

หุ่น TWPC: ได้เวลาซื้อ

KRUNGSRI TALKS



by



หลักทรัพย์กรุงศรีเริ่มกลับมาดูแลหุ้น TWPC อีกครั้งพร้อมคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 5.60 บาทต่อหุ้น โดยเราคาดว่าผลผลิตมันสำปะหลังที่สูงขึ้นจะทำให้อัตราการผลิตสูงขึ้น และหนุนอัตรากำไรขั้นต้นกลับไปสู่ 18-20% ใน FY21F-FY22F คาดกำไรปี FY21F จะเพิ่มขึ้น 174% yoy สู่ระดับ 350 ลบ. และกำไรจะเติบโตต่อเนื่อง 49%yoy ในปี FY22F เป็น 521 ลบ. ขณะที่กำไรสุทธิ 4Q20F จะเติบโต 187% yoy หนุนโดยราคาแป้งมันสำปะหลังที่สูงขึ้น รวมถึงปริมาณส่งออกสูงขึ้น

จากข้อมูลของมูลนิธิพัฒนามันสำปะหลังแห่งประเทศไทย (TTDI) ปริมาณการผลิตมันสำปะหลังจะเพิ่มขึ้น 12% สู่ระดับ 28.3 ล้านตัน ในปีเก็บเกี่ยว 2020/21 หนุนจากมาตรการที่เข้มงวดในการคุมโรคใบด่างมันสำปะหลัง ขณะที่ราคามันสำปะหลังในประเทศยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง เนื่องจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มพื้นที่เพาะปลูกไร่มันสำปะหลังและผลผลิตต่อไร่ที่เพิ่มขึ้นด้วย และนโยบายการประกันราคาจาก

รัฐบาลที่ 2,500 บาทต่อตัน

เราคาดว่าผลผลิตที่สูงขึ้นจะหนุนอัตรากำไรขั้นต้นให้มีความแข็งแกร่งมากขึ้น เกิดการประหยัดต่อขนาด และหนุนกำไรขั้นต้นกลับสู่ระดับ 18-20% ในปี FY21F-FY22F เช่นเดียวกับการดำเนินตามปกติที่ดี ทั้งนี้เราคาดว่าบริษัท

จะมีกำไรสุทธิ 98 ลบ. ใน 4Q20F, +187% yoy ได้รับแรงหนุนจาก: (1) ราคาแป้งมันที่สูงขึ้นทั้งภายในประเทศ (+3% yoy) และราคาส่งออก (+4% yoy), และ (2) ปริมาณการส่งออกที่สูงขึ้น 27% yoy ใน 4Q20F และอัตรากำไรที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 18.4% เทียบกับ 11.7% ใน 3Q

ขณะนี้เราคาดการณ์กำไร FY21F จะเพิ่มขึ้น 174% yoy สู่ 350 ลบ. และกำไรจะเติบโต 49%yoy ใน FY22F สู่ 521 ลบ. ได้รับแรงหนุนจากผลผลิตมันสำปะหลังที่ฟื้นตัว รวมถึงเราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 18-20% โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมมันสำปะหลัง และคาดว่าบริษัทจะบริหารสายการผลิตได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น