



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 ปี 2021E เติบโตต่อและยังมี upside แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท/หุ้น

 2020-11-20  14:40:34  54

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

Friday, November 20, 2020



ซื้อ

TACC

ปี 2021E เติบโตต่อและยังมี upside
แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท/หุ้น

    
www.share2trade.com



T.A.C. Consumer

Sector: Agro & Food Industry (MAI)

Bloomberg ticker TACC TB

Recommendation BUY (maintained)

Current price Bt6.60

Target price Bt8.30 (maintained)

Upside/Downside +26%

ปี 2021E เดิมโตต่อและยังมี upside

เรายังคงคำแนะนำ ชื้อ และราคาเป้าหมายที่ 8.30 บาท ถึง 2021E PER ที่ 21.6x (เทียบเท่า -0.75SD below 5-yr average PER ที่ 31.2x) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (19 พ.ย.20) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2021E โต +20% YoY (ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +12% YoY) การเติบโตมาจากการขยายสาขา All caf? อีก 700-800 สาขาในปี 2021, 2) มีแผนทำ M&A ซึ่งจะเห็นความชัดเจนภายในปี 2021 และจะเป็นดีลในกิจการที่มีกำไรอยู่แล้ว ซึ่งจะเป็น upside ต่อกำไรปี 2021E, 3) บริษัทคาดว่าจะออก new products ใน 1H21 โดยเป็น products ที่มี margin ใกล้เคียงปัจจุบันที่ 32%

เราประเมินกำไรสุทธิปี 2020E ที่ 188 ล้านบาท (+16% YoY) และปี 2021E ที่ 233 ล้านบาท (+24% YoY) ซึ่งยังไม่รวมดีล M&A

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +8% ในช่วง 3 เดือน จากการยกเลิกคอร์ฟิว ทำให้ขวัญโม่งการขยายเครื่องต้มใน 7-11 เพิ่มขึ้น ปัจจุบันเทรดที่ 2021E PER = 17x (-1SD below 5-yr average PER) ขณะที่กำไรปี 2020E/21E จะยังคงเติบโตที่ +16%/+23% ตามการขยายตัวของสาขา 7-11

Event: Analysts meeting

ปี 2021E ยังโตต่อ ปัจจัยบวกหนุนอีกเพียบ เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (19 พ.ย.20) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2021 โต +20 YoY(ยังไม่รวมการขยายสาขา 7-11 ไปต่างประเทศ และ tesco lotus) การเติบโตหนุนโดยการขยายตัวของสาขา 7-11 ภายในประเทศ โดยเฉพาะ All caf? ที่คาดว่าจะเห็นการขยายตัวอีก 700-800 สาขาในปี 2021E จากปกติที่ขยายสาขาประมาณ 400-500 สาขา/ปี (ปัจจุบันมี All caf? ทั้งหมดประมาณ 7,800 สาขาทั่วประเทศ) และบริษัทยังมีผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะเข้ามาช่วยหนุนรายได้ โดยคาดว่าจะสามารถออกจำหน่ายได้ใน 1H21

2) Gross profit margin 4Q20E มีแนวโน้มดีกว่า 3Q20 เนื่องจากเป็น high season ของธุรกิจ การเข้าสู่ช่วงเทศกาลหยุดยาว ทำให้มีผู้เข้าใช้บริการ 7-11 เพิ่มขึ้น

3) ปี 2021 มีแนวโน้มที่จะได้เห็นดีล M&A เพื่อเสริมศักยภาพธุรกิจ โดยเราคาดว่าดีล M&A จะใช้เงินลงทุนไม่เกินเงินสดในมือที่มีอยู่ (ปัจจุบันบริษัทมีเงินสดในมือประมาณ 400 ล้านบาท)

4) บริษัทมีแผนจะเข้า SET แต่เราคาดว่าจะยังคงใช้เวลาอีก 3-5 ปี เนื่องจากยังขาดคุณสมบัติเข้าเกณฑ์ SET อีก 2-3 ปัจจัย เช่น

4.1) market cap > 7,500 ล้านบาท (ปัจจุบัน TACC มี market cap. = 4,000 ล้านบาท)

4.2) มูลค่าพาร์ > 0.50 บาท (ปัจจุบัน TACC มี มูลค่าพาร์ = 0.25 บาท)

4.3) มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว > 300 ล้านบาท (ปัจจุบัน TACC มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว = 152 ล้านบาท)

Implication

คงกำไรสุทธิปี 2020E/21E เราคงกำไรสุทธิปี 2020E ที่ 188 ล้านบาท (+16% YoY) ขณะที่ 4Q20E คาดว่าจะได้รับปัจจัยหนุนจากการรับรู้ Project upsize strategy (แก้วใหญ่ 22 อนุช) ของเครื่องต้ม All caf? เดิมไตรมาส และเราคงกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 233 ล้านบาท (+23% YoY) โดยปีนี้เราได้รวมสมมติฐานการขยายสาขา 7-11 ไปยังประเทศกัมพูชาและลาว มีรายได้จากทั้ง 2 ประเทศประมาณ 12 ล้านบาท โดยเบื้องต้นเราได้สมมติฐานการเปิดสาขาในกัมพูชา 100 สาขา และลาว 100 สาขา โดยช่วงเริ่มต้นคาดว่าจะได้เฉลี่ยของ TACC/สาขา/ปี เฉลี่ยอยู่ที่ 60,000 บาท (ปี 2021E ประเทศไทย รายได้เฉลี่ยของ TACC/สาขา/ปี = 109,600 บาท) เรามีแนวโน้มปรับกำไรสุทธิปี 2021E ขึ้น หากมีความชัดเจนดีล M&A เรายังคง



