ทันหุ้น
Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 800

Section: First Section/ทันหุ้น: mai
วันที่: อังคาร 23 มิถุนายน 2563
ปีที่: 17 **ฉบับที่:** 4018 **หน้า:** 3(ซ้าย), 31
Col.Inch: 30.44 **Ad Value:** 24,352 **PRValue (x3):** 73,056 **คลิป:** สี่สี
หัวข้อข่าว: โบรกสแกน'TACC'พันธมิตรแข็งแกร่งกลับมาเติบโตยั่งยืน

โบรกสแกน'TACC' พันธมิตรแข็งแกร่ง กลับมาเติบโตยั่งยืน

ทันหุ้น-สู้โควิด – โบรกส่องกล้อง TACC มี 7-11 เป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง มองกำไรจะกลับมาเติบโตอย่างสม่ำเสมอ พ่วงผลตอบแทนจากปันผล 5% พร้อมคาดมาร์จิ้นอยู่ในระดับสูงมากกว่า 30% เคาะเป้าหมาย 7 บาท →อ่านต่อหน้า31

โบรกสแกน (ต่อจากหน้า 3)

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุถึง TACC ว่า ทางฝ่ายชอบหุ้น บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC ด้วยเหตุผลหลักคือ 7-11 ยังเป็นพันธมิตรธุรกิจหลักที่แข็งแกร่ง ทางฝ่ายเชื่อว่า 7-11 ยังคงเป็นพันธมิตรทางธุรกิจหลัก (93% ของรายได้รวม) ที่แข็งแกร่งและยาวนาน เนื่องจากที่ผ่านมาได้พิสูจน์แล้วว่าการทำธุรกิจร่วมกันได้สร้างกำไรให้ทั้ง 2 ฝ่ายได้ดีกว่า

- **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 ปีที่ผ่านมาและทำสถิติสูงสุดในไตรมาส 1/2563 ที่ 33.6% ดีขึ้นจาก 25.6% ในไตรมาส 1/2561 จากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการขายผลิตภัณฑ์ที่มี GPM สูง ในช่วง 3 ปีข้างหน้า คาดบริษัทจะสามารถรักษาระดับ GPM ที่มากกว่า 30% จาก 1. Economy of Scale ของการขยายสาขา 7-11 ทำให้รายได้เพิ่มขึ้นและซื้อวัตถุดิบได้ราคาลดลง 2. การกลับมาดำเนินกิจกรรมของกลุ่มลูกค้า Character Business 3. การเพิ่มสินค้าสุขภาพและเพิ่มขนาดแก้ว

- **กำไรจะกลับมาโต**

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

ขยาย B2C ไปยังพันธมิตรรายอื่น เพื่อลดการพึ่งพิงพันธมิตรหลัก 7-11 บริษัทได้ขยายการจำหน่ายสินค้าไปยัง 6 พันธมิตรใหม่ ได้แก่ มวลชน, Jungle café, Arabita café, CP Fresh Mart, Black Canyon และกาแฟพันธุ์ไทย 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 ควรกลับมาเทรดที่น้อยลงจากค่าเฉลี่ยในอดีต หลังจากที่กำไรกลับมาเติบโตอย่างสม่ำเสมอและคงที่ โดยเรามองข้ามปีนี้ไปเนื่องจากสถานการณ์ไม่ปกติ ทำให้ภาพรวมอาจยังไม่สดใสมากนัก ในขณะที่จะกลับมาเติบโตปกติในปี 2564 โดยเรามองว่าปี 2564 Net Profit Margin จะกลับมาโต ขณะที่ความเสี่ยงคือ รายได้หลัก ณ ไตรมาส 1/2563 ยังคงพึ่งพิงรายได้จาก 7-11 มากถึง 93%

iQNewsClip www.iqnewsclip.com
InfoQuest Limited | 888/178 Ploenchit Rd., 17th FL. Mahatun Plaza Bldg., Lumpini, Patumwan, Bangkok 10330
02-253-5000, 02-651-4700 02-253-5001, 02-651-4701 help@iqnewsclip.com