาสขยายเข้าสู่ร้านอื่นๆ นอกจากนี้ คาดว่าผลประกอบในไตรมาส 4/2562 จะทำสูงสุดของปีที่ราว 44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 367% จากปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจและการจัด Event ใหญ่ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมปี 2562 เพิ่มขึ้นสู่ 6.45 บาท (จากเดิม 4.90 บาท) โดยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Average PER ย้อนหลัง 2 ปี ที่ 25 เท่า และปรับเพิ่มประมาณกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2562 สู่ระดับ 0.26 บาทต่อหุ้น จากเดิมอยู่ที่ระดับ 0.20 บาทต่อหุ้น 📈