



SHARE2TRADE.COM

SHARE2TRADE เป็นผู้ให้บริการข้อมูลเชิงคุณภาพผ่านระบบออนไลน์ระดับแนวหน้าของประเทศไทย

โดยมุ่งสร้างสังคมการลงทุนที่มีคุณภาพตอบสนองตลาดทุนไทยซึ่งมีความสำคัญ ในการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืน สอดคล้องไปกับกระแสเทคโนโลยีสารสนเทศยุค 4.0






[ติดต่อเรา \(?mod=contact\)](#)

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

เว็บบอร์ด

TACC: หยวนต้า แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท/หุ้น 12/06/63

 2020-06-12  10:20:08  4

TACC: หยวนต้า แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท/หุ้น 12/06/63

Friday, June 12, 2020 09:30

Company Update

TACC

Thailand : Food & Beverage (MAI)

Action

BUY (Maintain)

TP upside (downside) 37.1%

Close Jun 11, 2020

Price (THB) 4.74

12M Target (THB) 6.50

Previous Target (THB) 6.50

What's new?

- การประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้เป็นบวก เนื่องจากแนวโน้มกำไร 2Q63 อาจยังทรงตัวได้ YoY แต่เติบโตได้ QoQ แม้รายได้ถูกกระทบจาก Curfew แต่การคุมต้นทุนทำให้มาจิ้นยังสูงได้ต่อ

- คาด 2H63 จะเติบโตเด่นทั้ง HoH และ YoY ทำให้รายได้ทั้งปียังทรงตัวได้ YoY เพราะการบริโภคเริ่มฟื้น, All caf? เพิ่มเครื่องดื่มที่มีขนาด 22ออนซ์ จากเดิมมีเพียงขนาด 16ออนซ์ ทำให้ขายได้เพิ่มขึ้น 37.5%



Our view

- เราคงมองเชิงบวกต่อผลประกอบการของ TACC เนื่องจากผ่านช่วงที่ยากลำบากที่สุดไปแล้ว และการยกเลิก Curfew จะเป็น Catalyst ให้กับราคาหุ้น
- ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER2563 ต่ำเพียง 16.1 เท่า และปี 2564 ต่ำเพียง 13.3 เท่า จากอดีตที่ 25x พร้อมเงิน 1H63 คาดที่ 0.10 บาท ให้ผลตอบแทน 2.1%
- ปี 2564 มี Upside จากการเปิด 7-Eleven ในกัมพูชา

T.A.C. CONSUMER

กำไรลดลงภัยจาก COVID-19

ครึ่งหลังของ 2Q63 พื้นตัวเร็ว คุณค่าใช้จ่ายทำให้กำไรอาจไม่ลด

เรคาดกำไร 2Q63 ของ TACC เมื่อต้นในช่วง 42 - 45 ลบ. ทรงตัวถึงเติบโตเล็กน้อย YoY แต่เติบโตราว 15% +/- YoY แม้ว่ารายได้จะได้รับผลกระทบในช่วงครึ่งแรกของไตรมาสจากการ Lockdown และการ WFH ทำให้สาขาในแหล่งสำนักงาน โรงเรียน และสถานที่ท่องเที่ยวได้รับผลกระทบ รวมถึงการ Curfew ทำให้สินค้าใน 7-Eleven จำหน่ายได้ไม่ถึง 24 ชม. ส่วนธุรกิจแคร์แคเตอร์ การดูได้รับผลกระทบจากการเลื่อนเวลาออกไปของลูกค้าแต่ยังไม่มีการยกเลิก ทำให้ TACC ยืดระยะเวลาสัญญาให้ลูกค้า การปรับรายได้เฉลี่ยต่อเดือนอาจน้อยลงบ้างจากเดิม แต่ได้รายได้ชดเชยบางส่วนจากการขายสิทธิให้กลุ่มผู้ผลิตหน้ากาแก้ว และกลุ่มของใช้ในครัวเรือนเช่น น้ำยาปรับผ้านุ่ม นอกจากนี้บริษัทหันมาเน้นที่การลดต้นทุนด้วยการต่อรองกับ Supplier และลูกค้า และการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิจะดีขึ้นอีกใน 2Q63 จากที่อัตรากำไรขั้นต้นทำ New high ไปแล้วใน 1Q63 นอกจากนี้ในช่วงที่มีการคลาย Lockdown และ WFH ลดลง ทำให้ยอดขายในภาค และ All caf? กลับมาได้ค่อนข้างดี เราจึงคาดว่ากำไร 2Q63 จะยังโตได้ QoQ และ YoY จากเดิมที่เราคาดว่าจะลดลงทั้ง QoQ และ YoY

2H63 พื้นตัวทำให้รายได้ทั้งปีทรงตัวได้ YoY

เนื่องจากการกลับมาใช้ชีวิตปกติกมากขึ้น การท่องเที่ยวในประเทศเริ่มทยอยปลดล็อค โรงเรียนเริ่มกลับมาเปิด กิจกรรมทางการตลาดเริ่มกลับมาคึกคักมากขึ้น แม้ว่าจะยังไม่มีการปลดล็อคเรื่อง Curfew ก็ตาม เชื่อว่าจะทำให้การบริโภคในประเทศฟื้นตัวมากกว่า 1H63 รวมถึงลูกค้าในธุรกิจ แคร์แคเตอร์เริ่มกลับมาเดินหน้าเราจากกันอีกครั้ง ในช่วง 2H63 คาดมีงานใหญ่ที่เลื่อนไปกลับมาเดินหน้าใหม่ ส่วนธุรกิจเครื่องดื่ม All caf? มีการเพิ่มตัวเลือกขนาดแก้วของเครื่องดื่มจาก 16 ออนซ์ เพิ่ม 22 ออนซ์อีก 1 ประเภท หลังจากที่เราขยายไป 2 สัปดาห์พบว่าปริมาณแก้วเพิ่มขึ้นราว 30% จากแก้วขนาด 22ออนซ์ ทำให้ TACC มีรายได้มากขึ้นเพราะแก้วที่ใหญ่ขึ้นใช้วัตถุดิบมากขึ้น ทำให้รายได้ทั้งปี 2563 บริษัทคาดว่าจะทรงตัวได้ YoY แต่กำไรเราคาดว่าจะเติบโต 7.6% YoY ทั้งนี้การปลดล็อค Curfew จะเป็น Catalyst ช่วงสั้นให้กับราคาหุ้น

CPALL ไปไหน TACC ไปด้วย ... คงคำแนะนำ ช้อ

การขยายธุรกิจแฟรนไชส์ 7-Eleven ในกัมพูชาเป็นระยะเวลา 30 ปีของ CPALL เป็นการเติบโตอีกครั้งที่สำคัญของ TACC จากความเป็น Strategic partner ที่มีความสัมพันธ์กันมายาวนาน ทำให้บริษัทยังคงมั่นใจว่าจะยังมีโอกาสได้เป็นพันธมิตรกันต่อไปในทุกประเทศที่ CPALL ขยายสาขาออกไป ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยหนุนรายได้ในธุรกิจโลกดน่า และ All caf? เท่านั้น แต่ยังรวมถึงธุรกิจแคร์แคเตอร์ และขายข้าวเหนียวอีกด้วย ซึ่งประเด็นเหล่านี้ยังไม่รวมไว้ในประมาณการ คาดเริ่มเห็นความชัดเจนของแผนได้ในช่วง 4Q63 แม้ว่าที่ประมาณการรายได้ปี 2563 ของเราที่ 1,798 ลบ. ยังเติบโต 18.2% มากกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ทรงตัว แต่กำไรสุทธิคาดว่าจะยังอยู่ในกรอบประมาณการของเราที่ 179 ลบ. (7.6% YoY) เพราะเรายังคาด GPM ต่ำเพียง 30.6% ขณะที่ 1Q63 สูงถึง 33.6% และคาดว่าจะดีขึ้นได้อีกใน 2Q63 จึงยังคงประมาณการ และคงราคาเป้าหมายที่ 6.50 บาท คงคำแนะนำ ช้อ ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER63 ต่ำเพียง 16.1 เท่า

Research Analysts:

Theethanat Jindarat

Tel. 662 009 8071

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

ID 039916

ที่มา: บจ.หลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) ประจำวันที่ 12 มิ.ย. 2563

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

