

Research Yuanta Securities และ TACC

2019-05-31 10:41:34 16



Yuant Securities

WE CREATE FORTUNE

TACC BUY: THB 5.75

S&P CAP RESEARCH

HIGH RISK HIGH RETURN

29 May 2019

T.A.C. CONSUMER

ปรับประมาณการขึ้นครั้งที่ 1/2562

4 เหตุผลที่ควรอ่านว่า "ซื้อ" 1) แนวโน้มกำไร 2062 มีโอกาสทำ New High ได้และต่อเนื่องในปี 2062 2) ธุรกิจการบริโภคเติบโตจากฐานที่แข็งแกร่งขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าปีที่ผ่านมา 100% ในปี 2019 3) ธุรกิจใหม่เติบโตสูง เช่น อาหารสุขภาพ 7-11 และ AE Call มีส่วนเสริมในทิศทางบวกกว่าปีก่อน และให้มูลค่าเพิ่มจาก 7-11 มากขึ้น 4) เป็นประโยชน์จากค่าเงิน 12% โดยตรงทางอัตรา Homebuy ไปปรับประมาณการ พร้อมลดขนาดงบการเงินในปี 2062 4.8%

แนวโน้ม 2062 ลดลง ไม่มีฐานที่สูงขึ้น 1062

เนื่องจาก 1) ปัจจัยอุตสาหกรรม 2) การใช้จ่ายจากต่างประเทศที่ชะลอตัวลงของ Sun-X เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3) ปกติเดือน มิ.ย. จะมีผลเป็นลบจากตัวนำจากปีก่อน 7-11 มูลค่าได้ต่อเนื่อง 2062 4) AE Call จะเปิดตัวใหม่ New coffee ตัวใหม่ซึ่งมีแนวโน้มลดลงแต่มีมูลค่าเพิ่มมากกว่า 10% TACC เป็น Supplier เครื่องดื่มใหม่ และ 5) เครื่องดื่มในไทยของ Hainbury มีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้นตามค่าเงินบาทที่เพิ่มขึ้น 3,500 สาขาของ 7-11 คาดว่าในไตรมาส 2062 จะเปิดตัวใหม่ 35 - 40 สาขา แต่ปีต่อไปจะเท่ากับ YOY ที่ระดับสูงสุดแล้ว และคาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องในปี 2062 ส่วนเรื่อง M&A มีอยู่ระหว่างเจรจา 3 - 3 ปี อาจเป็นไปได้ว่าหลังจากปี 2062 จะมีการซื้อกิจการ

ธุรกิจอาหารใหม่ที่มีโอกาสเติบโตมาก เช่น GPM ที่มีผลกำไรสูงจากต้นทุนวัตถุดิบต่ำ และราคาขายสูง และธุรกิจอื่น ๆ เช่น ธุรกิจเครื่องดื่มที่มีโอกาสเติบโตสูงจากฐานที่แข็งแกร่งขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าปีที่ผ่านมา 100% ในปี 2019 3) ธุรกิจใหม่เติบโตสูง เช่น อาหารสุขภาพ 7-11 และ AE Call มีส่วนเสริมในทิศทางบวกกว่าปีก่อน และให้มูลค่าเพิ่มจาก 7-11 มากขึ้น 4) เป็นประโยชน์จากค่าเงิน 12% โดยตรงทางอัตรา Homebuy ไปปรับประมาณการ พร้อมลดขนาดงบการเงินในปี 2062 4.8%

Opinion & Key Statistic

TARGET PRICE (THB)

5.75

MARKET PRICE (THB)

4.08

Upside

41.5%

Bloomberg code

TACC.TB

Valuation Method

PER

Corporate Gov. Rating

4

Paid-Up Capital (Bt.m)

152

Per Value (Share)

0.25 Bt/sh

Free Float (%)

57.88%

52w High/Low (Bt/sh)

4.72/ 1.77

3m Avg. turnover (THBmn)

14.59

Market cap (THBmn)

2,408

Major Shareholders

Mr. CHATTHAI VATANASUK

29.58%

Mr. Thanathorn Kiatpholwan

15.77%

THAI WDR

3.06%

Technical View

Support

6.07/6.18

Resistance

6.18/6.18

FYE Dec. (THBmn)

2017A

2018A

2019F

2020F

Revenue

1,280

1,290

1,616

2,037

EBITDA

158

112

189

268

Core Profit

112

92

140

192

Net profit

112

68

140

192

Core EPS (THB)

0.18

0.15

0.23

0.32

Core EPS growth (%)

10.5

(18.4)

52.9

37.2

DPS (THB)

0.18

0.13

0.20

0.25

Core P/E x

22.0

26.9

17.6

12.8

P/BV x

3.7

3.8

3.2

2.7

Div Yield (%)

4.4

3.2

4.8

6.2

Net Gearing (%)

Cash

Cash

Cash

Cash

ROE (%)

17.0

10.4

17.8

22.5

Source: Company, Yuant

Yuant Securities (Thailand) Company Limited

127 Queenstown Tower, 9th-10th Floor, Robinson Road, Singapore, 048862, Bangkok 10330

ติดต่อสอบถาม กรุณาโทร (กรุงเทพฯ) 0-2-611-1111

หรือ โทร (กรุงเทพฯ) 0-2-611-1111

หรือ โทร (กรุงเทพฯ) 0-2-611-1111

© 2019 Yuant

© 2019 Yuant

© 2019 Yuant