



## SHARE2TRADE.COM

SHARE2TRADE เป็นผู้ให้บริการข้อมูลเชิงคุณภาพผ่านระบบออนไลน์ระดับแนวหน้าของประเทศไทย

โดยมุ่งสร้างสังคมการลงทุนที่มีคุณภาพตอบสนองตลาดทุนไทยซึ่งมีความสำคัญ ในการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืน สอดคล้องไปกับกระแสเทคโนโลยีสารสนเทศยุค 4.0






[ติดต่อเรา \(?mod=contact\)](#)

หน้าแรก (index.php) / [เว็บบอร์ด \(?mod=webboard\)](#)

### เว็บบอร์ด

#### Research "Yuanta Securities" TACC

 2020-05-21  10:00:34 |  41



**BUY (Maintain)**

TP upside (downside) +55.5%

Close May 14, 2020

Price 4.18

12M Target 6.50

Research Analysts:



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

Bloomberg code	TACC.TB
Market cap (THBmn)	2,614.4
Corporate Gov.Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	11.1
Outstanding shares (mn)	608.0
Free float (%)	57.9%
Major shareholders (%)	
M. CHATCHARI WATANASUK	29.7
M. THANUTUM KIATPHAIBOOL	11.0
THAI NVDR	3.3

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2018A	2019F	2020F	2021F
Revenue	1,290	1,520	1,798	2,129
EBITDA	112	223	251	305
Core Profit	92	167	179	217
Net Profit	68	162	179	217
Core EPS	0.15	0.27	0.29	0.36
Core EPS Growth (%)	(18.4)	81.5	7.6	21.2
DPS	0.13	0.24	0.24	0.29
Core P/E (x)	23.6	13.0	12.1	10.0
P/BV(x)	3.3	3.1	3.0	2.8
Div Yield (%)	3.7	6.7	6.6	8.0
Net gearing (%)	Cash	Cash	Cash	Cash
ROE (%)	10.4	24.0	25.0	28.8

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 (PTTGC), SVI PCL (SVI), THAIKOM PCL (THCOM), T.K.S Technologies PCL (TKS), and managing director of Thoresen Thai Agencies PCL (TTA).

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

กำไรดีโตไชนเรน

Earnings Results

TACC รายงานกำไรสุทธิ 1Q63 ที่ 43 ลบ. และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 5 ลบ. กำไรปกติอยู่ที่ 38 ลบ. (-22%QoQ, +13%YoY) ต่ำกว่าคาดที่ 42 ลบ. รายได้มีน้อยกว่าคาด แต่ GPM ดีกว่าคาดมากที่ระดับสูงสุดใหม่ที่ 33.6% เนื่องจากปรับกลยุทธ์เน้นที่การขายสินค้าที่มีขีดราคาที่สูง และลดสัดส่วนสินค้าที่ไม่ทำกำไรหรือมีกำไรน้อย กำไร 1Q63 คิดเป็นสัดส่วน 21% ของประมาณการกำไรทั้งปี

Our Take

- ▶ คาดว่ากำไรปกติ 2Q63 อาจลดลงอยู่ที่ 35 ลบ.+/- จากการ Curfew ทำให้ 7-11 เปิดได้ไม่ถึง 24 ชม. แต่เป็นไตรมาสต่ำสุดของปี การคลาย Lockdown และประกาศยกเลิก Curfew จะเป็นบวกต่อราคาหุ้น
- ▶ ขณะที่การเติบโตจะเพิ่มขึ้นใน 3Q63 เมื่อสถานการณ์กลับสู่ภาวะปกติ
- ▶ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2563 ที่ 179 ลบ.(+7.6% YoY) คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท
- ▶ ในเชิงกลยุทธ์ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมากค่อนข้างมาก อาจมีแรงขาย Sell on fact ในช่วงสั้นได้

Figure 1: 1Q20 Earnings results

	1Q20	4Q19	%QoQ	1Q19	%YoY
Core revenue	328.2	397.3	-17.4%	353.0	-7.0%
Cost of goods sold	(218.0)	(274.6)	-20.6%	(248.6)	-12.3%
Gross profit	110.2	122.7	-10.2%	104.4	5.5%
SG&A	(62.5)	(64.5)	-3.2%	(61.5)	1.6%
EBIT	47.7	58.1	-18.0%	42.9	11.1%
Depre & amortization	5.5	4.7	16.6%	4.5	23.8%
EBITDA	53.2	62.8	-15.4%	47.4	12.2%
Other incomes (expenses)	6.0	(1.2)	n.a.	1.7	n.a.
Profit sharing from subsidiary	-	0.4	n.a.	(2.4)	n.a.
Financial cost	(0.3)	(0.1)	391.8%	(0.1)	212.5%
Pre-tax profit	53.4	57.2	-6.7%	42.1	26.8%
Taxes	(10.7)	(12.1)	-12.2%	(8.7)	22.6%
Minorities	-	-	-	-	-
Norm profit	37.7	48.4	-22.9%	33.4	12.9%
Extraordinary items	5.0	(3.3)	-	-	-
Net profit	42.7	45.1	-5.2%	33.4	27.9%

Margins (%)		Diff QoQ	Diff YoY
Gross profit margin	33.6%	30.9%	29.8%
Operating margin	14.5%	14.6%	12.2%
EBITDA margin	16.2%	15.9%	13.4%
Norm profit margin	11.5%	12.2%	9.5%

Source: Yuanta Research

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 indexes. 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.

>>>กดติดตาม facebook@Share2Trade ได้ที่นี่<<< (<https://web.facebook.com/Share2Trade/>)

ไม่พลาดบทความข่าวสารสำคัญ ติดตามเรา  
[www.facebook.com/Share2Trade](https://www.facebook.com/Share2Trade)

Facebook (<http://www.facebook.com/sharer/sharer.php?u=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dwebboard%26file%3Dview%26id%3D10045&t=Research>)

