

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## TOG

### ➤ ประเด็นร้อน

หนังสือพิมพ์ทันหุ้น : ส่งออกเลนส์แว่นตาพุ่งดัน TOG สร้างสถิติกำไร หัวเรือใหญ่ “วิรัช ประจักษ์ธรรม” มั่นใจปี 2557 รายได้ชนเป้า 1.8 พันล้านบาท หลังความต้องการเลนส์สายตาทะลัก ล่าสุดลูกค้าป้อนงานล็อตใหญ่ คาดบันทึกรายได้ในเดือนธันวาคมนี้

### ➤ ความเห็น

- บริษัท ไทยออปติคอลล กสิ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ TOG ดำเนินธุรกิจผลิตเลนส์สายตาพลาสติก บริษัทมีการจำหน่ายเลนส์ทั้งในและต่างประเทศ โดยตลาดส่งออกหลักอยู่ที่ประเทศในทวีปยุโรป และสหรัฐอเมริกา ในงวด 1Q57 TOG มีรายได้ 484.7 ล้านบาท เติบโต 28% YoY และ 13% QoQ โดยมีกำไรสุทธิ 66.91 ล้านบาท เติบโต 295% YoY และ 81% QoQ ซึ่งรายได้และกำไรที่เติบโตขึ้นเป็นผลมาจากการปรับปรุงการดำเนินงานเพื่อลดต้นทุน และการบริหารการตลาด โดยบริษัทนั้นไม่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวในประเทศเนื่องจากรายได้จากการส่งออกคิดเป็น 95% ของรายได้ทั้งหมด
- แนวโน้มผลประกอบการช่วงที่เหลือของปี เชื่อว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยบวกค่าเงินบาทอ่อนตัว อีกทั้งบริษัทได้มีการลงทุนราว 100 ล้านบาท เพื่อปรับเปลี่ยนและปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร ทำให้บริษัทมีกำลังการผลิตเลนส์เพิ่มขึ้น 2 ล้านชิ้น จากปีก่อน 28 ล้านชิ้น นอกจากนี้ TOG ยังมีแผนการเพิ่มสัดส่วนของธุรกิจจากทวีปเอเชียและออสเตรเลียนิวซีแลนด์ขึ้นไปให้ถึง 50% จากปัจจุบันอยู่ที่ 48% โดยอาศัยพันธมิตรและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ Specsavers ซึ่งเป็นร้านค้าปลีกในอังกฤษที่มีแผนขยายตลาดในประเทศออสเตรเลียและนิวซีแลนด์ รวมไปถึงการร่วมทุนกับพันธมิตรในกลุ่ม ASEAN
- ในส่วนโครงสร้างทางการเงิน TOG ถือว่าแข็งแกร่งอย่างมาก โดยมี Current Ratio สูงถึง 3.5 เท่า และดำรงสถานะเป็น Net Cash มีเงินสดในมือมากกว่าภาระหนี้สินทางการเงิน 36 ล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ PE 12.17 เท่า ซึ่งต่ำยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคลและยาที่มี PE 16 เท่า อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไรที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นน่าจะส่งผลให้ PE ปรับตัวลงในอนาคต

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q56	3Q56	4Q56	1Q57
ยอดขาย (ลบ)	413	409	428	485
กำไรสุทธิ (ลบ)	45	55	37	67
EPS (บาท)	0.10	0.12	0.08	0.14
BV (บาท)	3.40	3.44	3.52	3.65
PER (เท่า)	12.17			
PBV (เท่า)	1.44			

วันจันทร์ที่ 14 กรกฎาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 5.25  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 2,490

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. SPECSAVERS ASIA PACIFIC	25.04
2. นายประทีป ประจักษ์ธรรม	8.26
3. นายคำรณ ประจักษ์ธรรม	7.82
4. นายสว่าง ประจักษ์ธรรม	4.64
5. นายธรรณ์ ประจักษ์ธรรม	4.03

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit@asiaplus.co.th](mailto:prasit@asiaplus.co.th)

ประกิต สิริวัฒนเขต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

[prakit.re@asiaplus.co.th](mailto:prakit.re@asiaplus.co.th)

สาธิตา โพธิ์ชัย

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## วิเคราะห์ทางเทคนิค

TOG : จากภาพระยะยาว TOG มีแนวโน้ม bullish และได้มีการปรับความชัน โดยปัจจุบันอยู่ในช่วงพักตัวแบบ rectangle และกำลัง rebound ขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 5.50 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 4.95 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเก็งกำไร โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 5.50 บาท ทั้งนี้ควรตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ที่ 4.95 บาท

