

COMPANY UPDATE

MAI / Agro & Food Industry

T.A.C CONSUMER PLC. (TACC)

10 พฤษภาคม 2562

ราคาปิด 4.10 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 4.90 บาท

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2559A	2560A	2561A	2562E	2563E
Net Profit (Btm)	102	112	68	119	131
EPS (Bt)	0.17	0.18	0.11	0.20	0.22
EPS Growth(%)	-20.2	10.5	-39.2	74.6	10.1
PER	25.1	22.7	37.3	20.9	19.0
BV	1.08	1.09	1.07	1.26	1.45
PBV	3.9	3.8	3.9	3.3	2.8
DPS	0.14	0.18	0.13	0.18	0.20
Yield(%)	3.3	4.3	3.1	4.3	4.8

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,646.80
Market Cap.	Bt 2,432m
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					
(Mbn.)	1Q62	1Q61	%QoQ	4Q61	%YoY
Sales	353	282	25%	370	-5%
COGS	249	210	18%	263	-6%
SG&A	62	54	14%	87	-29%
Int. exp.	0	0	-31%	0	-11%
Taxes	9	4	131%	9	-3%
Net profits	33	16	115%	9	254%

Source: Financial Statement

ความเสี่ยง

- i) ธุรกิจมีการแข่งขันสูงและรุนแรง ii) รายได้กว่า 90% ที่พึ่งพิงร้าน 7-11
- iii) ผลผลิตจากใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ

Disclaimer : ความเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทางที่ผิด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ของนักลงทุนที่อาจได้จากการเปิดผลประกอบการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการดำเนินงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทที่จะเกิดขึ้นที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กลอบเล็ก จำกัด มีติดสิน ระวังชอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

เพิ่มคาดการณ์กำไรปี 62 สูง 119 ลบ. (เพิ่ม 14%) +75%YoY และคาดการณ์รายได้ 2Q62 จะเติบโตต่อเนื่อง

- รายงานกำไร 1Q62 เท่ากับ 33.4 ลบ.(สูงกว่าที่คาด 40%) +254%QoQ +116%YoY
- คาดรายได้ 2Q62 จะเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่บริษัทคงเป้ารายได้เติบโตทั้งปี 15-20%
- ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 62 สูง 119 ลบ. จากเดิม 104 ลบ. (เพิ่ม 14%) +75%YoY
- ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ซื้อถึงกำไร” ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมสำหรับปี 62 สูง 4.90 บาท (จากเดิม 4.64 บาท)

ประเด็นสำคัญ :

- รายงานกำไร 1Q62 เท่ากับ 33.4 ลบ.(สูงกว่าที่คาด 40%) +254%QoQ +116%YoY: บริษัทมีรายได้ เท่ากับ 353 ลบ. (สูงกว่าที่คาด 5%) -4.7%QoQ +25%YoY จากยอดขายเครื่องดื่ม โดคโตที่เติบโตดี ประกอบกับธุรกิจแคแครเตอร์มียอดขายเติบโตอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันมีลูกค้ามากกว่า 50 ราย โดย %GPM ปรับดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 29.6% จาก 1Q61 อยู่ที่ระดับ 25.6% เนื่องจากในช่วง 1Q61 ได้รับผลกระทบของภยาน้ำตาล ส่วน %SG&A ลดลงมาที่ระดับ 17.3% จาก 1Q61 อยู่ที่ระดับ 19% และทำให้ได้กำไรส่วนกำไรที่ระดับ 22% ส่งผลให้กำไรสุทธิ 33.4 ลบ. (สูงกว่าที่คาด 40%) +254%QoQ +116%YoY และคิดเป็นสัดส่วน 32.1% ของประมาณการกำไรปี 62 (ปรับประมาณการเชิงบวก)
- คาดรายได้ 2Q62 จะเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่บริษัทคงเป้ารายได้เติบโตทั้งปี 15-20%: เราคาดว่ารายได้ช่วง 2Q62 มีแนวโน้มเติบโตทั้ง QoQ และ YoY รับอันนิสงค์เข้าสู่ช่วงฤดูร้อน และเติบโตจากฐานต่ำจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีผลกระทบของภยาน้ำตาล นอกจากนี้ บริษัทยังคงเป้ารายได้ปี 62 เติบโตราว 15-20% ตามการทิศทางการขยายสาขาของ 7-11 ประกอบกับธุรกิจใหม่เติบโตดี Character Business บริหารลิขสิทธิ์แคแครเตอร์ของ Sapu-x ได้แก่ Rilakkuma, Sumikko gurashi, Mamegoma โดยในปี 61 มีรายได้จากธุรกิจนี้ ราว 18 ลบ. และปี 62 คาดว่าจะเติบโตอย่างก้าวกระโดด มีรายได้จากธุรกิจนี้เติบโตมากกว่าเท่าตัว และยังมีแผนเปิดตัวแคแครเตอร์ใหม่เพิ่มเติมรวมทั้งขยายธุรกิจแคแครเตอร์ไปยังแถบประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ มาเลเซีย เวียดนาม และสิงคโปร์ นอกจากนี้ เมื่อช่วงต้นเดือน มี.ค.ที่ผ่านมา บริษัทเพิ่งกลับเข้าไปขายเครื่องดื่มตรา Zenya ที่ทีมพูชาอีกครั้ง คาดจะเป็นอู่ใจของแผนการเติบโต
- ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 62 สูง 119 ลบ. จากเดิม 104 ลบ. (เพิ่ม 14%) +75%YoY: เราปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรปี 62 หลังจากทีผลประกอบการ 1Q62 ดีกว่าคาดถึง 40% โดยปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้สูง 1,492 ลบ. จากเดิม 1,477 ลบ. (เพิ่ม 1%) เติบโต 14.6%YoY ตามสมมติฐานการเติบโตตามจำนวนสาขาของ 7-11 ที่ 700 สาขา และคาดการณ์รายได้ธุรกิจแคแครเตอร์สูงราว 45 ลบ. และปรับ %GPM ลงมาสู่ระดับ 29.75% จากเดิมที่ระดับ 30.5% และปรับลด %SG&A ลงมาสู่ระดับ 19.5% จากเดิมที่ระดับ 22% ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 62 เพิ่มขึ้นสูง 119 ลบ. จากเดิม 104 ลบ. (เพิ่ม 14%) +75%YoY
- ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ซื้อถึงกำไร” ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมสำหรับปี 62 สูง 4.90 บาท (จากเดิม 4.64 บาท) : เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี PE Ratio โดยอิง Prospective PE ที่ 25x ซึ่งเป็นระดับ -0.75SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี และคาดการณ์กำไรปี 62 ราว 0.20 บาทต่อหุ้น (เพิ่มจากเดิม 0.17 บาทต่อหุ้น) ได้ราคาเหมาะสมที่ 4.90 บาท (เพิ่มจากเดิม 4.64 บาท) ราคาเหมาะสมที่ปรับเพิ่มขึ้นมีอู่ใจดีจากราคาปัจจุบันมากกว่าเดิม จึงปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ซื้อถึงกำไร”