



News Feed

บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) : TACC แนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน ที่ 7.54 บ.

📅 21 ก.พ. 2563 ⌚ 13:32:48 👁 39

👍 0 🐦 0 📞 0 ✉ 0

T.A.C. CONSUMER (TACC)

Thailand : MAI

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +99.5%

Close Feb 20, 2020

Price 3.78

12M Target 7.54

ดีเกินคาดทั้งกำไรและเงินปันผล

Event

TACC รายงานกำไรปกติ 4Q62 ทำระดับสูงสุดใหม่ที่ 49 ลบ. (+18.1% QoQ, +48.7% YoY) และดีกว่าคาด 10% ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 45 ลบ. มากกว่าคาดเช่นกันแม้มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 4 ลบ. เด็บโต 8% QoQ และ 370.9% YoY

รายได้เติบโต 8.1% QoQ และ 7.2% YoY จากรสชาติใหม่ รวมถึงผลของฤดูกาล และมีรายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์เข้ามาค่อนข้างมากจากงาน Rilakkuma ที่สยามพารากอนช่วงปลายปี รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดีมากโดยลดลงถึง 26% YoY

Our Take

เรายังประเมินผลกระทบจาก Covid19 ต่อ TACC จำกัด เพราะนักท่องเที่ยวไม่ใช่ฐานลูกค้าหลักของ TACC ส่วนความกังวลต่อการชะลอตัวของการบริโภคในประเทศ มีทั้งข้อดีและข้อเสียต่อ TACC เพราะเครื่องตีพิมพ์ของ TACC มีราคาไม่สูงทำให้ได้โอกาสจากลูกค้ากลุ่มใหม่ที่ต้องการลดค่าใช้จ่าย ขณะที่ลูกค้ากลุ่มเดิมอาจได้รับผลกระทบบ้างตามภาวะเศรษฐกิจ แต่ภาวะภัยแล้งทำให้อุปสงค์ของการตีพิมพ์เครื่องตีพิมพ์ยังสูง โดยเฉพาะเครื่องตีพิมพ์ Low cost

นอกจากนี้ด้วยสินค้าของ TACC เป็นแบบผงทำให้ภาวะขาดแคลนน้ำไม่กระทบ TACC

ส่วนเรื่องการขายลิขสิทธิ์ตัวการ์ตูนยี่ห้อที่ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 บ้างจากการหยุดชะงักในการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดของแบรนด์ต่างๆ แต่เป็นเพียงช่วงสั้น

คาดการณ์ 1Q63 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY แต่อาจชะลอลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

ราคาหุ้นปรับตัวลงมากเกินไปขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง อีกทั้งมีดีล M&A อยู่ระหว่างทำ Deal diligence และยังไม่รวมในประมาณการ

ส่งผลให้ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER2563 ต่ำเพียง 11.3 เท่า และยังประกาศจ่ายเงินปันผลรอบ 2H62 อีก 0.14 บาท/หุ้น มากกว่าค่าตัวที่ 0.12 บาท/หุ้น (XD วันที่ 29 เม.ย.) คิดเป็นผลตอบแทน 3.7% และเราคาดปี 2563 อีก 0.27 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 7.1% นอกจากนี้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมูลค่ารวม 557 ลบ. คิดเป็น 0.9 บาท/หุ้น เทียบกับราคาตลาดต่ำเพียง 3.78 บาท/หุ้น

คงประมาณการกำไรปี 2563 ที่ 204 ลบ. (+27.6% YoY) ทำ New high ต่อเนื่องอีกปี คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 7.54 บาท มี Upside gain 99.5%

Research Analysts:

Theethanat Jindarat

Tel. 662 009 8071

E-Mail Theethanat.j@yuanta.co.th

ID 039916

