



## SHARE2TRADE.COM

SHARE2TRADE เป็นผู้ให้บริการข้อมูลเชิงคุณภาพผ่านระบบออนไลน์ระดับแนวหน้าของประเทศไทย

โดยมุ่งสร้างสังคมการลงทุนที่มีคุณภาพตอบสนองตลาดทุนไทยซึ่งมีความสำคัญ ในการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืน สอดคล้องไปกับกระแสเทคโนโลยีสารสนเทศยุค 4.0






[ติดต่อเรา \(?mod=contact\)](#)

[หน้าแรก \(index.php\)](#) / [ข่าว \(?mod=news\)](#)

[ทั้งหมด \(?mod=news\)](#)   [News "Today" \(?mod=news&column=16\)](#)   [Breaking News \(?mod=news&column=14\)](#)   [Research \(?mod=news&column=15\)](#)  
[STOCK DAILY JOURNAL \(?mod=news&column=8\)](#)   [สรุปการซื้อขาย \(?mod=news&column=18\)](#)

### TACC แนะนำ "Outperform" ราคาเป้าหมาย 8 บาท/หุ้น พื้นฐานแข็งแกร่งจะทำให้การเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว

 2020-09-01  15:28:52 |  84

TACC: เคจีไอ แนะนำ "Outperform" ราคาเป้าหมาย 8 บาท/หุ้น

Tuesday, September 01



T.A.C. Consumer

(TACC.BK/TACC TB)



## Outperform Initiate

Price as of 31 Aug 2020 6.30

12M target price (Bt/shr) 8.00

Unchanged/Revised up (down)(%) N.A.

Upside/downside (%) 27.0

## Key messages

เราขอแนะนำการเติบโตอย่างต่อเนื่องของ TACC ในอีกสามปีข้างหน้า โดยจะได้แรงหนุนจาก i) การเติบโตของธุรกิจ B2B จากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องของร้าน 7-Eleven ในประเทศไทย ii) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจ B2C ซึ่งปัจจุบันยังน้อยอยู่ และ iii) margin ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เราเริ่มต้นดูแลหุ้น TACC ด้วยคำแนะนำซื้อ และให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 8.00 บาท (อิงจาก P/E 7 FY64F ที่ 21.8x คิดเป็น PEG ที่ 1.26x) ใกล้เคียงกับ P/E เฉลี่ยห้าปีย้อนหลังของหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

## ปลาที่กำลังโตในทะเลใหญ่

### Event

เริ่มต้นดูแลหุ้น TACC

### Impact

## พื้นฐานแข็งแกร่งจะทำให้การเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว

เราขอแนะนำการเติบโตอย่างต่อเนื่องของ TACC ในอีกสามปีข้างหน้า โดยจะได้แรงหนุนจาก i) platform ธุรกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งการจับมือเป็นพันธมิตรอย่างเหนียวแน่นกับ 7-Eleven จะทำให้บริษัทสามารถขยายธุรกิจ B2B เครื่องดื่มที่มีการเติบโตสูง (อย่างเช่น All Cafe) ii) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจ B2C ซึ่งปัจจุบันยังน้อยอยู่ และ iii) margin ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยปัจจัยสำคัญที่น่าสนใจได้แก่

i) ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 1H63 โดยกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 2Q63 ทั้งนี้ กำไรสุทธิใน 1H63 โตถึง 24% เป็น 90 ล้านบาท แม้ว่ารายได้จากยอดขายและการให้บริการจะลดลง 14% เหลือ 650 ล้านบาท แต่อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4.2ppts ได้แรงหนุนจากการคุมต้นทุนวัตถุดิบได้อย่างเหมาะสม การจัดการการขนส่งสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการลดสัดส่วน SG&A/ยอดขายลงด้วย

ii) เราคาดว่าธุรกิจ B2B จะเติบโตจากการขยายสาขา 7-Eleven หลังจากปีที่แล้วได้ต่อสัญญาอีกสามปี โดยใน 1H63 โครงสร้างรายได้ของ TACC แบ่งเป็น i) ธุรกิจ B2B 95% และ ii) ธุรกิจ B2C 5% ซึ่งสะท้อนว่ารายได้หลักของบริษัทขึ้นอยู่กับกลุ่ม B2B อย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะยอดขายผ่านสาขา 7-Eleven สำหรับในระยะต่อไป เราคาดว่ายอดขายของ TACC จะเติบโตต่อเนื่องทั้งจากการเจาะตลาดเดิม และการขยายสาขา 7-Eleven (5-6% ต่อปี จาก 11,715 ร้านเมื่อสิ้นปี 2562) นอกจากนี้ บริษัทยังตั้งเป้าจะขยายธุรกิจ B2C จากธุรกิจ character และธุรกิจร้านค้าแฟรนไชส์ (>1,000 จุดขาย)

## คาดว่า TACC จะเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2563-64F

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TACC ในปีนี้จะอยู่ที่ 189 ล้านบาท (+16.8% YoY) และในปี 2564F จะอยู่ที่ 222 ล้านบาท (+17.2% YoY) เนื่องจาก i) การเติบโตของธุรกิจในจุดจัดจำหน่ายที่มีอยู่ ii) การขยายสาขา 7-Eleven iii) การวางจำหน่ายสินค้าใหม่ ๆ และ iv) margin ที่เพิ่มขึ้นอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ เรายังมองว่าสถานะทางการเงินของบริษัทที่แข็งแกร่งโดยมีสถานะเงินสดสุทธิ บวกกับ ROE ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเฉลี่ย 24.5% เป็น 26% ในอีกสองปีข้างหน้า

## Valuation & Action

เราเริ่มต้นดูแลหุ้น TACC ด้วยคำแนะนำซื้อ และให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 8.00 บาท (อิงจาก P/E 7 FY64F ที่ 21.8x คิดเป็น PEG ที่ 1.26x) ใกล้เคียงกับ P/E เฉลี่ยห้าปีย้อนหลังของหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

## Risks

เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ และเกิดปัญหาความขัดแย้งทางการเมือง

Parin Kitchatormpitak

66.2658.8888 Ext. 8858

parink@kgi.co.th

ที่มา: บมจ.หลักทรัพย์ เคจีไอ(ประเทศไทย) ประจำวันที่ 1 ก.ย. 2563

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ให้การรับรองใดๆ ถึงความถูกต้องและแท้จริงของข้อมูลในเอกสารนี้ ("ข้อมูล") ดังนั้นไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม บริษัทไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือผลประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้ ข้อมูล และข้อมูลนี้มิได้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ทั้งนี้ข้อมูลถูกจัดทำขึ้นจากแหล่งของข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและ บริษัทสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขข้อความใดๆในเอกสารนี้โดยมีคถบออกกล่าวล่วงหน้า

