

<https://www.facebook.com/efinanceThai/>

efin Member Register (/Member/signup.aspx) | Sign In

<https://twitter.com/efinancethai>[/line.me/ti/p/%40qqh1534o](https://line.me/ti/p/%40qqh1534o)[://www.instagram.com/efinancethai\\_official/](https://www.instagram.com/efinancethai_official/)

 อีไฟแนนซ์ไทย  
(/index.aspx)


หุ้นเด่นวันนี้

24 ตุลาคม 2562 | 09:27

## TACC วิเคราะห์ปัจจัยบวก เพียงพอต่อราคาไปต่อมั๊ย?



TACC รวบรวมเข้า ลุ้นดันราคาทะลุแนวต้าน 5.15 บาท หลังนักวิเคราะห์หัดบเท้าเพิ่มประมาณการกำไร และมูลค่าเหมาะสม คาดงบไตรมาส 3/62 ยังโตสูงแม้เป็น Low Season พร้อมแนะจับตาดीलซื้อกิจการที่อาจเปลี่ยนฐานกำไรอย่างมีนัยสำคัญ

หุ้น บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ซื้อขายคึกคักในช่วง 3 วันทำการที่ผ่านมา ดันราคาปรับขึ้นเป็นแท่งเขียวต่อเนื่อง 3 แท่ง ปิดการซื้อขายล่าสุดที่ 5.10 บาท ด้วยปริมาณหุ้นที่ซื้อขายเพิ่มขึ้นกว่า 333% เทียบค่าเฉลี่ย 5 วันทำการก่อนหน้า จากที่ซื้อขายวันละ 4.55 ล้านหุ้น เพิ่มเป็น 15.19 ล้านหุ้น

TACC ประกอบธุรกิจจัดหา ผลิต และจำหน่ายเครื่องดื่มประเภทชาและกาแฟ และสินค้าไลฟ์สไตล์ โดยแบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้ 2 กลุ่ม ดังนี้ 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ร่วมพัฒนา กับพันธมิตรทางธุรกิจ ได้แก่ เครื่องดื่ม

ในโถกอดในร้าน 7-Eleven สินค้าแคเรียเตอร์ และอื่นๆ 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัท ได้แก่ ชาเขียวพร้อมดื่มตรา เซนย่า (Zenya), กาแฟปรุงสำเร็จตรา วีสลิม (VSlim), เครื่องดื่มปรุงสำเร็จชนิดผงตรา ณ อรุณ (Na-Arun) และตรา สวีสวีดี (Sawasdee)

ล่าสุดในปี 61 พบว่า TACC มีสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าให้กับ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) หรือ CPALL สูงถึง 96% ของรายได้รวมบริษัท เพิ่มขึ้นจากปี 60 ที่มีสัดส่วนรายได้จาก CPALL ที่ 90%

ผลการดำเนินงาน TACC สามารถทำกำไรนิวไฮต่อเนื่องตั้งแต่เข้าซื้อขายในเดือน ธ.ค. ปี 58 ซึ่งปีนั้นมีกำไร 68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 101 ล้านบาทในปี 59 และ 112 ล้านบาทในปี 60 ก่อนที่กำไรจะสะดุดในปี 61 มาอยู่ที่ 68 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเก็บภาษีความหวาน (ปัจจุบันแก้ไขสูตรเรียบร้อยแล้ว) และตัดบัญชีหนี้สูญลูกค้าต่างประเทศ (กัมพูชา)

**ล่าสุดในปี 62 ผลการดำเนินงาน TACC พุ่งตัวอย่างชัดเจน โดยครึ่งปีแรกมีกำไร 76 ล้านบาท มากกว่าปีก่อนทั้งปี**


ด้านราคาหุ้น TACC เคยทำ All Time High ที่ 10.50 บาทในเดือน ต.ค. ปี 59 และต่ำสุดที่ 1.77 บาท ในเดือน ม.ค. 62 ก่อนจะเริ่มฟื้นตัวต่อเนื่อง ตอบรับกับผลการดำเนินงานงวดครั้งแรกของปี

**หุ้น TACC ที่พุ่งขึ้นพร้อมด้วยปริมาณหุ้นที่ซื้อขายหนาแน่น ทำให้มีลุ้นว่าราคาจะผ่านแนวต้านสำคัญที่ 5.15 บาทไปได้หรือไม่**

ตรวจสอบประเด็นบวกสำหรับ TACC พบว่าล่าสุดนักวิเคราะห์ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้ขึ้น พร้อมกับมองผลการดำเนินงานไตรมาส 3/62 ยังเติบโตได้สูง YoY แม้เป็น Low Season หลังชานมไข่มุกบุกผลตอบรับดีมาก ส่วนไตรมาส 4/62 มีงาน Theme park ทำให้มีรายได้จากการขายลิขสิทธิ์เพิ่มเติม ดัน

 ไรทั้งปีทำสถิตินิวไฮอีกครั้ง

 าดกำไรไตรมาส 3/62 ที่ราว 40 ลบ. และทั้งปีที่ 160 ล้านบาท

 ล.หยวนต้า(ประเทศไทย) คาดรายได้ TACC ที่ 392 ลบ. ลดลงเพียง 2.5% QoQ แม้มีฐานที่สูงและเพิ่มขึ้นถึง 5.5% YoY เนื่องจากยอดขายสินค้าผ่านช่องทาง All Café มีรายได้มากขึ้นตามเมนู Non-coffee ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะชานมไข่มุกบุกที่ตอบรับดีมากจนผลิตไม่ทันขาย มีเครื่องดื่มตามฤดูกาลอย่างเมล่อนลาเต้ และน้ำฝรั่งชมพู รวมถึงเครื่องดื่ม Hershey's ที่จำนวนโกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง **คาดกำไรสุทธิที่ 40 ลบ. (-5.6% QoQ, +82.3% YoY)**

อีกทั้งรายได้จำหน่ายลิขสิทธิ์การ์ตูนยังทรงตัว อัตรากำไรขั้นต้นคาดแบบ Conservative ที่ 30.9% ลดลงเล็กน้อยจาก 31.1% ใน 2Q62 แต่ทรงตัวจาก 3Q61 และคาดไม่มีส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัททยอยหลังจำหน่ายเงินลงทุนออกไปแล้ว

ประมาณการกำไร 3Q62 ของเราทำให้กำไรปกติงวด 9M62 คิดเป็นสัดส่วนถึง 83% ของประมาณการเดิมขณะที่แนวโน้ม 4Q62 คาดกำไรปกติทำระดับสูงสุดใหม่คาดเบื้องต้นราว 45 ลบ.+/- เนื่องจากเป็นช่วง High season ของการบริโภคในประเทศ และมีรายได้ธุรกิจลิขสิทธิ์การ์ตูนมากที่สุดของปีเช่นกัน รวมถึงจะมีงาน Theme park ทำให้มีรายได้จากการขายลิขสิทธิ์เพิ่มเติมในช่วงปลายปี อีกทั้งปลอดภัยจากประเด็นภาษีน้ำตาล และภาษีสรรพสามิตในรอบนี้

**เราปรับประมาณการกำไรปี 2562 ขึ้น 14% เป็น 160 ลบ. (+74% YoY) และปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2563 ขึ้น 6% เป็น 204 ลบ. (+27.6% YoY) ทำระดับสูงสุดใหม่**

ผลของการปรับประมาณการกำไรปี 2562 – 2563 ขึ้นส่งผลให้ราคาเป้าหมายถูกปรับขึ้น โดยเราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายเป็นสิ้น 2Q63 ถึง PER ที่ 25 เท่า ได้ราคาเป้าหมายที่ **7.50 บาท** มี Upside gain 62.3% ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER 2562 – 2563 ต่ำกว่าที่ควรจะเป็นอยู่ที่เพียง 17.6 และ 13.8 เท่า ตามลำดับ อีกทั้งคาดเงินปันผลงวด 2H62 อีก 0.12 บาท (Yield 2.6%) และปี 2563 อีก 0.27 บาท/หุ้น (Yield 5.8%) คงคำแนะนำ **ซื้อ**

บล.โกลเบล็ก คาดรายได้ใน 3Q62 รว 394 ลบ. (+21%YoY -2.2%QoQ) สามารถเติบโตได้ในระดับ double-digit YoY ตามการขยายสาขาของ 7-Eleven ประกอบกับผลิตภัณฑ์ออกใหม่ อาทิ Hershey's (โกโก้เย็น) และ ชานมบุก (All-cafe) ได้กระแสดอรับดีมากในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา

อย่างไรก็ดี รายได้อาจอ่อนตัวลง QoQ จากการเข้าสู่ช่วง Low Season แต่ไม่ได้อ่อนตัวแรงเท่าหลายปีก่อนหน้า โดยรายได้ที่อ่อนตัวลงถูกชดเชยด้วยรายได้จากธุรกิจใหม่ Character Business (B2C) ที่เริ่มเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบันเริ่มต่อยอดขยายฐานลูกค้าไปยังแถบประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ มาเลเซีย สิงคโปร์ ลาว กัมพูชา เมียนมา และเวียดนาม

ผลประกอบการงวด 1H62 เท่ากับ 76 ลบ. (+106%YoY) คิดเป็น 64% ของประมาณการกำไรทั้งปี 62 ที่ 119 ลบ. และเพื่อเป็นการสะท้อนผลประกอบการที่กลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เราจึง **ปรับประมาณการรายได้และกำไรปี 62 เพิ่มขึ้นเป็น 1,570 ลบ. (เพิ่มขึ้น 5.2%) +22%YoY และ 157 ลบ. (เพิ่มขึ้น 32%) +129%YoY**

โดยมีปัจจัยเติบโต 3 ข้อหลัก 1) เติบโตตามการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven 2) ผลิตภัณฑ์ใหม่ได้กระแสดอรับดี 3) ธุรกิจ Character Business เริ่มขยายตัวแข็งแกร่ง ล่าสุดเพิ่งได้รับสิทธิลายการ์ตูนของคนไทย 'หมาจ๋า' ซึ่งจะทำให้ได้ลูกค้ารายใหม่อีก 1-2 ราย นอกจากนี้ คาดผลประกอบการยังมีปัจจัยหนุนจากการขยายธุรกิจออกนอกร้าน 7-Eleven ในการจัดส่งแผงเครื่องดื่มพร้อมซิงให้กับร้านเครื่องดื่มชั้นนำ อาทิ กาแฟ บาลซัน, Jungle cafe, ARABITIA และ CP FreshMart รวมทั้งหมดราว 500 สาขา พร้อมกับการมองหาโอกาสขยายเข้าสู่ร้าน Cafe อื่นๆ



นอกจากนี้ เราคาดว่าผลประกอบใน 4Q62 จะทำสูงสุดของปีที่ราว 44 ลบ. +367%YoY และ +21%QoQ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ และการจัด Event ใหญ่ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้

คงคำแนะนำ **ซื้อ** ปรับราคาเหมาะสมปี 62 เพิ่มขึ้นสู่ 6.45 บาท (จากเดิม 4.90 บาท) ด้วยวิธี Average PER ย้อนหลัง 2 ปี ที่ 25 เท่า และปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 62 สู่ระดับ 0.26 บาท/หุ้น จากเดิมอยู่ที่ระดับ 0.20 บาท/หุ้น คำนวณได้ราคาเหมาะสมใหม่ที่ 6.45 บาท (จากเดิม 4.90 บาท) ทำให้ Upside เปิดกว้างมากกว่า 30% จากราคาปัจจุบัน จึงคงคำแนะนำ **ซื้อ**

### ยังต้องจับตาดูปัจจัยกิจการ ที่อาจเปลี่ยนฐานกำไร TACC อย่างมีนัยสำคัญ

บล.หยวนต้า ระบุว่า สิ้น 2Q62 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ 386 ลบ. (0.64 บาท/หุ้น) ปัจจุบันอยู่ระหว่างทำการศึกษาคู่แข่งเชิงลึก (Due diligence) ในหลายบริษัทเพื่อซื้อกิจการ ซึ่งต้องเป็นบริษัทที่มาช่วยหนุนกำไรได้ทันทีอย่างน้อย 1 ดิล

ปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจากับพันธมิตรในต่างประเทศ เพื่อนำสินค้าของ TACC ไปจำหน่ายและ/หรือ นำสินค้าของพันธมิตรมาจำหน่ายในไทยตามช่องทางจำหน่ายที่แข็งแกร่งของ TACC หากสำเร็จคาดจะช่วยยกระดับฐานกำไรของ TACC ต่างไปจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็น Upside ต่อประมาณการ

นอกจากนี้อยู่ระหว่างการเจรจาจำหน่ายลิขสิทธิ์การดูให้ลูกค้ารายใหญ่ในต่างประเทศเป็นอีก Upside เช่นกัน คาดได้ข้อสรุปอย่างน้อย 1 ตีภายในปีนี้

แนวโน้ม TACC ดูสดใสมากขึ้นในปี นี้ ซึ่งหากย้อนกลับไปดูราคาหุ้นในช่วงที่กำไรสูงสุดคือ 112 ล้านบาทในปี 60 พบว่าราคาเคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับต่ำสุดคือ 5 บาท และสูงสุด 10.10 บาท ถ้าในปี นี้กำไรจะทำสถิติ新高ถึง 160 ล้านบาท ก็คงต้องลุ้นว่าตลาดจะให้พรีเมียมกับราคาหุ้นเทียบเท่าในอดีตหรือไม่

### ราคาเหมาะสมใหม่ TACC

บล.	ราคา (บ.)
หยวนต้าฯ	7.50
โกลเบล็ก	6.45
ฟินันเซีย ไซรัส	6

TAGS:

หุ้น TACC (./tag/หุ้น TACC )

หุ้นเด่นวันนี้ (./tag/หุ้นเด่นวันนี้)

SHARE



## ข่าวหุ้นอื่นๆที่น่าสนใจ



สรุปแนวโน้ม SET เข้านี้ คาดผันผวนในกรอบจำกัด-ไร้ปัจจัยบวกหนุน

📅 25 ตุลาคม 2562 🕒 09:12

(<https://www.efinancethai.com/LastestNews/LatestNewsMain.aspx?release=y&ref=M&id=WmkwVzJZbVM5SkE9>)



สรุปปริมาณการซื้อขายรายกลุ่ม ต่างชาติซื้อสุทธิ 2,826.16 au.

📅 24 ตุลาคม 2562 🕒 17:18

(<https://www.efinancethai.com/LastestNews/LatestNewsMain.aspx?release=y&ref=M&id=TWI1bUo4UnVZQ2s9>)



RBF ปิดเทรดวันแรกที่ 4.36 บ.สูงกว่าราคาไอพีโอ 32.12%

📅 24 ตุลาคม 2562 🕒 17:12