



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 ใช้แม่น้ำเจ้าพระยาจนหมด กัดความเข้มไม่ลง แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท/หุ้น

📅 2020-11-20 🕒 13:17:48 🗨️ 110

TACC: หยวนตำ แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท/หุ้น

Friday, November 20, 2020



ซื้อ

TACC

ใช้แม่น้ำเจ้าพระยาจนหมด
กัดความเข้มไม่ลง
แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท/หุ้น


www.share2trade.com





Company Update

TACC

Thailand : Food & Beverage (MAI)

Action

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +43.9%

Close Nov 19, 2020

Price (THB) 6.60

12M Target (THB) 9.50

Previous Target (THB) 7.85

Whats new?

- กำไรปกติ 4Q63 มีโอกาสทำ New high เนื่องจากผลของฤดูกาล และ GPM ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY
- อยู่ระหว่างเจรจาปิดดีล M&A อย่างน้อย 1 ดีล คาดได้ข้อสรุปภายใน 1Q64
- มีโอกาสการเติบโตสูง ธุรกิจเดิมยังสามารถทำกำไร New high ได้ แต่ยังมีโอกาสอีกมากจาก CPALL แต่ราคาหุ้นยังไม่ New high

Our view

- เราคงมุมมองเชิงบวกมากต่อแนวโน้มผลประกอบการของ TACC จากธุรกิจในประเทศที่ยังเติบโตได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้การขยายธุรกิจของ CPALL สร้างโอกาสการเติบโตที่มีนัยสำคัญให้กับ TACC ซึ่งเป็น Upside risk ในอนาคต
- ปัจจุบันซื้อขายที่ PER64 ที่เพียง 18.1x คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับประมาณการ และราคาเป้าหมายขึ้น


T.A.C. CONSUMER

ไข่ม้วนน้ำเจ้าพระยาจนหมด กิลด์ความแช่บไม่ลง

ปรับประมาณการและราคาเป้าหมายขึ้น

เราคาดกำไรเบื้องต้นใน 4Q63 ที่ไม่ต่ำกว่า 2Q63 ที่ทำระดับสูงสุดใหม่ อาจสูงถึง 53-55 ลบ. จากผลของฤดูกาล ขนาดแก้วร้าน All cafe? ที่ใหญ่ขึ้นส่งผลเต็มที่ การบริโภคฟื้นตัว และเน้นขายสินค้าอัตรากำไรสูง แม้ว่ารายได้ทั้งปี 2563 จะต่ำกว่าที่เราคาดเพราะ COVID-19 เราจึงมีการปรับประมาณการรายได้ปีนี้ลง แต่ปรับเพิ่ม GPM จาก 30.6% เป็น 34.0% ส่งผลให้กำไรปกติปี 2563 เพิ่มขึ้นจากเดิม 5% เป็น 188 ลบ. (+12.7% YoY) ทำระดับสูงสุดใหม่ ขณะที่ปี 2564 เราคาดรายได้จาก All cafe? จะเพิ่มขึ้น 35% YoY จากผลของแก้วขนาด 22 onz. เดิมปี รายได้จากโลกด 7-Eleven โต 27% YoY จากที่คาดว่าจะหดตัวราว 21% YoY ในปีนี้ ตามการฟื้นตัวของบริการบริโภค รวมถึงเครื่องดื่มตามฤดูกาลจะกลับมา 5 ตัวเหมือนปกติจากปีที่ลดเหลือเพียง 3 ตัว และรายได้ลิขสิทธิ์การดูแลเคาน์เตอร์ 80% YoY เป็น 63 ลบ. (เป้าบริษัท 100% YoY)ปรับ GPM ขึ้นจาก 30.6% เป็น 34.4% ปรับกำไรสุทธิปี 2564 ขึ้น 7% เป็น 232 ลบ. (+23.4% YoY) และกลับมาประเมินมูลค่าด้วย PER ที่ 25x จากที่ลดไปอยู่ที่ 22x จาก COVID-19 ได้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็น 9.50 บาท จากเดิม 7.85 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ ปัจจุบันซื้อขายด้วย PER 2564 ต่ำเพียง 18.1x

กำไรยัง New high ได้เรื่อยๆ แต่ราหุ้นยังไม่ New high

TACC เคยทำระดับสูงสุดตลอดกาลที่ 10.50 บาท เมื่อวันที่ 27 ต.ค. 2559 ซึ่งเป็นปีแรกที่กำไรแตะระดับ 100 ลบ. ก่อนจะร่วงลงหนักในปี 2560-2561 จากผลกระทบของภาชนะน้ำตาลและธุรกิจในกลุ่มพืชมาน แต่นับจากนี้ไปเรามองว่าบริษัทมีโอกาสเติบโตมาก คือ การเติบโตควบคู่ไปกับ CPALL ทั้งในประเทศ และประเทศเพื่อนบ้าน การซื้อกิจการ Tesco (ปัจจุบัน Lotus express ยังไม่มีเครื่องดื่มในโกดัง) การขยายสาขาของ All cafe และธุรกิจลิขสิทธิ์การดูแลที่ยังมีโอกาสมากในต่างประเทศที่ยังถูกจำกัดไว้ด้วย COVID-19 ในปีนี้ ซึ่งปัจจุบันมีลูกค้าจำนวนมากเริ่มกลับมา เราจึงมองว่ากำไรรายปีของ TACC มีโอกาสทำระดับสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง โดยเรายังมองไม่เห็นว่าจะจบเมื่อใด ความเสี่ยงที่เรากังวลประการเดียวคือ TACC จะมีกำลังการผลิตมากพอรองรับอุปสงค์ 

เข้ามาได้หรือไม่เพราะตลาดของ TACC จะใหญ่ขึ้นอย่างไม่เคยเป็นมาก่อน ซึ่งบริษัทคาดว่าจะเพียงพอเพราะปัจจุบันอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 60-70% และหากมากขึ้นอย่างรวดเร็วยังสามารถ OEM ได้ เรามองว่าราคาตลาดของ TACC ยังสวนทางกับแนวโน้มผลประกอบการของ TACC และบรรยากาศการลงทุนในปี 2564 คาดว่าจะดีกว่าปี 2559 ราคาตลาดของ TACC จึงควรทำระดับสูงสุดใหม่เช่นกัน ซึ่งเรายังไม่รวมโอกาสใน Tesco โอกาสในกัมพูชาในประมาณการ นอกจากนี้บริษัทมีโอกาสดัดแปลง M&A อย่างน้อย 1 ตกลงภายใน 1-2 เดือนข้างหน้าเป็นอีก Upside risk

New brand, New product, New customer

ปี 2564 มีโอกาสได้เห็นการเป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องดื่มชั้นนำจากต่างประเทศมาจำหน่ายในประเทศไทยอย่างน้อย 1 แบรนด์ มาทดแทน Hershey ที่ตัวแทนลิขสิทธิ์ในเอเชียปิดการดำเนินงานไป จะได้เห็นการออกสินค้าใหม่ทั้งเครื่องดื่มและไม่ใช่เครื่องดื่ม ส่วนธุรกิจลิขสิทธิ์จะเพิ่มพอร์ตตัวการ์ตูนอีกอย่างน้อย 1 ตัว ส่วนเครื่องดื่มนอก CPALL อยู่ระหว่างเจรจาอีกหลายราย 1 ในนั้นคือร้านกาแฟพันธุ์ไทย ... แนะนำ ชื้อ

Research Analysts:

Theethanat Jindarat

Tel. +662 009 8071

E-Mail Theethanat.j@yuanta.co.th

ID 039916

ที่มา: บจ.หลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) ประจำวันที่ 20 พ.ย. 2563

>> 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%3D24653&t=TACC> ใช้แม่น้ำเจ้าพระยาจนหมด กิลดความเข้บไม่ลง แนะนำ)

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

Line (<https://social-plugins.line.me/lineit/share?url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D24653>)

Pinterest (<http://pinterest.com/pin/create/button/?url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D24653&media=https://share2trade.com/pic/news/main/24653.jpg&description=ใช้แม่น้ำเจ้าพระยาจนหมด กิลดความเข้บไม่ลง แนะนำ>)

 **ทอล์คออฟเดอะทาวนี่ล่าสุด**

