Globlex Securities Co., Ltd.

COMPANY UPDATE

MAI / Agro & Food Industry

T.A.C CONSUMER PLC. (TACC)

24 เมษายน 2563

ราคาปิด 3.72 บาท

"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 5.50 บาท

EARNING FORECAST

Year to Dec	2560A	2561A	2562A	2563E	2564E
Net Profit (Btm)	112	68	162	164	184
EPS (Bt)	0.18	0.11	0.27	0.27	0.30
EPS Growth (%)	10.5	-39.2	137.0	1.0	12.5
PER (x)	19.7	32.4	13.7	13.5	12.0
BV(Bt)	1.09	1.07	1.15	1.18	1.21
PBV (x)	3.3	3.4	3.2	3.1	3.0
DPS (Bt)	0.18	0.13	0.23	0.23	0.26
Yield(%)	4.9	3.6	6.2	6.3	7.1

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,272.53
Market Cap.	Bt 2,274m
Total Shares	608m common share Par Bt 0.25
Major Shareholders as of April 10, 2020	
นาย ชัชชวี วัฒนสุข	29.70%
นาย ทนุธรรม เกียรติไพบูลย์	11.01%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.25%
นาย ชนะพันธุ์ พิริยะพันธุ์	2.46%
นาย ณัฐจักร์ เลียงชยศ	2.14%
บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	1.56%
% Free Float	57.88%

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:

	4Q62	3Q62	%QoQ	4Q61	%YoY	2562	2561	%YoY
Sales	397	368	8%	370	7%	1,520	1,290	18%
COGS	275	253	9%	263	4%	1,053	919	15%
SG&A	65	65	0%	87	-26%	266	281	-5%
Int. exp.	0	0	-44%	0	-43%	0	0	-26%
Taxes	12	12	4%	9	35%	42	24	76%
Net profits	45	41	8%	9	373%	162	68	137%

Source: Financial Statement

ความเสี่ยง

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

ปรับลดคาดการณ์กำไรปี 63 เป็นทรงตัวจากพิษ COVID-19

- **รายงานกำไรปี 62 เท่ากับ 162 ลบ. +136%YoY (ตามคาด)**
- **คาดแนวโน้ม 1Q63 โตเล็กน้อย YoY แต่หดตัว QoQ เนื่องจากผลกระทบ COVID-19**
- **ปรับประมาณการกำไรปี 63 เป็นทรงตัวจากปีที่ผ่านมา**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเหมาะสมลดลงสู่ 5. 50 บาท (จากเดิม 6.45 บาท)**

ประเด็นสำคัญ

➢ **รายงานกำไรปี 62 เท่ากับ 162 ลบ. +136%YoY (ตามคาด):** บริษัทรายงานปี 62 มีรายได้ 1,520 ลบ. +18%YoY โดยมีปัจจัยเติบโตตามการขยายสาขา 7-Eleven ที่เปิดเพิ่มทั้งหมด 724 สาขา ช่วยหนุนรายได้กลุ่ม B2B 1) เครื่องดื่มโกดกเย็น และ 2) มุม All-Café ประกอบกับสินค้าเมนูใหม่ได้กระแสตอบรับดี อาทิ ชานมบุก และชานมไต้หวัน ส่วนรายได้กลุ่ม B2C เติบโตต่อเนื่องตามธุรกิจใหม่ Character Business ซึ่งมีกลุ่มลูกค้าได้แก่ Tesco, Aura, Major Cineplex และอื่นๆ ประกอบกับมีการรับรู้รายได้จากการจัดอีเวนท์ใหญ่ซึ่งจัดที่ Siam Paragon ขณะที่ %GPM ปรับดีขึ้นมาที่ระดับ 30.7% จากปีก่อนอยู่ที่ระดับ 28.8% ส่วน %SG&A ปรับดีขึ้นมาที่ระดับ 17.4% จากปีก่อนอยู่ที่ระดับ 21.7% เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญ ส่งผลให้ปี 62 บริษัทมีกำไรเท่ากับ 162 ลบ. +136%YoY ส่วนงวด 4Q62 บริษัทมีกำไรเท่ากับ 44.7 ลบ. +373%YoY +8%QoQ เติบโตตามปัจจัยฤดูกาล และฐานต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อน

➢ **คาดแนวโน้มผลประกอบการงวด 1Q63 เติบโตเล็กน้อย YoY แต่หดตัว QoQ จากผลกระทบ COVID-19:** เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดไวรัสโควิด-19 ที่เริ่มตั้งแต่ช่วงต้นปี 63 จนกระทั่งเข้าสู่ช่วงเคอร์ฟิวในเดือน มี.ค. ส่งผลให้กำลังซื้อของลูกค้าหายไปบางส่วน ซึ่งกระทบต่อกลุ่มธุรกิจเครื่องดื่มโกดกเย็น และ Character Business ทำให้ลูกค้าเลื่อนการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ อย่างไรก็ดี มุม All-Café ยังมีแนวโน้มดีตามปกติ โดยเราคาดแนวโน้มผลประกอบการ 1Q63 อาจเติบโตเล็กน้อย YoY จากฐานต่ำในปีก่อน แต่หดตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล รวมทั้งผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ทำให้กำลังซื้อชะลอตัวลง

➢ **ปรับประมาณการกำไรปี 63 เป็นทรงตัวจากปีที่ผ่านมา:** ภาพรวมทั้งปี 63 เราคาดรายได้ราว 1,594 ลบ. ยังคงเติบโตราว 5% (ปรับลดจากเดิมที่โต 10%) แม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันจากสถานการณ์โควิด-19 อย่างไรก็ดี เราคาดว่ารายได้จะยังคงเติบโตตามการขยายสาขาใหม่ของ 7-Eleven ที่คาดว่าปีนี้จะเปิดเพิ่มราว 600-650 สาขา ประกอบกับคาดว่ากำลังซื้อจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ดี เราปรับลด %GPM เหลือ 30% จากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ระดับ 30.7% ส่งผลให้คาดกำไรปี 63 ราว 164 ลบ. +1%YoY (ปรับลดลงจากเดิม 7% ที่ 177 ลบ. +10%YoY)

➢ **คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเหมาะสมลดลงสู่ 5.50 บาท (จากเดิม 6.45 บาท):** เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER ณ ระดับ -0.75SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี ที่ 20.5 เท่า ปรับลดลงจากเดิมที่ PE 25 เท่า เนื่องจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจ และประมาณกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 63 ราว 0.27 บาท/หุ้น คำนวณได้ราคาเหมาะสมที่ 5.50 บาท ลดลงจากเดิมที่ 6.45 บาท อย่างไรก็ดี ยังคงมี Upside จากราคาปัจจุบัน จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org