



# SHARE2TRADE.COM

SHARE2TRADE เป็นผู้ให้บริการข้อมูลเชิงคุณภาพผ่านระบบออนไลน์ระดับแนวหน้าของประเทศไทย

โดยมุ่งสร้างสังคมการลงทุนที่มีคุณภาพตอบสนองตลาดทุนไทยซึ่งมีความสำคัญ ในการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืน สอดคล้องไปกับกระแสเทคโนโลยีสารสนเทศยุค 4.0

ติดต่อเรา (?mod=contact)




หน้าแรก (index.php) / เว็บบอร์ด (?mod=webboard)

## เว็บบอร์ด

### Research "Yuanta Securities" TACC

📅 2019-11-12 🕒 15:39:45 🗨️ 6


Earnings Results

Thailand : MAI - Food & Beverage
8 November 2019

**BUY (Maintain)**  
**TP upside (downside) +35.1%**  
**Close Nov 7, 2019**  
**Price 5.55**  
**12M Target 7.50**

**Research Analysts:**



Theethanat Jindarat  
 Tel : +662 009 8071  
 E-Mail Theethanat.j@yuanta.co.th  
 ID 039916

**T.A.C. Consumer (TACC)**

**กำไรดีโตขึ้น**

**Earnings Results**

▶ รายได้อยู่ที่ 367 ลบ. (+4.1% QoQ, +25.5% YoY) ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ 31.2% และที่ต้นทุนขาย 9 ไตรมาส และดีกว่าคาดไว้ที่ 30.9% ขณะที่ SG&A/Sales ต่ำมากอยู่ที่เพียง 17.6% จาก 18.7% ใน 2Q18 และ 21.8% ใน 3Q18 แม้เป็น Low season ของเครื่องดื่ม เนื่องจากสัดส่วนรายได้ของธุรกิจเครื่องดื่มที่มากขึ้น รายได้จากเงินไม่มากแต่กำลังจะดีในไตรมาสถัดไป ไตรมาสอยู่ที่ 41 ลบ. (-2.8% QoQ, +87.9% YoY) ดีกว่าคาดเล็กน้อยที่ 3%

**Our Take**

▶ แนวโน้มกำไร 4Q19 คาดทำระดับสูงสุดใหม่ที่ 45 ลบ. +/- เนื่องจากผลของฤดูกาล แผนธุรกิจใหม่ การจัดโปรโมชั่นช่วงปลายปีของ 7-11 และ All cafe รวมถึงรายได้จากการจำหน่ายสิทธิการถือหุ้นจาก San-X

▶ ด้วยกำไร 9M19 คิดเป็นสัดส่วนถึง 74% ของประมาณการกำไรที่ปีของมาที่ 160 ลบ. หาก 4Q19 กำไรที่ New High ตามคาด จะส่งผลให้กำไรโตขึ้นอีกกว่าขนาดได้เล็กน้อย

▶ ราคาแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายสิ้น 2019 อยู่ที่ 7.50 บาท มี Upside gain 35% มีโอกาสปรับประมาณการขึ้นอีก

**Financial outlook (THBmn)**

Year to Dec	2017A	2018A	2019F	2020F
Revenue	1,290	1,616	1,948	2,316
EBITDA	112	223	282	344
Core Profit	92	160	204	248
Net Profit	68	160	204	248
Core EPS	0.15	0.26	0.34	0.41
Core EPS Growth (%)	-18.4	73.9	27.6	22.0
DPS	0.13	0.22	0.27	0.33
Core P/E (x)	36.8	21.1	16.6	13.6
P/BV(x)	5.1	4.3	3.6	2.9
Div Yield (%)	2.3	4.0	4.8	5.9
Net gearing (%)	Cash	Cash	Cash	Cash
ROE (%)	10.4	22.2	23.6	23.8

Source: Company, Yuanta Research

**Figure 1: 3Q19 Earnings Results**

	3Q19	2Q19	%QoQ	3Q18	%YoY
Core revenue	367.6	402.4	-8.6%	312.5	17.6%
Cost of goods sold	(253.0)	(277.1)	-8.7%	(216.7)	16.7%
Gross profit	114.7	125.2	-8.4%	95.8	19.7%
SG&A	(64.6)	(75.2)	-14.0%	(67.6)	-4.4%
EBIT	50.0	50.1	0.0%	28.2	77.4%
Depreciation & amortization	4.8	4.6	6.2%	4.9	-0.8%
EBITDA	54.9	54.6	0.5%	33.1	65.9%
Other incomes (expenses)	3.2	1.8	n.a.	0.7	n.a.
Profit sharing from subsidiaries	-	0.0	n.a.	(1.1)	n.a.
Financial cost	(0.1)	(0.1)	16.7%	(0.1)	-7.1%
Pre-tax profit	53.1	51.8	2.5%	27.7	91.4%
Taxes	(11.7)	(9.2)	26.9%	(5.7)	105.1%
Minorities	-	-	-	-	-
<b>Norm profit</b>	<b>41.4</b>	<b>43.4</b>	<b>-4.6%</b>	<b>22.0</b>	<b>87.9%</b>
Extraordinary items	-	(0.8)	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>41.4</b>	<b>42.6</b>	<b>-2.8%</b>	<b>22.0</b>	<b>87.9%</b>

			Dif QoQ	Dif YoY
Gross profit margin	31.2%	31.1%	0.07	30.7%
Operating margin	13.6%	12.4%	1.17	9.0%
EBITDA margin	14.9%	13.6%	1.35	10.6%
Norm profit margin	11.3%	10.8%	0.48	7.1%

Source: Company, Yuanta Research

Remark: Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd. Chairman is also the independent chairman of INTOUCH Holding PCL (INTUCH), NOK Airlines PCL (NOK), PTT Global Chemical PCL (PTGC), SSI PCL (SSI), THAIOM PCL (THCOM), TKS Technologies PCL (TKS), and managing director of Thoreson Thai Agencies PCL (TTA).

Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd. may be a market maker or may be an issuer of Derivative Warrants whose underlying stocks are components of SET100 and SET50 indices. Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd. may issue reports related to these underlying securities, therefore investors are encouraged to carefully study disclosed information about these Derivative Warrants before making any investment decision.

