



## พื้นที่โฆษณา

จองโปรโมชั่นรายเดือน / รายปี

ติดต่อฝ่ายการตลาดได้ที่ 062 598 0855 หรือ [contracts@Share2Trade.com](mailto:contracts@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 ทำไร 4Q20E จะสูงสุดใหม่ จาก project upsize ทั่วประเทศ แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท/หุ้น

 2021-02-08  14:26:12  87

TACC: เคทีบีเอสที แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท/หุ้น

Monday, February 08, 2021



**ซื้อ**

# TACC

ทำไร 4Q20E จะสูงสุดใหม่ จาก project upsize ทั่วประเทศ  
แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท/หุ้น

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





## Sector: Agro & Food Industry (MAI)

Bloomberg ticker TACC TB

Recommendation BUY (maintained)

Current price Bt7.70

Target price Bt8.30 (maintained)

Upside/Downside +8%

### กำไร 4Q20E จะสูงสุดใหม่ จาก project upsize ทั่วประเทศ

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 8.30 บาท ถึง 2021E PER ที่ 21.6x (เทียบเท่า -0.75SD below 5-yr average PER ที่ 31.2x) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q20E ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 51 ล้านบาท (+20% YoY, +9% QoQ) จาก 1) Gross profit margin คาดทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 34.7% ปรับเพิ่มขึ้น +250 bps QoQ (3Q20 = 32.2%, 4Q19 = 30.9%), 2) คาดรายได้รวมอยู่ที่ 398 ล้านบาท (+0.2% YoY, +15% QoQ) จากการขยายสาขา 7-11 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย 4Q20E เราคาด 7-11 ขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก +187 สาขา QoQ เป็น 12,412 (3Q20 = 12,225 สาขา, 4Q19 = 11,712 สาขา) และ 3) การรับรู้ Project upsize strategy (แก้วใหญ่ 22 ออนซ์) ทั่วประเทศของเครื่องดื่ม All caf? เดิมไตรมาส

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

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +24% ในช่วง 1 เดือน จากความคลายกังวลคลายกังวลประเด็นการต่อสัญญา 7-11 ในบั้นนำมันกับ PTTOR และคาดการณ์กำไร 4Q20E ทำสถิติสูงสุดใหม่ ปัจจุบันเทรดที่ 2021E PER = 20x (-1SD below 5-yr average PER) ขณะที่กำไรปี 2020E/21E จะยังคงเติบโตที่ +16%/+23% ตามการขยายตัวของสาขา 7-11

### Event: 4Q20E earnings preview

Project upsize ขนาดแก้ว หนุนกำไร 4Q20E ทำสถิติสูงสุดใหม่ เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q20E ที่ 51 ล้านบาท (+20% YoY, +9% QoQ) กำไร YoY, QoQ ปรับตัวเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจาก 1) คาดรายได้รวมอยู่ที่ 398 ล้านบาท (+0.2% YoY, +15% QoQ) จากการขยายสาขา 7-11 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย 4Q20E เราคาด 7-11 ขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก +187 สาขา QoQ เป็น 12,412 (3Q20 = 12,225 สาขา, 4Q19 = 11,712 สาขา) ส่งผลให้บริษัทได้รับผลกระทบเล็กน้อยจาก COVID-19 นอกจากนี้ยังได้บิจัยเงินทุนจาก project upsize ขนาดแก้ว 16 oz. เป็น 22 oz. ซึ่งรับรู้รายได้จากการขายทั่วประเทศเป็นไตรมาสแรก, 2) คาด Gross profit margin ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 34.7% ปรับเพิ่มขึ้น +250 bps QoQ (3Q20 = 32.2%, 4Q19 = 30.9%) จากการปรับ product mix ที่มีสัดส่วน margin สูงเข้ามาขายเพิ่มขึ้น อาทิ การร่วมมือเป็นพันธมิตรกับกลุ่มไร่ชาวอณานิคม, 3) คาด SG&A to sale จะปรับตัวเพิ่มขึ้น +160 bps QoQ เป็น 17.8% จากสถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้นทำให้บริษัทกลับมาโปรโมทสินค้าได้ปกติ

### Implication

คงกำไรสุทธิปี 2020E/21E เราคงกำไรสุทธิปี 2020E ที่ 188 ล้านบาท (+16% YoY) จาก 4Q20E คาดว่าจะได้รับบิจัยเงินทุนจากการรับรู้ Project upsize strategy (แก้วใหญ่ 22 ออนซ์) ของเครื่องดื่ม All caf? เดิมไตรมาส และเราคงกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 233 ล้านบาท (+23% YoY) โดยมีเราได้รวมสมมติฐานการขยายสาขา 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) เรายังคงแนะนำให้ปรับกำไรสุทธิปี 2021E ขึ้น หากมีความชัดเจนดีล M&A

### 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 3Q20 ยังคงพึ่งพิงรายได้จาก 7-11 มากถึง 95% และการขยายสาขาของ 7-11 น้อยกว่าที่คาด

**Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)**

**Assistant Analyst: Nuntara Laijud**

ที่มา: บล.เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) ประจำวันที่ 8 ก.พ. 2564

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

>>กดติดตาม Share2Trade ได้ที่นี่<< (<http://www.facebook.com/share2trade>)

