

น้ำมันพืชไทย

ASPS: คาดทำโรงงด 1Q59 ของ TVO จะฟื้นตัวดีขึ้น QoQ โดยมีแรงหนุนจากความต้องการ และราคาของกากถั่วเหลืองที่ปรับสูงขึ้น อีกทั้งเป็นหนึ่งในหุ้น Dividend Play โดยนักลงทุนสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8%

ความเห็น :

คาดงวด 1Q59 ของ TVO จะปรับตัวดีขึ้น QoQ โดยมีแรงหนุนจาก 1) ความต้องการกากถั่วเหลืองที่เพิ่มสูงขึ้นตามปริมาณการเลี้ยงไก่ และราคาขายไก่ในประเทศที่สูงขึ้น 2) ความผันผวนของค่าเงินบาท ซึ่งทำให้ผู้นำเข้ากากถั่วเหลืองชะลอการนำเข้าและหันมาสั่งซื้อกากถั่วเหลืองในประเทศมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน 3) แนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ส่วนต่างของราคาน้ำมันปาล์ม-น้ำมันถั่วเหลืองแคบลง ซึ่งทำให้ผู้บริโภคนำเข้าใช้น้ำมันถั่วเหลืองมากขึ้น และ 4) ราคาเมล็ดถั่วของ TVO ที่ปัจจุบันมีต้นทุนใกล้เคียงกับต้นทุนของเกษตรกรในสหรัฐที่ 9-10 เหรียญ/บุชเชล ส่งผลให้ราคาขายกากถั่วเหลืองปรับขึ้นตามไปด้วย เบื้องต้นประเมิน Gross Margin งวด 1Q59 จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 11-12% เทียบกับที่ทำได้เพียง 9.8% ในไตรมาสก่อนหน้า

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานของ TVO อิง PER 14 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 31.26 บาท มี Upside 32.5% นอกจากนี้ TVO ยังมีจุดเด่นจากการเป็นหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงมาก โดยนักลงทุนสามารถคาดหวัง Dividend Yield ปี 2559 ได้ถึง 8% จึงแนะนำ "ซื้อ"

วิเคราะห์ทางเทคนิค

TVO: TVO เคลื่อนตัวอยู่บนแนวโน้มขาขึ้นมาตั้งแต่ต้นเดือนมกราคม โดยในระยะเวลาเดียวกันมีสัญญาณเชิงบวกจาก RSI ที่ยก Low ต่อเนื่อง ประกอบกับ MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ขึ้นในแดนเหนือศูนย์วานนี้ ชี้ถึงโอกาสที่ TVO จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ โดยมีแนวต้านที่ 23.70 และ 24.60 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 23.60 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 24.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 23.20 บาท



TVO

ราคาปัจจุบัน (บาท): 23.60

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 19,083

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)	10.03			
PBV (เท่า)	2.53			

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 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

วรวิชัย ใญ่ยวิศกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธนาทิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนันท์ รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์