

ตลาดทุน > mai > TACC

19 มิถุนายน 2020

TACC โบรกเชียร์ซื้อเป้า 7 บาท ,กลับมาเติบโตอีกครั้งและยังยืนกว่า

TACCปรับแผน ลุยอัดขยาย สินค้ามาร์จิ้นสูง

TACC ปรับกลยุทธ์ อัดขยาย รับกระแส New Normal



ทันหุ้น – สู้โควิด – บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ระบุถึง TACC ว่าเราเชื่อว่า 7-11 ยังคงเป็นพันธมิตรทางธุรกิจหลัก (93%ของรายได้รวม) ที่แข็งแกร่งและยาวนาน เนื่องจากที่ผ่านมาได้พิสูจน์แล้วว่าการทำงานธุรกิจร่วมกันได้สร้างกำไรให้ทั้งสองฝ่ายได้ดีกว่า ดังนั้นรายได้บริษัทจะยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามการขยายสาขาของ 7-11 ที่มีเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 13,000 สาขาภายในปี 2021 (ปัจจุบันที่ 12,000 สาขา) โดยเราคาดว่ารายได้ของบริษัทปี 2020E อยู่ที่ 1,525 ล้านบาท (+0.3%) และ ปี 2021E อยู่ที่ 1,630 ล้านบาท (+6.9%)

GPM ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2 ปีที่ผ่านมาและทำสถิติสูงสุดใน 1Q20 ที่ 33.6% ดีขึ้นจาก 25.6% ใน 1Q18 จากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการขายผลิตภัณฑ์ที่มี GPM สูง ในช่วง 3 ปีข้างหน้า คาดบริษัทจะสามารถรักษา ระดับ GPM ที่มากกว่า 30% จาก 1) economy of scale ของการขยายสาขา 7-11 ทำให้รายได้เพิ่มขึ้นและซื้อวัตถุดิบได้ราคา ลดลง, 2) การกลับมาดำเนินกิจกรรมของกลุ่มลูกค้า Character business, 3) การเพิ่มสินค้าสุขภาพและเพิ่มขนาดแก้ว

กำไรสุทธิบริษัทมีการปรับตัวลง -39% เป็น 69 ล้านบาทในปี 2018 แต่สามารถกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2019 ที่ 167 ล้านบาท, +137% YoY ตั้งแต่นี้ต่อไปกำไรบริษัทจะมีการเติบโตอย่างสม่ำเสมอและมั่นคง โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2020E ที่ 177 ล้านบาท (+9% YoY) และปี 2021E ที่ 198 ล้านบาท (+12.2% YoY)

เพื่อลดการพึ่งพิงพันธมิตรหลัก 7-11 บริษัทได้ขยายการจำหน่ายสินค้าไปยัง 6 พันธมิตรใหม่ ได้แก่ มวลชน, Jungle café, Arabita café, CP fresh mart, Black canyon และ กาแฟพันธุ์ไทย โดยรวมประมาณ 1,086 สาขา

เราประเมินมูลค่าหุ้น TACC ปี 2021E ที่ราคา 7.00 บาท อิง 2021E PER ที่ 21.6x (อิง -0.75SD 5-yr average PER) หรือคิดเป็น discount -20% จาก peers (CBG, OSP) เราเชื่อว่า valuation ของ TACC ควรกลับมาเทรดที่ discount น้อยลงจากค่าเฉลี่ยในอดีต ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงคือรายได้ที่พึ่งพิงพันธมิตรหลัก 7-11 ถึง 93% ของรายได้รวม

รายงาน : กาญจนา มณฑา

รองบรรณาธิการ : กาญจนา มณฑา



ย้อนกลับ

จาก start date

ถึง end date

หุ้น Select...

หัวข้อ Select...

ค้นหา

## ข่าวที่เกี่ยวข้อง



mai

TACC ปรับแผน ลุยอัดขยาย สินค้ามาร์จินสูง

17 มิถุนายน 2020

mai

TACC ปรับกลยุทธ์ อพยพขยาย รับกระแส New Normal

16 มิถุนายน 2020

mai

ยกเลิกเคอร์ฟิว TACC โดดรับ เกาะ CPALL สยายปีกกับพุดชา

16 มิถุนายน 2020

mai

TACC โบกธงฟื้นตัวเร็วครึ่งปีหลังโตเด่น แะ "ซื้อ"

12 มิถุนายน 2020

อ่านต่อ

## ลับเฉพาะเจาะหุ้น