



SHARE2TRADE.COM

SHARE2TRADE เป็นผู้ให้บริการข้อมูลเชิงคุณภาพผ่านระบบออนไลน์ระดับแนวหน้าของประเทศไทย

โดยมุ่งสร้างสังคมการลงทุนที่มีคุณภาพตอบสนองตลาดทุนไทยซึ่งมีความสำคัญ ในการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืน สอดคล้องไปกับกระแสเทคโนโลยีสารสนเทศยุค 4.0






[ติดต่อเรา \(?mod=contact\)](#)

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

เว็บบอร์ด

Research "Yuanta Securities" TACC

 2020-06-15  14:37:59 |  32





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?

- ▶ การประชุมกับวิเคราะห์ทางนี้เป็นบวก เนื่องจากแนวโน้มกำไร 2063 อาจยังทรงตัวได้ YoY แต่เติบโตได้ QoQ แม้รายได้ถูกระงับจาก Curfew แต่การคุมต้นทุนทำให้กำไรยังสูงได้ต่อ
- ▶ คาด 2H63 จะเติบโตเด่นทั้ง HoH และ YoY ทำให้รายได้ทั้งปียังทรงตัวได้ YoY เพราะการบริโภคเริ่มฟื้น, All cafe เพิ่มเครื่องดื่มที่มีขนาด 220อนซ์ จากเดิมมีเพียงขนาด 160อนซ์ ทำให้รายได้เพิ่มขึ้น 37.5%

Our view

- ▶ เคารพมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการของ TACC เนื่องจากผ่านช่วงที่ซบเซามากที่สุดไปแล้ว 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 โหมผลตอบแทน 2.1%
- ▶ ปี 2564 มี Upside จากกาเปิด 7-Eleven ในกัมพูชา

Company profile: TACC operates in the business of providing, manufacturing, and distributing beverages in parts of tea and coffee and lifestyle product. The Company's products can be divided into two main categories comprising of 1) Business to Business (B2B) such as Dispenser Drink in 7-Eleven, Instant Powder Drink distributed to All Cafe stores. and 2) Business to Customer (B2C) such as Ready-to-drink green tea under brand "Zenya", Chocolate "Hershey's" Beverage and Character Business

Research Analysts:



Theethanat Jindarat

Tel. +662 009 8071

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

ID 039916

Bloomberg code	TACC.TB
Market cap (THBmn)	2,881.9
Corporate Gov.Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	15.3
Outstanding shares (mn)	608.0
Free float (%)	57.9%
Major shareholders (%)	
Mr. CHATCHAWA VATANASUK	29.7
Mr. THANUTUM KIATPHAIBOOL	11.0
Thai NVDR Company Limited	3.3

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2018A	2019A	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)	31.4	17.3	16.1	13.3
P/BV(x)	4.4	4.1	3.9	3.7
Div Yield (%)	2.7	5.1	5.0	6.0
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 (THKOM), T.K.S Technologies PCL. (TKS), and managing director of Threszen Thai Agencies PCL (TTA) .

T.A.C. CONSUMER

กำไรปลอดภัยจาก COVID-19

ครึ่งหลังของ 2Q63 ฟื้นตัวเร็ว คุณค่าใช้จ่ายทำให้กำไรอาจไม่ลด

ราคาตัวกำไร 2Q63 ของ TACC เมืองต้นในช่วง 42 - 45 ลบ. ทรงตัวถึงเติบโตเล็กน้อย YoY แต่เติบโตราว 15%+/- YoY แม้รายได้จะได้รับการกระทบในช่วงครึ่งแรกของไตรมาสจากการ Lockdown และการ WFH ทำให้สาขาในแหล่งสำนักงาน โรงเรียน และสถานที่ท่องเที่ยวได้รับผลกระทบ รวมถึงการ Curfew ทำให้สินค้าใน 7-Eleven จำหน่ายได้ไม่ถึง 24 ชม. ส่วนธุรกิจคาเฟ่เครื่องดื่มได้รับผลกระทบจากการเลื่อนเวลาออกของลูกค้านำเข้าไม่มีมีการยกเลิก ทำให้ TACC ยืดระยะเวลาสัญญาให้ลูกค้า การปรับรายได้เฉลี่ยต่อเดือนอาจน้อยลงบ้างจากเดิม แต่ได้รายได้ชัดเจนบางส่วนจากการขายลิขสิทธิ์ให้กลุ่มผู้ผลิตหน้าภาคค้า และกลุ่มของใช้ในครัวเรือนเช่น น้ำยาปรับผ้านุ่ม นอกจากนี้บริษัทหันมาเน้นที่การลดต้นทุนด้วยการต่อรองกับ Supplier และลูกค้า และการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ทำให้คาดว่าอัตรากำไรฟื้นคืน และอัตรากำไรสุทธิจะดีขึ้นอีกใน 2Q63 จากที่อัตรากำไรฟื้นคืนทำ New high ไปแล้วใน 1Q63 นอกจากนี้ในช่วงที่มีการคลาย Lockdown และ WFH ลดลงทำให้ยอดขายในโตเก็ และ All cafe กลับมาได้ค่อนข้างดี เราจึงคาดว่ากำไร 2Q63 จะยังได้ QoQ และ YoY จากเดิมที่ราคาตัวกำไรจะลดลงทั้ง QoQ และ YoY

2H63 ฟื้นตัวทำให้รายได้ทั้งปีทรงตัวได้ YoY

เนื่องจากการกลับมาใช้ชีวิตปกติมากขึ้น การท่องเที่ยวในประเทศเริ่มทยอยปลดล็อค โรงเรียนเริ่มกลับมาเปิด กิจกรรมพาณิชยกรรมภาคเริ่มกลับมาคึกคักมากขึ้น แม้ว่าจะยังไม่มีการปลดล็อคเรื่อง Curfew ก็ตาม เชื่อว่าจะทำให้การบริโภคในประเทศฟื้นตัวมากกว่า 1H63 รวมถึงลูกค้าในธุรกิจ คาเฟ่เครื่องดื่มกลับมาเดินหน้าแรงจากอีกครึ่ง ในช่วง 2H63 คาดมีงานใหญ่ที่เลื่อนไปกลับมาเดินหน้าใหม่ ส่วนธุรกิจเครื่องดื่ม All cafe มีการเพิ่มตัวเลือกขนาดแก้วของเครื่องดื่มจาก 16 ออนซ์ เพิ่ม 22 ออนซ์อีก 1 ประเภท หลังจากที่ว่าขายไป 2 สัปดาห์พบว่ามีจำนวนปริมาณแก้วเพิ่มขึ้นราว 30% จากแก้วขนาด 220อนซ์ ทำให้ TACC มีรายได้มากขึ้นเพราะแก้วที่ใหญ่ขึ้นใช้วัตถุดิบมากขึ้น ทำให้รายได้ทั้งปี 2563 บริษัทคาดว่ากำไรจะทรงตัวได้ YoY แต่กำไรราคาตัวกำไรจะเติบโต 7.6% YoY ทั้งนี้การปลดล็อค Curfew จะเป็น Catalyst ช่วงสั้นให้กับราคาหุ้น

CPALL ไปไหน TACC ไปด้วย ... คงคำแนะนำซื้อ

การขายธุรกิจแฟรนไชส์ 7-Eleven ในกัมพูชาเป็นระยะเวลา 30 ปีของ CPALL จะเป็นการเติบโตอีกครั้งที่สำคัญของ TACC จากความเป็น Strategic partner ที่มีความสัมพันธ์กับยาวนาน ทำให้บริษัทยังคงมั่นใจว่าจะยังมีโอกาสได้เป็นพันธมิตรกับต่อไปในทุกประเทศที่ CPALL ขายสาขาออกไป ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยหนุนรายได้ในธุรกิจโตเก็แล้ว และ All cafe เท่านั้น แต่ยังมีรวมถึงธุรกิจคาเฟ่เครื่องดื่ม และสาขาเซเว่นอีเลฟเว่นด้วย ซึ่งประเด็นเหล่านี้ยังไม่รวมไว้ในประมาณการ คาดเริ่มเห็นความชัดเจนของแผนได้ในช่วง 4Q63 แม้ว่าที่ประมาณการรายได้ปี 2563 ของเราที่ 1,798 ลบ. ยังเติบโต 18.2% มากกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ทรงตัว แต่กำไรสุทธิคาดว่าจะยังอยู่ในกรอบประมาณการของเราที่ 179 ลบ. (+7.6% YoY) เพราะเรายังคงคาด GPM ค่าเพียง 30.6% ขณะที่ 1Q63 สูงถึง 33.6% และคาดว่าฟื้นคืนได้ในปี 2Q63 จึงยังคงประมาณการและคงราคาเป้าหมายที่ 8.50 บาท คงคำแนะนำซื้อ ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER63 ต่ำเพียง 16.1 เท่า

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.

