

## TACC ซื้อเก็งกำไร เป้าราคา 5.75 บ.

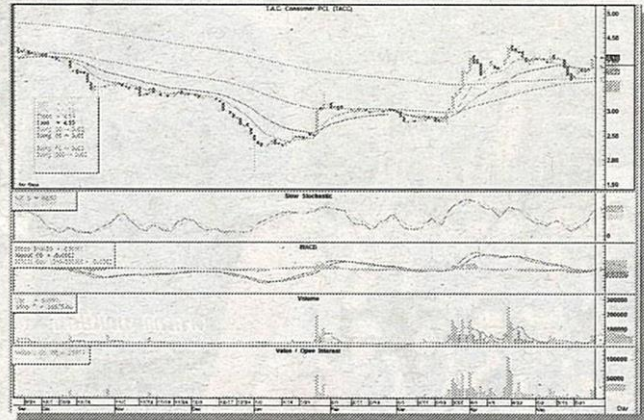
บริษัทหลักทรัพย์ทวินต้า (ประเทศไทย) จำกัด แนะนำซื้อหุ้น TACC ด้วย 4 เหตุผลที่คงคำแนะนำ "ซื้อ" 1. แนวโน้มกำไร 2Q/62 มีโอกาสทำ New high ได้และต่อเนื่องไปถึง 4Q/62 2. ธุรกิจคาร์แรกเตอร์มีจำนวนลูกค้าใหม่ในพอร์ตเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งทำให้รายได้ส่วนนี้โตไม่น้อยกว่า 100% YoY ในปีนี้ 3. ธุรกิจเดิมเติบโตสูงตามจำนวนสาขา 7-11 และ All Café ปลายเดือนนี้จะมีเครื่องดื่มใหม่วางจำหน่าย และเริ่มหาลูกค้านอก 7-11 มากขึ้น 4. ปรับประมาณการกำไรขึ้น 12% โดยรวมรายได้จาก Hershey's ไว้ในประมาณการ พร้อมผลตอบแทนจากเงินปันผลถึง 4.8%

### ● แนวโน้ม 2Q/62 สดใส

เนื่องจาก 1. ปัจจัยฤดูกาล 2. รายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์การ์ตูนของ San-X เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3. ปลายเดือน มิ.ย. จะมีเครื่องดื่มตามฤดูกาลตัวใหม่วางจำหน่ายใน 7-11 หนุนรายได้ต่อเนื่องถึง 3Q/62 4. All Café จะเปิดตัวสินค้า Non-Coffee ตัวใหม่ซึ่งเป็นที่นิยมในตลาดแต่เน้นสุขภาพมากกว่า โดย TACC เป็น Supplier เครื่องดื่มให้ และ 4. เครื่องดื่มในโกกอดของ Hershey's มีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้นตามลำดับปัจจุบันมีจำนวน 3,500 โถงตามสาขาของ 7-11 คาดกำไรสุทธิ 2Q/62 เบื้องต้นที่ระดับ 35-40 ลบ. เติบโตเกือบเท่าตัว YoY ทำระดับสูงสุดใหม่ และคาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องไปถึง 4Q/62 ส่วนเรื่อง M&A ยังอยู่ระหว่างเจรจา 2-3 คิล อาจเห็นความชัดเจนปลายปี หรือภายในปีหน้า

### ● ธุรกิจคาร์แรกเตอร์มีโอกาสอีกมาก หนุน GPM ยิ่งดี

ล่าสุดได้ลูกค้าใหม่ในกลุ่มธนาคารคือ ธนาคารออมสิน และธนาคารซีที แบงก์ และโรบินสันใช้ลิขสิทธิ์การ์ตูนซูมิโกะ นอกจากนี้ยังมีลูกค้ารายหนึ่งกลุ่มเครื่องดื่มในประเทศตกลงใช้ Rirakkuma บนบรรจุภัณฑ์ซึ่งจะเริ่มทยอยรับรู้รายได้ใน 2Q/62 ต่อเนื่องถึง 1Q/63 และยังมีลูกค้ารายใหญ่ในสิงคโปร์อยู่ระหว่างเจรจา



นอกจากนี้ปลายปีจะมี Event ใหญ่เกี่ยวกับงานแสดงตัวการ์ตูนของ San-X ทำให้ TACC จะได้รับรายได้ 3 ส่วนด้วยกันคือ 1. ค่าลิขสิทธิ์จำนวนหนึ่ง ทยอยรับรู้นับตั้งแต่เดือน ม.ค. ต่อเนื่องถึง ต.ค. 2. ส่วนแบ่งรายได้จากการขาย Sponsor และ 3. ส่วนแบ่งรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายใต้คาแรกเตอร์ของบริษัท รายได้จากธุรกิจนี้จึงเป็น Upside Risk ต่อ

ประมาณการ ปัจจุบันราคาตราขายได้ของธุรกิจนี้ที่ 50 ลบ. (+178% YoY) ในปี 2562 ซึ่งเป็นรายได้ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงยิ่งสัดส่วนรายได้ธุรกิจนี้เพิ่มมากขึ้นยิ่งทำให้ GPM โดยรวมของบริษัทขยับสูงขึ้น

### ● ธุรกิจเครื่องดื่มเริ่ม

### กระจายออกนอก 7-11 มากขึ้น

เนื่องด้วยความเสี่ยงหลักของ TACC คือ การพึ่งพารายได้จาก CPALL บริษัทจึงเริ่มขยายตลาดการจำหน่ายสินค้าเครื่องดื่มปรุงสำเร็จชนิดผงที่ไม่ใช่กาแฟ ให้กับลูกค้ารายอื่นๆ เพิ่มเติม ปัจจุบันเริ่มจำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียว และชามะนาวในร้านกาแฟมอลล์ชนทั่วประเทศไทยจำนวน 210 สาขา (ปีนี้มีแผนขยายสาขาเป็นไม่น้อยกว่า

# ทินฮุ่บ

Thun Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 550

Section: First Section/กระดานเขียน  
วันที่: พุธที่ 30 พฤษภาคม 2562  
ปีที่: 16 ฉบับที่: 3756  
Col.Inch: 53.78 Ad Value: 29,579  
หัวข้อข่าว: TACC ชื้อแก๊งกำไร เป้าราคา 5.75 บ.

หน้า: 13(บน)  
PRValue (x3): 88,737

คลิป: ชาว-ดำ

# ทับทิม

Thun Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 550

Section: First Section/กระดานเขียน

วันที่: พุธที่ 30 พฤษภาคม 2562

ปีที่: 16

ฉบับที่: 3756

หน้า: 13(บน)

Col.Inch: 53.78 Ad Value: 29,579

PRValue (x3): 88,737

คลิป: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: TACC ซื้อแก๊งกำไร เป้าราคา 5.75 บ.

300 สาขา) ร้าน Café Plus จำนวน 60 สาขา Jungle café 14 สาขา และ ARABITIA ในไทย 3 สาขา และกัมพูชาอีก 10 สาขา ซึ่งจะส่งผลต่อรายได้และกำไรมากขึ้นเป็นลำดับตั้งแต่ 2Q/62 เป็นต้นไป ขณะที่ยอดขายใน 7-11 ยังเติบโตตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และ All Café มีสินค้าใหม่ต่อเนื่องอีกทั้งสาขายังขยายได้อีกมาก

## ● ปรับประมาณกำไรขึ้น 12%

เราเพิ่มรายได้จากโกกอด Hershey's ที่จะเริ่มสร้างรายได้เต็มปีเป็นปีแรก ส่งผลให้รายได้ปี 2562 เพิ่มขึ้นจากเดิม 92 ลบ. หรือ 6% เป็น 1,616 ลบ. (+25.3% YoY) แต่ธุรกิจนี้เป็นธุรกิจที่นำเข้าเครื่องตีจากต่างประเทศจึงมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทเราคาด GPM ที่ 20% จึงกระทบในแง่ของ GPM โดยรวมของบริษัทลดลงจากประมาณการเดิมที่ 30.9% เป็น 30.3% แต่ในรูปจำนวนเงินเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 7% และไม่มี SG&A เพิ่มเต็มเพราะจำหน่ายใน 7-11 เช่นเดิม ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากเดิม 12% เป็น 140 ลบ. เติบโตถึง 52.9% YoY

## ● เป้าหมายใหม่ 5.75 บาท

เราคาดเงินปันผลต่อหุ้นทั้งปี 2562 ที่ 0.20 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 4.8% โดยคาดเงินปันผลงวด 1H62 ที่ 0.09 บาทผลตอบแทน 2.2% และผลของการปรับประมาณการขึ้นส่งผลให้ราคาเป้าหมายใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 5.75 บาท (PER25x, -0.9SD) ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER2562 เพียง 17.6x (-1.5SD) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังนับตั้งแต่เข้า IPO ปี 2558 ที่ 34.6x คงคำแนะนำ **ซื้อ** และมีโอกาสที่การปรับประมาณการขึ้นครั้งนี้ยังไม่ใช้ครั้งสุดท้ายของปีนี้ 🍀