

น้ำมันพืชไทย

ASPS: ราคาากถั่วเหลืองในตลาดโลกยังคงปรับขึ้นต่อเนื่อง เป็นพลตต่อ TVO เนื่องจากคาดว่า จะทำให้ Gross Margin จวด 1Q59 ปรับตัวดีขึ้นมาจากไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ ยังมี จุดเด่นที่เงินปันผล ด้วย Dividend Yield ปี 2559 สูงถึง 7.6%

ความเห็น :

ราคาากถั่วเหลืองในตลาดโลกยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาพบว่ามีการปรับขึ้นสูงถึง 21% ด้วยปัจจัยหนุนจากสภาพอากาศแห้งแล้งในบราซิล ทำให้ปริมาณผลผลิตถั่วเหลือง ออกมาสู่ตลาดลดลง ถือว่าเป็นผลบวกโดยตรงต่อ TVO ซึ่งประกอบธุรกิจจำหน่ายขายการถั่วเหลือง เนื่องจากจะทำให้ Gross Margin ปรับตัวดีขึ้นเป็นราว 11-12% เทียบกับที่ทำได้เพียง 9.8% ในไตรมาสก่อนหน้า โดยฝ่ายวิจัยได้ทำ Sensitivity Analysis พบว่าทุกๆการปรับเพิ่มขึ้น 0.5% ของ Gross Margin จะทำให้กำไรสุทธิของ TVO เพิ่มขึ้นถึง 6% ในเบื้องต้นจึงคาดว่ากำไรจวด 1Q59 จะเติบโตโดดเด่น QoQ

ส่วนความต้องการการถั่วเหลืองในประเทศยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นตามปริมาณการเลี้ยงไก่ และราคาขายไก่ในประเทศที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ความผันผวนของค่าเงินบาทซึ่งทำให้ผู้นำเข้าถั่วเหลืองชะลอการนำเข้าและหันมาสั่งซื้อถั่วเหลืองในประเทศมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานของ TVO คึง PER 14 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 31.26 บาท มี Upside 25.5% นอกจากนี้ TVO ยังมีจุดเด่นจากการเป็นหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงมาก โดยนักลงทุนสามารถคาดหวัง Dividend Yield ปี 2559 ได้ถึง 7.6% จึงแนะนำ "ซื้อ"

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TVO: จากราคาที่สามารถติดตัวขึ้นต่อเนื่องติดต่อกัน 6 วันจนสามารถกลับมาขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันได้แล้ว อีกทั้งสัญญาณบวกจาก RSI ที่สามารถผ่านแนวต้านเดิมขึ้นมาได้ ทำให้เชื่อว่าโอกาสที่ TVO จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อยังมี โดยมีแนวต้านที่ 26.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 24.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 26.00บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน



TVO

ราคาปัจจุบัน (บาท): 24.90
มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 20,134

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
รายได้ (ลบ)	6,973	6,361	6,654	6,668
กำไรสุทธิ (ลบ)	498	550	659	196
EPS (บาท)	0.62	0.68	0.82	0.24
BV (บาท)	9.44	9.27	9.08	9.32
PER (เท่า)	10.58			
PBV (เท่า)	2.67			

พู่ใจหุ้นไทย 5 อันดับแรก

จำนวนหุ้นถือ (%)		
1	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.21
2	น.ส.สุดารัตน์ วิทยฐานะกรณ	7.64
3	นายวิชัย วิทยฐานะกรณ	7.27
4	นางรตนา จันทร์พิทักษ์	5.57
5	บริษัท เขียว (ประเทศไทย) จำกัด	2.92

ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรรมิษฐ์ เดี่ยววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนันท์ รัตนกิจกุล

puwun@asiaplus.co.th