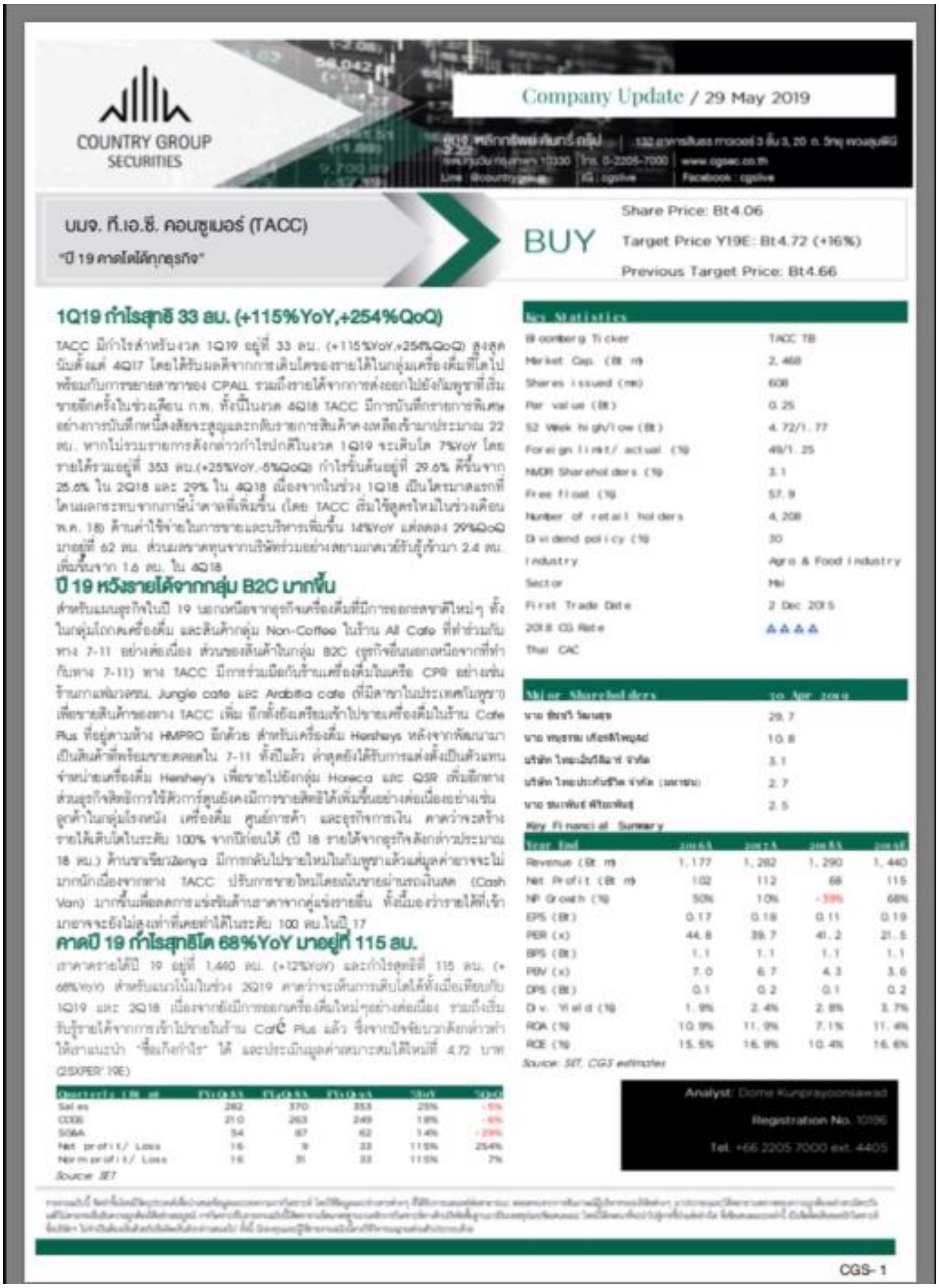
Research Country Group Securities แนะนำ TACC

2019-05-31 10:42:20 | 12



COUNTRY GROUP SECURITIES

Company Update / 29 May 2019

บมจ. หลักทรัพย์ คันทรี่ กรุ๊ป | 132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 3, 20 ถ. วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 | โทร. 0-2205-7000 | www.cgsec.co.th
Line : @countrygroup | IG : cgslive | Facebook : cgslive

บมจ. ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ (TACC)

"ปี 19 คาดโตได้ทุกธุรกิจ"

BUY

Share Price: Bt4.06

Target Price Y19E: Bt4.72 (+16%)

Previous Target Price: Bt4.66

1Q19 กำไรสุทธิ 33 ลบ. (+115%YoY,+254%QoQ)

TACC มีกำไรสำหรับงวด 1Q19 อยู่ที่ 33 ลบ. (+115%YoY,+254%QoQ) สูงสุดนับตั้งแต่ 4Q17 โดยได้รับผลดีจากการเติบโตของรายได้ในกลุ่มเครื่องดื่มที่โตไปพร้อมกับการขยายสาขาของ CPALL รวมถึงรายได้จากการส่งออกไปยังกัมพูชาที่เริ่มขายอีกครั้งในช่วงเดือน ก.พ. ทั้งนี้ในงวด 4Q18 TACC มีการบันทึกรายการพิเศษอย่างการบันทึกหนี้สงสัยจะสูญและกลับรายการสินค้าคงเหลือเข้ามาประมาณ 22 ลบ. หากไม่รวมรายการดังกล่าวกำไรปกติในงวด 1Q19 จะเติบโต 7%YoY โดยรายได้รวมอยู่ที่ 353 ลบ.(+25%YoY,-5%QoQ) กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 29.6% ดีขึ้นจาก 25.6% ใน 2Q18 และ 29% ใน 4Q18 เนื่องจากในช่วง 1Q18 เป็นไตรมาสแรกที่โดนผลกระทบจากภาษีน้ำตาลที่เพิ่มขึ้น (โดย TACC เริ่มใช้สูตรใหม่ในช่วงเดือน พ.ค. 18) ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 14%YoY แต่ลดลง 29%QoQ มาอยู่ที่ 62 ลบ. ส่วนผลขาดทุนจากบริษัทร่วมอย่างสยามมาคเวย์รับรู้เข้ามา 2.4 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 1.6 ลบ. ใน 4Q18

ปี 19 หวังรายได้จากกลุ่ม B2C มากขึ้น

สำหรับแผนธุรกิจในปี 19 นอกเหนือจากธุรกิจเครื่องดื่มที่มีการออกรสชาติใหม่ๆ ทั้งในกลุ่มโกโก้ เครื่องดื่ม และสินค้ากลุ่ม Non-Coffee ในร้าน All Cafe ที่ทำร่วมกับทาง 7-11 อย่างต่อเนื่อง ส่วนของสินค้าในกลุ่ม B2C (ธุรกิจอื่นนอกเหนือจากที่ทำกับทาง 7-11) ทาง TACC มีการร่วมมือกับร้านเครื่องดื่มในเครือ CPR อย่างเช่น ร้านกาแฟมวลชน, Jungle cafe และ Arabitia cafe ที่มีสาขาในประเทศกัมพูชา เพื่อขายสินค้าของทาง TACC เพิ่ม อีกทั้งยังเตรียมเข้าไปขายเครื่องดื่มในร้าน Cafe Plus ที่อยู่ตามห้าง HMPRO อีกด้วย สำหรับเครื่องดื่ม Hersheys หลังจากพัฒนามาเป็นสินค้าที่พร้อมขายตลอดใน 7-11 ทั้งปีแล้ว ล่าสุดยังได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องดื่ม Hershey's เพื่อขายไปยังกลุ่ม Horeca และ QSR เพิ่มอีกทาง ส่วนธุรกิจลิขสิทธิ์การใช้ตัวการ์ตูนยังคงมีการขายลิขสิทธิ์ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอย่างเช่น ลูกค้าในกลุ่มโรงหนัง เครื่องดื่ม ศูนย์การค้า และธุรกิจการเงิน คาดว่าจะสร้างรายได้เติบโตในระดับ 100% จากปีก่อนได้ (ปี 18 รายได้จากธุรกิจดังกล่าวประมาณ 18 ลบ.) ด้านชาเขียว Zenya มีการกลับไปขายใหม่ในกัมพูชาแล้วแต่มูลค่าอาจจะไม่มากนักเนื่องจากทาง TACC ปรับการขายใหม่โดยเน้นขายผ่านรถเงินสด (Cash Van) มากขึ้นเพื่อลดการแข่งขันด้านราคาจากคู่แข่งรายอื่น ทั้งนี้มองว่ารายได้ที่เข้ามาอาจจะยังไม่สูงเท่าที่เคยทำได้ในระดับ 100 ลบ.ในปี 17

คาดปี 19 กำไรสุทธิโต 68%YoY มาอยู่ที่ 115 ลบ.

เราคาดรายได้ปี 19 อยู่ที่ 1,440 ลบ. (+12%YoY) และกำไรสุทธิที่ 115 ลบ. (+68%YoY) สำหรับแนวโน้มในช่วง 2Q19 คาดว่าจะเห็นการเติบโตได้ทั้งเมื่อเทียบกับ 1Q19 และ 2Q18 เนื่องจากยังมีการออกเครื่องดื่มใหม่ๆอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้จากการเข้าไปขายในร้าน Café Plus แล้ว ซึ่งจากปัจจัยบวกดังกล่าวทำให้เราแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ได้ และประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 4.72 บาท (25XPER'19E)

Quarterly (Bt m)	1Q18A	4Q18A	1Q19A	YoY	QoQ
Sales	282	370	353	25%	-5%
COGS	210	263	249	18%	-6%
SG&A	54	87	62	14%	-29%
Net profit/ Loss	16	9	33	115%	254%
Norm profit/ Loss	16	31	33	115%	7%

Source: SET

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	TACC TB
Market Cap. (Bt m)	2,468
Shares issued (mn)	608
Par value (Bt)	0.25
52 Week high/low (Bt)	4.72/1.77
Foreign limit/ actual (%)	49/1.25
NVDR Shareholders (%)	3.1
Free float (%)	57.9
Number of retail holders	4,208
Dividend policy (%)	30
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Mai
First Trade Date	2 Dec 2015
2018 CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	

Major Shareholders	10 Apr 2019
นาย [illegible]	29.7
นาย [illegible]	10.8
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.1
บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	2.7
นาย [illegible]	2.5

Key Financial Summary

Year End	2016A	2017A	2018A	2019F
Revenue (Bt m)	1,177	1,282	1,290	1,440
Net Profit (Bt m)	102	112	68	115
NP Growth (%)	50%	10%	-39%	68%
EPS (Bt)	0.17	0.18	0.11	0.19
PER (x)	44.8	39.7	41.2	21.5
BPS (Bt)	1.1	1.1	1.1	1.1
PBV (x)	7.0	6.7	4.3	3.6
DPS (Bt)	0.1	0.2	0.1	0.2
Div. Yield (%)	1.9%	2.4%	2.8%	3.7%
ROA (%)	10.9%	11.9%	7.1%	11.4%
ROE (%)	15.5%	16.9%	10.4%	16.6%

Source: SET, CGS estimates

Analyst: Dome Kunprayoonsawad
Registration No. 10196
Tel. +66 2205 7000 ext. 4405

CGS- 1