



## พื้นที่โฆษณา

จองโปรโมชั่นรายเดือน / รายปี

ติดต่อฝ่ายการตลาดได้ที่ 062 598 0855 หรือ [contacts@Share2Trade.com](mailto: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 ยังคงมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ แนะนำ "Outperform" ราคาเป้าหมาย 8 บาท/หุ้น

📅 2020-11-20 🕒 14:16:21 | 💬 91

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

Friday, November 20, 2020



**ซื้อ**

# TACC

ยังคงมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ  
แนะนำ "Outperform" ราคาเป้าหมาย 8 บาท/หุ้น

      
[www.share2trade.com](http://www.share2trade.com)





## T.A.C. Consumer

### (TACC.BK/TACC TB)

Outperform Maintained

Price as of 19 Nov 2020 6.60

12M target price (Bt/shr) 8.00

Unchanged/Revised up (down)(%) Unchanged

Upside/downside (%) 21.2

### Key messages

เราคาดว่าผลประกอบการของ TACC จะยังดีต่อเนื่องใน 4Q63 โดยในเบื้องต้น เราคาดว่ากำไรของ TACC ใน 4Q63 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 52 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทก็ยังมีแผนจะทำดีล M&A ในอนาคตด้วย ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาอีกระยะหนึ่งก่อนที่จะได้ข้อสรุปในปีหน้า เราคงประมาณการกำไรปี 2563-64 เอาไว้เท่าเดิม และคงคำแนะนำซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายปี 8.00 บาท (อิงจาก P/E ปี FY64F ที่ 21.8x)

### ยังคงมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ

Event

ประชุมนักวิเคราะห์หลังผลประกอบการงวด 3Q63

Impact

คาดว่ากำไรจะทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 4Q63

หลังจากที่ผลประกอบการ 3Q63 ออกมาพอใจ โดยมีกำไรสุทธิ 47 ล้านบาท (+13.0% YoY, -2.2% QoQ) คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรปีของเราที่ 189 ล้านบาท ในขณะที่กำไรงวด 9M63 คิดเป็น 72% ของประมาณการกำไรปีของเรา ทั้งนี้ เราคาดว่าผลประกอบการของ TACC จะยังคงดีต่อเนื่องใน 4Q63 โดยเบื้องต้น เราคาดว่ากำไรของ TACC ใน 4Q63 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 52 ล้านบาท เนื่องจาก i) ธุรกิจมีแนวโน้มดีขึ้น และ ii) margin เพิ่มขึ้น (เช่นเดียวกับสามไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่ง TACC ทำอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 32.2-34.2%)

แนวโน้มธุรกิจและประเด็นที่น่าสนใจของบริษัทฯ

แนวโน้มธุรกิจ B2C เบี่ยงไปในทิศทางที่ดีขึ้นจากจุดที่แย่ที่สุดใน 2Q-3Q63 หลังจากที่มีการผ่อนคลายมาตรการ lockdown โดยลูกค้าหลายรายกำลังพยายามกระตุ้นยอดขาย ทำให้ธุรกิจ B2C ของบริษัทมีแนวโน้มเป็นบวกมากขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจ B2C คิดเป็นสัดส่วนแค่ 5% ของรายได้รวมใน 9M63 ลดลงจากก่อนหน้านี้ที่ 10-15% ซึ่งเป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 สำหรับในระยะต่อไป เราคาดว่า การเติบโตของ TACC ในอนาคตจะมาจาก การเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจ B2B และ B2C นอกจากนี้ บริษัทก็ยังมีแผนจะทำดีล M&A ในอนาคตด้วย ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาอีกระยะหนึ่งก่อนที่จะได้ข้อสรุปในปีหน้า โดยเกณฑ์ของบริษัทคือ จะต้องทำให้ออกขายและกำไรเพิ่ม โดยไม่ทำให้ margin ลดลง ทั้งนี้ บริษัทจะใช้เม็ดเงินที่ระดมทุนได้จาก IPO ในทำปีที่ผ่านมา สำหรับดีลดังกล่าว นอกจากนี้ TACC ยังตั้งเป้าจะเข้าจดทะเบียนใน SET ในอนาคตอันใกล้

คงประมาณการกำไรปี 2563-64 เอาไว้เท่าเดิม

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้อาไว้ที่ 189 ล้านบาท (+16.8% YoY) และปี 2564F ไว้ที่ 222 ล้านบาท (+17.2% YoY) โดยคาดว่าจะได้แรงหนุนจาก i) การเพิ่มจำนวนจุดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง ii) การขยายจุดจำหน่ายในร้าน 7-Eleven เป็น 12,400 ร้าน ในปี 2563 และ 13,100 ร้านในปี 2564 iii) มีการวางจำหน่ายสินค้าใหม่ และ iv) การที่ margin เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ สถานะทางการเงินของบริษัทก็ยังแข็งแกร่งโดยมีสถานะเงินสดสุทธิ ในขณะที่ ROE ก็มีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อย ๆ จาก 24.5% ในปี 2562 เป็นเฉลี่ย 26.3% ในอีกสองปีข้างหน้า

Valuation & Action

TACC ยังคงเป็นหุ้นที่เราชอบมากที่สุดตัวหนึ่ง จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะได้ถึง 17% CAGR ในช่วงสองปีข้างหน้า ดังนั้น เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ และให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 8.00 บาท (อิงจาก P/E ปี FY21F ที่ 21.8x คิดเป็น PEG ที่ 1.26x)

Risks



เศรษฐกิจฟื้นตัวช้าเกินคาด และมีปัญหาความขัดแย้งทางการเมือง

Parin Kitchatornpitak

66.2658.8888 Ext. 8858

parink@kgi.co.th

ที่มา: บมจ.หลักทรัพย์ เคจีไอ(ประเทศไทย) ประจำวันที่ 20 พ.ย. 2563

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ให้การรับรองใดๆ ถึงความถูกต้องและแท้จริงของข้อมูลในเอกสารนี้ ("ข้อมูล") ดังนั้นไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม บริษัทไม่ยอมรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือผลประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้ ข้อมูล และข้อมูลนี้มิได้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลถูกจัดทำขึ้นจากแหล่งของข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและ บริษัทสงวนสิทธิในการแก้ไขข้อความใดๆในเอกสารนี้โดยมิต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

>>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%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D24667&t=TACC> ยังคงมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ แนะนำ )

Twitter (<http://www.twitter.com/intent/tweet?text=TACC> ยังคงมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ แนะนำ )

Line (<https://social-plugins.line.me/lineit/share?url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D24667>)

Pinterest (<http://pinterest.com/pin/create/button/?url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D24667&media=https://share2trade.com/pic/news/main/24667.jpg&de> ยังคงมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ แนะนำ )

## 📌 ทอล์คออฟเดอะทาวน์ล่าสุด



SISB เผย Q4/63 จำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้น เด...

(?mod=news&file=view&id=24789) (?mod=news&file=view&id=24788) (?mod=news&file=view&id=24777) (?mod=news&file=view&id=24770) (?



SEAFCO คร่า 2 โครงการใหม่ มูลค่า 144.40 ...



BJC ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ฟื้นตัวต่อเนื่อง แน...

