

MONTHLY REPORT

“April 2023” Edition

AIRA RESEARCH TEAM
Apr 3, 2023

ทิศทางตลาด เม.ย.'66

"เข้าสู่ 2Q'66"



MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
5/3/2023								0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	55.8%	44.2%
6/14/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	55.0%	40.9%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	32.5%	47.1%	18.1%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	19.2%	40.7%	30.9%	8.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	10.4%	30.2%	35.7%	19.2%	3.9%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	6.2%	21.7%	33.3%	26.3%	10.5%	1.7%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.9%	15.5%	28.7%	29.1%	16.8%	5.2%	0.7%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.8%	12.0%	24.7%	29.0%	20.5%	8.7%	2.0%	0.2%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.8%	11.9%	24.6%	28.9%	20.6%	8.8%	2.1%	0.2%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.3%	6.6%	17.3%	26.4%	25.4%	15.6%	6.0%	1.3%	0.1%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	4.1%	12.3%	22.2%	25.9%	20.1%	10.4%	3.5%	0.7%	0.1%	0.0%
9/25/2024	0.4%	2.6%	8.7%	17.8%	24.2%	22.7%	14.8%	6.6%	1.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Election Date	Before 1 Month	After 1 Month
January 6, 2001	5.41%	14.76%
February 6, 2005	4.62%	1.72%
December 23, 2007	0.75%	-5.79%
March 7, 2011	-3.25%	8.84%
March 24, 2019	-0.78%	1.65%
Average	1.35%	4.24%

Source : CME Group, Bloomberg and AIRA Research

ทิศทางตลาดเดือน เม.ย.'66 มีแนวโน้ม "ฟื้นตัวขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป" ในกรอบ 1,575-1,660 จุด เรามองตลาดจะได้รับปัจจัยบวกจากคาดการณ์การคุมเข้มนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) และธนาคารกลางหลักของโลก ที่จะเริ่มผ่อนคลายลงตั้งแต่ช่วง 2Q'66 หลังระบบธนาคารสหรัฐ-ยุโรป เริ่มได้รับผลกระทบจากการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED บ้างแล้ว ในช่วงเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา โดยล่าสุด CME FED Watch tools บ่งชี้ตลาด คาดว่า FED ได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยจนถึงจุดสูงสุดในรอบนี้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ที่ระดับ 4.75-5.00% และคาดว่าจะเห็นการทยอยปรับลดลงตั้งแต่ช่วงเดือน ก.ย. '66 มองเป็นปัจจัยกระตุ้นความคาดหวังกระแสเงินทุนส่วนเกินที่จะกลับเข้าสู่ตลาดอีกครั้ง อีกทั้งยังเป็นปัจจัยกดดันทิศทาง Dollar Index อ่อนตัวลง ช่วยเพิ่มความน่าสนใจ และเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดในภูมิภาค รวมถึงตลาดหุ้นไทย

ทางด้านปัจจัยภายในประเทศ เราให้น้ำหนักไปกับแรงกลับเข้าซื้อหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติที่เริ่มไหลเข้ากลับอีกครั้ง หลังขายไปรุนแรงในช่วงวิกฤตก่อนหน้านี้ โดยเศรษฐกิจและระบบธนาคารของไทย ได้รับผลกระทบจำกัดจากวิกฤตธนาคารสหรัฐ-ยุโรป ขณะที่เราคาดว่าเศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยเร่งจากการเปลี่ยนแปลง และการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ หลังการเลือกตั้งในวันที่ 14 พ.ค. ซึ่งเราได้ทำการศึกษาสถิติย้อนหลัง ภายใต้ผลกระทบต่อการเลือกตั้งที่มีต่อตลาดหุ้นไทย ช่วง "ก่อน/หลัง วันเลือกตั้ง 1 เดือน" (พิจารณาเฉพาะการเลือกตั้งที่ไม่เป็นโมฆะ) ในช่วง 5 ครั้งที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี'44 พบว่า ตลาดหุ้นไทยมีค่าเฉลี่ยการให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกราว +1.35% ก่อนการเลือกตั้ง 1 เดือน ที่ระดับราว 60.0% ขณะที่หลังการเลือกตั้ง 1 เดือน มักเกิดภาพการ Rally ขึ้นต่อที่ค่าเฉลี่ย +4.24% ที่ระดับ 80.0%

ขณะที่เศรษฐกิจไทยในปัจจุบัน ยังคงได้รับแรงหนุนที่แข็งแกร่งจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เข้ามามากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ล่าสุดเราประเมินว่าภายในสิ้นปี'66 คาดจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยกว่า 25-30 ล้านราย สูงกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยในเดือน เม.ย. นี้ เรายังคงชอบหุ้นในกลุ่ม Domestic Play อาทิ "ค้าปลีก" "รับเหมา-ก่อสร้าง"



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

Recovery Play

1. หุ้นในกลุ่มค้าปลีก (MAKRO, CPALL และ BJC) คาด SSSG ในช่วงไตรมาส 1 จะสามารถเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ตามการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ รวมทั้งคาดการณ์เลือกตั้งใหญ่ที่จะเกิดขึ้นในช่วง พ.ค. นี้ จะเป็นจิตวิทยาเชิงบวกต่อราคาหุ้นในกลุ่มดังกล่าวได้ต่อ ขณะที่ผลประกอบการค่าน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตั้งแต่ช่วงปี'65 มองราคามีโอกาสฟื้นตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง
2. หุ้นในกลุ่มรับเหมา-ก่อสร้าง (STEC และ CK) มองจะได้รับ Sentiment เชิงบวกจากภาพรวมการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 14 พ.ค. คาดจะได้รับแรงหนุนจากความคาดหวัง ครม. ชุดใหม่ หลังเลือกตั้งจะเร่งรัดลงทุนและเปิดประมูลโครงการ รวมทั้งมีโอกาสที่จะเห็นการออกโครงการใหม่ๆ ในช่วง 2H'66

ทั้งนี้ยังมีหุ้นที่มีประเด็นความน่าสนใจเฉพาะตัว ประจำเดือน เม.ย.'66 ได้แก่ "PTTEP", "SCC", "ORI" และ "UBA"



ภาพทางเทคนิค

“แกว่งออกข้างไปก่อน”



ตลาดหุ้นไทยในภาพรายเดือน ดัชนีอ่อนตัวลงทดสอบแนวรับที่กรอบ Systematic Triangle แล้วสามารถติดตัวกลับขึ้นได้ ทำรูปแบบ Hammer อย่างไรก็ตามเครื่องมือทางเทคนิค MACD และ SStO ในภาพรายเดือนยังคงอ่อนกำลังอยู่

ขณะที่ภาพรายสัปดาห์ ราคาติดตัวขึ้นทดสอบแนวต้านที่เส้นแนวโน้มขาขึ้นก่อนหน้านี้แล้ว โดยเครื่องมือทางเทคนิค MACD ยังอ่อนกำลังอยู่ แต่ SStO ยังกวัดตัวขึ้น ทำให้คาดว่าดัชนีมีโอกาสแกว่งตัวออกด้านข้างอิงทางบวกได้บ้าง

แนวรับ 1,580 / 1,555

แนวต้าน 1,620 / 1,660



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

หุ้นแนะนำ – เม.ย.' 66

PTTEP.....ราคาเป้าหมาย 178.00 บาท

- ➡ ราคาน้ำมันดิบทรงตัว ล่าสุดราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 78 USD/bbl ราคาเริ่มทรงตัวเทียบกับ 77 USD/bbl ณ ปลายปี 2565 โดยได้รับผลกระทบทางลบจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว จากภาวะเงินเฟ้อและวิกฤตในภาคการธนาคาร อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยบวกระยะสั้นจากภาวะสงครามระหว่าง รัสเซีย-ยูเครน ส่งผลให้หลายประเทศยกเลิกการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย ทำให้รัสเซียส่งออกน้ำมันดิบได้ลดลงประมาณ 300,000 บาร์เรลต่อวัน และอิรักที่ส่งออกน้ำมันดิบลดลง 450,000 บาร์เรลต่อวัน ในขณะที่กลุ่ม OPEC+ มีแนวโน้มที่จะพยุงราคาน้ำมันดิบให้ทรงตัวที่ 70-90 USD/bbl โดยจะไม่ผลิตน้ำมันเพิ่มเพื่อชดเชยการส่งออกที่ลดลง โดยหากเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจนส่งผลต่อปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบ เราคาดว่ากลุ่ม OPEC+ จะลดปริมาณผลิตลง เพื่อพยุงราคาน้ำมันดิบให้ยังคงอยู่ในระดับสูง
- ➡ แม้ราคาน้ำมันดิบจะอ่อนตัวลง แต่ราคาก๊าซจะลดลงช้ากว่า โดยการผลิตก๊าซของ PTTEP คิดเป็นประมาณ 72% ของการผลิตทั้งหมด แต่ราคาจะมี lag time ประมาณ 6-12 เดือน คาดราคาขายก๊าซในปี 2566 ที่ 6.1 USD/mmbtu ลดลง 2.7% yoy
- ➡ PTTEP ตั้งเป้าการผลิตในปี 2566 และ 2567 ไว้ที่ 470 และ 510 kboed เพิ่มขึ้น 0.4% และ 8.5% yoy ตามลำดับ จาก (1) การเพิ่มปริมาณผลิตแหล่งเอราวัณ (G1/61) ปริมาณผลิตช่วงแรกที่ 425 mmscfd ในเดือน เม.ย. 2565 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปที่ 800 mmscfd ตามสัญญา PSC ภายในเดือน เม.ย. 2567 และ (2) แหล่งบงกช (G2/61) ปริมาณผลิต 200 mmscfd เริ่มเดือน เม.ย. 2565 และเพิ่มขึ้นเป็น 700 mmscfd ในเดือน มี.ค. 2566 นอกจากนี้ PTTEP ยังให้ความสำคัญในการสำรวจและผลิตในโครงการอาทิตย์, โครงการ CT4, โครงการ SI และโครงการผลิตในมาเลเซีย
- ➡ ผลการดำเนินงานมั่นคง สามารถจ่ายเงินปันผลได้อย่างต่อเนื่อง คาดเงินปันผลทั้งปี 2566 ที่ 7.50 บาท คิดเป็น Dividend Yield ที่ 5.0% ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2566 อยู่ที่ 178.00 บาท (DCF) ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY21	FY22	FY23F	FY24F	FY25F
Revenue	219,068	331,350	310,984	321,274	337,338
Growth (%)	36.58%	51.25%	-6.15%	3.31%	5.00%
Net Profit	38,864	70,901	69,859	72,357	75,269
Growth (%)	71.48%	82.44%	-1.47%	3.58%	4.02%
EPS (Bt.)	9.79	17.86	17.60	18.23	18.96
BV (Bt.)	104.62	117.66	127.76	138.23	149.11
Dividend (Bt.)	5.00	9.25	7.50	7.76	8.08
PE (x)	15.48	8.48	8.61	8.31	7.99
PBV (x)	1.45	1.29	1.19	1.10	1.02
Dividend Yield (%)	3.30%	6.11%	4.95%	5.12%	5.33%

SCC.....ราคาเป้าหมาย 370.00 บาท

- ❖ คาดผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ SCC ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วเมื่อ 4Q/65 ซึ่งมีกำไรสุทธิต่ำเพียง 157 ล้านบาท หลักๆ จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ 1Q/66 ดีขึ้น qoq ทั้ง HDPE และ PP เฉลี่ยประมาณ 390USD/ตัน หลังลดลงไปอยู่ที่ 361USD/ตัน และ 302USD/ตัน เมื่อ 4Q/65 พร้อม ROC Turnaround ช่วงเดือนก.พ. คาดช่วยให้ปริมาณขาย Olyfins ดีขึ้น qoq จาก 331,000 ตัน เมื่อ 4Q/65 ขณะที่คาดการณ์ CBM ได้รับประโยชน์จาก High Season ของงานก่อสร้าง ทำให้คาด 1Q/66 ดีขึ้น qoq
- ❖ คาดในระยะถัดไป เริ่มได้รับประโยชน์จาก Re opening ของจีน เมื่อช่วงต้นปี คาดช่วยให้ความต้องการกลับมาดีขึ้นตามลำดับ (ใน 3 ความต้องการมาจากจีน) คาดส่งผลดีต่อราคาขายผลิตภัณฑ์ คาดสามารถปรับเพิ่มราคาขายขึ้นได้ตามราคาวัตถุดิบ คาดช่วยให้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์มีแนวโน้มดีขึ้นตามลำดับ และส่งผลดีต่อการประกอบการของ SCC (ผลประกอบการกว่า 50% มาจากธุรกิจปิโตรเคมี)
- ❖ ประเมินราคาเป้าหมาย ที่ 370 บาท อิง PE 12X ภายใต้ผลการดำเนินงานปี'66 มีโอกาสกลับมาเติบโต หลังรับรู้ LSP เต็มที่ในช่วง 2H/66 คาดรายได้และกำไรสุทธิ 637,843 ล้านบาท และ 37,180 ล้านบาท ตามลำดับ คาดเงินปันผล 14.00 บาท (Payout 45%) โดยมีประเด็นความเสี่ยง (1) New Capacity สำหรับธุรกิจปิโตรเคมี อาจกดดันส่วนต่าง หากความต้องการกลับมาเต็มที่ อย่างไรก็ตาม SCC อาจได้รับความเสี่ยงจำกัด จากแผนเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA เพื่อลดความผันผวนดังกล่าว (2) ต้นทุนพลังงาน โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า ที่คาดปรับเพิ่มขึ้น 5,000 – 6,000 ล้านบาท แต่คาด SCC ได้รับการชดเชยบ้างจากราคาท่านหินที่คาดรับราคาสูงสุดเมื่อ 4Q/65 พร้อมแผนปรับเพิ่มราคาขายเพื่อสะท้อนต้นทุน คงคำแนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Financial Summary

	FY20A	FY21A	FY22A	FY23F	FY24F
Revenue (MB)	399,939	530,112	569,609	637,843	669,736
Growth (%)	-8.69%	32.55%	7.45%	11.98%	5.00%
Net Profit (MB)	34,144	47,174	21,382	37,180	39,074
Growth (%)	6.65%	38.16%	-54.67%	73.88%	5.10%
EPS (Bt.)	28.45	39.31	17.82	30.98	32.56
BV (Bt.)	267.48	304.74	311.88	328.86	346.42
Dividend (Bt.)	14.00	18.50	8.00	14.00	15.00
PE (x)	11.28	8.17	18.01	10.36	9.86
PBV (x)	1.20	1.05	1.03	0.98	0.93
Dividend Yield (%)	4.36%	5.76%	2.49%	4.36%	4.67%

ORI.....ราคาเป้าหมาย 13.80 บาท



- ❖ คาด 1Q/66 การโอนยังมาจาก Backlog กลุ่มแนวราบ เป็นหลัก พร้อมโอนโครงการคอนโดขนาดใหญ่ต่อเนื่อง อาทิ Park Origin Ratchathewi, Origin Plug&Play Ladprao และคาดว่าจะเริ่มโอน Park Origin Chula-Samyan ช่วงปลายไตรมาส หลังเลื่อนมาจาก 4Q65 พร้อมคาด Presale ช่วง 1H66 มีโอกาสเร่งตัวจากการเร่งเปิดโครงการใหม่ โดยเฉพาะในกลุ่มคอนโด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกลุ่ม Economy แบบנד The Origin โดยคาดว่า GPM ธุรกิจ Residential มีโอกาสเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ อยู่ที่ 32.5-33.0% จากการเลื่อนโอนโครงการขนาดใหญ่มาในช่วง 1H66
- ❖ ปี'66 เปิดตัวโครงการแนวราบมากขึ้น โดยเฉพาะระดับกลาง-บน ตาม Momentum การขายที่ดีต่อเนื่อง ขณะที่คอนโดเป็นการเปิดโครงการระดับกลาง-ล่าง โดยนำแบบนด The Origin กลับสู่ตลาดอีกครั้ง พร้อมการขายสินค้า RTM เป็นหลัก โดยปี'66 ตั้งเป้าเปิด 42 โครงการ มูลค่า 50.0 พันลบ.(+22YoY) พร้อมเป้าหมาย Presale และ Transfer (รวมJV) ที่ 45.0 พันลบ.(+10%YoY) และ 30.0 พันลบ.(+62%YoY) ตามลำดับ โดยมี Backlog รอโอนไม่ต่ำกว่า 40.5 พันลบ.(ทยอยรับรู้ต่อเนื่อง 4 ปี) ในจำนวนนี้เป็นการรับรู้ในปี'66ราว 19.0 พันลบ.(64%Transfer) ขณะที่คาด GPM มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามสัดส่วนการโอน คอนโดที่ทยอยโอนมากขึ้นใน 2H66 คาดทรงตัวที่ 34-36% พร้อมมีโอกาสรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย (JV) ซึ่งเป็น Upside เพิ่มเติม นอกจากนี้คาด ORI จะเริ่มได้รับประโยชน์จากการเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ อาทิ Management Service, Service apartment, Logistics และ Healthcare เพื่อต่อยอด new S-Curve ทำให้กำไรสุทธิมีโอกาสทำ record high ได้เช่นกัน รวมถึงปัจจัยบวกจากแผนการการนำ One Origin ซึ่งทำธุรกิจ Hospitality เข้าจดทะเบียน(IPO) ใน 2H66
- ❖ ORI ประกาศจ่ายเงินปันผลรอบ 2H65 อยู่ที่ 0.57 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield ราว 4.8% (XD: 8 พ.ค. 66) โดย Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'66 ที่ 14.75 พันลบ.(+7%) และ 3.89 พันลบ.(+3%)ตามลำดับ โดยคงคำแนะนำ "Buy" ราคาเป้าหมาย 13.80 บาท

Financial Summary	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Revenue	10,486	13,623	13,736	14,746	16,440
Grow th (%)	-20.5%	30.0%	1.0%	7.0%	11.0%
Net Profit	2,662	3,194	3,775	3,885	4,150
Grow th (%)	-12.0%	20.0%	18.0%	3.0%	7.0%
EPS (Bt.)	1.09	1.30	1.54	1.63	1.75
BVPS (Bt.)	4.64	6.09	7.39	8.12	8.72
DPS (Bt.)	0.29	0.61	0.57	0.71	0.72
PE (x)	6.96	8.68	7.87	8.19	7.64
PBV (x)	1.63	1.86	1.64	1.45	1.35
Dividend Yield (%)	6.56%	5.22%	5.56%	5.99%	6.07%

ที่มา: ORI และประมาณการโดย Bloomberg Consensus



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

UBA....ราคาเป้าหมาย 2.34 บาท

- UBA อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีผู้แข่งขันน้อยราย มีโอกาสและศักยภาพในการเติบโตในอนาคต ภายใต้การบริหารของโรงพยาบาลบ่อน้ำเสียและอิมมูโนะบายน้ำของกทม. กำหนดคุณสมบัติผู้ยื่นซองประมูลที่เข้มงวด ทำให้จำนวนผู้ที่สามารถเข้ายื่นซองประมูลได้มีน้อย ขณะที่ UBA ยังมีโอกาสเข้าประมูลงานอีกมากในอนาคต ทั้งงานที่ กทม.บริหารเองในปัจจุบัน และจะให้เอกชนประมูล เพื่อลดภาระงบประมาณในอนาคต และงานที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง รวมไปถึงโครงการบำบัดน้ำเสียภายใต้ พรบ.PPP อีกมากกว่า 20 โครงการ ซึ่งผ่านการอนุมัติ ครม.ไปแล้ว และอยู่ในระหว่างการพิจารณาของคณะกรรมการ PPP
- UBA มีโอกาสเพิ่มทั้ง (1) หารับงานรับเหมาสร้างระบบบำบัดน้ำเสีย และ (2) ขยายงานเอกชน หลังที่ผ่านมามีข้อจำกัดการเติบโต จากปัญหาเรื่องเงินทุน ทำให้ไม่สามารถรับงานประเภทรับเหมาก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียได้มากนัก เนื่องจากเป็นงานที่สามารถรับรู้รายได้เร็วกว่างานประเภท Operation and Maintenance แต่ต้องใช้ Working Capital ที่สูงมาก อย่างไรก็ตามหลัง UBA เข้าจดทะเบียน ทำให้ D/E ลดลงเหลือเพียง 0.44 เท่า คาดช่วยให้ UBA สามารถรับงานมูลค่าระดับพันล้าน จากเดิมรับงานได้เพียงระดับร้อยล้าน
- คาดการณ์การดำเนินงานเติบโตก้าวกระโดดในปี'67 หลังจากโครงการรวบรวมน้ำเสียเพิ่มเติมช่วงถนนวิทยุ-คลองตัน และห้วยขวาง เสร็จในปี'67 คาดทำให้กำลังบำบัดน้ำเสีย เพิ่มขึ้นอีก 104,000 ลบม./วัน หรือ 22.76% จากปัจจุบัน นอกจากนี้ยังมีโอกาสรับงานติดตั้งระบบบำบัดน้ำเสียมูลค่าประมาณ 900 ล้านบาท ให้กับผู้ชนะโครงการประมูลโรงพยาบาลน้ำเสียธนบุรีสัญญาที่ 1 ซึ่งอยู่ระหว่างประกาศร่าง TOR หากบริษัทชนะการประมูล คาดทำให้ระดับ Backlog เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากสิ้นปี'65 ที่ระดับ 1,343 ล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมาย 2.34 บาท อิงวิธี DCF ที่ WACC ที่ 10.14% ,Ke 12.7% ,Kd 5% และ Terminal Growth Rate 1% แนะนำ "ซื้อ"

(Unit : MB)	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Net Profit (Btmn)	52.35	68.01	78.12	94.87	101.85
EPS (Bt)	9.07	0.15	0.13	0.16	0.17
Growth (%)	20.53%	29.91%	14.86%	21.45%	7.35%
BV (Bt)	0.57	0.93	1.01	1.11	1.21
Dividend (Bt)	N/A	0.05	0.05	0.06	0.07
PE (x)	N/A	17.03	13.52	11.13	10.37
PBV (x)	N/A	2.07	1.74	1.59	1.46
Dividend Yield (%)	N/A	2.38%	2.96%	3.59%	3.86%

AIRA Research Team



ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์ เลขทะเบียน 025881
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 168
Email : saknarin@aira.co.th

สมพงศ์ เบญจเทพานันท์ เลขทะเบียน 005203
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์/ปัจจัยทางเทคนิค

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 167
Email : sompong@aira.co.th

ประวิทย์ เจียวก๊ก เลขทะเบียน 043590
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 149
Email : prawit@aira.co.th

ณรงค์เดช จันทรไพศาล เลขทะเบียน 066063
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 154
Email : narongdach.c@aira.co.th

หทัยชนก มุลวงศ์ เลขทะเบียน 064324
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร : 0-2268-1717 ต่อ 158
Email : hathaichanoke.m@aira.co.th

พิรพล สุรัตนวนิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรภัทร เบญจพุทธรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

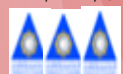
Corporate Governance Rating (CG Score)



AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTGP, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN



2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NATION, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, SII, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCAP, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA



A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTECH, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Score Range	Number of Logo	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

Collective Action Coalition against corruption (CAC)



Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับการรับรอง CAC :

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 07/07/65)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

AIRASEC

Thailand Sustainability Investment: THSI



บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) :

AAV, ACE, ADVANC, AGE, AH, AJ, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ASIAN, ASW, AWC, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BJC, BKI, BLA, BPP, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CKP, CM, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DEMCO, DMT, DRT, DTAC, EA, EASTW, EGCO, EPG, ETC, FPT, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, HTC, ICHI, ILINK, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JWD, KBANK, KEX, KKP, KTB, KTC, LHFG, MAJOR, M-CHAI, MEGA, MINT, MSC, MTC, NER, NOBLE, NRF, NSI, NVD, NYT, OR, ORI, OSP, PAP, PCSGH, PLANB, PM, PR9, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RATCH, RS, S, S&J, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SHR, SIRI, SNC, SNP, SPALI, SPI, SSSC, STA, STGT, SYNEX, SYNTEC, TFG, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIPCO, TISCO, TKS, TMT, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TQM, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TVO, TWPC, UAC, VGI, WHA, WHAUP, ZEN

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) :

ADB, AKP, ARROW, COLOR, LIT, OTO, PJW, PPS, SELIC, SICT, TNDT, TVDH, UKEM

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 10/10/65)

หมายเหตุ: ข้อมูลรายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน Thailand Sustainability Investment ประจำปี 2565



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด