

ตลาดทุน > mai > TACC

23 มิถุนายน 2020

โบรกสแกนTACC พันธมิตรแข็งแกร่ง กลับมาเติบโตยั่งยืน

TACC โบรกเชียร์ซื้อเป้า 7 บาท, กลับมาเติบโตอีกครั้งและยั่งยืนกว่า

TACCปรับแผน ลุยอัดขยาย สินค้ามาร์จิ้นสูง



ดูข้อมูลบริษัท

ทันหุ้น – สู้โควิด – โบรกส่องกล้อง TACC มี 7-11 เป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง มองกำไรจะกลับมาเติบโตอย่างสม่ำเสมอ ฟังผลตอบแทนจากปันผล 5% พร้อมคาดมาร์จิ้นอยู่ในระดับสูงมากกว่า 30% เคาะเป้าหมาย 7 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ระบุถึง TACC ว่า ทางฝ่ายชอบหุ้น บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ด้วยเหตุผลหลักคือ 7-11ยังเป็นพันธมิตรธุรกิจหลักที่แข็งแกร่ง ทางฝ่ายเชื่อว่า 7-11ยังคงเป็นพันธมิตรทางธุรกิจหลัก (93% ของรายได้รวม) ที่แข็งแกร่งและยาวนาน เนื่องจากที่ผ่านมาได้พิสูจน์แล้วว่าการทำงานธุรกิจร่วมกันได้สร้างกำไรให้ทั้งสองฝ่ายได้ดีกว่า

รายได้ขยายตัวต่อ

ดังนั้นรายได้บริษัทจะยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามการขยายสาขาของ 7-11 ที่มีเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 13,000 สาขา ภายในปี 2564 (ปัจจุบันที่ 12,000 สาขา) โดยคาดว่ารายได้ของบริษัทปี 2563 อยู่ที่ 1,525 ล้านบาท (+0.3%) และ ปี 2564 อยู่ที่ 1,630 ล้านบาท (+6.9%)

ขณะที่ Gross profit margin (GPM) ทำสถิติสูงสุดใหม่ GPM ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2 ปีที่ผ่านมาและทำสถิติสูงสุดใน ไตรมาส 1/63 ที่ 33.6% ดีขึ้นจาก 25.6% ในไตรมาส 1/61 จากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการขาย ผลิตภัณฑ์ที่มี GPM สูง ในช่วง 3 ปีข้างหน้า คาดบริษัทจะสามารถรักษาระดับ GPM ที่มากกว่า 30% จาก 1) economy of scale ของการขยายสาขา 7-11 ทำให้รายได้เพิ่มขึ้นและซื้อวัตถุดิบได้ราคาถูกลง, 2) การกลับมาดำเนินกิจกรรมของกลุ่มลูกค้า Character business, 3) การเพิ่มสินค้าสุขภาพและเพิ่มขนาดแก้ว

กำไรจะกลับมาโต

ขณะที่กำไรปี 2563-2564 เติบโตต่อเนื่อง กำไรสุทธิบริษัทมีการปรับตัวลง -39% เป็น 69 ล้านบาทในปี 2561 แต่สามารถกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2562 ที่ 167 ล้านบาท, +137% YoY ตั้งแต่นั้นต่อไปกำไรบริษัทจะมีการเติบโตอย่างสม่ำเสมอและมั่นคง โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2563 ที่ 177 ล้านบาท (+9% YoY) และปี 2564 ที่ 198 ล้านบาท (+12.2% YoY)

ขยาย B2C ไปยังพันธมิตรรายอื่น เพื่อลดการพึ่งพิงพันธมิตรหลัก 7-11 บริษัทได้ขยายการจำหน่ายสินค้าไปยัง 6 พันธมิตร ใหม่ ได้แก่ มวลชน, Jungle caf?, Arabita caf?, CP fresh mart, Black canyon และ กาแฟพันธุ์ไทย โดยรวมประมาณ 1,086 สาขา Valuation/Catalyst/Risk

ประเมินมูลค่าหุ้น TACC ปี 2564 ที่ราคา 7.00 บาท อิง 2564 PER ที่ 21.6x (อิง -0.75SD 5-yr average PER) หรือคิดเป็น discount -20% จาก peers (CBG, OSP) เราเชื่อว่า valuation ของ TACC ควรกลับมาเทรดที่ น้อยลงจากค่าเฉลี่ยในอดีต หลังจากที่กำไรกลับมาเติบโตอย่างสม่ำเสมอและคงที่ โดยเรามองข้ามปีนี้ไปเนื่องจากสถานการณ์ไม่ปกติ ทำให้ภาพรวมอาจยังไม่สดใสมากนัก ในขณะที่จะกลับมาเติบโตปกติในปี 2564 โดยเรามองว่าปี 2564 Net profit margin จะกลับมาโต ขณะที่ความเสี่ยงคือ รายได้หลัก ณ ไตรมาส 1/63 ยังคงพึ่งพิงรายได้จาก 7-11 มากถึง 93%

รายงาน : เฉลิมชัย ศิรินันท์วิทยา
บรรณาธิการ : เฉลิมชัย ศิรินันท์วิทยา



ย้อนกลับ

จาก	start date	ถึง	end date
หุ้น	Select...	หัวข้อ	Select...
			ค้นหา

ข่าวที่เกี่ยวข้อง