



พื้นที่โฆษณา

จองโปรโมชั่นรายเดือน / รายปี

ติดต่อฝ่ายการตลาดได้ที่ 062 598 0855 หรือ 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 พร้อมยืนยันแต่ที่มีในมือก็โตได้สบาย แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท/หุ้น

📅 2021-03-12 🕒 13:42:50 🗨️ 131

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

Friday, March 12, 2021



ซื้อ

TACC

พร้อมยืนยันแต่ที่มีในมือก็โตได้สบาย
แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท/หุ้น

www.share2trade.com



Company Update

TACC

Thailand : Food & Beverage (MAI)

Action

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +20.3%

Close Mar 11, 2021

Price (THB) 7.90

12M Target (THB) 9.50

Previous Target (THB) 9.50

Whats new?

- รายได้ 1Q64 คาดทรงตัว YoY แต่กำไรอาจเติบโตเล็กน้อย YoY แม้อิทธิพลกระทบจาก COVID-19 ระลอกใหม่จากมาจีนที่ยังสูง
- เริ่มมีรายได้จาก Lotuss แล้วและคาดว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นตามลำดับ โดยยังเน้นการขายเครื่องดื่มในตู้กด และการเป็น Supplier ให้กับร้านกาแฟ ARABITIA
- ลงทุนใน TCI 30% ทำธุรกิจกัญชา คาดหากกฎหมายชัดเจนมีวัตถุดิบเริ่มผลิตได้ทันที

Our view

- เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ TACC ประมาณการมี Upside risk อีกมาก ทั้งจาก Lotuss, 7-Eleven ในกัมพูชา และธุรกิจกัญชา กัญชง
- ปัจจุบันซื้อขายที่ PER64 ที่เพียง 20.7x คงคำแนะนำ ชื้อ

T.A.C. CONSUMER

พร้อมยื่น ... แต่ที่มีในมือก็ได้สบาย

โลตัส จัดเต็ม

ประชุมนักวิเคราะห์ว่าปีนี้เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการในปี 2564 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศทั้งการเลิก Work from home และการเปิดเทอม ทำให้รายได้ใน 7-Eleven กลับมาคึกคักและมีเครื่องดื่มตามฤดูกาล Cherry blossom ที่ขายดีมากช่วยหนุนรายได้ให้ทรงตัว YoY ได้แม้อิทธิพลกระทบจาก COVID-19 ในเดือน ม.ค. - ก.พ. และจะมีรส Melon เป็นสินค้าใหม่ใน All caf? จำหน่ายวันที่ 25 มี.ค. นี้ อีกทั้งเริ่มมีรายได้จาก Lotuss เข้ามาแล้วตั้งแต่ 1Q64 แต่จะทยอยเพิ่มจำนวนสาขามากขึ้นตามลำดับจากทั้งหมด 1,600 สาขาของ Hyper market โดยจะเริ่มทำการจำหน่ายเครื่องดื่มในตู้กดทั้งหมดใน Food court ของ Lotuss นอกจากนี้ CPALL จะนำร้าน Caf? ARABITIA ไปเปิดในสาขา Hyper market ของ Lotuss ซึ่ง TACC จะเป็น Supplier เมนูที่ไม่ใช่กาแฟเจ้าหลักเหมือนที่ทำกับ All caf? ส่วนสาขาของ Lotuss express อยู่ระหว่างพิจารณาในการนำเครื่องดื่มในตู้กดไปจำหน่ายเพิ่มเติม ซึ่งจะทยอยมีรายได้ที่มีนัยสำคัญขึ้นรายได้รวม รายได้จาก Lotuss ทั้งหมดยังไม่อยู่ในประมาณการ ส่วนการขยายสาขาของ 7-Eleven ในกัมพูชา และลาว TACC จะมีส่วนในการนำสินค้าไปจำหน่ายในทุกสาขาเช่นกัน แต่สินค้าจะมีความแตกต่างที่ไทย คาดมีความชัดเจนในช่วง 2H64 และยังไม่รวมในประมาณการ

ธุรกิจกัญชา มั่นแต่รอกฎหมายชัดเจน

TACC ลงทุนในบริษัท TCI ในสัดส่วน 30% ซึ่ง TCI มี MOA กับ มท. พระนครเหนือในการทำกัญชาทางการแพทย์และกัญชงทั้งต้นน้ำถึงปลายน้ำ ปัจจุบัน TCI เริ่มการเพาะปลูกแล้วแต่ยังไม่เปิดเผยขนาด และระยะเวลาที่จะเริ่มมีผลผลิตออก ซึ่ง TACC จะได้ส่วนแบ่งกำไรจาก TCI ในการจำหน่ายทั้ง กาน ราก และใบ ที่ไม่ติดกับขวดออก รวมถึงการ R&D เพื่อทำผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ทั้ง THC และ CBD ขณะนี้ในเชิงพาณิชย์หาก ออย. ปลดล็อก และมีกฎหมายชัดเจนคาดว่าจะมีบวกต่อ TACC ในด้านความมั่นคงของแหล่งวัตถุดิบทั้งกัญชง และกัญชา ในการนำมาผลิตสินค้าของตนเองในรูปแบบของสารสกัด CBD ที่จำหน่ายเป็นวัตถุดิบให้ผู้ต้องการไปใช้ต่อ หรือนำมาเป็นส่วนผสมในสินค้าเครื่องดื่มของตัวเอง โดยบริษัทอยู่ระหว่างศึกษาการจำหน่ายเชิงพาณิชย์ทั้งในประเทศ และการส่งออก เป็น Upside ที่มีนัยสำคัญและเราจะไม่รวมในประมาณการ เนื่องจากยังไม่มีความชัดเจนเรื่องของสินค้า และช่วงเวลาที่จะเริ่มจัดจำหน่ายได้ แต่เราคาดว่าอย่างรวดเร็วคือช่วงปลาย 3Q64

คงประมาณการ คงคำแนะนำ ชื้อ คงคำแนะนำ ชื้อ

หากไม่รวมช่องทางใหม่ทั้งจาก Lotuss และธุรกิจกัญชา กัญชง บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ที่ 15 - 20% ในปี 2564 (เรคาด +24.2% YoY) จากธุรกิจแคแรกเตอร์การ์ดรุ่นที่คาดกลับมาเติบโตเท่าตัว หรือกลับไม่เท่ากันปี 2562 ส่วนรายได้จาก All caf? และ 7-Eleven ฟื้นตัวจากการ Lockdown และการฟื้นขนาดแก้วเป็น 22oz. ส่งผลดีมีปี ประกอบกับการบริโภคกลับมาปกติ ทำให้มีโอกาสที่รายได้จะโตสูงกว่าเป้าหมายของบริษัทได้ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2564 ไว้ที่ 232 ลบ. (+23.4% YoY) คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท มีโอกาสปรับขึ้นจากธุรกิจ In Lotuss และสาขาใหม่ของ 7-Eleven ในต่างประเทศ รวมถึงการ M&A เพิ่มเติมซึ่งจะมีการเจรจาอยู่และคาดได้ข้อสรุปในปีนี้

ที่มา: บจ.หลักทรัพย์ หนวนต้า (ประเทศไทย) ประจำวันที่ 12 มี.ค. 2564