

Aira Weekly Picks

Note: 1) เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ใน SET 100

2) Target Price อ้างอิงจากบทวิเคราะห์พื้นฐานของ Aira Research หรือ Consensus

3) เป็นหุ้นพื้นฐานดี มีปัจจัยบวกสนับสนุน และราคายังไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสม

นักวิเคราะห์ : ศักดิ์รินทร์ ศานนท์

Aira Research

PSL – ค่าระวางเรือยังอยู่ในระดับสูง

- ➡ ล่าสุด ดัชนีค่าระวางเรือปรับขึ้นมาอยู่ที่ 1,720 จุด สูงสุดในรอบ 4 ปีครึ่ง
- ➡ 2Q/61 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 = 1.5%



ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท

Upside = 48%

แนะนำ “ซื้อ”

SPRC - ค่าการกลั่นพื้นตัวโดดเด่น

- ค่าการกลั่นพื้นตัวโดดเด่น ล่าสุดค่าการกลั่นในตลาดสิงคโปร์อยู่ที่ 7.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากการฟื้นตัวของค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินที่ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 14 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากเฉลี่ย 12.1 USD/bbl ในช่วง 2Q/61 จากปริมาณ inventory ในภูมิภาคที่ลดลงขณะที่ demand ยังคงเติบโตต่อเนื่อง
 - คาดผลการดำเนินงาน 3Q/61 จะออกมาเติบโตโดดเด่นจาก 1) ค่าการกลั่นพื้นตัว 2) ค่าพรีเมียมน้ำมันที่ SPRC ใช้ในการกลั่นลดลง โดยค่าพรีเมียมน้ำมันได้สูงสุดไปแล้วในช่วงเดือน พ.ค. 2561 ที่ผ่านมา
- ➡ คาดกำไรปี '61 ทรงตัวจากปีก่อน%, Dividend Yield = 6.5%



ราคาเป้าหมาย 20.60 บาท

Upside = 32%

แนะนำ “ซื้อ”

IVL - ผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง

➡ คาดส่วนต่างผลิตภัณฑ์พลาสติกของ IVL ในช่วง 3Q/61 ยังคงอยู่ในระดับสูง จากปริมาณความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นจากจีน ส่งผลให้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ในเอเชียที่เคยอยู่ในระดับต่ำปรับตัวดีขึ้น

➡ ได้รับประโยชน์จากการควบรวมกิจการในต่างประเทศ โดย IVL มีโรงงานอยู่ในทวีปต่างๆ ทั่วโลก โดยในช่วงเดือน พ.ค. – มิ.ย. ที่ผ่านมา IVL ได้แจ้งตลาดเกี่ยวกับการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท 1) Avgol industries ที่อิสราเอล 2) ธุรกิจ PET ในประเทศบราซิล 3) ซื้อกิจการ EIPET ที่ประเทศอียิปต์ และ 4) ร่วมทุนตั้งโรงงานผลิตเส้นใย LMF ที่สหรัฐฯ

➡ คาดกำไรปี '61 เพิ่มขึ้น 60%, Dividend Yield = 2.2%



INDORAMA
VENTURES

ราคาเป้าหมาย 74.00 บาท

Upside = 29%

แนะนำ “ซื้อ”

PTT – New S-Curve พร้อมเติบโตในอนาคต

- PTT อยู่ระหว่างเตรียมความพร้อมสำหรับแผนงาน New S-Curve เพื่อการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในอนาคต เช่น การแยกธุรกิจ น้ำมันและค้าปลีกออกมาเป็น PTTOR เพื่อการดำเนินงานที่คล่องตัวมากขึ้น พร้อมที่จะเติบโตในธุรกิจค้าปลีก โดยการโอนสินทรัพย์ให้ PTTOR มีผลแล้วเมื่อ 1 ก.ค. 2561 ที่ผ่านมา คาดจะมีการบันทึกกำไรจากการขายสินทรัพย์ดังกล่าวในช่วง 3Q/61 และเบื้องต้นคาด PTTOR จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ในช่วง 2Q/62
- เราคาดผลการดำเนินงานของ PTT จะยังคงแข็งแกร่งในช่วง 2H/61 ทั้งจากธุรกิจท่อส่งก๊าซที่มั่นคง และโรงแยกก๊าซที่คาดการณ์การดำเนินงานจะยังคงโดดเด่นตามราคาน้ำมันดิบที่ยังยืนอยู่ในระดับสูง
- คาดกำไรปี '61 ทรงตัวจากปีก่อน, Dividend Yield = 4.0%



ราคาเป้าหมาย 66.00 บาท

Upside = 28%

แนะนำ “ซื้อ”