

ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ – TEGH

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

3.44 บาท

ราคาเป้าหมาย

4.25 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
 e-mail : tanapat@trinitythai.com

มองเป็นบวกต่อสถานการณ์ปัจจุบัน

สถานการณ์โดยรวมยังเป็นบวกต่อธุรกิจ

จากการประชุมนักวิเคราะห์ มีประเด็นสำคัญ คือ

1. คาดว่าปี 2569-2570 จะเกิดภาวะ Super El Nino ซึ่งจะทำให้อากาศแล้งรุนแรงกว่าปกติ ส่งผลให้ผลผลิตยางและปาล์มลดลง โดยในส่วนของยางยังมีปัจจัยจากการที่หนึ่งในประเทศผู้ผลิตหลักอย่างอินโดนีเซียกำลังประสบกับการระบาดของโรคใบร่วงชนิดใหม่ในสวนยาง ส่งผลให้ผลผลิตโลกลดลงเพิ่มเติม โดยในช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. 2569 ที่ผ่านมา ราคายาง SICOM ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 190-200 Cent/Kg จากช่วง 4Q68 ที่ผ่านมาที่ 170-180 Cent/Kg ซึ่งเราคาดว่าในช่วงที่เหลือของปีอาจเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีกสำหรับในส่วนของบริษัทมีแผนที่จะบริหารจัดการ โดยจะหา Sourcing จากภาคใต้เข้ามาผลิตเพิ่มเติม
2. ราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวขึ้นจากการสู้รบในตะวันออกกลาง ส่งผลบวกต่อทั้งราคา Bio Diesel และ Biogas อีกทั้งยังส่งผลต่อราคาขายส่งกระแสไฟฟ้า ซึ่งเป็นผลบวกทางอ้อมต่อราคาขายธรรมชาติ ในขณะที่บริษัทมีแผนจะเพิ่มกำลังการผลิต Biogas เพื่อส่งมอบให้กับลูกค้ารายใหญ่ในช่วง 2Q69 เป็นต้นไป
3. บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2569 เติบโต 10%YoY โดยเป็นการเติบโตจากทั้งปริมาณขายยางและน้ำมันปาล์ม รวมถึงอาจเห็นราคาขายปรับตัวดีขึ้น

คงเป้ากำไรปี 69

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2569 ที่ 613 ล้านบาท เติบโต 15%YoY ภายใต้สมมติฐานรายได้ที่เติบโต 4%YoY และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นราว 109 bps โดยประมาณการรายได้ปัจจุบันของเราอาจต่ำกว่าเป้าของบริษัท โดยแม้ว่าผลกระทบจากสภาพอากาศและการสู้รบในตะวันออกกลางจะส่งผลบวกด้านราคาค่อนข้างชัดเจน แต่เรายังคงดูผลกระทบในด้านผลผลิตว่าจะมีมากน้อยเพียงใด

คงราคาเป้าหมาย 4.25 บาท

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 4.25 บาท จึง PER 7.5 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside ค่อนข้างสูง คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนับแต่จากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน