



พื้นที่โฆษณา

จองโปรโมชั่นรายเดือน / รายปี

ติดต่อฝ่ายการตลาดได้ที่ 062 598 0855 หรือ contacts@Share2Trade.com






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 คาดกำไร 3Q20E โตต่อเนื่อง แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท/หุ้น

 2020-10-06  13:58:44  77

TACC: บล.เคทีบี (ประเทศไทย) แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท/หุ้น

Tuesday, October 06, 2020



ซื้อ

TACC

คาดการณ์กำไร 3Q20E โตต่อเนื่อง
แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท/หุ้น

    
www.share2trade.com





Sector: Agro & Food Industry (MAI)

Bloomberg ticker TACC TB

Recommendation BUY (maintained)

Current price Bt6.60

Target price Bt8.30 (maintained)

Upside/Downside +26%

Fill up your cup

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 8.30 บาท ถึง 2021E PER ที่ 21.6x (เทียบเท่า -0.75SD 5-yr average PER ที่ 31.2x) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q20E ที่ 53 ล้านบาท (+29% YoY, +12% QoQ) และคาดการณ์รายได้ 3Q20E ที่ 355 ล้านบาท (-4% YoY, +10% QoQ) โดยประเด็นหลักยังคงเดิมคือ 1) การขยายตัวของ 7-11 ซึ่งเราคาด 3Q20E 7-11 จะเปิดสาขาเพิ่มอีก 200 สาขา, 2) ยังคงได้ปัจจัยหนุนจาก Project upsize strategy (แก้วใหญ่ 22 ออนซ์) ของเครื่องดื่ม All caf? ปัจจุบันมีสาขาพร้อมจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 7,800 สาขา (จากสาขา 2,000 สาขาใน 2Q20) และคาดการณ์ gross profit margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 34.5% (2Q20 = 34.2%, 3Q19 = 31.2%) จากการปรับสัดส่วน product mix ทั้งนี้เรากำไรสุทธิปี 2020E ที่ 201 ล้านบาท (+24% YoY) และคงกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 233 ล้านบาท (+16% YoY)

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +42% ในช่วง 3 เดือน จากการประกาศยกเลิกคอร์ฟิว ทำให้ช่วงโมเมนตัมการขายเครื่องดื่มใน 7-11 เพิ่มขึ้น ปัจจุบันเทรดที่ 2020E PER = 20x (-1SD below 5-yr average PER) ซึ่งต่ำกว่า OSP, CBG (PER ที่ 30x) ขณะที่กำไรปี 2020E/21E จะยังคงเติบโตที่ +24%/+16%

Event: 3Q20E earnings preview

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20E โตต่อเนื่อง เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q20E ที่ 53 ล้านบาท (+29% YoY, +12% QoQ) และคาดการณ์รายได้ 3Q20E ที่ 355 ล้านบาท (-4% YoY, +10% QoQ) จาก 1)ทิศทางแนวโน้มการบริโภคที่กลับมาฟื้นตัว ส่งผลได้จากยอดขายเครื่องดื่มของ TACC ที่ขยายให้ 7-11 กลับเข้าสู่ระดับปกติ 2) ปัจจัยหนุนจาก Project upsize strategy (แก้วใหญ่ 22 ออนซ์) ของเครื่องดื่ม All cafe ซึ่งในเดือน ก.ย.20 มีสาขาพร้อมจำหน่ายเพิ่มขึ้นถึง +290% จากในช่วงทดลองตลาดใน 2Q20 ที่ประมาณ 2,000 สาขา และ 3) คาด 7-11 จะขยายสาขาเพิ่มขึ้นใน 3Q20E อีก 200 สาขา ส่งผลให้รายได้ของ TACC จะยังเติบโตตามการขยายตัวของสาขา 7-11 และเราคาด gross profit margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 34.5% (2Q20 = 34.2%, 3Q19 = 31.2%) จากการปรับสัดส่วน product mix

คงกำไรสุทธิปี 2020E +24% YoY

เรากำไรสุทธิปี 2020E ที่ 201 ล้านบาท (+24% YoY) โดยคาดการณ์ gross profit margin อยู่ที่ 34.5% โดยบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีและจากการปรับ product mix แม้จะเจอผลกระทบคอร์ฟิว ในขณะที่ 2H20E เราคาดว่า GPM อยู่ที่ 34.7% ปรับตัวดีขึ้น +175 bps HoH จาก Project upsize strategy (แก้วใหญ่ 22 ออนซ์) ซึ่งเป็นตัวช่วยให้ GPM ปรับตัวดีขึ้น

และเรากำไรสุทธิปี 2021E ที่ 233 ล้านบาท (+16% YoY) โดยเราคาด GPM ยังคงปรับตัวดีขึ้นเป็น 35.5% โดยปีนี้เราได้รวมสมมติฐานการขยายสาขา 7-11 ไปยังประเทศกัมพูชาและลาว มีรายได้จากทั้ง 2 ประเทศประมาณ 12 ล้านบาท โดยเบื้องต้นเราได้สมมติฐานการเปิดสาขาในกัมพูชา 100 สาขา และลาว 100 สาขา โดยช่วงเริ่มต้นคาดการณ์รายได้เฉลี่ยของ TACC/สาขา/ปี เฉลี่ยอยู่ที่ 60,000 บาท (ปี 2021E ประเทศไทย รายได้เฉลี่ยของ TACC/สาขา/ปี = 109,600 บาท)

Valuation/Catalyst/Risk

เราประเมินราคาเป้าหมาย TACC ที่ราคา 8.30 บาท ถึง 2021E PER ที่ 21.6x (เทียบเท่า -0.75SD 5-yr average PER 31.2x) ขณะที่ความเสี่ยงคือ รายได้หลัก ณ 2Q20 ยังคงพึ่งพิงรายได้จาก 7-11 มากถึง 95% และการขยายตัวของ 7-11 น้อยกว่าที่คาด

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Nuntara Lajud

ที่มา: บล.เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ประจําวันที่ 6 ต.ค. 2563

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นแล้ว และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

