

Aira Weekly Picks

Note: 1) เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ใน SET 100

2) Target Price อ้างอิงจากบทวิเคราะห์พื้นฐานของ Aira Research หรือ Consensus

3) เป็นหุ้นพื้นฐานดี มีปัจจัยบวกสนับสนุน และราคายังไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสม

นักวิเคราะห์ : ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์

Aira Research

PSL – ค่าระวางเรือยังอยู่ในระดับสูง

- ล่าสุด ดัชนีค่าระวางเรือปรับขึ้นมาอยู่ที่ 1,756 จุด สูงสุดในรอบ 4 ปีครึ่ง
- 2Q61 มีกำไรสุทธิที่ 92 ล้านบาท ลดลง 14.6% qoq ต่ำกว่าที่ตลาดและเรามองไว้ว่าจะมีกำไรสุทธิไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท โดยแม้ว่าไตรมาสนี้ ค่าระวางเรือ Handysize และ Supramax ในตลาดโลก ซึ่งเป็นเรือหลักของ PSL จะเพิ่มขึ้น 3.6% และ 12.0% qoq ตามลำดับ แต่ค่าระวางเรือเฉลี่ยต่อวันต่อลำที่ PSL ทำได้ลดลงเล็กน้อย -1.8% qoq ขณะที่ต้นทุนการเดินเรือขยับตัวสูงขึ้น
- ระยะกลาง มุมมองด้าน Demand-Supply เข้าสู่สมดุลขึ้นเป็นลำดับ สอดคล้องกับที่สำนักต่างๆ ประเมินกันว่า Supply ของเรือเทกองจะเพิ่มขึ้นเพียงราว 1-2% ในปี 61-62 ขณะที่ Demand จะเติบโตสัมพันธ์กับเศรษฐกิจโลกที่ราว 4%
- คาคปี '61 พลิกกลับมาเป็นกำไร, Dividend Yield = 1.2%



ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท

Upside = 49%

แนะนำ “ซื้อ”

BANPU – ราคาถ่านหินสูงสุดในรอบ 6 ปี

- ราคาถ่านหินล่าสุดอยู่ที่ 117 USD/ton ใกล้จุดสูงสุดในรอบ 6 ปี จากปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินในภูมิภาค เช่น จีน ญี่ปุ่น อินเดีย เกาหลีใต้ และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ที่เติบโตดี ในขณะที่ Supply เติบโตได้อย่างจำกัด โดยส่วนใหญ่เป็นการผลิตเพิ่มขึ้นจากออสเตรเลีย
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q/61 จะฟื้นตัวขึ้นจาก 1Q/61 จากราคาขายถ่านหินที่สูงขึ้น กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนตามการอ่อนค่าของค่าเงินบาท และจะไม่มีรายการพิเศษเกี่ยวกับคดีหงสา ซึ่งบันทึกไปแล้วจำนวน 2,714 ล้านบาทในช่วง 1Q/61
- คาดกำไรปี '61 เพิ่มขึ้น 23%, Dividend Yield = 3.9%



ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท

Upside = 35%

แนะนำ “ซื้อ”

AOT - การท่องเที่ยวยังเติบโตในระยะยาว

- การเติบโตของนักท่องเที่ยวจีน (สัดส่วนราว 30% ของนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทย) ยังคง Solid ในระยะยาว จากการเติบโตของชนชั้นกลางในจีน หนุนให้ชาวจีนนิยมท่องเที่ยวในต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งจะเป็นโอกาสอีกมาก พิจารณาจากสัดส่วนชาวจีนที่มี Passport ต่ำเพียง 8.9% ของประชากร
- มีปัจจัยบวกจาก (1) โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อมโยงสนามบินสุวรรณภูมิ, คอนเมือง และอู่ตะเภา ที่จะเพิ่มประสิทธิภาพของสินทรัพย์ในระยะยาว (2) แผนการเข้าบริหารสนามบินภูมิภาค 4 แห่ง ที่มีภาระการลงทุนต่ำราว 1.5 พันล้านบาท ซึ่งจะสามารถช่วยลดความแออัดของสนามบินหลักได้ และ (3) รายได้ส่วนเพิ่มจากการประมูลสัมปทานคิวตี้ฟรีภายในสิ้นปีนี้

➡ คาค่าไรปี '61 เพิ่มขึ้น 18%, Dividend Yield = 1.4%



ราคาเป้าหมาย 83.00 บาท

Upside = 25%

แนะนำ “ซื้อ”

MTC – คาค 2Q/61 จะเติบโตโดดเด่น

➤ คาคผลการดำเนินงาน 2Q/61 จะเติบโตโดดเด่น จากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง และแนวโน้มสินเชื่อจะขยายตัวได้ดี โดยในช่วง 2Q/61 ถือเป็นช่วง high season ของธุรกิจ จากการเริ่มเข้าสู่ฤดูเพาะปลูกและช่วงเปิดเทอม อย่างไรก็ตาม NPL มักจะเร่งตัวขึ้นเช่นกันในช่วงนี้ ทำให้คาคว่ากำไรสุทธิ - 2Q61 จะยังคงใกล้เคียงกับ 1Q61 แต่เพิ่มขึ้น YoY และคาคกำไรสุทธิจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 3Q61 และคาคสูงสุด ใน 4Q61

➤ โดย MTC ตั้งเป้าปี 2561 ดังนี้

- Loan growth ปีนี้ที่ 40% (1Q/18 เติบโต 46%),
- สาขาสิ้นปีที่ 4,000 สาขา (ปัจจุบันอยู่ที่ 2,889 สาขา)
- ตั้งเป้า NPL ไม่เกิน 1.5% (ปัจจุบันอยู่ที่ 1.29%)

➤ คาคกำไรปี '61 เพิ่มขึ้น 46%, Dividend Yield = 0.7%



ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท

Upside = 28%

แนะนำ “ซื้อ”