



## SHARE2TRADE.COM

SHARE2TRADE เป็นผู้ให้บริการข้อมูลเชิงคุณภาพผ่านระบบออนไลน์ระดับแนวหน้าของประเทศไทย

โดยมุ่งสร้างสังคมการลงทุนที่มีคุณภาพตอบสนองตลาดทุนไทยซึ่งมีความสำคัญ ในการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืน สอดคล้องไปกับกระแสเทคโนโลยีสารสนเทศยุค 4.0






[ติดต่อเรา \(?mod=contact\)](#)

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

### เว็บบอร์ด

#### TACC: บล.เคทีบี (ประเทศไทย) แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 7 บาท/หุ้น 03/07/63

 2020-07-03  10:22:07 |  11

TACC: บล.เคทีบี (ประเทศไทย) แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 7 บาท/หุ้น 03/07/63

Friday, July 03, 2020 10:15

T.A.C. Consumer

Sector: Agro & Food Industry (MAI)

Bloomberg ticker TACC TB

Recommendation BUY (maintained)

Current price Bt4.78

Target price Bt7.00 (maintained)

Upside/Downside 46%

สดชื่น จุใจ กับรายได้ที่เติบโต

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 7.00 บาท ถึง 2021E PER ที่ 21.6x (เทียบเท่า -0.75SD 5-yr average PER 31.7x) จากการจัด Group conference call เมื่อวานนี้ มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) รายได้ 2Q20E จะได้รับผลกระทบจากมาตรการเคอร์ฟิวเล็กน้อย เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่ผู้บริโภคน้อย , 2) ผู้บริหารเชื่อว่าปี 2020E จะสามารถรักษาระดับ GPM ได้มากกว่า 30% (เราประเมินไว้ที่ 31.5% เทียบ 2019 ที่ 30.7%), 3) มีปัจจัยที่หลักที่จะช่วยหนุนรายได้ในปี 2020E คือการปรับกลยุทธ์การตลาด เพิ่มขนาดแก้วที่ใหญ่ขึ้น (แก้วใหญ่ 22 oz.) จากเดิมที่มีขนาดเดียว (แก้วเล็ก 16 oz.) ซึ่งในเดือน มิ.ย.20 ขยายโปรโมชันออกไปเพิ่มอีก 650 สาขา จากเดิมที่ 1,500 สาขา, 4) แผนขยายสินค้ารักษาสุขภาพ (Health&Wellness) ล่าสุดได้จับมือ partner ที่ทำธุรกิจไร่ชาออแกนิต รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ Topping ร่วนวานทางจระเข้ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020E ที่ 177 ล้านบาท ( 9% YoY) และปี 2021E ที่ 198 ล้านบาท ( 12% YoY) โดยกำไรยังมี upside จากการขยายสาขา 7-11 ไปยังประเทศกัมพูชา รวมถึงการเข้าไปเป็นส่วนหนึ่ง supplier ของ Tesco lotus ขณะที่กำไรสุทธิ 2Q20E เราคาดว่าจะอยู่ในช่วงราว 30-35 ล้านบาท หดตัว YoY และ QoQ

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET 35% ในช่วง 1 เดือน จากการประกาศยกเลิกเคอร์ฟิว ทำให้ชั่วโมงการขายเครื่องดื่มใน 7-11 เพิ่มขึ้น ปัจจุบันเทรดที่ 2020E PER = 16.4x (-1SD below 5-yr average PER 31.4x) ซึ่งต่ำกว่า peer (PER 26.7x) ขณะที่กำไรปี 2020E/21E จะยังคงเติบโตที่ 9%/ 12% ตามการขยายตัวของสาขา 7-11



การเพิ่มตัวเลขขนาดแก้ว เป็นปัจจัยหนุนรายได้ปี 2020 จากการจัด Group conference call มีประเด็นสำคัญดังนี้ ผู้บริหารคาดว่ารายได้ 2Q20E จะได้รับผลกระทบจากมาตรการเคอร์ฟิว และเชื่อว่าผลประกอบการปี 2020E จะสามารถรักษาระดับ GPM ได้มากกว่า 30% ซึ่งไปมาที่เราประเมินไว้ที่ 31.5% ขณะที่ 1Q20 GPM ทำสถิติสูงสุดที่ระดับ 33.6% สวนทางกับรายได้ 1Q20 ที่ -7% YoY, 2) ปัจจัยที่หลักที่จะช่วยหนุนรายได้ในปี 2020E คือการปรับกลยุทธ์การตลาด เพิ่มขนาดแก้วที่ใหญ่ขึ้น (แก้วใหญ่ 22 oz.) จากเดิมที่มีขนาดเดียว (แก้วเล็ก 16 oz.) โดยช่วงแรกเริ่มขาย 1,500 สาขา และเดือน มิ.ย.20 ขยายไปอีก 650 สาขา (คิดเป็น 18% ของสาขาทั่วประเทศ) และคาดว่าจะสามารถขยายได้ทุกสาขาทั่วประเทศในเดือนกันยายน 2020, และ 3) บริษัทมีแผนขยายสินค้าสุขภาพมากขึ้น จากกระแส Health&Wellness ซึ่งล่าสุดได้จับมือ partner ที่ทำธุรกิจร้านอาหาร (กลุ่มเมนูใบชาสด) รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ Topping วันวานทางจระเข้ เราคาดว่าผลิตภัณฑ์ใหม่จะได้รับการยอมรับที่ดีจากผู้บริโภคที่หันมาใส่ใจสุขภาพ, และ 4) รายได้ในอนาคตของบริษัทมีโอกาสเติบโตได้จากการขายสาขา 7-11 ไปยังประเทศกัมพูชา รวมถึงการเข้าไปเป็นส่วนหนึ่ง supplier ของ Tesco lotus

คงกำไรสุทธิปี 2020E/21E โต 9%/ 12% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020E ที่ 177 ล้านบาท ( 9% YoY) และกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 198 ล้านบาท ( 12% YoY) จาก

1) การขยายสาขาของ 7-11 โดยเฉลี่ยปี 700 สาขา, และ 2) การจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้เราคาดว่า Gross profit margin ปี 2020E อยู่ที่ 31.5% ซึ่งยังคงรักษาใกล้เคียงระดับเดียวกับปี 2019 ที่ 30.7% จากการเพิ่มสัดส่วนยอดขายของสินค้าที่มี margin สูง อย่างไรก็ตามประการมากำไรสุทธิที่เราทำยังไม่รวมถึงรายได้ที่จะเพิ่มขึ้นจากการที่

7-11 ขยายสาขาไปกัมพูชา และการเข้าไปเป็นส่วนหนึ่ง supplier ของ Tesco lotus ในอนาคต

#### Valuation/Catalyst/Risk

เราประเมินราคาเป้าหมาย TACC ที่ 7.00 บาท ถึง 2021E PER ที่ 21.6x (เทียบเท่า -0.75SD 5-yr average PER 31.7x) ขณะที่ความเสี่ยงคือ รายได้หลัก 1Q20 ยังคงพึ่งพิงรายได้จาก 7-11 มากถึง 93%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Nuntara Lajud

ที่มา: บล.เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ประจำวันที่ 3 ก.ค. 2563

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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



Facebook ([http://www.facebook.com/sharer/sharer.php?u=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dwebboard%26file%3Dview%26id%3D14429&t=TACC: บล.เคทีบี \(ประเทศไทย\) แนะนำ](http://www.facebook.com/sharer/sharer.php?u=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dwebboard%26file%3Dview%26id%3D14429&t=TACC: บล.เคทีบี (ประเทศไทย) แนะนำ))

Twitter ([http://www.twitter.com/intent/tweet?text=TACC: บล.เคทีบี \(ประเทศไทย\) แนะนำ](http://www.twitter.com/intent/tweet?text=TACC: บล.เคทีบี (ประเทศไทย) แนะนำ))

Line (<https://social-plugins.line.me/lineit/share?url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dwebboard%26file%3Dview%26id%3D14429>)

Pinterest ([http://pinterest.com/pin/create/button/?url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dwebboard%26file%3Dview%26id%3D14429&media=https://share2trade.com/pic/webboard/nบล.เคทีบี \(ประเทศไทย\) แนะนำ](http://pinterest.com/pin/create/button/?url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dwebboard%26file%3Dview%26id%3D14429&media=https://share2trade.com/pic/webboard/nบล.เคทีบี (ประเทศไทย) แนะนำ))

