

COMPANY UPDATE

MAI / Agro & Food Industry T.A.C CONSUMER PLC. (TACC)

26 เมษายน 2562

ราคาปิด 4.10 บาท

“ซื้อเก็งกำไร” ราคาเหมาะสม 4.64 บาท

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2559A	2560A	2561A	2562E	2563E
Net Profit (Btm)	102	112	68	104	115
EPS (Bt)	0.17	0.18	0.11	0.17	0.19
EPS Growth(%)	-20.2	10.5	-39.2	52.4	9.9
PER	25.1	22.7	37.3	24.5	22.3
BV	1.08	1.09	1.07	1.24	1.40
PBV	3.9	3.8	3.9	3.4	3.0
DPS	0.14	0.18	0.13	0.16	0.17
Yield(%)	3.3	4.3	3.1	3.7	4.1

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,673.32
Market Cap.	Bt 2,492.80m
Total Shares	608m common share Par Bt 0.25
Major Shareholders as of Mar 11, 2019	
นาย ชัชวาท วัฒนสุข	29.68%
นาย ทนธรรม เกียรติไพฑูริย์	9.25%
บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	3.17%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.09%
นาย ชนะพันธ์ พิริยะพันธ์ุ	2.51%
% Free Float	55.79%

Source: SET Smart



Analyst

Wilasinee Boonmasungsong
02 672 5937
wilasinee@globlex.co.th

Assistant analyst

Salakbun Wongakaradeth

Anti-Corruption score : N/A

CORPORATE GOVERNANCE Rating: 

Quarterly Performance								
	4Q61	3Q61	%QoQ	4Q60	%YoY	2561	2560	%YoY
Sales	370	313	18.5%	360	2.8%	1290	1282	0.6%
COGS	263	217	21.4%	260	1.0%	919	894	2.7%
SG&A	87	68	29.1%	60	45.6%	281	255	10.4%
Int. exp.	0	0	-2.0%	0	44.8%	0	0	62.1%
Taxes	9	7	31.8%	8	18.0%	24	28	-13.8%
Net profits	9	22	-57.0%	33	-71.7%	68	112	-39.2%

Source: Financial Statement

ความเสี่ยง

- i) ธุรกิจมีการแข่งขันสูงและรุนแรง ii) รายได้กว่า 90% ที่พึ่งร้าน 7-11
- iii) ผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ

คาดการณ์กำไร 1Q62 โต 153%QoQ, 54%YoY

- คาดการณ์กำไร 1Q62 ราว 24 ลบ. +153%QoQ +54%YoY
- บริษัทตั้งเป้าปี 62 เติบโต 15-20% ได้แรงหนุนจาก Characters Business
- ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 62 ผู้ 104 ลบ. จากเดิม 93 ลบ. (เพิ่ม 11%) +52%YoY
- ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อเก็งกำไร” จากเดิม “ซื้อ” ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมสำหรับปี 62 ผู้ 4.64 บาท (จากเดิม 3.80 บาท)

ประเด็นสำคัญ :

- **คาดการณ์กำไร 1Q62 ราว 24 ลบ. +153%QoQ +54%YoY:** ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้ 1Q62 ราว 338 ลบ. -8%QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ +20%YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุน 3 ประการ คือ 1) เติบโตตามจำนวนการเปิดสาขา 7-11 2) รับรู้รายได้จากธุรกิจ Characters Business เต็มไตรมาสเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยธุรกิจดังกล่าวเริ่มดำเนินการเมื่อต้นเดือน เม.ย.61 และ 3) การนำ Hershey's มาเป็นเครื่องดื่มหลัก ประกอบกับผลิตภัณฑ์ที่ออกใหม่ในช่วง 1Q62 ได้รับความนิยมจากลูกค้า อาทิ เครื่องดื่มอัญชันน้ำผึ้ง มะนาว และมะม่วงโยเกิร์ตปั่น นอกจากนี้ เราคาดว่า %GPM ในช่วง 1Q62 จะปรับดีขึ้นมาที่ระดับราว 30.5% จาก 1Q61 อยู่ที่ระดับ 25.6% เนื่องจากผลกระทบของภาวภูมิ น้ำตาล ประกอบกับช่วง 4Q61 มีการตัดหนี้สูญของลูกค้านักชื้อราว 23 ลบ. ส่งผลให้คาดการณ์กำไร 1Q62 ราว 24 ลบ. +153%QoQ +54%YoY
- **บริษัทตั้งเป้าปี 62 เติบโต 15-20% ได้แรงหนุนจาก Characters Business :** บริษัทวางแผนรายได้ปี 62 เติบโตราว 15-20% ตามการที่ทิศทางขยายสาขาของ 7-11 ประกอบกับธุรกิจใหม่ Character Business ที่เริ่มดำเนินการเมื่อกลางปี 61 โดยบริษัทได้รับสิทธิการเป็นตัวแทนจำหน่ายลิขสิทธิ์ระยะเวลา 5 ปี (2561-2565) ครอบคลุม 7 ประเทศ คาแรคเตอร์ของ San-X ได้แก่ Rilakkuma, Sumikko gurashi, Mamegoma โดยในปี 61 มีรายได้จากธุรกิจนี้ ราว 18 ลบ. และในปี 62 คาดว่าจะเติบโตอย่างก้าวกระโดดอย่างมีนัยสำคัญ มีรายได้เติบโตมากกว่าเท่าตัว และยังมีแผนเปิดตัวคาแรคเตอร์ใหม่เพิ่มเติม ปัจจุบันมีลูกค้านักชื้อในธุรกิจนี้มากกว่า 50 ราย และยังมีแผนขยายธุรกิจคาแรคเตอร์ไปยังแถบประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ มาเลเซีย เวียดนาม และสิงคโปร์ นอกจากนี้ เมื่อช่วงต้นเดือน มี.ค.ที่ผ่านมา บริษัทเพิ่งกลับเข้าไปขายเครื่องดื่มตรา Zenya ที่กัมพูชาอีกครั้ง คาดจะเป็นอัปเดตของแผนการเติบโต
- **ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 62 ผู้ 104 ลบ. จากเดิม 93 ลบ. (เพิ่ม 11%) +52%YoY:** เราปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ผู้ 1,477 ลบ. จากเดิม 1,441 ลบ. (เพิ่ม 2.5%) เติบโต 14.6%YoY ตามสมมติฐานการเติบโตตามจำนวนสาขาของ 7-11 ที่ 700 สาขา ประกอบกับปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ธุรกิจคาแรคเตอร์ผู้ 45 ลบ. จากเดิมที่ 30 ลบ. (เพิ่มขึ้น 50%) พร้อมกับปรับเพิ่มคาดการณ์ %GPM มาสู่ระดับภาวะปกติที่ราว 30.5% จากเดิม 29.75% ส่งผลให้เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 62 ผู้ 104 ลบ. จากเดิม 93 ลบ. (เพิ่ม 11%) +52%YoY
- **ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อเก็งกำไร” จากเดิม “ซื้อ” ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมสำหรับปี 62 ผู้ 4.64 บาท (จากเดิม 3.80 บาท) :** ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี PE Ratio โดยอิง PE อย่างอนุรักษ์นิยม ที่ 27x ซึ่งเป็นระดับ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี และคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 62 ราว 0.17 บาทต่อหุ้น (เพิ่มจากเดิมที่ 0.15 บาทต่อหุ้น) ได้ราคาเหมาะสมที่ 4.64 บาท (เพิ่มจากเดิมที่ 3.8 บาท) สูงกว่าราคาปัจจุบันแต่มีอัปเดตไม่มาก จึงปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อเก็งกำไร” จากเดิม “ซื้อ”

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทางที่ผิด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีบริษัทจะเปิดเผยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (MAI) มีผลต่อสถานะและข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่เผยแพร่ไปนี้เป็นกรอบการปฏิบัติงานและไม่ใช่เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้อันเชิญหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้อาจมีความทับซ้อนกันบางส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะระบุชี้แจงโดยฉบับที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจะเปิดเผยและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้อันเชิญ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org