



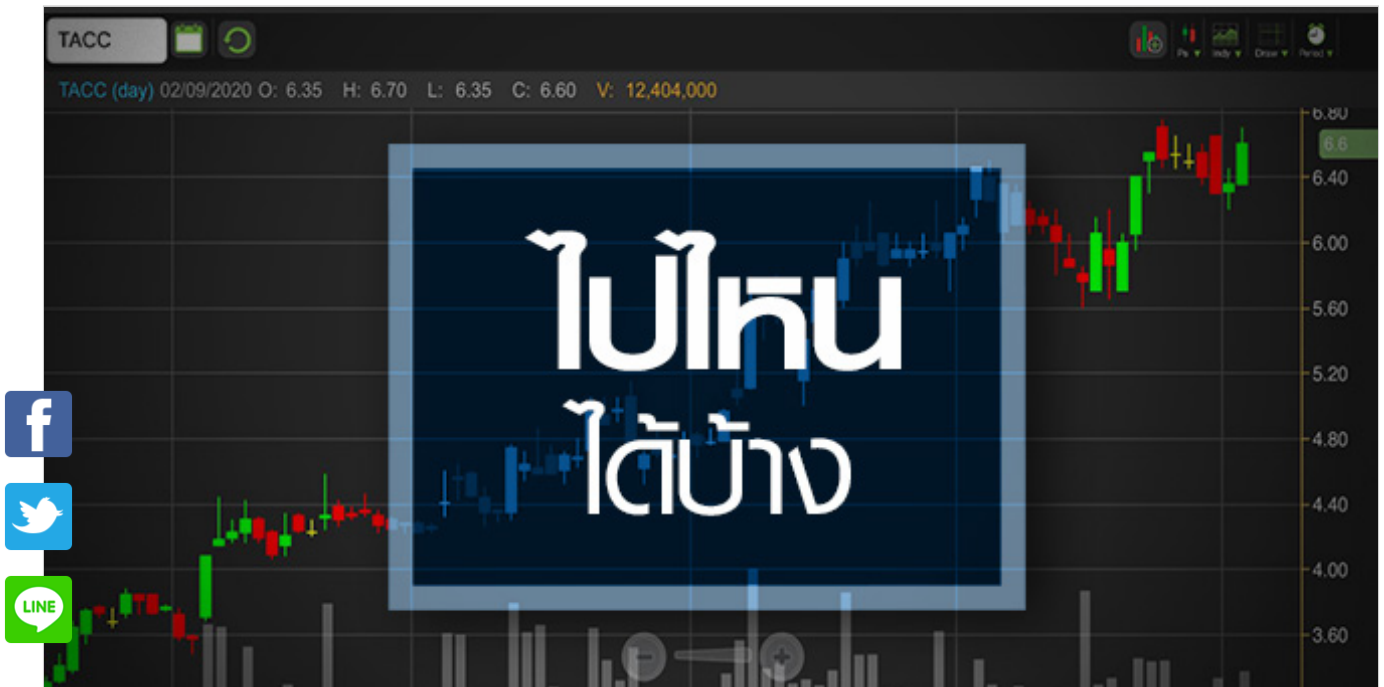
ประหยัดเวลา
หาหุ้นได้มากกว่า 10 เท่า

PLATINUM
USER

หุ้นเด่นวันนี้

2 กันยายน 2563 | 13:48

TACC พังพา CPALL ..ปลอดภัยแต่ก็ไปไหนไม่ได้!



วันนี้ราคาหุ้นของ TACC พุ่งกระโดดขึ้นไปทดสอบจุดสูงสุดในรอบ 2 ปี 9 เดือนอีกครั้ง รับข่าว 7-Eleven ยืนยันเปิดสาขาในสปป.ลาว เหมือนไทยทุกอย่าง ยิ่งตอกย้ำว่า TACC จะได้ประโยชน์จากการขยายสาขาในครั้งนี้ เหมือนกับที่เป็นลูกรักในไทย ในระยะกลางถือว่าเป็นเรื่องดีแน่! แต่การพังพา CPALL หนักขึ้นเช่นนี้ ถือว่าเป็นเรื่องที่ดีจริงหรือ?

*** ราคาหุ้นดีทดสอบนิวไฮรอบ 2 ปี 9 เดือน

ราคาหุ้น บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ TACC วันนี้ หลังจากเปิดตลาดได้ไม่นานราคาหุ้นก็พุ่งกระโดดขึ้นไปทันที ทำจุดสูงสุดรอบเข้าไปที่ 6.70 บาท บวกขึ้นไปทดสอบใกล้เคียงระดับนิวไฮรอบ 2 ปี 9 เดือน ที่ 6.75 บาท ก่อนที่จะย่อตัวลงมา

ปิดตลาดรอบเข้าไปที่ 6.60 บาท เพิ่มขึ้น 0.25 บาท หรือ 3.94% ปริมาณหุ้นที่ซื้อขายเพิ่มขึ้น 209.51%  เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 วันทำการก่อนหน้า

อย่างไรก็ดีก่อนหน้านี้ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) หรือ CPALL ซึ่งเป็นคู่ค้ารายสำคัญของ TACC เพิ่งได้สิทธิเปิดแฟรนไชส์ร้าน 7-Eleven ในสปป.ลาว เป็นเวลา 30 ปี และสามารถต่อสัญญาได้อีกครั้งละ 20 ปี อีก 2 ครั้ง แต่ที่ผ่านมามีเหมือนราคาหุ้น TACC จะยังไม่ได้รับขึ้นไปตอบรับกับข่าวนี้เท่าใดนัก เพราะหลังจากประกาศข่าวออกมาเมื่อ 28 ส.ค.63 ราคาหุ้นก็ร่วงลงไปทำจุดต่ำสุดที่ 6.20 บาท ในวันถัดมาทันที

*** TACC อาจได้ไปสปป.ลาว ด้วย เพราะ 7-Eleven จะมีบริการเหมือนในไทยทั้งหมด

แม้ราคาหุ้น TACC จะยังไม่ได้ตอบรับข่าวในทันที แต่ราคาหุ้นวันนี้ก็ฟื้นกลับมาแล้ว หลังจาก CPALL ระบุว่า 7-Eleven ในสปป.ลาว จะมีบริการเหมือนในประเทศไทย โดยที่สาขาแรกจะเปิดในนครหลวงเวียงจันทน์ภายในปี 2565 นั้นหมายความว่า TACC มีโอกาสที่จะนำธุรกิจเครื่องดื่มเข้าไปรุกตลาดในประเทศลาวได้เหมือนกับในประเทศไทยนั่นเอง

โดยหลักของการดำเนินธุรกิจแล้ว การตัดสินใจว่าจะนำพันธมิตรจากไทยเข้าไปทำธุรกิจด้วยหรือไม่ ต้องคำนึงถึงตลาดในประเทศนั้นๆด้วยการบริโภคเหมือนกันในไทยหรือไม่ ห่วงโซ่อุปทาน(Supply Chain)แข็งแกร่งพอ และต้นทุนสูงกว่าจ้างผู้ผลิตในสปป.ลาว หรือไม่ ซึ่งก็ดูเหมือน TACC จะสอบผ่านในเรื่องนี้

เพราะเคยส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในประเทศกลุ่มอาเซียนมาก่อนแม้จะไม่ประสบความสำเร็จนัก และในพันธกิจของบริษัทก็ดูจะเตรียมความพร้อมที่จะส่งออกสินค้าไปยังกลุ่ม กัมพูชา เมียนมา ลาว จีน(CMLC) อยู่แล้วด้วย

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เคทีบี ระบุว่าข่าวนี้ไว้ว่า เรามีมุมมองเป็นบวกจากที่ CPALL ได้รับสิทธิขยาย 7-11 ไปประเทศลาว ซึ่ง CPALL และ TACC เป็นพันธมิตรทางการค้าที่ดีต่อกันมายาวนานกว่า 17 ปี ซึ่งเราเชื่อว่า CPALL จะนำ All cafe ตามไปเปิดที่ประเทศลาวด้วย ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตให้กับ TACC เนื่องจากบริษัทเป็นซัพพลายเออร์ให้กับ All cafe (มีสัดส่วนรายได้จากการขายให้ 7-11 ถึง 90% ของรายได้)



หากเปิดดำเนินการในต่างประเทศ(กัมพูชา,ลาว) ได้ในปี 2021 ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิมี upside โดยทุกๆ 100 สาขาในสปป.ลาว จะมี upside ต่อกำไรสุทธิ 1% ซึ่งเราเชื่อว่า gross profit margin ปี 64 จะปรับดีขึ้นจากที่เราคาดไว้ที่ 32% เป็นผลจากการประหยัดต่อขนาด(Economies of scale)

*** ทำให้รายได้ B2B โดยเฉพาะกับ CPALL ยังโดดเด่น!

แม้การขยายธุรกิจไปยังสปป.ลาว และกัมพูชาตาม 7-Eleven จะดูเป็นเรื่องไกลตัวไปหน่อยเพราะกว่าจะสามารถเปิดสาขาได้ก็ใช้เวลาอีก 1-2 ปี ดังนั้นการขยายสาขาในประเทศจึงเป็นเรื่องที่น่าจับตามองมากกว่าในตอนี้

ซึ่งก็ดูเหมือนว่าแนวโน้มผลประกอบการของ TACC ในระยะกลางจะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง ตามการขยายสาขา 7-Eleven ในประเทศ โดยที่ บล.เคจีไอ ระบุว่า ธุรกิจ B2B จะเติบโตจากการขยายสาขา 7-Eleven สำหรับในระยะต่อไป คาดว่ายอดขายของ TACC จะเติบโตต่อเนื่องทั้งจากการเจาะตลาดเดิม และการขยายสาขาร้าน 7-Eleven (5-6% ต่อปี จาก 11,715 ร้านเมื่อสิ้นปี 2562) นอกจากนี้

คาดว่ากำไรสุทธิของ TACC ในปีนี้จะอยู่ที่ 189 ล้านบาท (+16.8% YoY) และในปี 2564 จะอยู่ที่ 222 ล้านบาท (+17.2% YoY) เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจในการจัดจำหน่ายที่มีอยู่ การขยายสาขาร้าน 7-Eleven การวางจำหน่ายสินค้าใหม่ ๆ และมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้นอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ เรายังมองว่าสถานะทางการเงินของบริษัทก็แข็งแกร่งโดยมีสถานะเงินสดสุทธิ บวกกับ ROE ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเฉลี่ย 24.5% เป็น 26% ในอีกสองปีข้างหน้า

แนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 8 บาท

ขณะที่บล.เคทีบี ประเมินกำไรสุทธิปี 63 ที่ 177 ล้านบาท (+9% YoY) และกำไรสุทธิปี 64 ที่ 198 ล้านบาท (+12% YoY) แนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 7 บาท


บล.	คำแนะนำ	ราคาเหมาะสม	กำไรสุทธิ(ลบ.)	
			ปี 63	ปี 64
เคทีบี	ซื้อ	8 บาท	177(+9%)	198(+12%)
เคจีไอ	ซื้อ	7 บาท	189(+16.8%)	222(+17.2%)

*** แต่หลังจากนั้น จะไปไหนได้บ้าง?


นักลงทุนคงทราบดีกว่า **TACC** มีรายได้หลักส่วนใหญ่มาจาก CPALL ถึง 89% ของรายได้รวมภายในปี 62 แม้จะลดลงจากปีก่อนที่มีสัดส่วนถึง 96% เพราะบริษัทเริ่มหันไปรุกสินค้าของตัวเอง อย่างเช่น การขยายเข้าธุรกิจกาแฟ Black Canyon, มวลชน, Arabitua, Jungle, CP Fresh mart และการรุกเข้าสู่ธุรกิจคาแรคเตอร์ ขนมปัง กาแฟผองอื่นๆ แต่ก็ถือว่ายังสูงมากอยู่ดี

และหากคำนวณโดยการตัดรายได้จาก CPALL ออกไป ในปี 62 **TACC** จะมีรายได้อยู่ที่เพียง 168.3 ล้านบาท และหากคำนวณด้วยอัตรากำไรสุทธิ 10.59% จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 17.82 ล้านบาทเท่านั้น สะท้อนว่าแม้บริษัทจะพยายามหนีออกจาก CPALL แล้ว แต่สัดส่วนรายได้ที่น้อยนิดเช่นนี้ น่าจะทำให้บริษัทต้องติดหนี้บออยู่กับ CPALL ไปอีกนาน

ดังนั้นสิ่งที่น่ากังวลต่อไปอีกสำหรับ **TACC** ก็คือ อำนาจการต่อรองของ CPALL นั่นเอง แม้ที่ผ่านมามีการเติบโตของ 7-Eleven จะสูงมากจนทำให้ **TACC** ยังได้ประโยชน์ในส่วนนี้ แต่หากการเติบโตในอนาคตชะลอตัวขึ้นมา การลดต้นทุนโดยผลกระทบมาที่ **TACC** ก็มีโอกาที่จะเกิดขึ้นได้เช่นกัน และน่าฟังเรื่อง เสือฟังป่าแบบนี้ จะหนี

 หนีก็ไม่ได้



 นักลงทุนอาจไม่ต้องกังวลเรื่องสัญญาระหว่าง **TACC** กับ **CPALL** มากนักในตอนี้ เพราะบริษัทเพิ่งต่อสัญญาอายุ 3 ปี กันไปไม่นานนี้ และการเป็นคู่ค้ามานานถึง 17 ปี ก็น่าจะทำงานได้เข้าหากันมากจนยากที่จะหาใครมาแทน กำไรสุทธิในปี 63 - 64 จึงยังเติบโตได้ต่อเนื่อง แต่ในระยะกลาง-ยาวเรื่องนี้ก็น่าเป็นห่วง ถ้าเกิดมีสัญญาณไม่ดีนักลงทุนต้องโดดหนีให้ทันด้วย

TAGS:

[TACC \(./tag/TACC \)](#)

[หุ้นเด่น \(./tag/ หุ้นเด่น \)](#)

[หุ้นเด่นวันนี้ \(./tag/ หุ้นเด่นวันนี้\)](#)

SHARE



ข่าวหุ้นอื่นๆที่น่าสนใจ

