

TACC ปิดดีลM&Aดั่งงบสุดแจ่ม จับตากราไรQ4กระจุย369% (27/12/62)

26 December 2562 / เวลา 22:00 น.



ผู้สื่อข่าว มิติหุ้น รายงานว่า บทวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า ยังคงแนะนำ "ซื้อ" หุ้น บริษัท บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) TACC ราคาเป้าหมาย 7.54 บาท โดยคาดผลงานไตรมาส 4/2562 ทำระดับสูงสุดใหม่ โดยประเมินรายได้ที่ 397 ล้านบาท (+8% จากไตรมาสก่อนหน้า, +7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) จากผลของฤดูกาล รายได้เครื่องดื่มเมนูใหม่หนุนยอดขายเช่น ชานม Brown sugar ในโลกดเซเว่น เมนูไข่เค็มและชานมไข่มุกบุกใน All Caf? เป็นต้น และรายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ การ์ตูนสูงกว่าปีก่อน

นอกจากนี้เริ่มมีรายได้นอกกลุ่ม CPALL มากขึ้น แต่ยังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้นจึงยังไม่มีความสำคัญในไตรมาส 4/2562 อัตรากำไรขั้นต้น คาดทรงตัวจากไตรมาส 3/2562 ที่ 31.2% เพิ่มขึ้นจาก 29.0% ในไตรมาส 4/2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอด ขายใกล้เคียงไตรมาส 3/2562 ที่ 17% ไม่มีส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมเหมือนไตรมาส 4/2561 เพราะขายเงินลงทุนไปแล้วตั้งแต่ไตรมาส 2/2562 คาดกำไรสุทธิไตรมาส 4/2562 ที่ 44 ล้านบาท (+7% ไตรมาสก่อนหน้า, +369% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน)

เนื่องจากไตรมาส 4/2561 มีตั้งสำรองหนี้สูญจากธุรกิจในกลุ่มพุดชา หากพิจารณากำไรปกติแล้วเติบโต 35% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนและเป็นกำไรที่หาระดับสูงสุดใหม่

ปี 2563 คาดเติบโตอีก 28%

อย่างไรก็ดีคาดรายได้ปี 2563 ที่ 1,948 ล้านบาท (+20.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) ได้อานิสงส์จาก 1) รายได้จากการขายลิขสิทธิ์การ์ตูนยังเติบโตต่อเนื่องจากปี 2562 ที่คาดว่าจะรายได้ราว 50 ลบ. เติบโตมากกว่าเท่าตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน คาดเติบโต 50% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 75 ล้านบาท โดยจะเน้นประเทศที่มีศักยภาพอย่างสิงคโปร์ มาเลเซีย และเวียดนาม 2) ธุรกิจ B2B กับกลุ่ม CPALL ที่ยังเติบโตตามผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีอย่างต่อเนื่อง และผลิตภัณฑ์เดิมอย่างชานมไข่มุกบุกที่เพิ่งออกสู่ตลาดในเดือน ก.ย. 2562 จะสร้างรายได้เต็มปีในปี 2563

3) ธุรกิจเครื่องดื่มนอกกลุ่ม CPALL ที่เริ่มมีความสำคัญต่อรายได้มากขึ้นล่าสุดรับจ้างผลิตเครื่องดื่มชานม Brown sugar ให้กับ Black Canyon ทั้งหมด 300 สาขาทั่วประเทศ และทยอยเพิ่มช่องทางใหม่ต่อเนื่อง 4) เครื่องดื่มในโลกดของ Hershey's มีจำนวนช่องทางจำหน่ายที่มากขึ้นสามารถวางจำหน่ายนอกเซเว่นได้ และจะมีเครื่องดื่มแบรนด์ใหม่จากต่างประเทศมาเพิ่มเติมอีกในปี 2563 และ 5) การนำสินค้าเครื่องดื่มชานมที่ได้รับความนิยมในไทยไปจำหน่ายในช่องทางของพันธมิตรในประเทศจีน และการ M&A ธุรกิจอาหารในประเทศยังไม่รวมในประมาณการ คาดกำไรปี 2563 ทำระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 204 ล้านบาท (+27.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน)

พร้อมปันผลอีก 7%

ทั้งนี้ด้วยราคาหุ้น YTD ปรับตัวขึ้นเกือบเท่าตัวในปี 2562 ทำให้จึงมีแรงขายทำกำไรในช่วงปลายปีเพื่อ Lock - in profit ของนักลงทุน แต่ปัจจัยพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลง ที่คาดการณ์กำไรปกติที่ 204 ล้านบาท ในปี 2563 เทียบเท่า EPS ที่ 0.34 บาท ราคาปิดวานนี้คิดเป็น PER2563 ต่ำเพียง 12.3 เท่า นอกจากนี้คาดเงินปันผลครึ่งปีหลังของปี 2562 ที่ 0.12 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 2.9% และเงินปันผลทั้งปี 2563 คาดที่ 0.27 บาท คิดเป็นผลตอบแทนสูงถึง 6.5% อย่างไรก็ตามด้วยรายได้ส่วนใหญ่ยังพึ่งพาการบริโภคในประเทศซึ่งมีความเสี่ยงจากการบริโภคในประเทศที่ชะลอตัวในปี 2563 เราปรับลด PER ในการประเมินมูลค่าลง 10% จาก 25 เท่า เป็น 22.5 เท่า และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายเป็นสิ้นปี 2563 ได้เป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 7.54 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"